,CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2019

RESUMEN

Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") es una sociedad anónima cerrada, la cual al 31 de marzo de 2019 consolida las siguientes sociedades: Alto Jahuel Transmisora de Energía S.A. ("AJTE"), Charrúa Transmisora de Energía S.A. ("CHATE") y Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. ("DATE").
El día 11 de mayo de 2017 la sociedad emitió bonos en modalidad Dual Tranche con emisión simultánea de UF 5.410.500 y US$ 379.000.000 a tasas de carátula 3,35% y 5,2% respectivamente.

CROCH registró un EBITDA de MUS$ 11.565 superior en MUS$ 1.615 al registrado en igual periodo de 2018 (MUS$ 9.951), el margen EBITDA sobre los ingresos fue de un 83%, mientras que el registrado en igual periodo de 2018 fue 79%, dicho EBITDA se encuentra en línea con la rentabilidad que se obtiene en la industria de transmisión troncal de energía eléctrica.

El aumento presentado tanto en ingresos, resultado operacional y EBITDA se debe principalmente a que el día 15 de enero de 2019 el proyecto DATE alcanzó la entrada en operación comercial, lo cual generó ingresos por MUS$1.414 durante el primer trimestre del año.

A nivel No Operacional la mayor variación se produce en los Costos financieros, la cual se debe principalmente al reconocimiento de los intereses que adeuda DATE a su matriz Celeo Redes Chile Limitada ("CRCH"), los cuales han experimentado un crecimiento sostenido debido a que el monto del principal ha no ha dejado de crecer.

Con respecto al Balance, se han registrado diferencias en varias partidas tanto del Activo como del Pasivo siendo las principales razones la construcción del proyecto DATE y la amortización del capital adeudado a los bonistas de CROCH.

Contenido

RESUMEN 1
1.HECHOS RELEVANTES 3
2. ANÁLISIS DEL RESULTADO 4
2.1 Resultado Operacional 5
2.2 Resultado No Operacional 5
3. ANÁLISIS DEL BALANCE 6
3. 1 Activos 6
3.2 Pasivos y Patrimonio 8
4. DEUDA VIGENTE 10
5. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO 12
5.1 Flujos de efectivo de actividades de operación 13
5.2 Flujos de efectivo de actividades de inversión 13
5.3 Flujos de efectivo de actividades de financiación. 13
6. INDICADORES 14

1.HECHOS RELEVANTES

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 9 y 10 de la Ley Nº 18.045, sobre Mercado de Valores, la sociedad Celeo Redes Operación Chile S.A. informa como hechos relevantes correspondientes al período terminado a marzo de 2019, lo siguiente:

Con fecha 15 de enero de 2019, habiendo concluido el proceso de construcción y pruebas correspondientes de la etapa del proyecto asociado a la Nueva Línea 2x220 entre Nueva Diego de Almagro – Cumbres e instalación del Banco de Autotransformadores 1x175 MVA 500/220 kV en la Subestación Cumbres, se hizo efectiva la entrada en operación del Proyecto, quedando las instalaciones en funcionamiento y disponibles para el Sistema Eléctrico Nacional.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de marzo de 2019, en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Avda. Apoquindo 4501, Piso 19 Oficina 1902, comuna de Las Condes, Santiago, se celebró la citada junta donde se trataron los siguientes asuntos:

1. Aprobación de la Memoria, Balance, Estados Financieros Consolidados y dictamen de la auditoria externa, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018.
2. Se aprobó la distribución de dividendos por MUS$17.317, su forma de pago y se informó sobre la política de reparto de dividendos.
3. Se designó a la Empresa de Auditoría Externa KPMG para el ejercicio 2019.
4. Se informaron operaciones con entidades relacionadas a que se refieren los artículos 44 y 89 de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
5. Se designó al diario El Mostrador, para efectuar las publicaciones que ordena la Ley de Sociedades Anónimas.

2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS	Marzo 2019 M US	Marzo 2018 M US	Variación 2019/2018 M US	Variación 2019/2018 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	**13.906**	**12.533**	**1.373**	**11%**
Costos de Ventas	**(3.202)**	**(2.554)**	**(648)**	**25%**
Gastos de Administración	**(1.024)**	**(1.003)**	**(21)**	**2%**
Otros Resultados Por Función	(84)	(666)	582	-87%
RESULTADO OPERACIONAL	**9.596**	**8.310**	**1.286**	**15%**
Ingresos financieros	1.656	1.146	510	45%
Otras ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0%
Costos financieros	(7.549)	(6.117)	(1.432)	23%
Diferencias de cambio	158	476	(318)	-67%
Resultado por unidades de reajuste	8	39	(31)	-79%
RESULTADO NO OPERACIONAL	**(5.727)**	**(4.456)**	**(1.271)**	**29%**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	**3.869**	**3.854**	**15**	**0%**
Impuesto a la Renta	357	(174)	531	-305%
UTILIDAD DEL PERIODO	**4.226**	**3.680**	**546**	**15%**

RESULTADO OPERACIONAL	**9.596**	**8.310**	**1.286**	**15%**
Depreciación LT - SSEE	1.962	1.622	340	21%
Dep. de equipos y vehículos de O&M	7	19	(12)	-63%
Depreciación Administrativa	1	0	1	100%
EBITDA	**11.566**	**9.951**	**1.615**	**16%**

2.1 Resultado Operacional

Los ingresos operacionales en el periodo bajo análisis ascienden a MUS$ 13.906, los cuales provienen en un 57% de la operación del proyecto AJTE en sus dos circuitos, 33% de CHATE y un 10% del proyecto DATE. Los ingresos operacionales de cada proyecto ascendieron a MUS$ 7.922, MUS$ 4.570 y MUS$ 1.414 para AJTE, CHATE y DATE respectivamente. Para el mismo periodo del año 2018 los ingresos ascendieron a MUS$ 12.533 provenientes en un 65% de AJTE (MUS$ 8.095) y un 35% asociados a la operación de CHATE (MUS$ 4.438).

Los Costos de venta de la compañía presentaron un aumento de MUS$ -648 (25%) con respecto a marzo 2018 explicado por principalmente por dos factores, ambos asociados a la entrada en operación del proyecto DATE durante enero de 2019. por un lado, los servicios de operación y mantenimiento que la matriz CRCH presta a sus filiales, AJTE, CHATE y DATE, y por el otro debido a que los tres proyectos efectúan depreciaciones mensuales de sus líneas de transmisión y subestaciones.

Respecto a los Gastos de administración, éstos presentaron un aumento exiguo de MUS$ -21 (2%) siendo el principal motivo el devengo del gasto en el seguro de operación del proyecto DATE contratado días previos a la entrada en operación comercial.

La partida Otros resultados por función presentó una disminución en su pérdida de MUS$ 582, desde MUS$ -666 a MUS$ -84 basado principalmente en que se disminuyeron los gastos asociados a nuevos proyectos y patentes.

A nivel agregado, el resultado operacional presentó un aumento de MUS$ 1.286 correspondiente al 15%, lo cual se sustenta en la entrada en operación del proyecto DATE y el cobro del VATT a sus clientes.

2.2 Resultado No Operacional

La mayor variación respecto a marzo 2018 se produce en la partida Costos financieros, la cual se debe a dos factores, por un lado los intereses asociados al pago de bonos el 22 de junio de 2019 y por otro, la deuda contraída por DATE con CRCH. El primer concepto representa un 89% (MUS$ -6.716) mientras que la deuda de DATE con su matriz alcanza el 11% (MUS$ -833). En total, la partida presentó un aumento del 23% desde MUS$ -6.117 a MUS$ -7.549 al cierre de marzo 2019.

La partida Ingresos financieros presentó un crecimiento de MUS$ 510, lo cual se debe a un préstamo efectuado por CROCH a su matriz CRCH durante el año 2018, el cual devenga intereses mensuales.

Las demás partidas agrupadas en el Resultado no operacional presentaron pequeñas variaciones muy poco significativas asociadas principalmente a la fluctuación del dólar norteamericano respecto al peso chileno.

A modo de resumen, la utilidad del periodo alcanzó un monto de MUS$ 4.226 a diferencia del periodo anterior en el cual registró MUS$ 3.680.

Respecto al EBITDA, la sociedad presentó un aumento del 16% basado en la entrada en operación del proyecto DATE el día 15 de enero de 2019, lo cual implica un aumento en los ingresos operacionales, así como también un aumento en la depreciación que forma parte del costo de ventas.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

3. 1 Activos

ACTIVOS	Marzo 2019 M US	Diciembre 2018 M US	Variación 2019/2018 M US	Variación 2019/2018 %
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	30.256	45.586	(15.330)	-34%
Otros activos no financieros, corrientes	189	155	34	22%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15.527	8.221	7.306	89%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	5.032	3.479	1.553	45%
Activos por impuestos corrientes	1.781	1.956	(175)	-9%
Total de Activos Corrientes	**52.785**	**59.397**	**(6.612)**	**-11%**
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	1.799	1.788	11	1%
Otros activos no financieros no corrientes	2.888	2.560	328	13%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	141.953	141.953	0	0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	78.444	78.449	(5)	0%
Propiedades, Planta y Equipo	463.937	434.339	29.598	7%
Total de Activos No Corrientes	**689.021**	**659.089**	**29.932**	**5%**
TOTAL DE ACTIVOS	**741.806**	**718.486**	**23.320**	**3%**

Los Activos corrientes del grupo presentaron una disminución del -11% desde MUS$ 59.397 a MUS$ 52.785, lo cual se debe a una importante reducción en el Efectivo y un aumento en los Deudores comerciales.

La partida Efectivo y equivalentes al efectivo presentó una disminución del -34% equivalente a MUS$ -15.330 desde MUS$ 45.586 a MUS$ 30.256, debido principalmente a que durante el primer trimestre del año 2019, CROCH efectuó una distribución de dividendos a su matriz CRCH por MUS$ 15.737, los cuales fueron luego a DATE a través de un préstamo que fue utilizado en su totalidad para hacer frente a las obligaciones que mantiene la sociedad con la constructora del proyecto.

El aumento de MUS$ 7.306 registrado en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto al crecimiento en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MUS$ 1.553, asociado a la deuda que contrajo CRCH con CROCH, no alcanza a compensar la caída en la partida de Efectivo, por lo que en el agregado se refleja una disminución por MUS$ -6.612 en los Activos Corrientes.

Respecto de los Activos no corrientes, la única partida que presentó una variación significativa respecto al cierre de 2018 es la cuenta Propiedades, planta y equipo, la cual presentó un crecimiento de MUS$ 29.598 basado principalmente a la entrada en operación comercial del proyecto DATE.

Las demás partidas que componen el Activo no corriente presentaron mínimas variaciones respecto al cierre 2018, las cuales en su conjunto ascienden a un aumento de MUS$ 334.

A modo de resumen, el monto total de Activos presentó un crecimiento neto de MUS$ 23.320, el cual se compone de una disminución moderada en el Activo corriente, impulsada principalmente por la caída en la cuenta Efectivo, y un crecimiento importante en el Activo no corriente, debido casi en su totalidad a un aumento significativo en la partida Propiedades, planta y equipo.

3.2 Pasivos y Patrimonio

PASIVOS	Marzo 2019 M US	Diciembre 2018 M US	Variación 2019/2018 M US	Variación 2019/2018 %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	14.330	7.538	6.792	90%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15.820	4.473	11.347	254%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	3.458	17.781	(14.323)	-81%
Pasivo por impuestos, corriente	527	527	0	0%
Total Pasivos Corrientes	**34.135**	**30.319**	**3.816**	**13%**
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	571.533	566.450	5.083	1%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	59.982	44.244	15.738	36%
Pasivos por impuestos diferidos	5.900	6.257	(357)	-6%
Total de Pasivos No Corrientes	**637.415**	**616.951**	**20.464**	**3%**
TOTAL PASIVOS	**671.550**	**647.270**	**24.280**	**4%**
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	77.269	77.269	0	0%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(793)	(5.019)	4.226	-84%
Otras reservas	(6.233)	(1.047)	(5.186)	495%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**70.243**	**71.203**	**(960)**	**-1%**
Participaciones no controladoras	13	13		
Total de patrimonio neto	**70.256**	**71.203**	**(947)**	**-1%**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	**741.806**	**718.473**	**23.333**	**3%**

Por el lado de los Pasivos, estos presentaron un crecimiento del 4% basado principalmente en aumentos de las cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes, una disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes y un aumento en las cuentas comerciales por pagar.

Respecto a los Pasivos corrientes, éstos presentaron un crecimiento del 13% desde MUS$ 30.319 al cierre de diciembre 2018 a MUS$ 34.135 a marzo 2019. Este incremento se debe al movimiento en tres partidas con distintos sentidos. La cuenta Otros pasivos financieros corrientes presentó un crecimiento de MUS$ 6.792 debido en un 98%al devengo de los intereses asociados a la cuota que se debe pagar el día 22 de junio a los tenedores de bonos. La mencionada cuenta agrupa dos partidas, por un lado el principal a pagar a los tenedores de bonos, cifra que presentó un pequeño incremento de MUS$ 103 debido

únicamente a la variación en el valor de la UF respecto al dólar y por el otro, al devengo de intereses a pagar el día 22 de junio, los cuales alcanzarán un monto de UF 88.204 y MUS$ 9.687.

La partida Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar presentó un crecimiento de MUS$ 11.347 (254%) desde MUS$ 4.473 a MUS$ 15.820, lo cual se debe únicamente a que el proyecto DATE alcanzó su entrada en operación comercial, o cual implica que la sociedad debe fijar el monto del activo a depreciar en el curso normal del negocio. Por ello, para efectuar este corte a pesar de tener pendiente pagos a la constructora se generó una cuenta por pagar a proveedores nacionales, la cual forma parte de Cuentas comerciales.

Respecto a las Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, presentó una disminución de MUS$ -14.323 debido principalmente a que en la última junta de accionistas se determinó efectuar una distribución de dividendos a la matriz, la cual se llevó a cabo durante febrero de 2019.

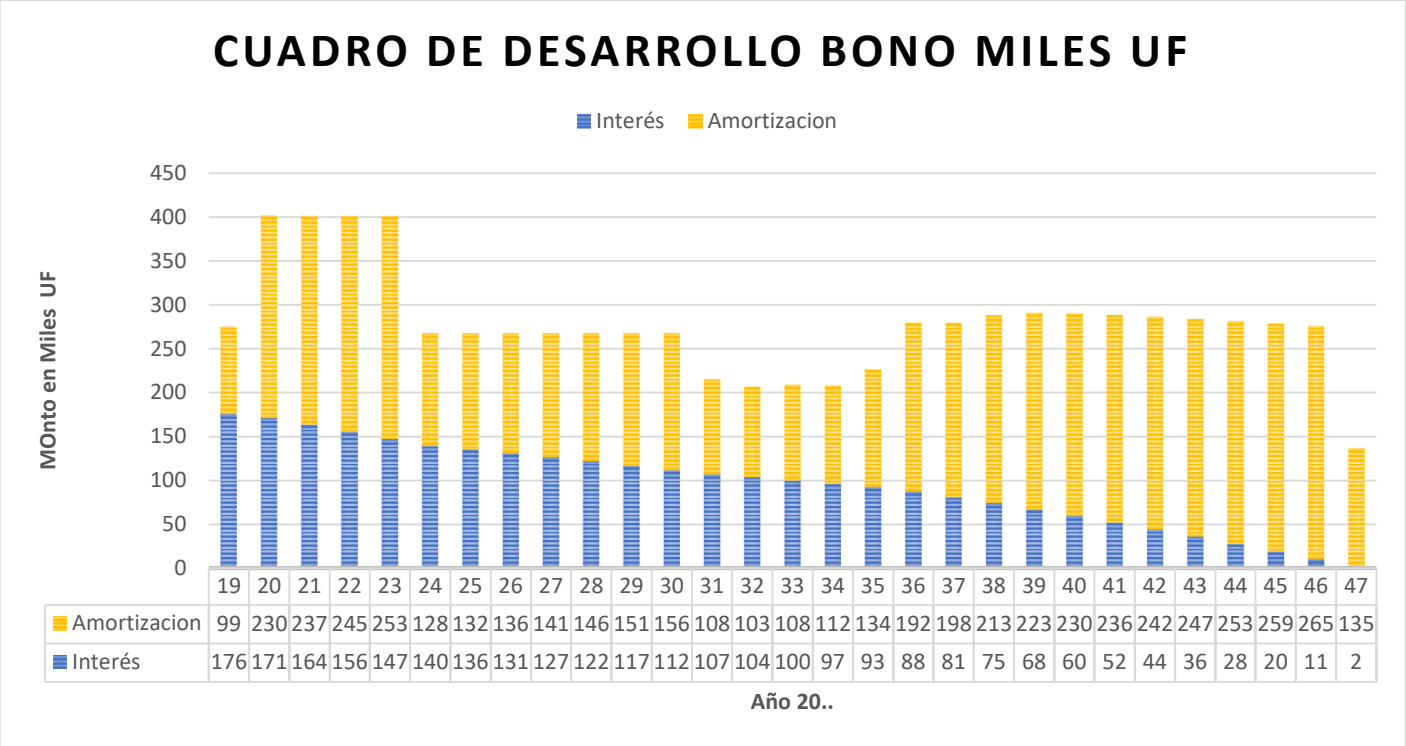
Respecto a los Pasivos no corrientes, éstos presentaron un crecimiento de MUS$ 20.464 respecto al cierre de diciembre 2018 basado en incrementos en la partida Otros pasivos financieros y Cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La cuenta Otros pasivos financieros no corrientes mantiene el principal adeudado a los tendedores de bonos tanto en UF como en dólares y presentó un crecimiento de MUS$ 5.083 (1%), lo cual se debe únicamente a variaciones en la cotización de la UF respecto al dólar norteamericano.

La partida Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes aumentó en un 36% desde MUS$ 44.244 a MUS$ 59.982. El aumento en la partida por MUS$ 15.738 se debe a un préstamo efectuado desde la matriz CRCH a DATE a fin de hacer frente a sus obligaciones con la constructora del proyecto, monto que fue utilizado en su totalidad para este propósito, debido a ello no se refleja este aumento en la partida Efectivo.

Finalmente, respecto al Patrimonio presentó una disminución del -1% (MUS$ 960) debido a que la partida Ganancias (pérdidas) acumuladas disminuyó en su pérdida por MUS$ 4.226 mientras que la partida Otras reservas aumentó su pérdida en MUS$ -5.186.

4. DEUDA VIGENTE



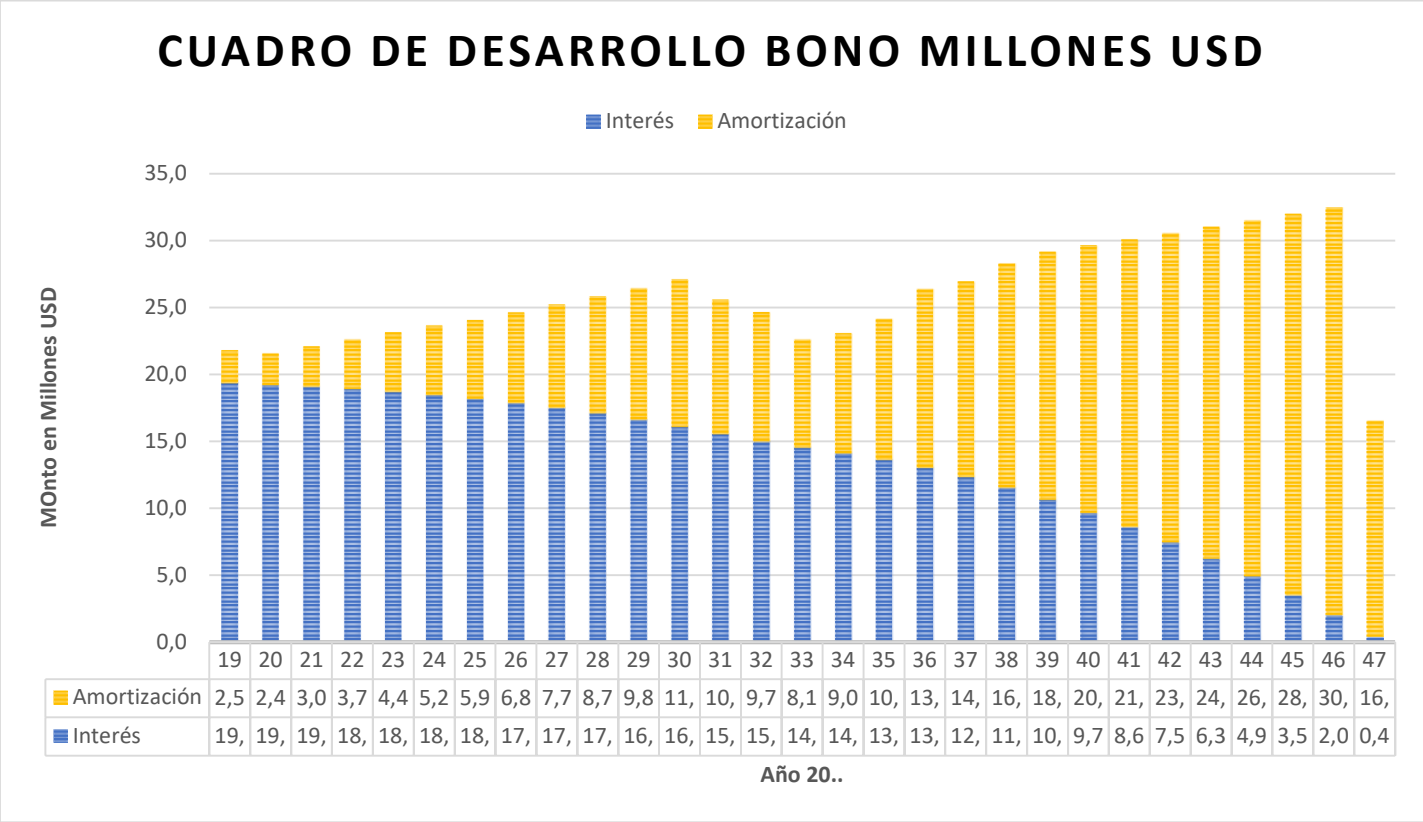
	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47
Amortizacion	99	230	237	245	253	128	132	136	141	146	151	156	108	103	108	112	134	192	198	213	223	230	236	242	247	253	259	265	135
Interés	176	171	164	156	147	140	136	131	127	122	117	112	107	104	100	97	93	88	81	75	68	60	52	44	36	28	20	11	2

CROCH el día 05 de mayo de 2017 efectuó la emisión de 10.821 bonos, cada uno por un monto de UF 500, lo cual genera una emisión total de UF 5.410.500. Los bonos se emitieron a una tasa carátula del 3,35% sin embargo, fueron colocados sobre la par a una tasa real de 2,99%.

El bono considera cuotas semestrales pagaderas cada 22 de junio y 22 de diciembre de cada año hasta su vencimiento en el año 2047, siendo la primera pagada el 22 de junio de 2017 por UF 89.879, cuota que sólo consideró interés. Igual cuota fue pagada el 22 de diciembre de aquel año comenzando a amortizar capital durante el año 2018.

El gráfico se presenta en miles de UF, separando el monto que se pagará por concepto de interés en azul y el monto por concepto de amortización de capital en amarillo. Tal como se puede apreciar, a medida que pasa el tiempo y se amortiza capital, lógicamente el monto de interés se reduce progresivamente, de manera tal que durante los últimos años se pagará casi exclusivamente capital.

De esta manera, los montos a pagar por concepto de interés se ven notablemente reducidos en los años siguientes.



	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47
Amortización	2,5	2,4	3,0	3,7	4,4	5,2	5,9	6,8	7,7	8,7	9,8	11,	10,	9,7	8,1	9,0	10,	13,	14,	16,	18,	20,	21,	23,	24,	26,	28,	30,	16,
Interés	19,	19,	19,	18,	18,	18,	18,	17,	17,	17,	16,	16,	15,	15,	14,	14,	13,	13,	12,	11,	10,	9,7	8,6	7,5	6,3	4,9	3,5	2,0	0,4

CROCH el día 11 de mayo de 2017 emitió bonos en Estados Unidos por un monto total de US$ 379.000.000 con el fin de refinanciar los pasivos asociados a los proyectos de transmisión (AJTE y CHATE) y contar con dinero para efectuar futuras inversiones en nuevos proyectos.

El bono considera cuotas semestrales pagaderas cada 22 de junio y 22 de diciembre de cada año hasta su vencimiento el 22 de diciembre de 2047, siendo la primera cuota pagada el 22 de diciembre por un monto que asciende a US$ 12.098.522.

El gráfico se presenta en millones de dólares, y mantiene una estructura de pagos similar durante la vida del bono con pagos semestrales de alrededor de US$ 12 millones, creciendo en los últimos años a cuotas semestrales que ascienden a US$ 15 millones.

Al igual que la estructura del bono en UF, los primeros años se efectúan pagos que corresponden casi exclusivamente a interés, mientras que al final del mismo los pagos corresponden casi exclusivamente a capital amortizado.

5. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Marzo 2019 M US	Marzo 2018 M US	Variación 2019/2018 M US	Variación 2019/2018 %
Flujos de efectivo actividades de operación				
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	9.242	13.331	(4.089)	-31%
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.042)	(3.613)	571	-16%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas	0	(103)	103	-100%
Otros pagos por actividades de operación	(34)	0	(34)	-100%
Intereses recibidos	179	290	(111)	-38%
Otras entradas (salidas) de efectivo		(83)	83	-100%
Flujos de efectivo netos actividades de operación	**6.345**	**9.822**	**(3.477)**	**-35%**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Préstamos a entidades relacionadas	0	(97.616)	97.616	-100%
Compras de propiedades, planta y equipo	(20.358)	(12.750)	(7.608)	60%
Compras de activos intangibles	(328)	(395)	67	-17%
Intereses recibidos		17	(17)	-100%
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	**(20.686)**	**(110.744)**	**90.058**	**-81%**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Préstamos de entidades relacionadas	15.737	0	15.737	100%
Pago de préstamos a entidades relacionadas		(986)	986	-100%
Dividendos Pagados	(15.737)	0	(15.737)	-100%
Intereses pagados	(833)	0	(833)	-100%
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	**(833)**	**(986)**	**153**	**-16%**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(15.174)**	**(101.908)**	**86.734**	**-85%**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(156)	286	(442)	155%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(15.330)**	**(101.622)**	**86.292**	**-85%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	45.586	171.066	(125.480)	-73%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**30.256**	**69.444**	**(39.188)**	**-56%**

5.1 Flujos de efectivo de actividades de operación

El flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación presentó una disminución del -35% basado principalmente en una reducción en cobros por actividades de operación ya que durante los primeros meses del año 2019 se han devengado los cobros del VATT de cada proyecto, pero lamentablemente no se han percibido debido a lo dispuesto en la Ley General de Servicios Eléctricos. Este descenso en el cobro a clientes es sólo un efecto temporal que será ajustado al final del primer semestre del año.

5.2 Flujos de efectivo de actividades de inversión

El flujo utilizado en las actividades de inversión presentó una disminución de MUS$ 90.058 basado principalmente en que durante el primer trimestre del año 2018 la sociedad CROCH efectuó un préstamo a su matriz CRCH por MUS$ 97.616.
Respecto a las compras de propiedades, planta y equipos, así como las compras de activos intangibles para este 2019 se componen exclusivamente de inversiones efectuadas por DATE debido a que a la fecha era el único proyecto en construcción.

5.3 Flujos de efectivo de actividades de financiación.

El flujo utilizado en las actividades de financiación alcanzó un monto de MUS$ -833, muy similar al registrado en igual periodo del año anterior (MUS$ -986). Tal como se ha mencionado en apartados anteriores, la sociedad CROCH llevó a cabo una distribución de dividendos a su matriz CRCH por MUS$ 15.737, lo cual se refleja en el concepto “Dividendos pagados”. La matriz CRCH a su vez efectuó un préstamo a DATE por idéntico monto, lo cual se refleja en la partida “Préstamos de entidades relacionadas”.

A modo de resumen, se registró una disminución en el efectivo de MUS$ -15.330 durante el primer trimestre del año 2019 basado principalmente en las inversiones efectuadas en el proyecto DATE tanto por compras de propiedades, planta y equipos así como también por compra de intangibles (servidumbres), montos que se ven ligeramente compensados por los cobros por actividades de operación a los clientes de las sociedades.

6. INDICADORES

	Marzo 2019	Marzo/Dic 2018
Resultado Operacional	9.596	8.310
EBITDA	11.566	9.951
Margen EBITDA	83%	79%
Gastos Financieros Netos	5.893	4.971
Liquidez Corriente [a]	1,55	1,96
Razón Ácida [b]	1,55	1,96
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	7,91	7,42
Proporción de Deuda		
Corto Plazo [d]	0,05	0,05
Largo Plazo [e]	0,95	0,95
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	1,96	2,00
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	48,04	53,10
Rentabilidad del Patrimonio [h]	0,06	0,05
Rentabilidad de los Activos [i]	0,01	0,01

- Resultado Operacional: (+) Ingresos de actividades ordinarias, (-) Costo de ventas y (-) Gastos de administración.
- EBITDA: (+) Resultado operacional, (+) Depreciación y amortización.
- Margen EBITDA: razón entre EBITDA e Ingresos de actividades ordinarias.
- Gastos financieros netos: (+) Ingresos financieros, (-) Costos financieros.
- Liquidez corriente [a]: razón entre Activos corrientes y Pasivos corrientes.
- Razón ácida [b]: razón entre ((+) Activos corrientes, (-) Activos no corrientes mantenidos para la venta, (-) Inventarios y pagos anticipados) y Pasivos corrientes.
- Nivel de endeudamiento financiero neto [c]: razón entre ((+) Otros pasivos financieros corrientes, (+) Otros pasivos financieros no corrientes y (-) Efectivo y equivalentes de efectivo) y Patrimonio Total.
- Proporción de deuda corto plazo [d]: razón entre Total pasivos corrientes y Total pasivos.
- Proporción de deuda largo plazo [e]: razón entre Total de pasivos no corrientes y Total de pasivos.
- EBITDA/Gastos financieros netos [f]: razón entre EBITDA y la diferencia entre Gastos financieros e Ingresos financieros.
- Deuda financiera neta/EBITDA [g]: razón entre Deuda financiera neta y EBITDA.
- Rentabilidad del patrimonio [h]: razón entre Ganancia atribuible a la controladora y Patrimonio promedio atribuible a la controladora.
- Rentabilidad de los activos [i]: razón entre ganancia atribuible a la controladora y Activos totales promedios.