,CELEO REDES OPERACIÓN CHILE S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2019

RESUMEN

Celeo Redes Operación Chile S.A. ("CROCH") es una sociedad anónima cerrada, la cual al 30 de junio 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.

Sin perjuicio de lo anterior, el día 10 de julio de 2019 se llevó a cabo una Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad en la cual se acordó transferir las acciones que la Sociedad mantiene sobre la filial DATE a su matriz Celeo Redes Chile Limitada ("CRCH") con el objeto de pagar la disminución de capital aprobada en la misma junta. Dicha transferencia se materializó con fecha 22 de julio de 2019.

CROCH registró un EBITDA de MUS$ 21.907 superior en MUS$ 1.352 al registrado en igual periodo de 2018 (MUS$ 20.555), el margen EBITDA sobre los ingresos fue de un 88%, mientras que el registrado en igual periodo de 2018 fue 82%, dicho EBITDA se encuentra en línea con la rentabilidad que se obtiene en la industria de transmisión troncal de energía eléctrica en Chile.

El aumento presentado en el EBITDA se debe principalmente a que al cierre de junio 2019 los Gastos de Administración cayeron en un 33% así como también Otros resultados por función en un 100%, lo cual hizo crecer el Resultado Operacional en un 8% (MUS$ 1.362).

A nivel no operacional se registró una pérdida menor respecto a igual periodo del año 2018 basado en mayores Ingresos financieros y Diferencias de cambio positivas.

Respecto al Balance, las magnitudes que llaman mayormente la atención se explican principalmente por lo descrito en el segundo párrafo respecto a la transferencia de acciones de DATE a la matriz CRCH. Por ello, se registra en Activos Corrientes la partida Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios por MUS$ 98.469 al cierre de junio 2019. Esta misma razón explica la importante disminución en la partida Propiedades, plantas y equipos por MUS$ -60.463, por un lado se registra la partida Pasivos incluidos en grupos de activos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta por MUS$ 74.276 y por el otro desaparece el saldo en la partida Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes. Partida que corresponde a la deuda que mantiene DATE con CRCH y que fue registrada en la partida antes mencionada.

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 7
3. 1 Activos 7
3.2 Pasivos y Patrimonio 9
4. DEUDA VIGENTE 11
5. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO 13
5.1 Flujos de efectivo de actividades de operación 14
5.2 Flujos de efectivo de actividades de inversión 14
5.3 Flujos de efectivo de actividades de financiación. 14
6. INDICADORES 15

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 junio 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.

Con fecha 10 de julio de 2019 se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se acordó transferir las acciones que la sociedad mantiene sobre la filial Diego de Almagro Transmisora de Energía S.A. a su matriz Celeo Redes Chile Limitada con el objeto de pagar la disminución de capital aprobada en la misma junta.

2. ANÁLISIS DEL RESULTADO

ESTADO DE RESULTADOS	Junio 2019 M US	Junio 2018 M US	Variación 2019/2018 M US	Variación 2019/2018 %
Ingresos de Actividades Ordinarias	**24.999**	**25.176**	**(177)**	**-1%**
Costos de Ventas	**(4.939)**	**(5.073)**	**134**	**-3%**
Gastos de Administración	**(1.420)**	**(2.120)**	**700**	**-33%**
Otros Resultados Por Función	(1)	(706)	705	-100%
RESULTADO OPERACIONAL	**18.639**	**17.277**	**1.362**	**8%**
Ingresos financieros	3.223	2.837	386	14%
Otras ganancias (Pérdidas)	0	48	(48)	-100%
Costos financieros	(13.786)	(13.500)	(286)	2%
Diferencias de cambio	2.239	(2.021)	4.260	-211%
Resultado por unidades de reajuste	4	(53)	57	-108%
RESULTADO NO OPERACIONAL	**(8.320)**	**(12.689)**	**4.369**	**-34%**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	**10.319**	**4.588**	**5.731**	**125%**
Impuesto a la Renta	(857)	(1.191)	334	-28%
Ganancias/Pérdidas de Operaciones Continuadas	**9.462**	**3.397**	**6.065**	**179%**
Pérdida procedente de operaciones discontinuadas	(539)	0	(539)	-100%
UTILIDAD DEL PERIODO	**8.923**	**3.397**	**5.526**	**163%**

RESULTADO OPERACIONAL	**18.639**	**17.277**	**1.362**	**8%**
Depreciación LT - SSEE	3.251	3.245	6	0%
Dep. de equipos y vehículos de O&M	8	23	(15)	-65%
Depreciación Administrativa	9	10	(1)	100%
EBITDA	**21.907**	**20.555**	**1.352**	**7%**

2.1 Resultado Operacional

Los ingresos operacionales en el periodo bajo análisis ascienden a MUS$ 24.999, los cuales provienen en un 63% de la operación del proyecto AJTE en sus dos circuitos y 36% de CHATE. Los ingresos operacionales de cada proyecto ascendieron a MUS$ 15.844 y MUS$ 9.155 respectivamente. Para el mismo periodo del año 2018 los ingresos ascendieron a MUS$ 25.176, los cuales están compuestos en un 65% por la operación del proyecto AJTE y un 35% CHATE lo cual demuestra la gran estabilidad en los ingresos de cada uno de los proyectos.

Los Costos de venta de la compañía presentaron una pequeña disminución de MUS$ 134 basada principalmente en la apreciación de la UF respecto al dólar. Este efecto se tradujo en que también el costo de venta individual de las sociedades AJTE y CHATE presentaran una pequeña disminución respecto a igual periodo del año 2018.

Los Gastos de administración, al igual que la partida Costos de venta, presentaron una disminución del -33% desde MUS$ -2.120 en 2018 a MUS$ 1.420 en 2019. De esta disminución, MUS$ 543 son explicados por la exclusión de DATE, mientras que el resto se explica por la apreciación de la UF respecto al dólar.

La partida Otros resultados por función presentó una disminución en su pérdida de MUS$ 705, desde MUS$ -706 a MUS$ -1 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$ 1.362 correspondiente al 8%, lo cual se sustenta principalmente en las mencionadas disminuciones en las partidas de Gastos y Costos por la exclusión del proyecto DATE del ejercicio de consolidación.

2.2 Resultado No Operacional

La partida Ingresos financieros presentó un crecimiento del 14% desde MUS$ 2.837 a MUS$ 3.223 (MUS$ 386) basado principalmente en los intereses devengados del préstamo que efectuó CROCH a su matriz CRCH durante el año 2017, los cuales crecieron durante este año 2019 al ser capitalizados los intereses del año 2018 en el principal de la deuda. Los intereses asociados a inversiones financieras en fondos mutuos u otros instrumentos durante el primer semestre del año 2019 alcanzaron un saldo de MUS$ 250, mientras en igual periodo del año anterior fueron MUS$ 472.

Los Costos financieros presentaron un ligero aumento del -2% respecto al año 2018, lo cual se debe a la apreciación de la UF respecto del dólar. La sociedad paga intereses semestrales de ambos tramos de bonos (UF y dólar), lo que implica que cada semestre se debe pagar un monto menor debido a que cada cuota también considera amortización del capital, por tanto el saldo insoluto de la deuda al pago del primer semestre del 2019 es menor al saldo insoluto del primer semestre del año 2018. Sin embargo, al mantener un 40% de la deuda total en UF, el monto relativo de los intereses crece a medida que se aprecia el valor de la UF respecto del dólar y aunque nominalmente son menos UF a pagar por concepto de interés, son mayores pesos chilenos y coincidentemente en este caso, mayor cantidad de dólares.

Un tema que es importante mencionar más por su naturaleza que por su cuantía se relaciona con la partida Otras ganancias (pérdidas), la cual anteriormente era considerada como parte del Resultado Operacional, sin embargo, a contar de este momento se decidió llevar al Resultado No Operacional debido a que en cada periodo puede registrar movimientos relacionados a uno u otro apartado del Estado de Resultados. De forma conservadora la decisión se decantó por dejarla fuera del Resultado Operacional y por ende fuera del cálculo del EBITDA también.

Respecto al EBITDA, la sociedad presentó un aumento del 7% basado principalmente en un crecimiento del Resultado Operacional debido a menores Gastos de administración y Otros resultados. El aumento de MUS$ 1.362 explica de forma individual la mayor parte de la variación presentada en el EBITDA registrado en junio 2019 respecto a junio 2018, ya que las depreciaciones de líneas de transmisión y subestaciones en AJTE y CHATE fueron casi idénticas debido a que ambos conceptos de ambos proyectos se deprecian de forma lineal.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE

3. 1 Activos

ACTIVOS	Junio 2019 M US	Diciembre 2018 M US	Variación 2019/2018 M US	Variación 2019/2018 %
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28.960	45.586	(16.626)	-36%
Otros activos no financieros, corrientes	122	155	(33)	-21%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.767	8.221	546	7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	3.649	3.479	170	5%
Activos por impuestos corrientes	289	1.956	(1.667)	-85%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	98.469	0	98.469	100%
Total de Activos Corrientes	**140.256**	**59.397**	**80.859**	**136%**
Activos No Corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	0	1.788	(1.788)	-100%
Otros activos no financieros no corrientes	2.078	2.560	(482)	-19%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	144.940	141.953	2.987	2%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	78.440	78.449	(9)	0%
Propiedades, Planta y Equipo	373.876	434.339	(60.463)	-14%
Total de Activos No Corrientes	**599.334**	**659.089**	**(59.755)**	**-9%**
TOTAL DE ACTIVOS	**739.590**	**718.486**	**21.104**	**3%**

Los Activos corrientes del grupo presentaron un crecimiento del 136% desde MUS$ 59.397 a MUS$ 140.256, lo cual se debe al acuerdo llevado a cabo el día 10 de julio de 2019 respecto a las acciones de DATE. Al decidir transferir las acciones de DATE a la matriz CRCH, todos los activos de la sociedad fueron considerados como Activos Corrientes mantenidos para la venta en vista de la inminente transferencia. Las demás partidas que conforman el Activo Corriente presentaron disminuciones respecto a diciembre 2018 al igual que en marzo 2019.

El Efectivo y equivalentes al efectivo presentó una disminución de MUS$ -16.626 desde MUS$ 45.586 a MUS$ 28.960 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, lo cual explica un 95% de la reducción en el disponible.

La partida Otros activos no financieros corrientes presentó una pequeña disminución de MUS$-33, la cual corresponde a los seguros de los proyectos AJTE y CHATE que fueron pagados durante 2018 y cubren el periodo terminado en diciembre 2019, por tanto, mensualmente 1/12 del monto pagado al contratar la póliza es disminuido del apartado de Activo Corriente y aumenta la partida Gastos de Administración en el Estado de Resultados.

La partida Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar representa los clientes que al cierre del mes han sido facturados, pero aún no han pagado. La variación de MUS$ 546 demuestra la gran estabilidad en los ingresos, así como también en la certeza de los pagos efectuados por los clientes de AJTE y CHATE.

Respecto a lo Activos No Corrientes, estos presentaron una disminución de MUS$ 59.755 debido principalmente a la exclusión de DATE y sus activos de Propiedades, planta y equipo.

La partida Otros activos financieros no corrientes disminuyó completamente su monto desde MUS$ 1.788 a cero, lo cual se debe que esta partida captura únicamente las boletas de garantía en efectivo otorgadas con un plazo mayor a 12 meses. Actualmente sólo la sociedad DATE mantiene boletas de garantía en efectivo, y al salir de la consolidación de CROCH, la partida al cierre de junio 2019 presenta saldo cero.

La cuenta Otros activos no financieros no corrientes presentó una pequeña disminución de MUS$ -482 desde MUS$ 2.560 al cierre de diciembre 2018 a MUS$ 2.078 al cierre de junio 2019. Esta partida captura las servidumbres pagadas por cada uno de los proyectos que aún no han sido formalizadas, por lo que a medida que avanza el tiempo la partida seguirá disminuyendo hasta que todas las servidumbres pagadas se encuentren formalizadas debidamente.

La partida Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes presentó un crecimiento de MUS$ 2.987 basado en la capitalización en el principal de los intereses devengados del préstamo efectuado por CROCH a su matriz CRCH.

Por último, la partida Propiedades, planta y equipo que mantenía activos de AJTE, CHATE y DATE al cierre de diciembre 2018 ahora sólo mantiene los activos de los dos primeros proyectos, lo cual explica la reducción en su importe desde MUS$ 434.339 a MUS$ 373.876, ello junto a las depreciaciones tanto en líneas de transmisión como subestaciones de AJTE y CHATE manifiestan la disminución del 14% en la cuenta.

A modo de resumen, el monto total de Activos presentó una disminución neta de MUS$ -21.104, lo cual se explica principalmente en la exclusión de DATE de la consolidación.

3.2 Pasivos y Patrimonio

PASIVOS	Junio 2019 M US	Diciembre 2018 M US	Variación 2019/2018 M US	Variación 2019/2018 %
Pasivos Corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	10.196	7.538	2.658	35%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	5.299	4.473	826	18%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corriente	26.945	17.781	9.164	52%
Pasivo por impuestos, corriente	0	527	(527)	-100%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	74.276	0	74.276	100%
Total Pasivos Corrientes	**116.716**	**30.319**	**86.397**	**285%**
Pasivos No Corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	568.297	566.450	1.847	0%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corrientes	0	44.244	(44.244)	-100%
Pasivos por impuestos diferidos	7.211	6.257	954	15%
Total de Pasivos No Corrientes	**575.508**	**616.951**	**(41.443)**	**-7%**
TOTAL PASIVOS	**692.224**	**647.270**	**44.954**	**7%**
Patrimonio neto atribuible a los controladores				
Capital emitido	52.268	77.269	(25.001)	-32%
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	3.903	(5.019)	8.922	-178%
Otras reservas	(8.819)	(1.047)	(7.772)	742%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**47.352**	**71.203**	**(23.851)**	**-33%**
Participaciones no controladoras	14	13		
Total de patrimonio neto	**47.366**	**71.203**	**(23.837)**	**-33%**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	**739.590**	**718.473**	**21.117**	**3%**

Respecto a los Pasivos Corrientes, estos presentaron un gran crecimiento de MUS$ 86.397, lo cual se explica en un 86% en el acuerdo de transferir DATE a la matriz CRCH.

Los Otros pasivos financieros corrientes presentaron un crecimiento de MUS$ 2.658 desde MUS$ 7.538 a MUS$ 10.196 (35%) debido principalmente a que las cuotas de los Bonos tanto en UF como dólares considera mayores amortizaciones para los pagos diciembre 2019 y junio 2020 que las cuotas a pagar junio 2019 y diciembre 2020 por ende, existe mayor deuda de corto plazo con el público.

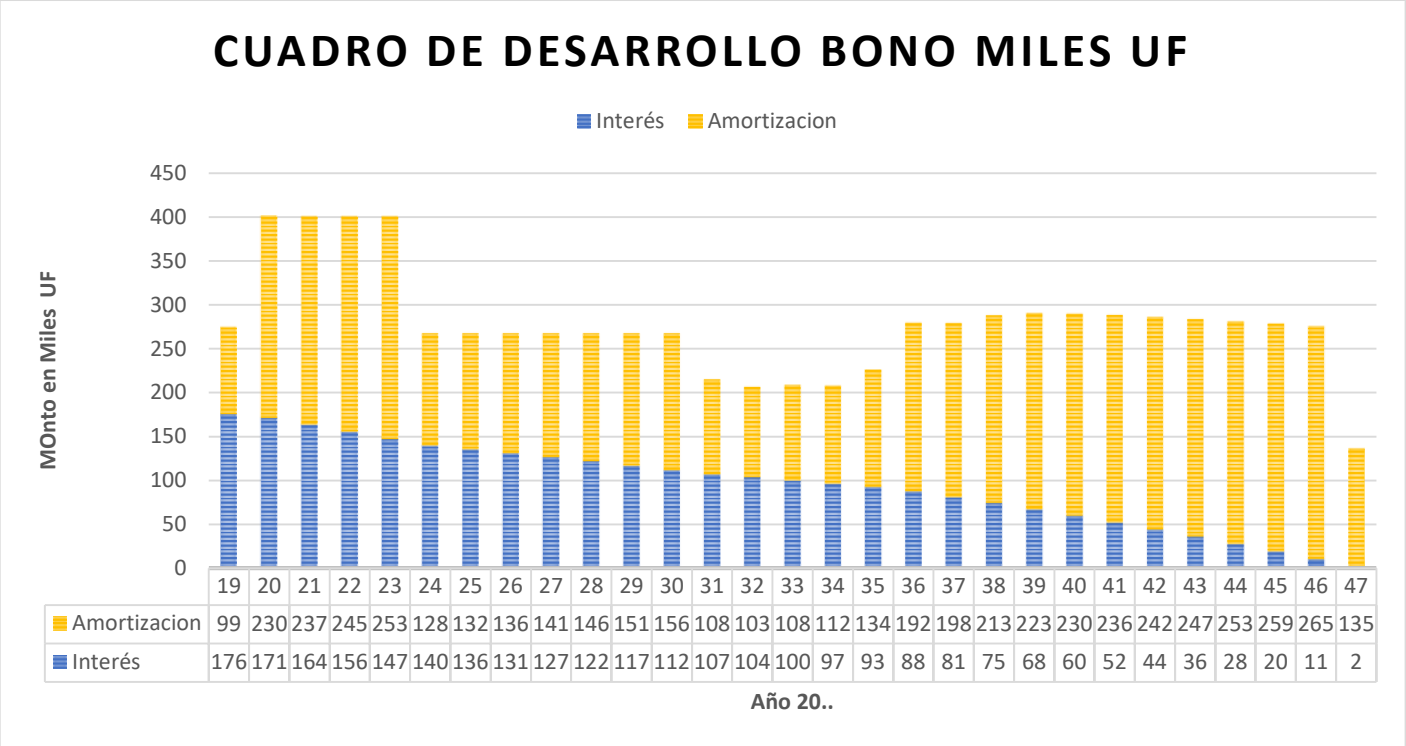
La partida Cuentas por pagar a entidades relacionadas presentó un crecimiento del 52% desde MUS$ 17.781 a MUS$ 26.945. El saldo al cierre de junio corresponde en un 99% a la deuda que contrajo CROCH

con CRCH respecto a la disminución de capital acordada el día 10 de julio y que será pagada con la transferencia de las acciones de DATE, mientras que en 2018 un 98% del monto en la partida correspondía al dividendo que CROCH repartió durante el primer trimestre de este año a su matriz.

Respecto a los Pasivos No Corrientes, la principal variación ocurre en la partida Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes, la cual se redujo completamente desde MUS$ 44.244 a cero. Esta disminución se explica por la exclusión de DATE de la consolidación, ya que esta partida reflejaba íntegramente el monto adeudado por DATE a CRCH, por tanto al salir del perímetro de consolidación el saldo en la partida desapareció.

Finalmente, respecto al Patrimonio los efectos de crecimiento en Ganancias acumuladas (MUS$ 8.992) junto al aumento en la Pérdida registrada en Otras reservas (MUS$ -7.772) se mueven en sentido contrario registrando una variación neta de MUS$ 1.150.
En relación al Capital emitido, éste presentó una disminución de MUS$ -25.001 monto que corresponde únicamente a las acciones de DATE que serán transferidas a CRCH.

4. DEUDA VIGENTE



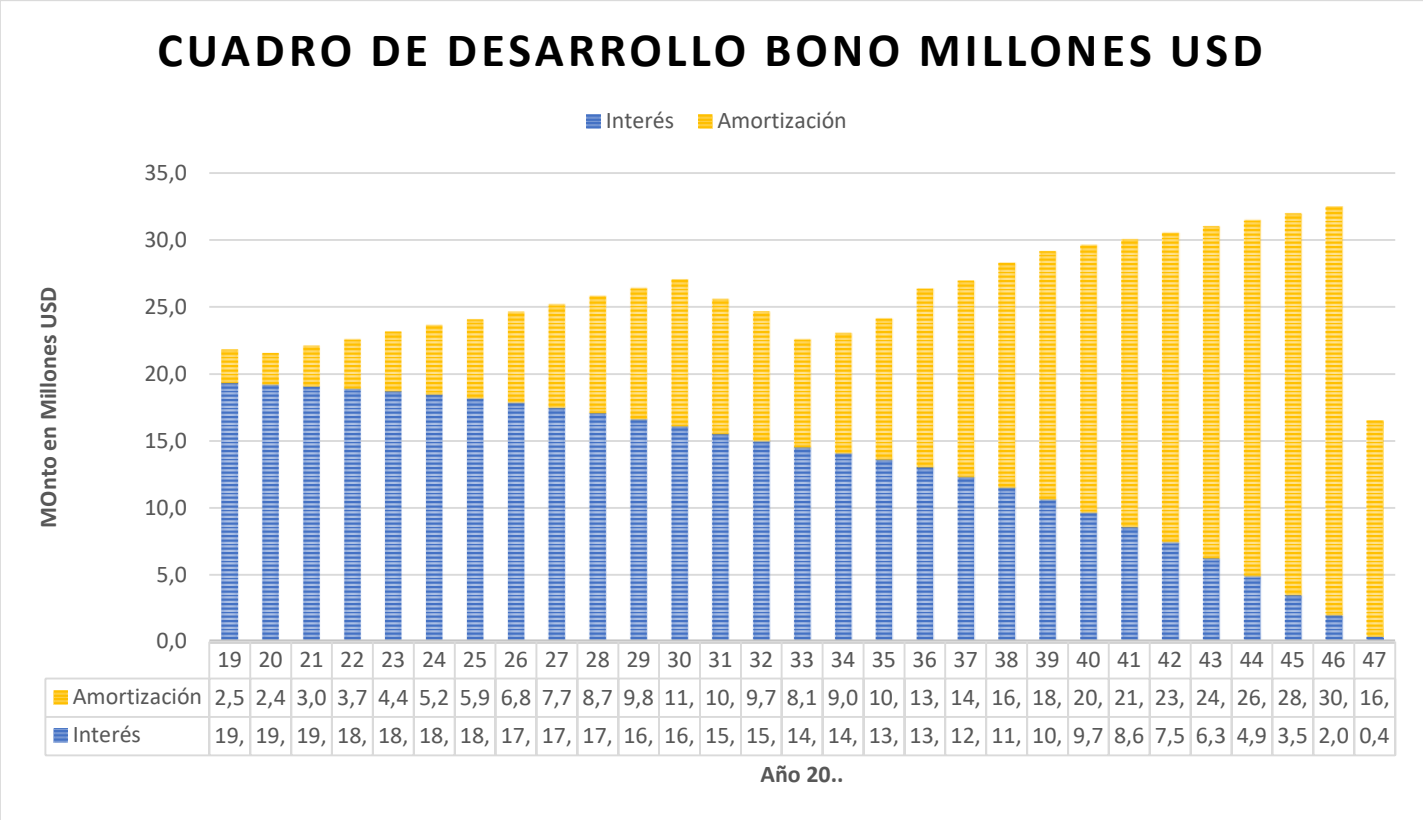
	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47
Amortizacion	99	230	237	245	253	128	132	136	141	146	151	156	108	103	108	112	134	192	198	213	223	230	236	242	247	253	259	265	135
Interés	176	171	164	156	147	140	136	131	127	122	117	112	107	104	100	97	93	88	81	75	68	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 generó 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 de 2017 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	Junio 2019 M US	Junio 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	28.086	30.088	(2.002)	-7%
Otros cobros por actividades de operación	0	124	(124)	-100%
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.599)	(4.020)	(2.579)	64%
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	0	(117)	117	-100%
Otros pagos por actividades de operación	0	(7.129)	7.129	-100%
Intereses recibidos	250	424	(174)	-100%
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	810	0	810	100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(83)	83	-100%
Flujos de efectivo netos actividades de operación	**22.547**	**19.287**	**3.260**	**17%**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Préstamos a entidades relacionadas	0	(116.674)	116.674	-100%
Compras de propiedades, planta y equipo	0	(17.927)	17.927	-100%
Compras de activos intangibles	(30)	(467)	437	-94%
Intereses recibidos	0	49	(49)	-100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.787)	0	(6.787)	-100%
Flujos de efectivo netos actividades de inversión	**(6.817)**	**(135.019)**	**128.202**	**-95%**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Préstamos de entidades relacionadas	0	19.616	(19.616)	-100%
Dividendos Pagados	(15.737)	0	(15.737)	-100%
Intereses pagados	(13.397)	(13.681)	284	-2%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.602)	(2.231)	(1.371)	61%
Flujos de efectivo netos actividades de financiación	**(32.736)**	**3.704**	**(36.440)**	**-984%**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(17.006)**	**(112.028)**	**95.022**	**-85%**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	380	(1.095)	1.475	135%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(16.626)**	**(113.123)**	**96.497**	**-85%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	45.586	171.064	(125.478)	-73%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**28.960**	**57.941**	**(28.981)**	**-50%**

5.1 Flujos de efectivo de actividades de operación

El flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación presentó un crecimiento del 17% desde MUS$ 19.287 a MUS$ 22.547 basado principalmente en la partida Otros pagos por actividades de operación. La partida no presentó movimientos durante el año 2019 a diferencia de lo registrado en igual periodo del año 2018, en el cual se registran importantes movimientos relacionados al pago de impuestos. Por otro lado, la partida Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) presentó un saldo neto de MUS$ 810 debido en gran medida a una recuperación de impuesto a la renta por parte de AJTE durante el primer semestre por un monto aproximado de MUS$ 1.100.

5.2 Flujos de efectivo de actividades de inversión

El flujo utilizado en actividades de inversión fue considerablemente menor al registrado en igual periodo del año 2018 debido principalmente a que durante el primer semestre del año 2018 la sociedad CROCH efectuó un préstamo a su matriz CRCH por MUS$ 116.674, así como también la filial DATE efectuó inversiones en propiedades, planta y equipos por MUS$ 17.927. Al cierre de junio 2019 DATE también efectuó importantes inversiones en este apartado, sin embargo, al salir del perímetro de consolidación, no se registran estos movimientos. Las salidas de efectivo por actividades de inversión registraron una disminución del 95%, siendo la única partida relevante durante 2019 Otras entradas (salidas) de efectivo por MUS$ -6.787.

5.3 Flujos de efectivo de actividades de financiación.

El flujo utilizado en las actividades de financiación presentó una disminución de MUS$ -36.440 desde MUS$ 3.704 a MUS$ -32.736. Las principales partidas que componen este apartado están relacionadas con movimientos en la sociedad CROCH. Celeo Redes Operación Chile S.A. efectuó durante principios del año 2019 una distribución de dividendos a su matriz CRCH por MUS$ 15.737. Respecto al pago de intereses, esto se relaciona únicamente con los bonos emitidos por CROCH. El monto fue bastante similar al registrado en igual periodo del año 2018 y la variación obedece únicamente al valor de la UF respecto del dólar, ya que los montos pagados entre un periodo y otro difieren mínimamente por el monto de amortización del capital de la deuda que durante los primeros años de vida del Bono amortizan muy poco capital.

6. INDICADORES

	Junio 2019	Junio/Dic 2018
Resultado Operacional	18.639	17.277
EBITDA	21.907	20.555
Margen EBITDA	88%	82%
Gastos Financieros Netos	10.563	10.663
Liquidez Corriente [a]	1,20	1,96
Razón Ácida [b]	1,20	1,96
Nivel de Endeudamiento Financiero Neto [c]	11,60	7,42
Proporción de Deuda		
Corto Plazo [d]	0,17	0,05
Largo Plazo [e]	0,83	0,95
EBITDA / Gastos Financieros Netos [f]	2,07	1,93
Deuda Financiera Neta / EBITDA [g]	25,08	25,71
Rentabilidad del Patrimonio [h]	0,20	0,07
Rentabilidad de los Activos [i]	0,01	0,00

- 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.