

Reporte de **Resultados**



2T2018



GRUPO ARGOS

Odinsa

En 2T12018, las concesiones de Odinsa operan de manera adecuada, tal como se evidencia en los niveles de tráfico en las carreteras, y en el número de pasajeros atendidos en los aeropuertos concesionados. Asimismo, los proyectos en etapa de construcción siguen avanzando a muy buen ritmo. En los primeros seis meses de 2018, el tráfico de vehículos en las carreteras operadas por Odinsa se mantuvo en niveles muy similares a los reportados en 2017, registrando una caída leve del 0.55%, para un total de 13,344,368 vehículos.

Esto refleja la combinación de varios efectos, entre los que se incluyen: los menores tráficos reportados en Autopistas del Café que se vio afectado por el cierre del puente a la altura de Irra –entre Antioquia y el eje cafetero–, y una leve caída en el tráfico en Malla Vial del Meta en algunos peajes. Estos hechos fueron contrarrestados por un mayor tráfico en las concesiones de República Dominicana, en parte por una mayor actividad turística, lo que evidencia un aumento en la categoría I: de 10.5%, y de 22%, en ADN y BTA, respectivamente.

En el negocio de concesiones viales, el hecho más destacado fue el laudo arbitral emitido por el tribunal de arbitramento a favor de Autopistas de Café. Así, se mantiene el plazo de la concesión hasta el 31 de enero de 2027, como lo estipula el contrato desde el inicio, y como lo entendía la concesionaria. Por su parte, para la concesión Malla Vial del Meta, el Tribunal de Arbitramento asumió competencia el 7 de marzo. El proceso arbitral se encuentra en etapa probatoria en la cual se han presentado varios peritazgos financieros de los cuales solicitaron aclaraciones las partes.

El día 23 de Julio del 2018 se logró la obtención del Certificado de Disponibilidad del proyecto Green Corridor después de darle cierre a los hallazgos de las auditorías por parte del *Independent Certifier*.

En cuanto a las concesiones viales que están en etapa de construcción, vale la pena mencionar el avance de las obras de Concesión La Pintada, donde Odinsa participa en el consorcio Farallones que está a cargo de la construcción de este activo. A junio las obras presentan un avance del 46.60%. Vale la pena destacar el avance de obras de gran complejidad técnica, como la construcción del túnel Mulatos, que ya reporta los primeros 2,483 metros de excavaciones. En 2018 la concesión espera completar inversiones por cerca de COP 400,000 millones.

En lo corrido de 2018, el número de pasajeros atendidos en los aeropuertos operados por Odinsa alcanzó 18,394,344, lo que representa un crecimiento total de 3.62% con respecto al mismo periodo de 2017. En cuanto a los pasajeros internacionales, quienes pagan una mayor tasa aeroportuaria, el crecimiento representó 5.85%. Es importante resaltar el crecimiento en el número de pasajeros internacionales de Quiport que aumentó en 6.79%, confirmando la recuperación en el tráfico de este terminal luego de la desaceleración económica que afectó a Ecuador en 2016 y 2017.

Resultados Consolidados 2T18

Los ingresos acumulados para el 2018 alcanzaron COP 400,916 millones, disminuyendo en 3.21% frente al mismo periodo de 2017. Esto es atribuible en parte a una caída en los ingresos por construcción, principalmente por menores volúmenes de obra en algunas de las concesiones, especialmente en el proyecto Green Corridor que acumula un avance de obra del 100%. Por otro lado, en 2017 hubo ingresos no recurrentes producto de la venta en la participación del Consorcio Farallones, y la desinversión de Santa Marta – Paraguachón.

Por segmento, los ingresos por construcción, tanto de los consorcios que consolidan bajo Odinsa y aquellos que reportan bajo el método de participación patrimonial, sumaron COP 70,018 millones en el primer semestre de 2018. Al comparar esta cifra con los COP 95,128 millones del primer semestre de 2017, se evidencia una disminución del 26.40%. Esto es el resultado de menores volúmenes de construcción en Green Corridor, y a la culminación de la expansión de El Dorado, cuyas obras fueron entregadas en 2017.

Cabe destacar que el 23 de julio se dio el Certificado de Disponibilidad por parte del Gobierno de Aruba, que certifica que todos los requerimientos contractuales fueron cumplidos. De este modo Odinsa podrá realizar el cobro correspondiente por disponibilidad durante los próximos 18 años. Por otro lado, las obras de Pacifico 2, que avanzan a muy buen ritmo, aportan a los ingresos consolidados vía el método de participación patrimonial, obteniendo resultados importantes soportados en el porcentaje de avance del proyecto y en una utilidad neta del consorcio con un crecimiento del 106% A/A,

Los ingresos del negocio de concesiones viales acumulados a segundo trimestre alcanzaron COP 283,747 Millones (+0.48% A/A) principalmente como resultado de mayores niveles en ingreso operativo y de ingreso financiero en las concesiones de Autopistas del Café y Autopistas del Nordeste. Estos mayores niveles de ingreso fueron parcialmente contrarrestados por menores niveles de ingreso, por recaudo y financiero, en Malla Vial del Meta y Boulevard Turístico del Atlántico y por la disminución en los ingresos por construcción en Green Corridor.

Los ingresos de Pacifico 2, que se incluyen bajo el método de participación patrimonial, aumentaron hasta COP 23,422 millones en este periodo (vs. COP 1.021 millones en 2T2017) como resultado de los mayores ingresos por construcción, aumento del margen de contribución y el impacto positivo acumulado por ingresos financieros y diferencia en cambio.

Por último, en el negocio de aeropuertos, los ingresos acumulados al segundo trimestre alcanzaron COP 57,194 millones (+11.09% A/A). Es importante mencionar que las dos concesiones aeroportuarias se registran bajo el método de participación patrimonial en los estados financieros consolidados de Odinsa. El incremento obedece en mayor parte a la utilidad neta de Quiport, la cual contribuyó con COP 44,871 millones, debido al incremento de sus ingresos operacionales, principalmente explicados por un aumento cercano a USD 5 millones de ingresos regulados, y USD 2 millones de ingreso no regulado.

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

El Ebitda acumulado para 2T2018 es de COP 251,840 millones, para una reducción del 7.35% contra el mismo periodo de 2017. Esto es atribuible principalmente al segmento de construcción por un menor nivel de ejecución de obra en Green Corridor, generando un impacto negativo en Ebitda cercano a COP 31,000 millones. Este efecto se compensa con el aporte que realiza el consorcio del proyecto AKF por un valor de COP 12,500 millones, y el Consorcio Farallones del proyecto Pacífico 2 por un monto cercano a COP 9,100 millones.

Por otro lado, en 2017 se registró una utilidad por desinversión en este último consorcio, la cual se clasifica como Ingresos que afectan tanto la utilidad operativa como el Ebitda. El monto registrado en esta operación alcanzó COP 9,500 millones. Adicionalmente, el año pasado se materializó una utilidad aproximada a COP 28,500 millones, producto de la desinversión de la concesión Santa Marta – Paraguachón. El registro de estas transacciones tiene un efecto sobre la base de comparación de 2017 que tiene ingresos adicionales no operacionales por COP 38,500 millones.

Por su parte, las concesiones viales y aeroportuarias aumentaron su contribución en el Ebitda de 2018, con respecto a 2017, pero no lo suficiente para compensar los efectos antes mencionados. Comparando los números no acumulados de ambos trimestres, la variación del Ebitda es -7.17%.

La utilidad neta acumulada con corte a 2T2018 alcanzó COP 50,751 millones, impactada por los hechos explicados arriba, adicional a un mayor gasto financiero y una mayor carga impositiva. En el primer semestre de 2018, el gasto financiero separado –que incluye Marjoram, Odinsa Holding y Odinsa SA– pasó de COP 55,748 millones a COP 60,467 millones como resultado de un aumento en el stock de deuda. Éste alcanzó un nivel de COP 1,493,711 millones en el periodo, resultado de la emisión de bonos de octubre de 2017 por COP 400,000 millones. Adicionalmente, el aumento en la tasa libor impactó el costo de la deuda denominada en dólares, a pesar de haber logrado reducciones en los “spreads” sobre esta tasa en las recientes renovaciones de créditos.

Por otro lado, en el primer semestre de 2018, el impuesto consolidado pasó de COP 30,043 millones a COP 46,437 millones. En cuanto al primer semestre de 2017, el monto se discrimina en COP 6,447 millones y COP 23,596 millones de impuesto diferido e impuesto corriente, respectivamente. Asimismo, en 2018 el valor se divide en COP 32,491 millones y COP 13,946 millones de impuesto diferido e impuesto corriente, respectivamente. Es importante destacar que durante 2017 la causación del impuesto diferido se dio más hacia finales del año, mientras que en 2018 se ha dado de manera mensual. En consecuencia, los impuestos diferidos año a año no son realmente comparables a 30 de junio de 2018. Si se compara la información no acumulada de ambos trimestres, la utilidad neta de 2T2018 varía en -52.51% con respecto a 2T2017. Sin embargo, si se elimina el efecto no recurrente de la utilidad en venta de inversión por COP 28,500 millones en 2T2017, la variación sería -14.87%.

Odinsa ha mostrado gran disciplina en controlar sus niveles de endeudamiento. Esto se debe principalmente a que los activos que hacen parte del portafolio de inversión se encuentran en diferentes etapas: construcción, operación y mantenimiento, permitiendo mantener un nivel

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

adecuado de flujo de caja operativo que ayuda a soportar las actividades de financiación del holding. Esto lo ratificó Fitch Ratings con la revisión anual, donde mantuvo la calificación crediticia en AA- con perspectiva estable.

La deuda financiera consolidada de Odinsa a junio de 2018 es de COP 2.36 billones contra COP 2.33 billones en el mismo periodo de 2017. La mayor parte de la deuda que se consolida en Odinsa corresponde a *Project Finance*, por lo que un gran porcentaje de la deuda representada en el balance de la compañía no tiene recurso a los activos de la misma.

Aportes por negocio 2T2018

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones Aeropuertos ¹	Otros	Eliminaciones	TOTAL
Ingreso total	145,700	44,060	31,841	18,727	-23,300	217,028
Utilidad Bruta	107,170	17,046	31,841	18,442	-11,305	163,194
Ebitda	81,738	17,863	31,938	5,437	-9,891	127,085
Utilidad Operacional	80,962	17,612	31,938	4,831	-20,321	115,022
Utilidad Neta	45,374	17,226	31,938	-40,268	-12,031	42,239
Utilidad o pérdida en la matriz	43,452	10,804	31,938	-40,826	-14,761	30,607
Margen Bruto	73.56%	38.69%	100.00%	98.48%	48.52%	75.19%
Margen Ebitda	56.10%	40.54%	100.30%	29.03%	42.45%	58.56%
Margen Neto	31.14%	39.10%	100.30%	-215.03%	51.64%	19.46%

Aportes por negocio 1S2018

COP millones	Concesiones viales	Construcción	Concesiones Aeropuertos ²	Otros	Eliminaciones	TOTAL
Ingreso total	283.747	70.018	57.194	39.776	-49.820	400.916
Utilidad Bruta	207.884	32.805	57.194	39.091	-15.577	321.398
Ebitda	173.893	34.102	57.291	3.489	-16.936	251.840
Utilidad Operacional	172.321	33.593	57.291	1.680	-36.775	228.111
Utilidad Neta	87.354	32.883	57.291	-83.502	-17.978	76.047
Utilidad o pérdida en la matriz	74.002	22.255	57.291	-84.060	-18.737	50.751
Margen Bruto	73.26%	46.85%	100%	98.28%	31.27%	80.17%
Margen Ebitda	61.28%	48.71%	100%	8.77%	33.99%	62.82%
Margen Neto	30.79%	46.96%	100%	-209.93%	36.09%	18.97%

¹ Las concesiones aeroportuarias no consolidan bajo Odinsa y son reconocidas bajo método de participación.

² Las concesiones aeroportuarias no consolidan bajo Odinsa y son reconocidas bajo método de participación.

Concesiones viales en operación

Autopistas del café – AKF

Colombia

Plazo: 30 años (1997 – 2027)

Ingreso mínimo garantizado

Participación Odinsa: 60%

El hecho más destacado para la concesión de Autopistas de Café sigue siendo el laudo arbitral proferido por el tribunal de arbitramento de la Cámara de Comercio de Bogotá a su favor. Este resolvió la demanda interpuesta por la ANI, y se conservó el plazo de la concesión a 31 de enero de 2027. Otros hechos relevantes en este proceso son:

- Se obligó al concesionario al pago de COP 13,924 millones de pesos por la construcción de la estación de pesaje La María. Desde septiembre de 2017 la concesión trasladó a una subcuenta en el patrimonio autónomo la suma de COP 33.351 millones para cubrir esta contingencia. Por esta razón no se esperan efectos en el estado de resultados de la compañía en 2018.
- La Contraloría General de la República dio cierre al hallazgo fiscal de distribución de excedentes.

Autopistas del Café reporta un tráfico total de 5,836,258 vehículos acumulado para 2T2018, presentando una caída de 7.2% A/A. La disminución en tráfico es explicada principalmente por el cierre del puente de Irra, lo cual afectó el tráfico entre Antioquia y el eje cafetero en un lapso de 60 días, teniendo como consecuencia el cese de tráfico en el peaje de Santágueda, y disminuciones significativas en Tarapacá 1, Tarapacá2 y San Bernardo.

Por otro lado, proyectos como Pacífico III, PISA, y Occidente, que son de otros concesionarios, han generado retraso vehicular y caída en el tráfico principalmente por la ejecución de sus respectivas obras. Por último, las categorías VI y VII son aquellas que mayor disminución presentan, 21.02% y 16.72% respectivamente, explicado con las justificaciones arriba mencionadas y una desaceleración económica en la región. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es -8.93%.

Los ingresos operaciones para el primer semestre ascienden a COP 87,903 millones, para un crecimiento de 2.38% A/A. Esto evidencia que, pese a las caídas en el tráfico de vehículos en el proyecto, ha habido una compensación por el aumento en las tarifas de peajes de acuerdo con la inflación, tal como está estipulado en el contrato de concesión. Los ingresos no acumulados evidencian una variación de 1.13% de 2T2018 vs. 2T2017

En el primer semestre de 2018, la concesión reporta un Ebitda de COP 30,997 millones, que representa una disminución del 31.79%, con respecto al mismo periodo de 2017. Aunque se genera un balance positivo debido a los ingresos ya mencionados y a menores costos por mantenimiento en el periodo, hay un impacto generado principalmente por el pago de honorarios relacionados con el Tribunal de Arbitramento y el cierre de hallazgos solicitados por la Contraloría General de la República.

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

La utilidad neta para el primer semestre alcanzó COP 18,399 millones, para una caída del 37.41% contra el primer semestre de 2017 como resultado de mayores comisiones fiduciarias y causación de impuesto para el periodo del año anterior. Cabe destacar que el impuesto efectivo mantiene una disminución de COP 6,286 millones explicadas por: disminución en impuesto de renta por COP 11,695 millones y aumento en impuesto diferido por COP 5.408 millones.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	2,835,508	3,113,597	-8.93%	5.836.258	6.289.114	-7.20%
Trafico Promedio Diario TPD	31,159	34,215	-8.93%	32.245	34.746	-7.20%
Recaudo	42,836	45,077	-4.97%	85.652	90.627	-5.49%
Ebitda	4,704	22,927	-79.48%	30.997	45.448	-31.79%
Utilidad Neta	6,998	13,379	-47.69%	18.399	29.399	-37.41%

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 un incremento en el tráfico para el primer semestre de 2018 del 9.72% A/A, como resultado de la mayor actividad turística registrada en el semestre, manteniendo una proporción de 90%, 3%, 5% y 2% para las categorías I, II, III y IV respectivamente para 2017 y 2018. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 10.21%.

En términos de ingresos la concesión registró un aumento del 22.89%, al pasar de COP 61,764 millones a COP 75,907 millones, como resultado de registrar mayores ingresos financieros durante el periodo. Vale la pena recordar que esta concesión depende del ingreso mínimo garantizado que paga el gobierno. Los ingresos del trimestre evidencian una variación de 18.27% de 2T2018 vs. 2T2017.

El Ebitda de la concesión aumentó un 27.24% en línea con el crecimiento en los ingresos, hasta alcanzar los COP 62,830 millones para el semestre. Esto es el resultado del aumento en los ingresos ya mencionados y de registrar menores costos por construcción (crecimiento menor proporcional) y gastos de administración. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 25.94%.

La utilidad neta alcanzó COP 23,956 millones como resultado de lo anterior, en adición a un menor gasto financiero y a la disminución de las amortizaciones.

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	1,072,772	973,383	+10.21%	2.134.993	1.945.884	+9.72%
Trafico Promedio Diario TPD	11,789	10,697	+10.21%	11.796	10.751	+9.72%
Ebitda	33,913	26,927	+25.94%	62.830	49.378	+27.24%
Utilidad Neta	11,889	7,904	+50.42%	23.956	11.541	+107.57%

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%

BTA registró un importante aumento en el tráfico de vehículos en el primer semestre de 2018, con una variación de 24.15% A/A, especialmente en las categorías II y IV. De igual forma, la proporción por categoría no tiene diferencias significativas respecto a 2017, manteniéndose en 92%, 1%, 5% y 2% para las categorías I, II, III y IV respectivamente. Al igual que ADN, esta concesión depende del ingreso mínimo garantizado establecido en el contrato de concesión. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 26.67%.

Durante el primer semestre de 2018, los ingresos disminuyeron un 3.98%, hasta alcanzar COP 58,637 millones, como resultado del menor nivel de ingreso financiero registrado, principalmente.

En línea con lo anterior, el Ebitda para el primer semestre de 2018 alcanzó COP 45,531 millones, desde los COP 50,398 millones reportados en 2017, para una caída del 9.65%. Las principales razones para esto son la disminución en los ingresos ya mencionados, mayores gastos por honorarios y servicios, y menores niveles de otros ingresos. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es -0.03%.

La utilidad neta para el primer trimestre de 2018 alcanzó los COP 16,737 millones, para una disminución del 31.47% con respecto al año anterior, como resultado de la disminución en el Ebitda ya mencionado, y a mayores niveles en tributación. Al comparar los números no acumulados de la utilidad neta de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es -9.85%.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	449,688	355,008	+26.67%	872.070	702.432	+24.15%
Trafico Promedio Diario TPD	4,942	3,901	+26.67%	4.818	3.881	+24.15%
Ebitda	20,805	20,812	-0.03%	45.531	50.398	-9.65%
Utilidad Neta	7,112	7,889	-9.85%	16.737	24.426	-31.47%

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

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

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%

Las obras de Concesión La Pintada S.A.S. van avanzando de acuerdo con el cronograma de obra establecido. A junio de 2018, el avance general del proyecto es del 46.60%. De las 5 unidades funcionales, una ya fue entregada (UF-5). Las otras 4 unidades funcionales, de 1 a la 4, registran un avance del 76.94%, 29.41%, 24.72% y 32.92% respectivamente. Dentro de las obras de mayor complejidad se incluye la excavación del Túnel Mulatos por sus dos portales. A la fecha podemos reportar que esta obra avanza a muy buen ritmo y completó 2,483 metros de excavación.

El 97% de los predios requeridos para las obras ya han sido liberados y el 57% ya fueron escriturados. Asimismo, el licenciamiento ambiental está en un 100%. Vale la pena recordar, que, desde el mismo inicio de las obras, se obtuvo el Certificado de No Presencia de Comunidades Étnicas.

Por otra parte, desde abril de este año se realizó el cambio normativo a NIIF 15, relacionada con el Ingreso de Actividades Ordinarias procedentes de Contratos con Clientes, obteniendo un impacto positivo en los resultados de la concesión.

En el primer semestre de 2018 el tráfico total se mantuvo estable en 1,266,510 para un aumento de 2.23% con relación al mismo periodo de 2017. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 4.67%.

En términos de ingresos, la concesión reporta un aumento del 254.66% como resultado de i) la fuerte actividad de construcción, lo que consolida el éxito en el avance de obra por una sobre ejecución de Capex en 10.9% contra la curva S acumulada a la fecha, y ii) el impacto positivo de la norma NIIF 15. Los ingresos no acumulados evidencian una variación de 350.89% de 2T2018 vs. 2T2017.

Con relación al Ebitda, éste creció 191.64% como resultado del aumento en los ingresos mencionados arriba. Adicionalmente la concesión presentó retribuciones por un valor de COP 612 millones durante el mes de abril y junio, las cuales no estaban presupuestadas inicialmente. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 329.77%.

La utilidad neta pasó a terreno positivo desde el primer trimestre de 2018, alcanzando una cifra de COP 29,705 millones, principalmente como resultado del aumento en el Ebitda, una

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

diferencia en cambio positiva, y mayores ingresos financieros apalancados en un mayor valor del activo.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	635,651	607,292	+4.67%	1.266.510	1.238.771	+2.23%
Trafico Promedio Diario – TPD	6,985	6,674	+4.67%	6.997	6.844	+2.23%
Recaudo	6,904	6,349	+8.74%	13.499	13.041	+3.51%
Ebitda	40,428	9,407	+329.77%	53.085	18.202	+191.64%
Utilidad Neta	20,340	3,367	+504.10%	29.705	1.295	+2193.82%

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

Malla Vial del Meta

Colombia

APP de iniciativa privada

Riesgo de demanda

Participación Odinsa: 51%

Esta concesión ejecuta el proyecto Malla Vial del Meta IP, una de las primeras Asociaciones Público-Privadas (APP), de iniciativa privada aprobadas por el Gobierno. El proyecto actualmente está en etapa preoperativa, en donde se realizan las actividades concernientes a la operación y mantenimiento de 335 km de malla vial, los estudios y diseños de las 11 unidades funcionales, la consecución de 3 licencias ambientales, y las gestiones sociales, ambientales y prediales correspondientes. Paralelo a lo anterior, el proyecto se encuentra tribunal de arbitramento.

Los ingresos de la Concesión Vial de los Llanos provienen de las cinco estaciones de peaje con que cuenta el proyecto: Ocoa, Iraca, La Libertad, Yucao y Casetabla. Dos hechos los impactaron: i) los cambios estructurales en las variables macroeconómicas que afectaron las condiciones con las cuales se estructuró el proyecto, como la caída de los precios internacionales del petróleo, lo cual generó una recomposición del tráfico y una disminución en el número de vehículos de carga que transitan por el departamento del Meta; y ii) la imposibilidad de aplicar la estructura tarifaria del contrato de concesión de manera continua desde el inicio de la ejecución del proyecto en las estaciones de peaje de Casetabla y Yucao, así como la posterior expedición de la resolución 331 del 15 de febrero de 2017, mediante la cual el Ministerio de Transporte y la ANI modificaron la resolución 1130 de 2015 que regula el esquema tarifario del proyecto.

Por el cambio en las condiciones del contrato de concesión, el Concesionario convocó el 1 de diciembre de 2016 un Tribunal de Arbitramento ante la Cámara de Comercio de Bogotá, para dirimir las controversias suscitadas entre las partes.

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

El Tribunal de Arbitramento asumió competencia el 7 de marzo, incluyendo temas presentados por la ANI como el Aporte Equity y el Cierre Financiero. Igualmente se decretaron pruebas, se definió como perito económico/financiero a Valora Consultoría S.A.S. y se decidió reducir al máximo el número de los testigos por las partes en pro de acelerar el proceso, por lo que se espera contar con un laudo o acuerdo a finales de 2018. En el periodo de abril a junio se adelantaron los siguientes procesos:

- Presentación de los testigos por ambas partes entre abril y mayo del presente año.
- El perito financiero entregó el 30 de mayo el peritazgo financiero, en el cual la ANI y la Procuraduría solicitaron aclaraciones y complementaciones. Este informe debe ser entregado en el mes de julio de 2018.

En términos operacionales, en 2T2018, el tráfico total alcanzó 3,234,537 vehículos, lo que representa un promedio diario de 17,870 vehículos, para una leve disminución del 0.24% con respecto al mismo periodo del año anterior. La dinámica del tráfico caracteriza el continuado impacto de la caída de la actividad petrolera, la cual hasta ahora empieza a dar señales de mejoría en algunas estaciones de peaje. En línea con esto y con la recomposición de las categorías hacia vehículos livianos, el recaudo disminuyó en 3.38% con respecto al mismo periodo del año anterior. Comparando los tráficos no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 0.61%.

En 2T2018, el Ebitda fue negativo en COP 1,184 millones dado los bajos niveles de ingresos que reporta, correspondientes a la Unidad Funcional 0, los cuales son inferiores a los gastos de operación y mantenimiento debido a los hechos mencionados arriba. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es -7.86%.

La utilidad neta para el semestre es negativa en COP 1,139 millones. Con respecto a 2017, la disminución es de 171.18%, principalmente por la disminución del Ebitda y la disminución del ingreso financiero por COP 3,037 millones. A favor de la concesión estuvo la menor causación de impuesto de renta en 2018 por COP 1,400 millones. Al comparar los números no acumulados de la utilidad neta de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es -217.17%.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Tráfico Total	1,577,712	1,568,216	+0.61%	3.234.537	3.242.500	-0.24%
Trafico Promedio Diario TPD	17,337	17,233	+0.61%	17.870	17.914	-0.24%
Recaudo	19,263	18,415	+4.60%	39.135	40.503	-3.38%
Ebitda	-851	-789	-7.86%	-1.184	-135	-777.03%
Utilidad Neta	-696	594	-217.17%	-1.139	1.600	-171.18%

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

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del 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)

El proyecto Green Corridor está en etapa de operación desde septiembre de 2017, puesto que las obras ya se completaron y el 23 de julio de este año se recibió el certificado de disponibilidad por parte del ente regulador en Aruba. En paralelo, se ha requerido realizar el mantenimiento de la vía y obras menores.

Cabe recordar que el concesionario de este proyecto es *Caribbean Infrastructure Company* (CIC) y el consorcio constructor Chambablou NV. Ambas sociedades consolidan en Odinsa. Dado el rol de Chambablou con el contrato EPC y las exigencias de crédito para CIC los impactos de mayores costos asociados al proceso de obtención del Certificado de Disponibilidad han sido asumidos por el consorcio.

No obstante, lo anterior, alcanzar el Certificado de Disponibilidad permite que se liberen los pagos que debe hacer la autoridad contractual trimestralmente, pero el acceso a los recursos para realizar mantenimiento solo se liberan con el *Completion Certificate*. Así, a la fecha aún se sigue trabajando en este proceso. De acuerdo con los planes de ejecuciones de obra el *Completion Certificate* debe alcanzarse en noviembre de este año como fecha máxima.

En el primer semestre de 2018, la concesión registró ingreso operacional de COP 18,490 millones, inferiores en un 53.74% a los COP 39,978 millones registrados en el primer trimestre de 2017; el resultado del primer semestre de 2018 refleja el producto de la disminución de la actividad de construcción comparado con el año anterior, debido a encontrarse en la fase final del proyecto, y el registro de mayores ingresos financieros asociados a un mayor valor del activo.

El Ebita para 2T2018 alcanzó COP 9,069 millones desde los COP 2,310 millones reportados en el primer semestre de 2017. Esto es básicamente el resultado del mayor ingreso financiero registrado en el periodo. Los mayores gastos en el concesionario CIC obedecen a la necesidad de contratar auditorías adicionales con el ingeniero independiente para el cierre de desviaciones, honorarios de abogados, la contratación de asesores técnicos para el cierre de

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

hallazgos de las auditorías y a extensiones en las pólizas de seguro del proyecto. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 92.27%.

COP millones	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Ingresos	10,765	25,381	-57.58%	18,490	39,978	-53.75%
Ebitda	3,901	2,029	+92.27	9,069	2,310	+292.59%
Utilidad Neta	708	405	+74.63	2,655	1,079	+146,06%

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%

El aeropuerto trabajó muy fuerte en completar el traslado de 8 rutas troncales de Avianca, que equivalen al 65% de sus operaciones nacionales, del Puente Aéreo a la nueva terminal del Aeropuerto Internacional El Dorado. Esto es debido principalmente a un enfoque de atención a las necesidades de la aerolínea Avianca y de los pasajeros, lo que permitió un traslado de 55 días antes de lo que establecía el Contrato de Concesión.

El traslado significó un gran esfuerzo operativo, tanto en la adecuación de espacios, la ampliación de servicios, la apertura de nuevo comercio, la ampliación de desarrollos tecnológicos, y la vinculación y capacitación de personal de las aerolíneas y del Concesionario. El Aeropuerto El Dorado hoy le proporciona a estos nuevos viajeros en la terminal mayor agilidad en la atención y menores tiempos de desplazamiento y de conexión entre vuelos en rutas troncales nacionales y vuelos internacionales.

A finales de marzo, y por tercer año consecutivo, Skytrax, firma británica especializada en calidad del transporte aéreo internacional, entregó a El Dorado el reconocimiento por el cual los usuarios ratifican a El Dorado como el Mejor Aeropuerto de Suramérica. Este importante reconocimiento tuvo lugar en el marco de los *World Airport Awards*, realizados el 21 de marzo en Estocolmo, Suecia. Skytrax también ratificó su calificación de 4 Estrellas, que lo ubica entre los mejores aeropuertos del mundo en temas de calidad.

El movimiento total de pasajeros en El Dorado, en el primer semestre de 2018, fue de 15,921,737, para un crecimiento del 3.47% contra el mismo periodo de 2017. Vale la pena destacar el crecimiento de los pasajeros internacionales, a una tasa del 5.66%, hasta alcanzar los 5,401,077 pasajeros. En la misma línea hay que destacar el crecimiento en el número de pasajeros nacionales, a una tasa del 2.38%, lo que marca una recuperación en la actividad área nacional, la cual se había visto afectada por la desaceleración de la economía en 2017,

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

y la huelga de pilotos de Avianca que afectó el segundo semestre. Comparando el número de pasajeros no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 2.63%. Vale la pena destacar que el Aeropuerto de Bogotá continúa siendo el tercer Aeropuerto de Latinoamérica en tráfico de pasajeros, superado por los aeropuertos de Ciudad de México y Guarulhos (Sao Paulo).

Los ingresos ordinarios para el primer semestre de 2018 alcanzan COP 497,730 millones, para una disminución del 9.09%, producto de menores ingresos por construcción pasando de COP 135,399 millones en 2017 a COP 29,829 en 2018 en el mismo periodo. Sin embargo, los ingresos operacionales (sin tener en cuenta los ingresos por construcción) para el primer semestre de 2018 tuvieron un crecimiento de 13.53% A/A alcanzando COP 467.900 millones. El incremento en tráfico de pasajeros contribuyó a que los ingresos por tasas nacionales e internacionales crecieran 3.1% y 3.5% respectivamente. Por otro lado, la entrada de nuevos espacios comerciales impulsó de manera importante el ingreso no aeronáutico.

El Ebitda para el primer semestre de 2018, alcanza COP 158,495 millones, para un crecimiento del 17.68%, producto del aumento en los ingresos ya mencionado que compensó parcialmente un aumento en los gastos administrativos. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 19.06%.

Finalmente, la utilidad neta para el semestre fue de COP 27,044 millones, superior en un 2.02% a lo reportado en el mismo periodo de 2017, como resultado de recuperación en Ebitda, que fue contrarrestado por el aumento en los niveles de depreciación y amortización, a su vez causado por la activación de obras y una mayor diferencia en cambio. Al comparar los números no acumulados de la utilidad neta de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 17.33%.

	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Pasajeros:	7,980,719	7,775,920	+2.63%	15.921.737	15.388.309	+3.46%
Domésticos	5,237,708	5,155,847	+1.59%	10.520.661	10.276.423	+2.37%
Internacionales	2,743,012	2,620,073	+4.69%	5.401.077	5.111.886	+5.65%
Ingresos (COP millones)²	274,076	280.593	-2.32%	497,730	547,550	-9,09%
Regulados	158,369	165,302	-4.19%	320,534	305,443	+4.94%
No Regulados	105.603	67,577	+56.27%	167,092	123,989	+34.76%
Ebitda (COP millones)	86,362	72,538	+19.06%	158.495	134.681	+17.68%
Utilidad Neta (COP millones)	22,169	18,894	+17.33%	27.044	26.508	+2.02%

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.

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Quiport

Ecuador

Plazo: 35 años (2006 – 2041)

Regalía (% ingresos regulados): 11%

Participación Odinsa: 46.5%

El Mariscal Sucre fue reconocido un año más como el Mejor Aeropuerto Regional de Sudamérica, Aeropuerto 4 Estrellas y el Mejor Personal Aeroportuario de Sudamérica, en el marco del *Passenger Terminal Expo* en Estocolmo, Suecia. Igualmente, el Ministerio del Ambiente entregó el Reconocimiento Ambiental que certifica el Modelo de Gestión Socio-Ambiental implementado por la concesión el pasado 21 de junio.

En términos comerciales y operativos, el aeropuerto Mariscal Sucre concretó el pasado 29 de junio con la aerolínea brasileña GOL la nueva ruta que se abrirá en diciembre de 2018 con tres vuelos semanales entre Sao Paulo y Quito. Asimismo, se consolidó la ruta Quito – Ciudad de México con la empresa Aeroméxico con un segundo vuelo de tres frecuencias.

En el primer semestre de 2018 se registró una variación positiva del 4.66% en el número de pasajeros atendidos en el Aeropuerto Mariscal Sucre, al registrar 2,472,607 pasajeros. Las operaciones nacionales en 2T2018, presentan un aumento del 2.95% A/A, hasta alcanzar los 1,349,605 pasajeros, balanceando de forma positiva el impacto generado en el primer trimestre por las frecuencias de vuelo operadas por Tame cuya operación se ha presentado mucho más estable en cuanto al número de frecuencias comparadas con el año anterior. Por su parte, el tráfico internacional repuntó considerablemente hasta alcanzar los 1,123,002 pasajeros, para un incremento del 6.8%, como resultado de tener una nueva frecuencia de Aeroméxico y al mayor tamaño de las aeronaves utilizadas en las rutas internacionales en este periodo. Comparando el número de pasajeros no acumulados para 2T2017 y 2T2018, la variación es 5.03%.

Durante 2T2018, los ingresos operativos de Quiport alcanzaron USD 83.1 millones, para un aumento del 8.81% con respecto al mismo periodo de 2017. Esto se logró gracias a un aumento en los ingresos regulados de la concesión por un valor de USD 4.9 millones, resultado del aumento en el tráfico de pasajeros, el aumento en los volúmenes de carga y un aumento, consecuente, en los ingresos no regulados cercado a 8.94%. Los ingresos no acumulados evidencian una variación de 10.68% de 2T2018 vs. 2T2017.

El Ebitda de la concesión alcanzó los USD 54.5 millones, representando un aumento del 4.98% con respecto a 2T2017. Esto es el resultado del aumento en los ingresos mencionados arriba, los cuales fueron compensados parcialmente por un aumento en los gastos directos de la concesión, que incluyen, entre otros, servicios profesionales, suministros de operación, y el gasto de participación a trabajadores, que de acuerdo con la legislación ecuatoriana tiene relación directa al nivel de utilidad neta de la compañía. Al comparar los números no acumulados del Ebitda de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 5.10%.

Resultados Financieros

2^{do} trimestre de 2018 – Negocio Concesiones



Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

La utilidad neta para el periodo fue de USD 27.8 millones, y representa un aumento del 17.23% frente al primer semestre del año anterior. Dicho aumento es principalmente atribuible al aumento en el Ebitda y a un menor gasto financiero, derivado de la amortización y pagos de deuda realizados durante los últimos 12 meses. Al comparar los números no acumulados de la utilidad neta de 2T2018 vs. 2T2017, la variación es 21.94%.

USD miles	2T2018	2T2017	Var A/A	1S2018	1S2017	Var A/A
Pasajeros:	1,254,550	1,194,423	+5.03%	2.472.607	2.362.491	+4.66%
Domésticos	708,979	652,882	+8.59%	1.349.605	1.310.946	+2.95%
Internacionales	545,571	541,541	+0.74%	1.123.002	1.051.545	+6.80%
Operaciones	14,376	12,744	+12,80	27,418	26,160	+4.80%
Ingresos:	44,907	40,573	+10.68%	83.192	76.456	+8.81%
Regulados	29,686	27,102	+9.53%	58.617	53.644	+9.27%
No Regulados	10,718	9,628	+11.32%	20.645	18.951	+8.94%
Otros Ingresos	4,503	3,843	+17.17%	3.930	3.861	+1.79%
Egresos:	15,191	12,184	+24.68%	28.760	24.608	+16.87%
Directos	13,041	10,047	+29.80%	24.503	20.398	+20.12%
Indirectos	2,151	2,136	+0.70%	4.257	4.210	+1.11%
Ebitda	27,273	25,949	+5.10%	54.432	51.848	+4.98%
Utilidad Neta	14,040	11,514	+21.94%	27.866	23.770	+17.23%

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