**ODINSA**

1er Trimestre del 2019

El primer trimestre de 2019 refleja cifras consistentes con el crecimiento de la compañía y el constante avance de obra de la construcción de Pacífico 2. Es de resaltar que terminó de manera exitosa la excavación del túnel Mulatos. Así, se ha logrado disminuir de manera significativa el riesgo de construcción del proyecto.

Por otro lado, el 14 de marzo de este año se logró cierre de la emisión de bonos por 400 millones de dólares en nuestra vinculada Quiport. Los recursos de la emisión fueron destinados a refinanciar la deuda actual y a liberar utilidades retenidas de la concesión aeroportuaria para los accionistas. Para el caso de Odinsa por 135 millones de dólares. Este hecho permitirá a Odinsa hacer una reasignación eficiente de capital para atender necesidades de su plan estratégico de inversiones y fortalecer su estructura de capital.

La emisión se llevó a cabo bajo el formato 144a Reg S, y en ella participaron más de 70 inversionistas de Europa, Estados Unidos, Asia y Latinoamérica. La calidad del activo respaldó la emisión con una calificación crediticia de 1 *notch* por encima de los bonos soberanos de Ecuador. Asimismo, esta operación es la primera emisión internacional colocada por un privado en el mercado ecuatoriano en los últimos 20 años. Igualmente, es de resaltar que se recibieron órdenes por 650 millones de dólares, que a su vez representan una sobresuscripción de 1.9 veces el tamaño ofrecido. Odinsa y su filial Quiport, con esta operación, abren el camino hacia la consolidación, la sofisticación y el robustecimiento del mercado de capitales y el sector de infraestructura no sólo en Ecuador sino en toda la región.

También se destaca que el 28 de febrero de 2019, un Tribunal de Arbitramento resolvió la controversia que existía entre la Concesión Vial de los Llanos S. A. S. y la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), relacionada con la ejecución del contrato de concesión bajo el esquema de APP No. 4 del 5 de mayo de 2015 – Proyecto Malla Vial del Meta, en el que la concesión argumentó la imposibilidad financiera de adelantar el proyecto de cuarta generación en las condiciones originales debido a cambios estructurales en el tráfico y a la modificación del esquema tarifario.

El Tribunal resolvió la controversia y entre otros aspectos, indicó que: “las partes, en cumplimiento de los postulados de la buena fe y de conservación del contrato, y de los deberes que la ley impone en atención a los fines perseguidos con la contratación estatal, podrían renegociar las bases del contrato y buscar fórmulas de arreglo que permitan el cumplimiento de su objeto”. Por esta razón, se han adelantado conversaciones a fin de lograr un acuerdo para definir posibles alternativas de solución y acordar un proyecto viable.

Resultados Consolidados 1T2019

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 199 mil millones en el primer trimestre, con un incremento del 8% año a año. Dentro de esta variación es importante resaltar el aporte de las concesiones viales, que contribuyeron con una variación positiva de 10%.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 152 mil millones (10% A/A), explicado principalmente por mejores resultados operacionales en Autopistas del Nordeste y mayores ingresos por recaudo en Autopistas del Café. En el segmento de construcción, los ingresos sumaron COP 39 mil millones (52% A/A).

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 27 mil millones (+5% A/A). Es importante resaltar que ambas concesiones aeroportuarias ingresan a los estados financieros consolidados bajo el método de participación patrimonial.

El EBITDA muestra una variación positiva de 14% A/A, llegando a COP 142 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de 8% A/A, alcanzando COP 99 mil millones que se explica principalmente por los mejores resultados operacionales de Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al EBITDA fue de 35 mil millones (115% A/A), explicado principalmente por el avance de obra de Pacífico 2.

En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de EBITDA fue COP 27 mil millones (+ 4% A/A), en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró el primer trimestre en COP 2.45 billones y presenta un incremento del 10% A/A. Si se excluye el efecto de tasa de cambio, la variación es -0.3% A/A. Se destaca que el costo de la deuda de la compañía ha disminuido significativamente. Con corte al primer trimestre de 2019, el costo del endeudamiento separado en COP disminuyó 118 puntos básicos con respecto al mismo periodo del año anterior; en cuanto a la deuda denominada en USD, disminuyó en 47 puntos básicos. Asimismo, se destaca que durante el primer trimestre de 2019 se amortizaron USD 27 millones a nivel separado, buscando optimizar la estructura de capital y el costo de endeudamiento de la compañía. Con respecto al mismo periodo del año anterior, excluyendo el efecto de la tasa de cambio, el saldo de la deuda separada tuvo una variación de +6%.

**Aportes por negocio 1T2019**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| COP millones | **Concesiones viales** | **Construcción** | **Concesiones aeropuertos** | **Otras operaciones****(\*)** | **TOTAL** |
|
| **Ingreso total** | **152,011** | **39,490** | **26,762** | **21,445** | **199,240** |
| **Ebitda** | **99,570** | **34,867** | **26,516** | **7,499** | **141,802** |
| **Utilidad o pérdida en la matriz** | **36,851** | **30,298** | **26,516** | **-45,041** | **25,195** |
| Margen Ebitda | 66% | 88% | 99% | 35% | 71% |
| Margen neto | 24% | 77% | 99% | -210% | 13% |

**Aportes por negocio 1T2018**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| COP millones | **Concesiones viales** | **Construcción** | **Concesiones aeropuertos** | **Otras operaciones****(\*)** | **TOTAL** |
|
| **Ingreso total** | **138,100** | **25,958** | **25,484** | **21,004** | **183,889** |
| **Ebitda** | **91,920** | **16,239** | **25,580** | **-2,042** | **124,755** |
| **Utilidad o pérdida en la matriz** | **30,427** | **11,447** | **25,580** | **-43,516** | **20,145** |
| Margen Ebitda | 67% | 63% | 100% | -10% | 68% |
| Margen Neto | 22% | 44% | 100% | -207% | 11% |

**\***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

**AUTOPISTA DEL CAFÉ - AKF**

*Colombia
Plazo: 30 años (1997 – 2027)
Ingreso mínimo garantizado*

*Participación Odinsa: 60%*

Esta concesión reporta un tráfico total de 3.09 millones de vehículos para el primer trimestre de 2019, presentando una variación de 3% A/A. Se destaca el punto de inflexión en la variación del tráfico. Es importante remarcar que esta variación está afectada en parte porque la semana santa en 2018 se dio en el mes de marzo. En 2019, ésta fue en el mes de abril. Hasta diciembre de 2018, el decrecimiento acumulado era de 6%, debido a la actividad de construcción en la concesión Pacífico 3.

Los ingresos del primer trimestre de 2019 son 5% mayores a los presentados en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la recuperación del volumen de vehículos.

El EBITDA alcanzó 19 mil millones, con una variación de -27% A/A, por mayores honorarios por un valor cercano a COP 7 mil millones, asociados al proceso de tribunal de arbitramento que culminó de –manera satisfactoria para Odinsa– en 2018. Es importante aclarar que estos egresos son no recurrentes. Excluyendo el efecto de los mismo, la variación A/A sería 0%.

En cuanto a la utilidad neta, la variación año/año fue positiva en COP 3,000 millones (+27%), debido principalmente a una variación positiva en la causación del impuesto diferido por un valor aproximado de COP 9,000 millones.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **COP millones** | **1T2019** | **1T2018** | **Var A/A** |
| Tráfico Total (millones) | 3.09 | 3.00 | 3% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 33k | 34k | 3% |
| Ingresos | 46,366 | 44,025 | 5% |
| Ebitda | 19,107 | 26,293 | -27% |
| Utilidad Neta | 14,531 | 11,401 | 27% |

**AUTOPISTA DEL NORDESTE**

*República Dominicana
Plazo: 30 años (2008 – 2038)
Ingreso mínimo garantizado*

*Participación Odinsa: 67.5%*

La concesión presentó incrementos en tráfico para el primer trimestre del 13% A/A, impactado positivamente por actividades asociadas al turismo. Es importante resaltar que las categorías I y II siguen representando la mayor proporción del tráfico en la concesión. Los ingresos del primer trimestre tuvieron una variación de 15%. En cuanto al EBITDA, la variación en el trimestre fue de 25% A/A. Sumado a mayores ingresos operacionales de la concesión hubo mayores ingresos no operacionales por concepto de devolución de IVA por un valor de USD 1.5 millones.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **USD miles** | **1T2019** | **1T2018** | **Var A/A** |
| Tráfico Total (millones) | 1.20 | 1.06 | 13% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 13k | 12k | 13% |
| Ingreso | 14,501 | 12,618 | 15% |
| Ebitda | 12,688 | 10,114 | 25% |
| Utilidad Neta | 4,842 | 4,223 | 15% |

**BOULEVARD TURÍSTICO DEL ATLÁNTICO**

*República Dominicana
Plazo: 30 años (2008 – 2038)
Ingreso mínimo garantizado*

*Participación Odinsa: 67.5%*

El tráfico en esta concesión sigue recuperándose, mostrando una variación positiva de 7% año a año. Los ingresos se mantuvieron estables con respecto al mismo periodo del año anterior. En términos de EBITDA, la variación del trimestre fue 5% A/A. Este incremento está principalmente explicado por mayores ingresos no operacionales por concepto de devolución de IVA por un valor cercano USD 1 millón. Sumado a esto, hubo una disminución de gastos administrativos asociados a seguros, por un valor de USD 0.4 millones.

La variación de 4% A/A de la utilidad neta está en línea con el incremento del EBITDA. Con respecto al mismo periodo del año anterior hay mayores provisiones del impuesto diferido (sin afectación en la caja del proyecto) por USD 0.5 millones.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **USD miles** | **1T2019** | **1T2018** | **Var A/A** |
| Tráfico Total (millones) | 0.5 | 0.4 | 7% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 5k | 5k | 7% |
| Ingresos | 11,331 | 11,248 | 1% |
| Ebitda | 9,059 | 8,638 | 5% |
| Utilidad Neta | 3,488 | 3,356 | 4% |

Concesiones viales en construcción

**CONSECIÓN 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%*

Durante el 1T19 el tráfico aumentó 1% y alcanzó 7 mil vehículos diarios. El incremento sigue siendo impulsado por la positiva variación de vehículos de tráfico pesado.

En el primer trimestre, los ingresos disminuyeron 8% A/A, alcanzando COP 130 mil millones, como resultado de una optimización en el capital de trabajo reflejado en una leve disminución del ritmo de construcción de la concesión. Es importante aclarar que, con corte a 31 de marzo, la obra cuenta con un 66% de ejecución. Por su parte, el ebitda alcanzó COP 38 mil millones para el trimestre, como resultado de mayores ingresos financieros asociados al activo que está en función de la inversión en CapEx.

La utilidad neta alcanzó COP 12 mil millones, con un incremento de 24% con respecto al mismo periodo del año anterior.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **COP millones** | **1T2019** | **1T2018** | **Var A/A** |
| Tráfico Total (millones) | 0.6 | 0.6 | 2% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 7,120 | 7,010 | 2% |
| Ingresos | 129,947 | 141,924 | -8% |
| Ebitda | 37,800 | 12,657 | 199% |
| Utilidad Neta | 11,617 | 9,365 | 24% |

**MALLA VIAL DEL META**

*Colombia
APP de iniciativa privada*

*Riesgo de demanda*

*Participación Odinsa: 51%*

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó 19 mil vehículos, con un incremento de 5% con respecto al primer trimestre de 2018. Los ingresos trimestrales presentaron una caída de 11%. Pese a que hubo mayores ingresos por recaudo por COP 400 millones, hubo menores ingresos por construcción por COP 1.5k millones. La concesión sigue operando la unidad funcional 0, según lo establecido en el contrato, mientas se definen posibles alternativas para estructurar un nuevo alcance que sea financiero y económicamente viable, de acuerdo con el pronunciamiento del tribunal de arbitramento.

El EBITDA y la utilidad neta no presentaron variaciones materiales con respecto al primer trimestre de 2018.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **COP millones** | **1T2019** | **1T2018** | **Var A/A** |
| Tráfico Total (millones) | 1.7 | 1.6 | 5% |
| Trafico Promedio Diario TPD | 19k | 18k | 5% |
| Ingresos | 10,643 | 9,498 | -11% |
| Ebitda | -333 | -404 | -21% |
| Utilidad Neta | -443 | -723 | -63% |

**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)*

Comparando el 1T19 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 a inicios del año pasado representaron ingresos por concepto de construcción. La variación en este rubro fue de USD 1.3 millones. Por otro lado, la variación de ingresos financieros (asociados al activo) fue USD 500 mil.

La variación del EBITDA fue de -35%. Éste alcanzó un valor de USD 1.8 millones. Esta disminución va en línea con la disminución de los ingresos, sumado a mayores gastos incurridos por honorarios en el primer trimestre del presente año.

La variación proporcional en la utilidad neta es menor a la variación del EBITDA, debido principalmente a una disminución en el primer trimestre del presente año en el rubro de impuestos por un valor de USD 400 mil.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **USD miles** | **1T2019** | **1T2018** | **Var A/A** |
| Ingresos | 1,901 | 2,697 | -30% |
| Ebitda | 1,165 | 1,806 | -35% |
| Utilidad Neta | 0,580 | 0,679 | -15% |

Concesiones aeroportuarias

**OPAIN**

*Colombia
Plazo: 20 años (2007 – 2027)
Regalía (% total ingresos): 46.2%*

*Participación Odinsa + GA: 65%*

Durante el cuarto trimestre de 2018 el tráfico de pasajeros aumentó 12%, y en lo corrido del año el incremento fue 6%, con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento trimestral estuvo impulsado principalmente por las operaciones domésticas. En 2018 el incremento en operaciones internacionales fue levemente superior a las operaciones nacionales: 7% para el primer caso; y 5% para el segundo.

Los ingresos alcanzan COP 295,626 mil millones para el trimestre (+5% A/A). El EBITDA cerró el trimestre en COP 131,225 mil millones, creciendo 78%, mientras que la utilidad neta ascendió a COP 58 mil millones, COP 53 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.

Si se comparan ambos trimestres, la variación de los ingresos y el EBITDA está principalmente explicada por el registro en 2018 de COP 60k millones de ingresos por vigencias futuras.

Comparando las cifras acumuladas a diciembre de 2018 con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos disminuyeron 1%, alcanzando COP 1,052 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 10% y 24%, respectivamente en el año corrido. Comparando ambos trimestres, los crecimientos fueron 18% y 8%, respectivamente.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|   | **1T2019** | **1T2018** | **Var A/A** |
| **Pasajeros:** | **8,067,623** | **7,975,661** | 1% |
| Domésticos | 5,192,780 | 5,298,147 | -2% |
| Internacionales | 2,874,843 | 2,677,514 | 7% |
| **Ingresos (COP millones) 2** | **263,135** | **223,654** | 18% |
| Regulados | 176,911 | 162,164 | 9% |
| No Regulados | 81,059 | 73,584 | 10% |
| **Ebitda (COP millones)** | 82,454 | 72,133 | 14% |
| **Utilidad Neta (COP millones)** | 5,158 | 4,875 | 6% |

2 Este ingreso incluye, regulados, no regulados, construcción, y otros conceptos operativos asociados a la concesión.

**QUIPORT**

*Ecuador
Plazo: 35 años (2006 – 2041)
Regalía (% ingresos regulados): 11%*

*Participación Odinsa: 46.5%*

El Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre recibió por cuarto año consecutivo los galardones Mejor Aeropuerto Regional en Sudamérica y Aeropuerto 4 Estrellas y, por tercer año consecutivo, el de Mejor Personal Aeroportuario en Sudamérica. También se destaca la nueva ruta directa operada por LATAM Airlines entre Quito y Santiago.

En el cuarto trimestre de 2018, se continuó evidenciando un cambio en la tendencia del tráfico. Con respecto al mismo periodo del año anterior, el incremento de pasajeros ha sido de 2%, pasando de 1.22 a 1.25 millones, tendencia impulsada en igual medida por las operaciones domésticas e internacionales.

En el trimestre, los ingresos sumaron USD 42 millones, creciendo 4% A/A. El EBITDA alcanzó USD 29 millones, con un incremento de 7%. La utilidad neta llegó a USD 16 millones, con un incremento de 16% con respecto al mismo periodo del año anterior.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **1T2019** | **1T2018** | **Var A/A** |
| **Pasajeros:** | **1,248,887** | **1,221,838** | **2%** |
| Domésticos | 663,150 | 649,502 | 2% |
| Internacionales | 585,727 | 572,336 | 2% |
| **Ingresos: (miles USD)** | **42,168** | **40,727** | **4%** |
| Regulados | 29,939 | 28,931 | 3% |
| No Regulados | 10,431 | 9,927 | 5% |
| Otros Ingresos | -653 | -573 | -14% |
| **Ebitda (miles USD)** | **28,979** | **27,159** | **7%** |
| **Utilidad Neta (miles USD)** | **15,996** | **13,826** | **16%** |