

Reporte de **Resultados**



3T2018



GRUPO ARGOS

Odinsa

Los resultados del tercer trimestre de 2018 son positivos para Odinsa. Es de resaltar la exitosa construcción de la unidad funcional 1 de Pacífico 2. Hoy el cumplimiento de ejecución es del 100%, y se ha presentado ante la ANI el hito para su aprobación. Adicionalmente el cumplimiento global de la obra es el 55% y va adelante 7% con respecto al cronograma. Odinsa hizo aportes de capital a la concesión por COP 28,000 millones durante el tercer trimestre de 2018.

Por otro lado, el buen desempeño de las concesiones aeroportuarias ha sido significativo. En Quiport el tráfico de pasajeros presentó una variación positiva del 4% para el trimestre que resultó en un crecimiento en ingresos, EBITDA, y utilidad neta de la concesión del 9%, 10%, y 20%, respectivamente.

En cuanto a OPAIN, el incremento de pasajeros fue 1.3%, impulsado principalmente por la dinámica de pasajeros internacionales, que creció 3.7%. Tanto los ingresos como el EBITDA tuvieron un crecimiento de 11% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Resultados Consolidados 3T18

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 186 mil millones en el tercer trimestre, con un decrecimiento del 7% año a año explicado principalmente por la disminución de la actividad de construcción en Green Corrido y Malla Vial del Meta. En cuanto al primero, por la finalización de las obras civiles del proyecto a finales de 2017, mientras que, en Malla Vial del Meta, el año pasado se llevaron a cabo obras prioritarias en la unidad funcional cero de la concesión.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 130 mil millones (-11% A/A), explicado de nuevo por la disminución de la actividad de construcción en Green Corridor y Malla Vial del Meta. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 45 mil millones (-33% A/A).

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 44 mil millones (+45% A/A). Es importante resaltar que ambas concesiones ingresan a los estados financieros consolidados bajo el método de participación patrimonial. Así, los estados financieros de Odinsa incluyen en este rubro el crecimiento de la utilidad neta tanto de OPAIN como de Quiport, que tuvieron variaciones positivas de 254% y 20%, respectivamente.

El Ebitda muestra un crecimiento de 122% A/A llegando a COP 162 mil millones. Los tres segmentos del negocio aportan positivamente a esta variación. En cuanto al segmento de construcción el EBITDA aportó 57 mil millones (+206 A/A). Si bien la actividad disminuyó y afectó los ingresos en los dos proyectos mencionados arriba, el aporte al crecimiento en este rubro fue de COP 38 mil millones. Esta variación está explicada principalmente por i) la devolución de costos de ejecución de obra en el consorcio constructor Chambablou por un

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

valor de COP 16 mil millones, *ii*) el incremento en el EBITDA del grupo constructor AKF por COP 17 mil millones, y *iii*) el crecimiento en la utilidad neta del consorcio constructor Farallones, que aportó COP 6 mil millones al EBITDA consolidado vía método de participación patrimonial.

Con respecto al segmento de concesiones viales, el EBITDA alcanzado fue de 65 mil millones (+107 A/A). Esta variación está explicada principalmente por el buen desempeño de P2, el mayor EBITDA registrado en ADN producto de mayores ingresos financieros asociados al activo, y el mayor EBITDA en AKF comparado con el mismo periodo del año anterior que se vio afectado por la provisión de los costos asociados a la estación de pesaje La María.

En relación con el segmento de aeropuertos, el EBITDA es COP 44 mil millones (+ 45% A/A).

La deuda financiera consolidada de la compañía cierra el trimestre en COP 2.4 billones y presenta un incremento del 7% A/A. En términos separados, la deuda de Odinsa alcanza 1.5 billones con un crecimiento de 18% A/A. Es importante resaltar que el costo de la deuda de la compañía ha disminuido significativamente debido a la exitosa gestión de tesorería e implementación de modelos de endeudamiento sostenible.

Aportes por negocio 3T18

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	130,183	44,617	44,424	22.053	185,745
Ebitda	65,303	56,753	44,424	5.780	161,804
Utilidad o pérdida en la matriz	21,361	45,522	44,424	-36.023	68,552
Margen Ebitda	50%	127%	100%	26%	87%
Margen Neto	16%	102%	100%	-163%	37%

Aportes por negocio 3T17

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	146.935	66.468	30.735	17.839	200.020
Ebitda	31.750	18.530	30.735	4.323	72.828
Utilidad o pérdida en la matriz	-3.553	14.918	30.735	-26.241	1.591
Margen Ebitda	21%	28%	100%	24%	36%
Margen Neto	-2%	22%	100%	-147%	1%

*Negocios directos de Marjoram, Odinsa Holding y Odinsa SA (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos.

No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios.

Concesiones viales en operación

Autopistas del café – AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 – 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 60%

Esta concesión reporta un tráfico total de 3.0 millones de vehículos para el tercer trimestre de 2018, presentando una variación de -5% A/A. El decrecimiento acumulado a septiembre de 2018 es de 7% para un total de 8.9 millones de vehículos. La disminución en los volúmenes de tráfico es explicada principalmente por la actividad de construcción en la concesión Pacífico 3. Este hecho impacta la movilidad entre Antioquia y el eje cafetero.

Pese a la disminución en el tráfico en la concesión, los ingresos del tercer trimestre de 2018 son 9% mayores a los presentados en el mismo periodo del año anterior. Es importante aclarar que los volúmenes de vehículos están por encima del volumen que representa el ingreso mínimo garantizado. Por consiguiente, no hay una relación lineal entre la variación de los ingresos y la variación de vehículos que transitan en la concesión. En términos acumulados a septiembre, los ingresos, el EBITDA y la utilidad neta presentan crecimientos del 5%, 12%, y 78% respectivamente.

En el mismo periodo del año anterior, el proyecto provisionó un gasto por COP 33 millones relacionados con los costos asociados a la estación de pesaje La María, hecho que afectó de manera importante el EBITDA del tercer trimestre de 2017.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	3.01	3.18	-5%	8.85	9.47	-7%
Trafico Promedio Diario TPD	35k	33k	-5%	35k	32k	-7%
Ingresos	44,766	41,059	9%	132,670	126,918	5%
Ebitda	5,663	-12,623	145%	36,659	32,826	12%
Utilidad Neta	12,361	-12,205	201%	30,563	17,195	78%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Autopistas del Nordeste

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

La concesión presenta incrementos en tráfico para el trimestre del 14% A/A, impactado positivamente por actividades asociadas al turismo. Es importante resaltar que las categorías I y II representan más del 90% de tráfico en la concesión.

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Los ingresos tuvieron un incremento significativo, tanto en el trimestre (+42%) como en el año (+29%), con respecto al mismo periodo del año anterior. La variación está explicada por mayores ingresos financieros asociados al activo, toda vez que se hizo una revalorización de éste a finales de 2017. En términos de EBITDA, el crecimiento se repotencia aún más que en los ingresos, toda vez que se registraron menores costos de mantenimiento con respecto al año anterior, en donde debieron hacerse trabajos en la concesión por la afectación de las lluvias.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1.10	0.97	14%	3.24	2.91	11%
Trafico Promedio Diario TPD	12k	11k	14%	12k	11k	11%
Ingreso	40,965	28,908	42%	116,872	90,672	29%
Ebitda	35,961	17,779	102%	98,791	67,157	47%
Utilidad Neta	18,292	-43	NA	42,248	11,488	267%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Boulevard Turístico del Atlántico

República Dominicana

Plazo: 30 años (2008 – 2038)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 67.5%

Durante 2017 se hicieron trabajos en la adecuación de la vía y se ejecutaron las obras necesarias para superar la afectación generada por los niveles de lluvia presentes a finales de 2016. Debido a esta coyuntura, el tráfico de la concesión tuvo una caída importante. En el tercer trimestre de 2018 se evidencia una recuperación en el tránsito de vehículos, con un crecimiento de 34% A/A.

En términos de ingresos y EBITDA, hay estabilidad en las cifras. En cuanto a la utilidad neta, hay un decrecimiento explicado principalmente por una mayor provisión en el impuesto corriente y diferido. Es importante aclarar que estos dos rubros no representan esfuerzos en la caja en lo corrido del año.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0.44	0.3	34%	1.32	1.03	27%
Trafico Promedio Diario TPD	5k	4k	34%	5k	4k	27%
Ingresos	22,992	22,718	1%	81,629	83,787	-3%
Ebitda	15,570	14,991	4%	61,101	65,389	-7%
Utilidad Neta	1,711	-4,850	-383%	11,887	26,127	-55%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Concesiones viales en construcción

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Concesión la Pintada

Colombia

En construcción

Fecha terminación de construcción 2021

Plazo: 20 años (2043)

Valor Presente del Ingreso por Peajes (VPIP)

Participación Odinsa: 78.9%

Pacífico 2 recibió el reconocimiento de *Latinfinance* que destaca la financiación de la concesión como la más importante de Latinoamérica. Sumado a este reconocimiento, es importante destacar que en días pasados se hizo el primer desembolso en pesos desde la vigencia del crédito de la concesión. Banco de Bogotá y Davivienda desembolsaron COP 54,000 millones.

A la fecha el proyecto cuenta con un avance global de 55% de ejecución de las obras relacionadas con las unidades funcionales 1, 2,3, y 4. Es importante resaltar que el proyecto va adelante 7% con respecto al cronograma de construcción de las obras civiles.

Se resalta la exitosa construcción de la unidad funcional 1. Hoy el cumplimiento de ejecución es el 100%, y se ha presentado ante la ANI el hito para su aprobación. Con corte al tercer trimestre del presente año, las inversiones en CapEx en la concesión –desde su inicio– suman COP 679 mil millones.

Durante el 3T18 el tráfico aumentó 11%, pasando de 610 mil a 670 mil vehículos. El incremento ha estado impulsado por la positiva variación de vehículos de tráfico pesado. En 3T17, éstos representaban 19% del total de la composición del tráfico en la vía; en 3T18, representan el 24%.

Los ingresos incrementaron 90% A/A, alcanzando COP 160 mil millones, como resultado de mayor actividad en la construcción y mayor ingreso financiero asociado al activo. Asimismo, el EBITDA tuvo un crecimiento de 115%, llegando a COP 33 mil millones, explicados principalmente por los ingresos financieros. Este mismo efecto ha tenido repercusión en el incremento de la utilidad neta, que a su vez se ha visto contrarrestado por un mayor gasto financiero y una mayor provisión de impuestos.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0.67	0.61	11%	1,94	1,85	5%
Trafico Promedio Diario TPD	7k	7k	11%	7k	7k	5%
Ingresos	159,510	84,020	90%	497,647	179,359	177%
Ebitda	33,137	15,426	115%	86,222	33,628	156%
Utilidad Neta	9,434	2,643	267%	39,139	3,398	894%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Malla Vial del Meta

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Colombia
APP de iniciativa privada
Riesgo de demanda
Participación Odinsa: 51%

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó 17 mil vehículos, con un incremento de 1% con respecto al tercer trimestre de 2017. El tráfico acumulado en lo corrido de 2018 no presenta ningún incremento con respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos acumulados y trimestrales presentaron una caída 48% y 58%, respectivamente debido a la terminación de las obras prioritarias en 2017, que a su vez representaron ingresos por construcción para el proyecto.

En 2017 el EBITDA para el trimestre fue negativo en COP 307 millones dado los bajos niveles de ingresos que reporta, correspondientes a la Unidad Funcional 0, inferiores a los gastos que reporta la operación. En 2018, los gastos han incrementado por concepto de honorarios en el proceso de tribunal de arbitramento. Este mismo concepto explica principalmente la disminución en utilidad neta en el mismo lapso.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1.61	1.60	1%	4.85	4.84	0%
Trafico Promedio Diario TPD	18k	17k	1%	18k	18k	0%
Ingresos	9,355	22,401	-58%	28,636	54,917	-48%
Ebitda	-447	-307	-46%	-1,632	-442	-269%
Utilidad Neta	-581	-481	-21%	-1,721	1,119	-254%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Green Corridor

Aruba

Contrato tipo DBFM (Design, Build, Finance & Maintain)

Tráfico garantizado

Participación Odinsa: 100%

Valor techo de la oferta: USD 73 millones

Alcance: segunda calzada de 7km, rehabilitación y/o reconstrucción de 24 km de carreteras existentes, construcción de 5 km de vías nuevas y construcción de 13 km de ciclo rutas.

Capex: USD 58.0 millones

Duración de la Obra: 30 meses

Mantenimiento: 18 años

Forma de Pago: Una vez finalicen las obras, el estado hará pagos trimestrales durante 18 años. Los pagos equivalen a 130 millones de florines de enero de 2011 (USD 73 millones)

Luego de una auditoría de tres días efectuada al sistema de gestión de calidad del proyecto, Bureau Veritas Quality International BVQI, otorgó a Green Corridor la certificación de acuerdo con la norma ISO 9001: 2015 con el alcance de *Management, Maintenance and Rehabilitation of the road Infrastructure*.

A la fecha aún se sigue trabajando en la consecución del *Completion Certificate* del proyecto. De acuerdo con los planes, en noviembre del presente año debe ser logrado este propósito, de vital importancia para la concesión, toda vez que los ingresos provenientes del gobierno vía pagos por disponibilidad están sujetos a este hito.

Comparando el 3T18 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia una caída en los ingresos, producto de la terminación de todas las obras relacionadas con el CapEx del proyecto, que el año pasado representaron ingresos por concepto de construcción.

Si bien los ingresos totales tienen una disminución del 84% explicados principalmente por los ingresos por construcción, se genera un hecho adicional correspondiente a los ajustes en la causación de ingresos en la concesión por avance de obra realizada en 2018 lo que representa una variación de 12 mil millones. El ingreso financiero presenta una variación positiva de 8 mil millones dado un mayor valor del activo financiero.

Estos hechos tienen una afectación directa a EBITDA explicando la variación A/A en -78%.

COP millones	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Ingresos	4,612	29,674	-84%	23,103	69,652	-67%
Ebitda	2,108	9,548	-78%	11,177	11,859	-6%
Utilidad Neta	-1,621	726	-323%	1,035	1,805	-43%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Concesiones aeroportuarias

Opain

Colombia

Plazo: 20 años (2007 – 2027)

Regalía (% total ingresos): 46.2%

Participación Odinsa + GA: 65%

En septiembre de este año, El Dorado inició la instalación de 10,000 paneles solares. Con esta iniciativa se apuesta por las fuentes de energía alternativa con el sistema fotovoltaico en un aeropuerto más grande de América Latina.

Por otro lado, Ethiopian Airlines, el operador de carga más grande de África, inició oficialmente operaciones en el aeropuerto.

Durante el tercer trimestre de 2018 el tráfico de pasajeros aumentó 1.5%, y en lo corrido del año el incremento ha sido 2.5%, con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento de pasajeros ha estado impulsado principalmente por las operaciones internacionales.

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Los ingresos alcanzan COP 258 mil millones para el trimestre (+11% A/A). Asimismo, el Ebitda cerró el trimestre en COP 81 mil millones, creciendo 11%, mientras que la utilidad neta asciende a COP 37 mil millones, COP 26 mil millones más con respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento va en línea con el crecimiento del EBITDA y un menor gasto financiero en 2018.

Es importante aclarar que, comparando las cifras acumuladas a septiembre de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos disminuyen 3%, alcanzando COP 756 mil millones. Esta variación está explicada por menores ingresos por construcción en 2018, toda vez que las obras de ampliación de la terminal culminaron de manera exitosa a finales de 2017. Dejando a un lado este efecto, se resalta que los ingresos aeronáuticos y no aeronáuticos crecieron COP 27 mil millones y COP 52 mil millones, respectivamente.

	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Pasajeros:	8,107,901	8,004,389	1%	23,966,709	23,392,698	2%
Domésticos	5,269,482	5,284,544	0%	15,745,153	15,560,967	1%
Internacionales	2,823,419	2,719,845	4%	8,221,556	7,831,731	5%
Ingresos (COP millones) ²	258,263	232,453	11%	755,993	780,003	-3%
Regulados	172.145	163.490	5%	492.678	466.866	5%
No Regulados	87.398	67.319	30%	245.490	193.374	27%
Ebitda (COP millones)	80,759	72,798	11%	238,254	207,542	15%
Utilidad Neta (COP millones)	36,620	10,347	254%	63,664	36,856	73%

² Este ingreso incluye, regulados, no regulados, construcción, y otros conceptos operativos asociados a la concesión. Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

Quiport

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

La *Airport Carbon Accreditation* incluyó al Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito en el nivel 3 – Optimización, dentro del Programa de Acreditación de Huella de Carbono para aeropuertos, una iniciativa del Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI), que además cuenta con el reconocimiento del Banco Mundial, la Organización de Aviación Civil Internacional y la Administración Federal de Aviación de los Estados Unidos. Con este hito, Quiport sigue posicionándose como un referente de aeropuertos eficientes y sostenibles en la región.

Por otro lado, Quiport sigue consiguiendo resultados orientados a la apertura de nuevas rutas internacionales: con la aerolínea de GOL, entre São Paulo y Quito, con tres frecuencias semanales, a partir de diciembre de 2018. Asimismo, con Air France, entre Quito y París (Charles de Gaulle).

En el tercer trimestre de 2018, se continúa evidenciando un cambio en la tendencia del tráfico. Con respecto al mismo periodo del año anterior, el incremento de pasajeros ha sido

Resultados Financieros

3^{er} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

de 3.9%, pasando de 1.3 a 1.4 millones, tendencia impulsada principalmente por las operaciones internacionales.

Los ingresos sumaron USD 46 millones, creciendo 9% A/A. El EBITDA alcanzó USD 32 millones, creciendo 10%. El crecimiento de la utilidad neta (+20% A/A) va en línea con el crecimiento del EBITDA, sumado a una disminución de los gastos financieros.

En cuanto a las cifras acumuladas, los ingresos alcanzaron USD 129 millones (+9% A/A), el EBITDA USD 86 millones (+7% A/A), y la utilidad neta USD 46 millones (+18% A/A).

	3T2018	3T2017	Var A/A	sep-18	sep-17	Var A/A
Pasajeros:	1,380,978	1,329,300	4%	3,865,631	3,679,141	5%
Internacionales	659,852	641,372	3%	1,774,021	1,675,955	6%
Domésticos	721,126	687,928	5%	2,091,610	2,003,186	4%
Ingresos: (millones USD)	46	42	9%	129	119	9%
Regulados	33	30	8%	91	84	9%
No Regulados	11	10	11%	31	29	10%
Otros Ingresos	2	2	4%	7	5	2%
Ebitda (millones USD)	32	29	10%	86	81	7%
Utilidad Neta (millones USD)	18	15	20%	46	39	18%

Las cifras de 2017 han sido homologadas de acuerdo con el tratamiento contable de Grupo Argos.

