

REPORTE DE RESULTADOS

3er Trimestre del 2019



CONTENIDO

ODINSA	3
--------------	---

ODINSA

2019 ha sido relevante para la consolidación de la estrategia de Odinsa como una de las plataformas más dinámicas de concesiones en la región. Durante este año se avanzó en la adición de una nueva concesión vial, la optimización en estructura de capital de las 2 concesiones aeroportuarias, el fortalecimiento de la estructura de capital del holding, el avance en la estructuración de proyectos, y el progreso en la construcción de Pacifico 2 que hoy alcanza un 77% de avance.

Entrando en detalle, en octubre se anunció la firma de un contrato de compraventa de acciones por el 53% de la participación en la concesión Túnel de Aburrá de Oriente, una inversión que asciende a los COP 335mil millones. Esta inversión, que será financiada por Odinsa mediante la relocalización del capital en sus concesiones existentes, no tiene contemplado aumento en el endeudamiento estructural del holding, y será pagado en dos partes; un 50% con el cierre de la transacción y el 50% restante a los 18 meses siguientes. Se destaca que Fitch Ratings consideró que esta transacción tiene un impacto neutral sobre la calificación crediticia de los Bonos Ordinarios de Odinsa, gracias a la consciente estrategia de financiar la adquisición con el flujo de caja operativo de la compañía.

Con respecto a la optimización en la estructura de capital de los dos aeropuertos, en agosto se dio la firma del Acuerdo para la emisión de notas en Opain por USD 415 millones con vencimiento a diciembre del 2026, a una tasa de interés de 4,09% (E.A denominada en USD). La emisión tiene una calificación internacional BBB por parte de Fitch Ratings y se realizó a través de una colocación privada (USPP), donde 11 de los más sofisticados inversionistas internacionales adquirieron la totalidad de la emisión. Esta emisión se sumó a la realizada en el primer trimestre del año en Quiport con la colocación de bonos por USD 400 millones, primera emisión de deuda emitida por un privado en los últimos 20 años en este país.

Mediante la emisión de deuda de estas dos concesiones, que asciende a COP 2,7billones, se busca capturar valor por medio del mejoramiento de la estructura financiera a nivel de cada activo, al tiempo que otorga una mayor flexibilidad financiera a Odinsa para seguir asignando capital y fortaleciendo su portafolio de concesiones.

Finalmente, se resaltan los avances en materia de estructuración de proyectos, que posicionan a Odinsa como una de las empresas con uno de los portafolios más ambiciosos para aportar a la competitividad actual y futura del país, con iniciativas de asociación publico privadas que ascienden a USD 4,5 billones.

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 183 mil millones en el tercer trimestre, en línea con lo registrado durante el mismo periodo del año anterior. Si bien las concesiones viales aportaron de manera significativa a la variación año/año, es importante aclarar que i) hay disminución del ingreso por método de participación patrimonial (MPP) proveniente de Quiport, producto de la disminución de la utilidad neta de la concesión después de haber hecho el refinanciamiento de la deuda en el activo para optimizar la estructura de capital a nivel del portafolio de Odinsa por medio de un *cash out*; y ii) hay disminución de la actividad de construcción, toda vez que con corte a este trimestre sólo hay un proyecto en esta etapa, i.e. Pacífico 2.

Por segmento, los ingresos del negocio de concesiones viales alcanzaron COP 135 mil millones (4% 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 31 mil millones, con una disminución del 30% A/A, principalmente por el motivo explicado arriba.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 31 mil millones (-31% A/A), que se explica por la refinanciación y aumento de deuda que se dio este año en Quiport para optimizar la estructura de capital del activo y de Odinsa. Es importante resaltar que ambas concesiones aeroportuarias ingresan a los estados financieros consolidados bajo el método de participación patrimonial.

El EBITDA muestra una disminución de 15% A/A, llegando a COP 137 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de 26% A/A, alcanzando COP 82 mil millones que se explica principalmente por los mejores resultados operacionales de Autopistas del Nordeste y Autopistas del Café. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al EBITDA fue de 23 mil millones (-60% A/A).

En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de EBITDA fue COP 31 mil millones (-31% A/A), en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

Por otro lado, la deuda financiera consolidada de la compañía cerró el tercer trimestre en COP 2.5 billones y presenta un incremento del 5% A/A. Si se excluye el efecto de tasa de cambio, la variación es -8% A/A. El costo de la deuda de la compañía sigue disminuyendo de manera eficiente. Con corte al tercer trimestre de 2019, el costo de la deuda a nivel separado en COP disminuyó 88 puntos básicos mientras que la deuda denominada en USD, disminuyó en 285 puntos básicos 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 -2%.

Aportes por negocio 3T2019

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	135.447	31.014	30.782	22.201	183.476
Ebitda	82.481	22.757	30.772	12.878	136.763
Utilidad o pérdida en la matriz	28.870	15.497	30.772	-24.692	42.773
Margen Ebitda	61%	73%	100%	58%	75%
Margen neto	21%	50%	100%	-111%	23%

Aportes por negocio 3T2018

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%

*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 2.98 millones de vehículos para el tercer trimestre de 2019, presentando una variación de -1% A/A. Se destaca que la concesión sigue presentando crecimiento (+1%) en su nivel de tráfico si se comparan las cifras acumuladas del trimestre. Es importante recordar que el tráfico se ha visto afectado debido principalmente a la actividad de construcción en la concesión Pacífico 3.

Los ingresos del trimestre de 2019 son 4% mayores a los presentados en el mismo periodo del año anterior pese a la leve disminución del volumen de vehículos.

El EBITDA alcanzó 20 mil millones, con una variación de +258% A/A. Se resalta que durante 2018, el EBITDA de la concesión se vio afectado principalmente por el pago de los honorarios concernientes al proceso del tribunal de arbitramento.

En cuanto a la utilidad neta, la variación año/año fue de +3% a pesar del incremento presentado en el EBITDA. Esto es debido principalmente a una mayor causación de impuesto de renta en 2019 y a una devolución de impuesto diferido en el mismo periodo del año anterior. Es importante aclarar que a corto plazo este efecto no tiene repercusiones en el flujo de caja de la concesión.

COP millones	3T2019	3T2018	Var A/A	Sept-19	Sept -18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	2,98	3,01	-1%	9,0	8,8	1%
Trafico Promedio Diario TPD	32,416	32,751	-1%	32,885	32,415	1%
Ingresos	46.552	44.766	4%	138.003	132.670	4%
Ebitda	20.290	5.663	258%	50.428	36.659	38%
Utilidad Neta	12.796	12.390	3%	29.908	30.789	-3%

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 tercer trimestre del 18% A/A, impactado positivamente por actividades asociadas al turismo. Los ingresos del tercer trimestre tuvieron una variación de +8%. En cuanto al EBITDA, la variación en el trimestre fue de +6% A/A.

USD miles	3T2019	3T2018	Var A/A	Sept-19	Sept -18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1,30	1,10	18%	3,7	3,2	16%
Trafico Promedio Diario TPD	14,163	12,001	18%	13,718	11,865	16%
Ingresos	14,875	13,822	8%	142.588	116.872	22%
Ebitda	12,813	12,138	6%	123.554	98.791	25%
Utilidad Neta	5,740	6,176	-7%	52.897	42.248	25%

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 19% año a año. Los ingresos tuvieron una leve disminución (4%) con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por menores ingresos financieros (activo financiero). En términos de EBITDA, la variación del trimestre fue +5% A/A. Este incremento está principalmente explicado por menores gastos operacionales en 2019.

La variación positiva A/A de la utilidad neta está explicada principalmente por devoluciones del impuesto diferido e impuesto de renta por un valor total cercado a USD 4,5 millones durante el tercer trimestre de 2019.

USD miles	3T2019	3T2018	Var A/A	Sept-19	Sept -18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0,53	0,44	19%	1,5	1,3	16%
Trafico Promedio Diario TPD	5,718	4,821	19%	5,603	4,819	16%
Ingresos	7,445	7,782	-4%	91.083	81.629	12%
Ebitda	5,535	5,275	5%	68.819	61.101	13%
Utilidad Neta	5,053	-1,556	425%	38.001	11.887	220%

Concesiones viales en construcción

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%*

Durante el 3T19 el tráfico tuvo una leve disminución (6% A/A). Ésta se explica principalmente por los avances de obra de Pacífico 3, que a su vez interrumpen el flujo vehicular entre Antioquia y el eje cafetero. Los ingresos disminuyeron 21% A/A, alcanzando COP 125 mil millones, como resultado de ejecuciones de obra inferiores a las presentadas en 2018. Es importante aclarar que, con corte a 30 de septiembre, la obra cuenta con un 77% de ejecución. Por su parte, el EBITDA alcanzó COP 46 mil millones para el trimestre (+39% A/A), como resultado de mayores ingresos financieros asociados al activo que está en función de la inversión en CapEx.

La utilidad neta alcanzó COP -3 mil millones disminuyendo frente al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por mayores gastos financieros y mayor diferencial de gasto por diferencia en cambio (COP -13 mil millones A/A). Cabe aclarar que la

diferencia en cambio es un efecto contable para el proyecto. El flujo de caja la deuda en dólares está naturalmente cubierto con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión.

COP millones	3T2019	3T2018	Var A/A	Sept-19	Sept -18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0,63	0,67	-6%	1,9	1,9	-2%
Trafico Promedio Diario TPD	6,866	7,324	-6%	6,968	7,107	-2%
Ingresos	125.280	159.510	-21%	379.347	497.647	-24%
Ebitda	45.982	33.137	39%	124.596	86.222	45%
Utilidad Neta	-3.374	9.434	-136%	24.470	39.139	-37%

MALLA VIAL DEL META

Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 51%

A la fecha, se sigue analizado, en conjunto con la ANI, las posibilidades del nuevo alcance del proyecto, de acuerdo con el pronunciamiento del tribunal de arbitramento. Asimismo, de acuerdo con el contrato de concesión, se sigue operando y haciendo mantenimiento a la unidad funcional cero (UFO).

El tráfico promedio diario de la concesión alcanzó 18 mil vehículos, con un comportamiento estable respecto al tercer trimestre de 2018. Los ingresos trimestrales incrementaron 6%.

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

COP millones	3T2019	3T2018	Var A/A	Sept-19	Sept -18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1,62	1,61	0%	4,9	4,8	2%
Trafico Promedio Diario TPD	17,579	17,531	0%	18,100	17,756	2%
Ingresos	9.936	9.355	6%	27.889	28.636	-3%
Ebitda	-823	-447	-84%	-1.970	-1.632	-21%
Utilidad Neta	-972	-581	-67%	-2.552	-1.721	-48%

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 3T19 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia un incremento de 29% en los ingresos, producto de mayores ingresos financieros, que a su vez están en función de la inversión total en el activo y la TIR contractual del proyecto.

El EBITDA alcanzó un valor de USD 1.3 millones. El incremento va en línea con la puesta a punto de la etapa de operación de la concesión, luego de haber obtenido el *project completion certificate*. La utilidad neta en terreno positivo va en línea con el incremento de los ingresos y el EBITDA.

USD miles	3T2019	3T2018	Var A/A	Sept-19	Sept -18	Var A/A
Ingresos	2,016	1,564	29%	19.410	23.103	-16%
Ebitda	1,336	0,706	89%	12.685	11.177	13%
Utilidad Neta	0,109	-0,554	NA	2.884	1.034	179%

Concesiones aeroportuarias**OPAIN***Colombia**Plazo: 20 años (2007 - 2027)**Regalía (% total ingresos): 46.2%**Participación Odinsa + GA: 65%*

Durante el tercer trimestre de 2019 el tráfico de pasajeros aumentó 14%, y en lo corrido del año el incremento fue 7%, con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento trimestral estuvo impulsado principalmente por las operaciones domésticas (+18%A/A). Por su parte, el crecimiento de las operaciones internaciones fue de 6% para el trimestre, y 5% para lo corrido del año.

Los ingresos alcanzaron COP 315 mil millones para el trimestre (+22% A/A). Este incremento está impulsado por el crecimiento de los ingresos regulados (+19% A/A), hecho que va en línea con la variación positiva del tráfico en el aeropuerto. El EBITDA cerró el trimestre en COP 72 mil millones, variando -11%, mientras que la utilidad sumó COP 19 mil millones (-47% A/A). La variación de la utilidad neta está principalmente explicada porque con corte al mismo periodo del año anterior hubo reversiones en el impuesto diferido por COP 14 mil millones. Este efecto se suma a la disminución del EBITDA por COP 7 mil millones, explicado principalmente por un aumento en los gastos de mantenimiento.

Comparando las cifras acumuladas a septiembre de 2019 con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos aumentaron 14%, alcanzando COP 864 mil millones. Igualmente, esta variación está explicada por mayores ingresos regulados (+18% A/A). Por su parte, los ingresos no regulados presentaron un crecimiento de 1% en lo corrido del año.

	3T2019	3T2018	Var A/A	Sept-19	Sept -18	Var A/A
Pasajeros	9.520.288	8.353.147	14%	26.011.775	24.211.955	7%
Domésticos	6.471.434	5.465.168	18%	17.329.161	15.940.839	9%
Internacionales	3.048.854	2.887.979	6%	8.682.614	8.271.116	5%
Ingresos (COP millones) ²	315.169	258.263	22%	864.006	755.993	14%
Regulados	201.497	169.515	19%	571.399	485.389	18%
No Regulados	90.666	90.029	1%	265.393	261.781	1%
Ebitda (COP millones)	72.232	80.759	-11%	251.426	239.254	5%
Utilidad Neta (COP millones)	19.476	36.620	-47%	50.596	63.664	-21%

² Este ingreso incluye, regulados, no regulados, construcción, y otros conceptos operativos asociados a la concesión. Las cifras reportadas pueden sufrir variaciones con las presentadas anteriormente por diferencias en la temporalidad de presentación de resultados.

QUIPORT

*Ecuador**Plazo: 35 años (2006 – 2041)**Regalía (% ingresos regulados): 11%**Participación Odinsa: 46.5%*

En agosto el aeropuerto internacional Mariscal Sucre alcanzó la neutralidad en su huella de carbono, establecido por el Consejo Internacional de Aeropuertos (ACI Mundial) y avalado técnicamente por las Naciones Unidas.

En el tercer trimestre de 2019, se evidencia una caída en el tráfico del aeropuerto (-3% A/A). Esto se explica principalmente por la disminución de participación en las operaciones de la aerolínea TAME.

Pese a la disminución de pasajeros, se destaca que los ingresos regulados crecieron 3% con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos no regulados incrementaron 5%, y el EBITDA alcanzó USD 34 millones (+7% A/A). En cuanto a la utilidad neta, el decrecimiento se explica principalmente por mayor gasto de intereses, producto del reperfilamiento de la deuda del proyecto tras la exitosa emisión de bonos por USD 415 millones en el mercado internacional, que sirvió al propósito de la optimización de estructura de capital en Odinsa.

Con respecto a los números acumulados a septiembre de 2019, la tendencia tanto en ingreso, EBITDA y utilidad neta se explica con los mismos racionales trimestrales.

	3T2019	3T2018	Var A/A	Sept-19	Sept-18	Var A/A
Pasajeros:	1.396.792	1.441.254	-3%	3.900.791	3.930.241	-1%
Domésticos	695.720	761.132	-9%	2.048.406	2.128.086	-4%
Internacionales	701.072	680.122	3%	1.852.385	1.802.155	3%
Ingresos: (miles USD)	47.723	46.193	3%	132.753	129.386	3%
Regulados	34.073	33.059	3%	93.749	91.676	2%
No Regulados	11.779	11.229	5%	33.507	31.873	5%
Otros Ingresos	1.872	1.906	-2%	5.497	5.837	-6%
Ebitda (miles USD)	34.237	31.867	7%	93.632	86.299	8%
Utilidad Neta (miles USD)	14.642	18.136	-19%	41.104	46.002	-11%

