

REPORTE DE RESULTADOS

2^{do} Trimestre del 2019



ODINSA

El segundo trimestre de 2019 fue un periodo de cumplimiento de hitos positivos y reflejo de cifras consistentes con el crecimiento de la compañía soportados en el constante avance de obra de la construcción de Pacífico 2.

Es de resaltar que, en el primer semestre del año, el avance de la construcción del proyecto está al 73%, es decir, 10 puntos porcentuales por encima de lo presupuestado para la fecha. Por otro lado, también se destaca que La Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) aprobó en mayo la prefactibilidad de la APP de Iniciativa Privada presentada por Odinsa (65%) y Pavimentos de Colombia (35%) que busca la ampliación y mejoramiento del campo de vuelo (pistas y calles del rodaje) del Aeropuerto Internacional El Dorado de Bogotá. Con una inversión total cercana a COP 700 mil millones, se transformaría en 3 años el Campo de Vuelo de El Dorado, aumentando su capacidad para nuevos usuarios, disminuyendo los tiempos de espera para los pasajeros y generando sinergias con nuestra concesión actual Opain, encargada de operar la terminal del aeropuerto el Dorado.

No dejando a un lado el compromiso ambiental y social de Odinsa, El Dorado recibió la certificación y el reconocimiento en gestión ambiental que lo consolidan como referente en sostenibilidad. La terminal aérea recibió la Certificación en el Nivel 2 *Reduction del Airport Carbon Accreditation* de la ACI-LAC el pasado 3 de mayo, por reducir sus emisiones en un 5% con respecto al año 2017 y en un 25% con respecto al promedio de los últimos tres años.

Asimismo, Opain se unió a las iniciativas de apoyo a los Llanos Orientales emprendidas por el Gobierno Nacional para aportar soluciones a la situación que se vive en la región. Como medida de apoyo estableció la excepción del cobro y recaudo de tasa aeroportuaria, a los usuarios que se movilicen en la ruta Bogotá – Villavicencio. Esta decisión, que fue tomada en coordinación con el Ministerio de Transporte, la ANI y la Aerocivil, está vigente desde el 22 de junio y se aplicará hasta el 22 de septiembre, completando así un periodo de tres meses.

Por otro lado, se resalta que el 8 de julio Fitch Ratings afirmó –por tercer año consecutivo– la calificación de los bonos ordinarios emitidos por la compañía (por un valor de COP 400.000 millones) en AA-(col) con perspectiva estable. Fitch Ratings resaltó la solidez de Odinsa en 4 aspectos clave: i) el posicionamiento de la compañía como un pilar estratégico para el crecimiento de la casa matriz Grupo Argos; ii) el fortalecimiento progresivo del flujo de caja operativo para honrar los compromisos de inversión a mediano plazo; iii) el balance adecuado entre proyectos en construcción y proyectos en operación, así como la diversificación internacional en el portafolio; y iv) la experiencia amplia en el sector de la infraestructura.

Resultados Consolidados 2T2019

En términos de ingresos, Odinsa a nivel consolidado, registró COP 199 mil millones en el segundo trimestre, con una disminución del 8% año a año. Esta variación se explica principalmente por dos motivos: i) la 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 *cashout*; y ii) la 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 151 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 29% A/A, principalmente por el motivo explicado arriba.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos alcanzaron COP 26 mil millones (-18% A/A), que se explica por la optimización en estructura de capital realizada en el primer trimestre de este año en Quiport. 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 5% A/A, llegando a COP 133 mil millones. El segmento de concesiones viales tuvo una variación de 10% A/A, alcanzando COP 90 mil millones que se explica principalmente por los mejores resultados operacionales de Autopistas del Nordeste y Autopistas del Café. Sumado a esto, hay mayor generación de EBITDA en Pacífico 2 por mayores ingresos financieros. En cuanto al segmento de construcción, el aporte al EBITDA fue de 20 mil millones (11% A/A), explicado principalmente por el avance eficiente de obra de esta concesión.

En relación con el segmento de aeropuertos, el aporte de EBITDA fue COP 26 mil millones (-18% A/A), en línea con el aporte a los ingresos consolidados.

Por otro lado, la deuda financiera consolidada de la compañía cerró el primer trimestre en COP 2.45 billones y presenta un incremento del 4% A/A. Si se excluye el efecto de tasa de cambio, la variación es -3% A/A. El costo de la deuda de la compañía sigue disminuyendo de manera eficiente. Con corte al segundo trimestre de 2019, el costo del endeudamiento separado en COP disminuyó 109 puntos básicos con respecto al mismo periodo del año anterior; en cuanto a la deuda denominada en USD, disminuyó en 107 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 2T2019

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	150.975	31.163	26.019	20.517	199.920
Ebitda	90.295	19.865	26.007	6.397	132.827
Utilidad o pérdida en la matriz	34.036	17.177	26.007	-42.827	29.479
Margen Ebitda	60%	64%	100%	31%	66%
Margen neto	23%	55%	100%	-209%	15%

Aportes por negocio 2T2018

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras operaciones (*)	TOTAL
Ingreso total	145.648	44.061	31.711	18.772	217.027
Ebitda	81.973	17.864	31.711	5.533	127.086
Utilidad o pérdida en la matriz	35.791	10.808	31.711	-40.545	30.607
Margen Ebitda	56%	41%	100%	29%	59%
Margen neto	25%	25%	100%	-216%	14%

*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 2.91 millones de vehículos para el segundo trimestre de 2019, presentando una variación de 2% A/A. Se destaca que la concesión sigue presentando crecimiento en su volumen de circulación. Éste se vio afectado en 2018 debido principalmente a la actividad de construcción en la concesión Pacífico 3.

Los ingresos del segundo trimestre de 2019 son 3% mayores a los presentados en el mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la recuperación del volumen de vehículos.

El EBITDA alcanzó 11 mil millones, con una variación de +135% A/A. Se resalta que durante el mismo periodo de 2018, la concesión pagó la mayor parte de los honorarios concernientes al proceso del tribunal de arbitramento.

En cuanto a la utilidad neta, la variación año/año fue de -63%, debido principalmente a una mayor causación de impuesto de renta. Es importante aclarar que a corto plazo este efecto no tiene repercusiones en el flujo de caja de la concesión.

COP millones	2T2019	2T2018	Var A/A	Jun-19	Jun-18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	2,91	2,84	2%	6,0	5,8	3%
Trafico Promedio Diario TPD	32	31	2%	33	32	3%
Ingresos	45.085	43.879	3%	91.451	87.903	4%
Ebitda	11.031	4.704	135%	30.138	30.997	-3%
Utilidad Neta	2.581	6.998	-63%	17.112	18.399	-7%

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 segundo trimestre del 16% A/A, impactado positivamente por actividades asociadas al turismo. Los ingresos del segundo trimestre tuvieron una variación de 4%. En cuanto al EBITDA, la variación en el trimestre fue de 6% A/A.

USD miles	2T2019	2T2018	Var A/A	Jun-19	Jun-18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1,24	1,07	16%	2,4	2,1	14%
Trafico Promedio Diario TPD	14	12	16%	13	12	14%
Ingresos	14,647	14,034	4%	29,148	26,651	9%
Ebitda	12,645	11,933	6%	25,333	22,048	15%
Utilidad Neta	5,750	4,195	37%	10,591	8,418	26%

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 23% 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 -9% A/A. Esta disminución está principalmente explicada por mayores gastos por honorarios y gastos de seguros

La variación de 25% A/A de la utilidad neta está explicada principalmente por menores provisiones de impuesto diferido, con respecto al mismo periodo del año anterior.

USD miles	2T2019	2T2018	Var A/A	Jun-19	Jun-18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0,55	0,45	23%	1,0	0,9	15%
Trafico Promedio Diario TPD	6	5	23%	6	5	15%
Ingresos	9,344	9,311	0%	20,676	20,559	1%
Ebitda	6,653	7,314	-9%	15,712	15,952	-2%
Utilidad Neta	3,191	2,545	25%	6,680	5,901	13%

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 2T19 el tráfico siguió estable alrededor 7 mil vehículos diarios.

En el segundo trimestre, los ingresos disminuyeron 37% A/A, alcanzando COP 124 mil millones, como resultado de ejecuciones de obra inferiores a las presentadas en 2018. Es importante aclarar que, con corte a 30 de junio, la obra cuenta con un 73% de ejecución, 10 puntos porcentuales por encima del avance programado para la fecha. Por su parte, el EBITDA alcanzó COP 41 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 16 mil millones, con una disminución de 20% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por mayores gastos financieros y mayor diferencial de gasto por diferencia en cambio. Cabe aclarar que la diferencia en cambio es un efecto netamente contable para el proyecto, toda vez que en el flujo de caja la deuda en dólares está naturalmente cubierta con el pago de las vigencias futuras, de acuerdo con el contrato de concesión.

COP millones	2T2019	2T2018	Var A/A	Jun-19	Jun-18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	0,63	0,64	-1%	1,3	1,3	0%
Trafico Promedio Diario TPD	7	7	-1%	7	7	0%
Ingresos	124.121	196.212	-37%	254.067	338.136	-25%
Ebitda	40.814	40.428	1%	78.613	53.085	48%
Utilidad Neta	16.227	20.340	-20%	27.843	29.705	-6%

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 17 mil vehículos, con un incremento de 1% con respecto al segundo trimestre de 2018. Los ingresos trimestrales presentaron una caída de 2%. La concesión sigue operando la unidad funcional 0, según lo establecido en el contrato, mientras se definen posibles alternativas para estructurar un nuevo alcance que sea financiera y económicamente viable, de acuerdo con el pronunciamiento del tribunal de arbitramento.

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

COP millones	2T2019	2T2018	Var A/A	Jun-19	Jun-18	Var A/A
Tráfico Total (millones)	1,59	1,58	1%	3,3	3,2	3%
Trafico Promedio Diario TPD	17	17	1%	18	18	3%
Ingresos	8.455	8.638	-2%	17.953	19.281	-7%
Ebitda	-742	-852	13%	-1.147	-1.185	3%
Utilidad Neta	-857	-697	-23%	-1.580	-1.140	-39%

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 2T19 con el mismo periodo del año anterior, se evidencia una caída de 45% en los ingresos, producto de la terminación de todas las obras relacionadas con el CapEx del proyecto, que con corte al mismo periodo del año pasado aún registraba ingresos por concepto de construcción.

La variación del EBITDA fue de +3%. Éste alcanzó un valor de USD 1.4 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 variación en la utilidad neta en términos absolutos no es material.

USD miles	2T2019	2T2018	Var A/A	Jun-19	Jun-18	Var A/A
Ingresos	2,076	3,768	-45%	3,977	6,465	-38%
Ebitda	1,415	1,373	3%	2,580	3,179	-19%
Utilidad Neta	0,201	0,247	-18%	0,781	0,926	-16%

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

Durante el segundo trimestre de 2019 el tráfico de pasajeros aumentó 8%, y en lo corrido del año el incremento fue 4%, con respecto al mismo periodo del año anterior. El crecimiento trimestral estuvo impulsado principalmente por las operaciones domésticas (+9%A/A). Por su parte, el crecimiento de las operaciones internacionales fue de 5% para el trimestre, y 6% para lo corrido del año.

Los ingresos alcanzaron COP 286 mil millones para el trimestre (+4% A/A). Este incremento está impulsado por el crecimiento de los ingresos regulados (+21% A/A), hecho que va en línea con la variación positiva del tráfico en el aeropuerto. El EBITDA cerró el trimestre en COP 97 mil millones, creciendo 12%, mientras que la utilidad neta ascendió a COP 26 mil millones (+17% A/A). Este crecimiento va en línea con el crecimiento del EBITDA y una menor causación del impuesto diferido.

Comparando las cifras acumuladas a junio de 2019 con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos aumentaron 10%, alcanzando COP 549 mil millones (+10% A/A). Igualmente, esta variación está explicada por mayores ingresos regulados (+17% A/A). Por su parte, los ingresos no regulados presentaron un crecimiento de 2% en lo corrido del año.

	2T2019	2T2018	Var A/A	Jun-19	Jun-18	Var A/A
Pasajeros	8.482.785	7.883.147	8%	16.562.302	15.858.808	4%
Domésticos	5.633.162	5.177.524	9%	10.881.190	10.475.671	4%
Internacionales	2.849.623	2.705.623	5%	5.681.112	5.383.137	6%
Ingresos (COP millones) ²	285.702	274.076	4%	548.837	497.730	10%
Regulados	192.175	159.480	21%	369.902	315.874	17%
No Regulados	90.885	94.938	-4%	174.725	171.752	2%
Ebitda (COP millones)	96.740	86.363	12%	179.194	158.495	13%
Utilidad Neta (COP millones)	25.962	22.169	17%	31.120	27.044	15%

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 abril, y por segundo año consecutivo, la operación de carga del Aeropuerto Internacional de Quito recibió los premios Diamante (primer lugar) en la categoría de hasta 399,999 toneladas de carga anuales, Mejor Aeropuerto de Carga de América Latina y Mejor Aeropuerto de Carga Especializada del Mundo. Por otro lado, se destaca que, en mayo, el aeropuerto inauguró el vuelo directo Quito-París, que tendrá una frecuencia de tres veces por semana. Siguiendo en línea con la buena gestión comercial de la concesión, el pasado 12 de julio inició operaciones Plus Ultra, la nueva aerolínea española que incentivará el turismo entre Ecuador y Venezuela.

En el segundo 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 se mantuvieron constantes con respecto al mismo periodo del año anterior, los ingresos no regulados incrementaron 5%, y el EBITDA alcanzó USD 30 millones (+12% 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 400 millones en el mercado internacional, que sirvió al propósito de la optimización de estructura de capital en Odinsa.

En cuanto a los números acumulados a junio de 2019, la tendencia tanto en ingreso, EBITDA y utilidad neta se explica con los mismos racionales trimestrales.

	2T2019	2T2018	Var A/A	Jun-19	Jun-18	Var A/A
Pasajeros:	1.248.740	1.286.596	-3%	2.489.892	2.488.987	0%
Domésticos	689.536	717.452	-4%	1.352.686	1.366.954	-1%
Internacionales	559.204	569.144	-2%	1.137.206	1.122.033	1%
Ingresos: (miles USD)	42.862	42.465	1%	85.030	83.192	2%
Regulados	29.737	29.687	0%	59.676	58.617	2%
No Regulados	11.297	10.717	5%	21.728	20.645	5%
Otros Ingresos	1.827	2.061	-11%	3.625	3.931	-8%
Ebitda (miles USD)	30.416	27.274	12%	59.395	54.432	9%
Utilidad Neta (miles USD)	10.467	14.040	-25%	26.462	27.866	-5%

