



Aeropuerto Mariscal Sucre

Informe financiero

Febrero de 2018



Odinsa

Consolidado vs año anterior

- Los **ingresos** alcanzaron **COP 813k** millones, disminuyendo 22% frente al proforma 2016. Si se excluyen los ingresos de Gena y Genpac de 2016, **los ingresos crecen 10%**
- El **EBITDA** alcanzó **COP 515k** millones, con un crecimiento proforma de **12%**. Se destacan:
 - ADN ~ $\Delta + 120k$ M
 - BTA ~ $\Delta + 18k$ M
 - AKF ~ $\Delta + 18k$ M
 - CIC ~ $\Delta + 10k$ M
- El **margen EBITDA** fue **64% vs. 44%** proforma
- La **utilidad neta** fue **COP 144k** millones, **7% mayor con respecto al proforma 2016**

AKF

- Ingresos por **COP 202k M**, **+0.3% A/A**. Mayores ingresos por recaudo ~ Δ **COP 16k M** ($\Delta+$ tráfico 2%).
- EBITDA por **COP 80k M**, **+29% A/A**. Menores costos de construcción ~ Δ **COP 24k M**.
- Ut. neta por **COP 26k M**, **-38% A/A**. Mayor provisión de impuesto ~ $\Delta+$ **COP 28k** (art. 290 ref. tributaria).
- El **consorcio constructor** registró un EBITDA por **COP 40k M**, 29% menos que en 2016. Menor construcción

ADN y BTA

- Ingresos por **COP 254k** millones, **+55% A/A**. Mayores ingresos financieros ~ $\Delta+$ **COP 60k** ADN y ~ $\Delta+$ **COP 27k** BTA (revalorización del activo). Aumento en recaudo ~ $\Delta+$ **COP 5k**.
- EBITDA por **COP 234k** millones, **+145% A/A**. $\Delta+$ ingresos y recuperación de provisiones $\Delta+$ **COP 25k M** ADN.
- Utilidad neta por **COP 113k** millones, **-6% A/A**. Mayores gastos financieros por $\Delta+$ **COP 20k M** ADN y $\Delta+$ **COP 16k M** BTA (incremento deuda subordinada por no pago de intereses).

Resumen Ejecutivo – Resultados 2017

Pacífico II

- Ingresos por **COP 278k M, +112% A/A**. Mayores ingresos por construcción $\Delta+$ **COP 130k M** y mayores ingresos financieros por $\sim \Delta$ **COP 18k M**.
- EBITDA por **COP 28k M, +186% A/A**. Mayores ingresos financieros por $\sim \Delta$ **COP 18k M**.
- Utilidad neta por **COP -17k M, -628% A/A**. Variaciones en gastos financieros e impuestos neto por $\sim \Delta$ **COP 33k M**.

Malla Vial

- Ingresos por **COP 83k M, +91% A/A**. Incremento de ingresos de construcción $\Delta+$ **COP 40k M**.
- EBITDA por **COP -2k M, -207% A/A**. Mantenimiento rutinario y obras preoperativas $\Delta+$ **COP 3k M**
- Utilidad neta por **COP 93 M, -95% A/A**. Incremento en la causación de impuesto $\sim \Delta+$ **COP 2k M**.

Green Corridor

- Ingresos por **COP 74k millones, -17% A/A**. Disminución de ingresos por construcción $\sim \Delta-$ **COP 27k M**
 - EBITDA por **COP 15k millones, +225% A/**. Reclasificación del ingreso financiero a operacionales.
- Utilidad neta por **COP 1.5k millones, 5x mayor** con respecto a 2016.

Opain

- Ingresos por **COP 1,062k M, -3% A/A**. Menores ingresos de construcción por $\sim \Delta$ **COP 79k M**, mayores ingresos operativos por $\sim \Delta$ **COP 50k M**
- EBITDA por **COP 281k M, +6% A/A**. Mayores **ingresos operacionales** por $\sim \Delta$ **COP 50k M**, incremento de **gastos de operación y mantenimiento** por $\sim \Delta$ **COP 28k M**
- Utilidad neta por **COP +42k M, -35% A/A**. Incremento de **provisión de impuesto de renta** por $\sim \Delta$ **COP 18k M**

Quiport

- Ingresos por **USD 147 M, 0% A/A**. Apertura de rutas e incentivos comerciales con un efecto neto Δ **0%** ($\Delta+$ tráfico **0.2%**).
- EBITDA por **COP 106 M, -1% A/A**. Incremento en beneficios a los trabajadores y mejoras en sala VIP ($\Delta+$ **USD 1.5 M**)
- Utilidad neta por **COP +56 M, 9% A/A**. Menores gastos financieros Δ **USD 5 M** ($\Delta-$ saldo deuda).

Resultados Consolidados Diciembre 2017 (Comparación Proforma 2016 vs. 2017)

Cifras relevantes – Estado de resultados consolidado

	Dic 2016	Dic 2016P	Dic 2017	Var. 2016 vs 2017	Var. 2016P vs 2017
1 Ingresos* •	1,486	739	813	-45%	10%
Costos, gastos y otros ingresos	457	383	347	-24%	-9%
Ut. Operacional	1,029	356	466	-55%	30%
2 EBITDA •	1,066	319	515	-52%	61%
Margen EBITDA	72%	43%	63%	Δ- 9 p.p	Δ+20 p.p
Utilidad neta	840	-	198	-76%	-
Utilidad neta controladora •	670	134	144	-79%	7%
Margen neto	57%	18%	24%	Δ- 33 p.p	Δ+ 6 p.p

1

✓ Principales variaciones en ingresos para 2017:

- ADN ~ Δ + 69k M
- MVM ~ Δ + 39k M
- BTA ~ Δ + 22k M
- AKF ~ Δ + 1k M
- Green Corridor ~ Δ - 15k M
- MPP ~ Δ - 14k M
- Construcción ~ Δ + 14k M
- Odinsa Servicios ~ Δ - 2k M
- Confase ~ Δ - 6k M
- Odinsa PI ~ Δ - 40k M, finalización contrato INVIAS.

2

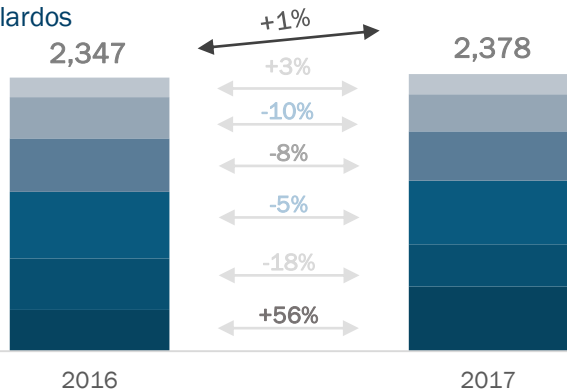
✓ Principales variaciones que afectan el EBITDA consolidado durante 2017:

- ADN ~ Δ + 120k M
- BTA ~ Δ + 18k M
- AKF ~ Δ + 18k M
- Green Corridor ~ Δ + 10k M
- MVM ~ Δ - 3.4k M
- JV ADN/BTA ~ Δ + 4k M
- Consorcio Llanos ~ Δ - 1k M
- Chamba Blou ~ Δ - 15k M
- Consorcio AKF ~ Δ - 17k M
- MPP ~ Δ - 14k M
- Confase ~ Δ + 5k M
- Odinsa S.A. ~ Δ + 37k M

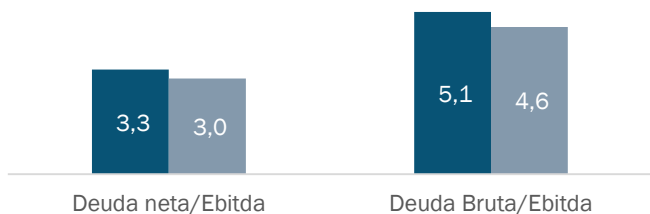
Deuda Consolidada

ENDEUDAMIENTO

COP millardos



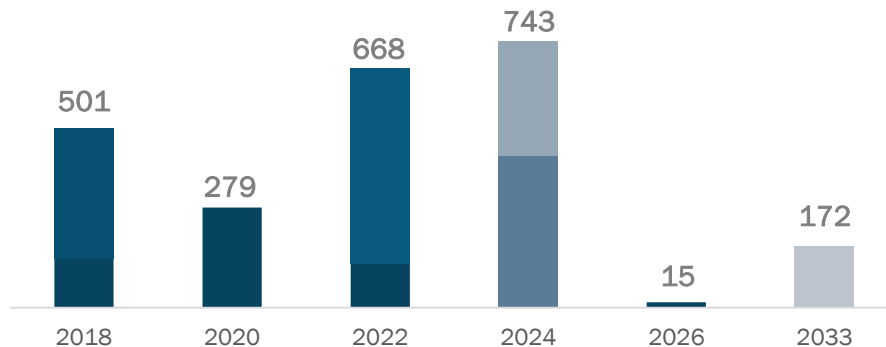
■ Odinsa ■ Odinsa Holding ■ Marjoram ■ ADN ■ BTA ■ Aruba



■ 2016 ■ 2017

PERFIL DE VENCIMIENTO

COP millardos



■ Odinsa ■ Odinsa Holding ■ Marjoram ■ ADN ■ BTA ■ Aruba

- El endeudamiento consolidado alcanzó COP 2.4 bn, +1% A/A
 - ✓ Se genera un incremento de COP 30k M, jalonado por la emisión de los bonos en Odinsa.
 - ✓ Si se excluye el efecto de la tasa de cambio el incremento de deuda A/A es de 2% y COP 48K millones

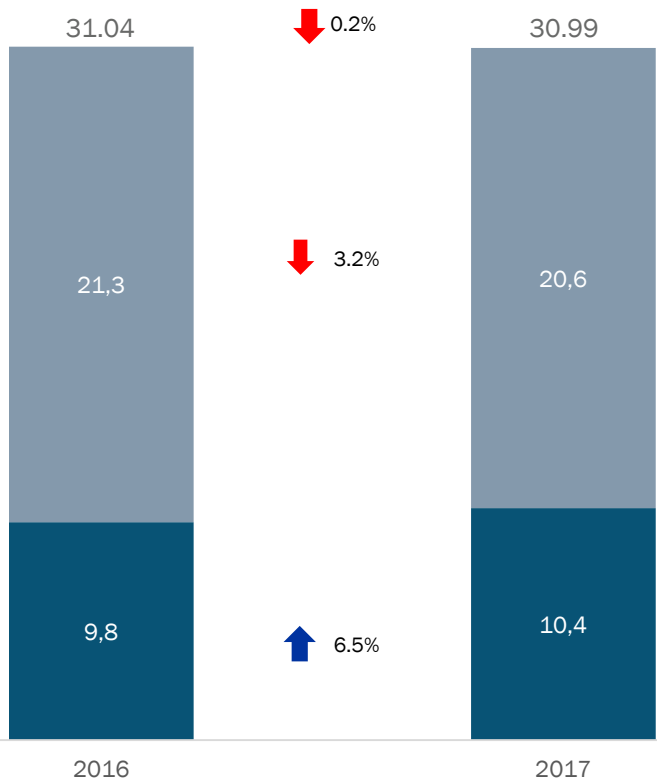


Resultados por Concesión



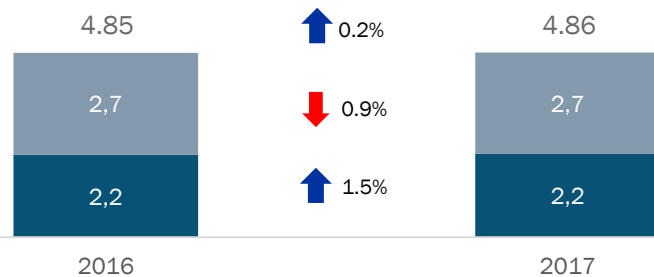
Tráfico de concesiones aeroportuarias

OPAIN



■ Internacionales ■ Domésticos

Quiport



■ Internacionales ■ Domésticos

INGRESOS

COP millones

Los ingresos totales tuvieron un decrecimiento de 3%, principalmente por:

- Menores **ingresos de construcción** por ~ Δ COP 79k M (-29%)
- Mayores **ingresos operativos** por ~ Δ COP 50k M (+6%)
 - ✓ Incremento de ingresos regulados de 7%
 - ✓ Incremento de ingresos no regulados de 4%

1,091,192
271.112
256.207
563.872

Real 2016

1,061,934
191.828
266.199
603.907

Real 2017

↓ 3%

EBITDA

COP millones

El EBITDA tuvo un incremento de 6%, principalmente por:

- Mayores **ingresos operacionales** por ~ Δ COP 50k M
- Incremento de **gastos de operación y mantenimiento** por ~ Δ COP 28k M

265.121

Real 2016

280.943

Real 2017

↑ 6%

UTILIDAD NETA

COP millones

La utilidad neta tuvo un decrecimiento de 35%, principalmente por:

- Variación de **gastos financieros netos** por ~ Δ COP 3k M
- Incremento de **provisión de impuesto de renta** por ~ Δ COP 18k M

63.983

Real 2016

41.898

Real 2017

↓ 35%

■ Regulados ■ No regulados ■ Construcción

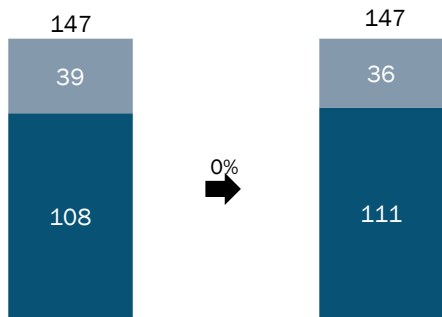
■ EBITDA ● Margen EBITDA

INGRESOS

USD millones

Los ingresos totales no tuvieron variación A/A, principalmente por:

- Mayores **ingresos regulados**: ~ Δ USD 2.4 M
✓ Impulsado principalmente por la nueva ruta Quito - Nueva York
- Menores ingresos por ~ Δ USD 3 M, producto de los incentivos comerciales a nuevas rutas



Real 2016

Real 2017

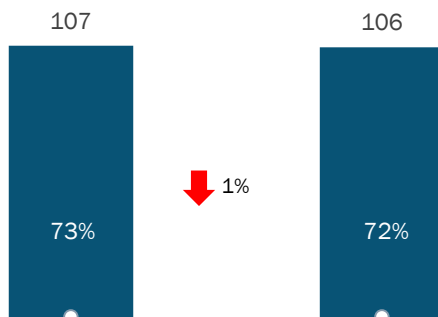
■ Regulados ■ No regulados

EBITDA

USD millones

Disminución de 1% del EBITDA, principalmente por:

- Incremento de ~ Δ USD 850k en repartición de utilidades a los empleados
- Incremento de ~ Δ USD 771k en otros servicios y suministros, debido a mejoras en la sala VIP



Real 2016

Real 2017

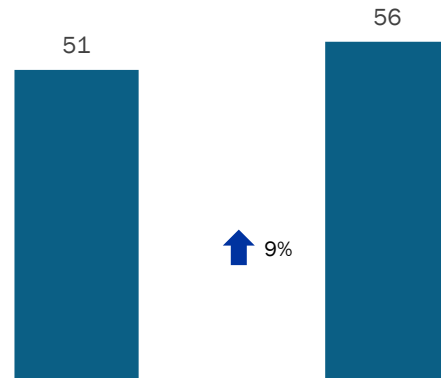
■ EBITDA ○ Margen EBITDA

UTILIDAD NETA

USD millones

Incremento de 9% en la utilidad neta, principalmente por:

- Disminución **gastos financieros** por ~ Δ USD 5 M
✓ Disminución en el saldo de la deuda por ~ Δ USD 80 M

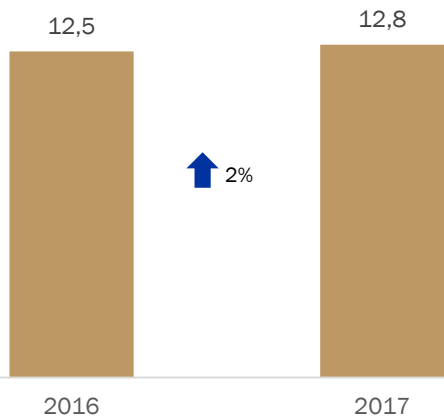


Real 2016

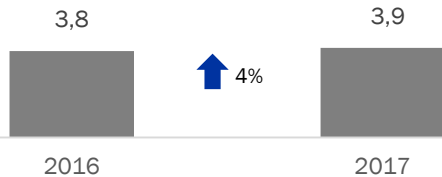
Real 2017

Tráfico de concesiones viales

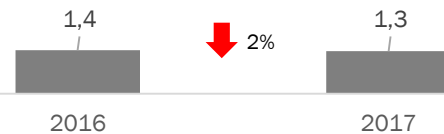
AKF



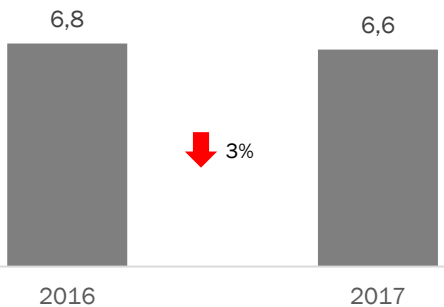
ADN



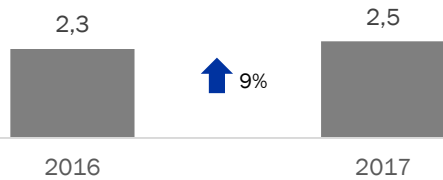
BTA



MVM



La Pintada



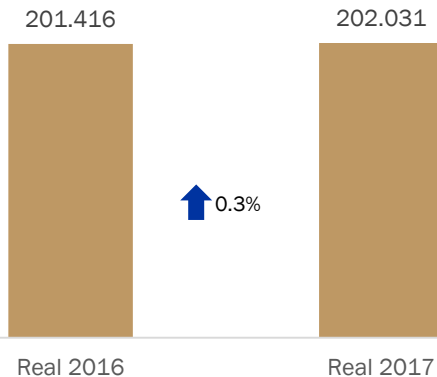
10 Millones de vehículos / año

INGRESOS

COP millones

Variación de 0.3% en los ingresos, principalmente por:

- Menores ingresos por construcción: ~ Δ COP 20k M. En 2017 sólo se ejecutaron obras del fondo de adaptación
- Mayores ingresos por recaudo: ~ Δ COP 16k M
- Reclasificación del ingreso financiero relacionado con el activo: ~ Δ COP 4k M

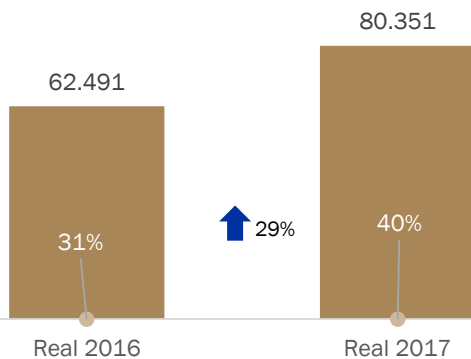


EBITDA

COP millones

Variación de 29% en el EBITDA, principalmente por:

- Menores costos de construcción: ~ Δ COP 24k M. Disminuyen en menor medida que los ingresos.
- Reclasificación de la amortización del activo intangible por ~ Δ -COP 5k M

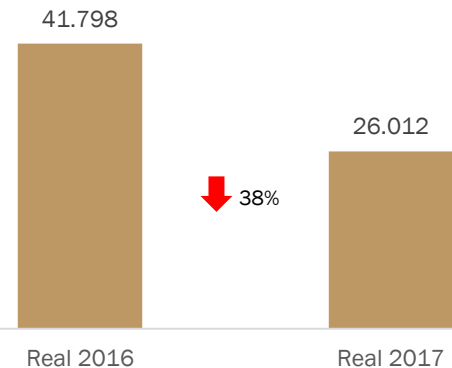


UTILIDAD NETA

COP millones

Variación de -38% en la utilidad neta, principalmente por:

- Incremento del EBITDA por ~ Δ COP 18k M
- Incremento en depreciaciones por Δ COP 1k M
- Menores ingresos financieros por ~ Δ COP 4k M, por reclasificación contable de ingresos asociados al activo
- Mayor provisión de impuesto de renta por ~ Δ + COP 28k M



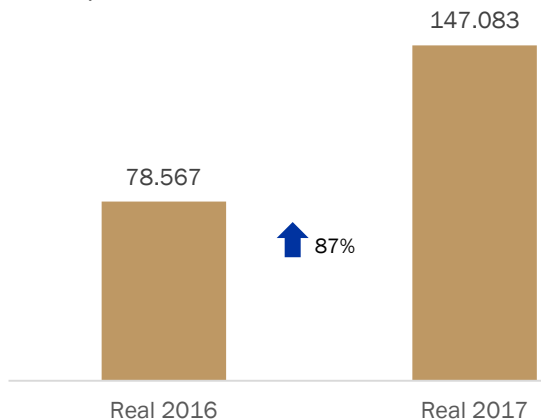
■ EBITDA ● Margen EBITDA

INGRESOS

COP millones

Aumento de 87% en los ingresos, principalmente por:

- Mayores **ingresos por recaudo**: ~ Δ+ COP 10k M
 - ✓ Incremento de 4% del TPD
- Mayores **ingresos financieros**: ~ Δ+ COP 60k M
 - ✓ Revalorización del activo financiero por ~ Δ+ USD 30 M

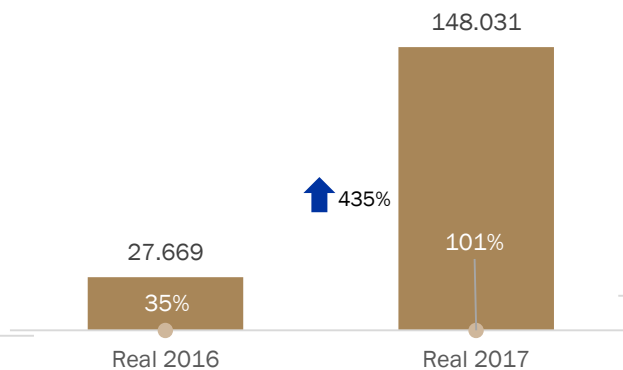


EBITDA

COP millones

Aumento de 435% en el EBITDA, principalmente por:

- Mayores **ingresos** por ~ Δ+ COP 69k M
- Mayores gastos provisionados en 2016:
 - ✓ Mantenimiento mayor: ~ Δ+ COP 12k M
 - ✓ Contingencia: ~ Δ+ COP 13k M
- Recuperación de provisiones en 2017 por ~ Δ+ COP 25k M

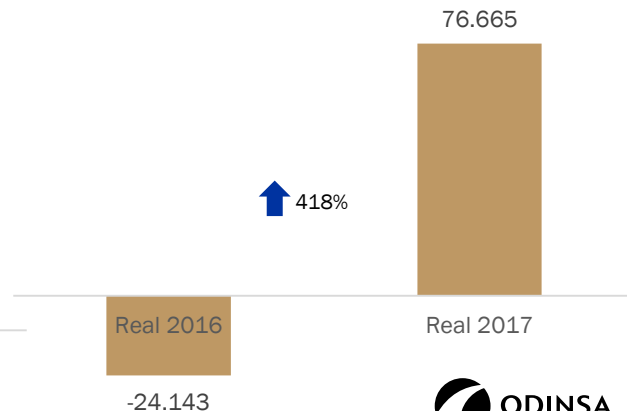


UTILIDAD NETA

COP millones

Incremento de 418% en la utilidad neta, principalmente por:

- Mayor EBITDA por ~ Δ+ COP 120k M
- Mayores gastos financieros en 2017 por ~ Δ+ COP 20k M, debido al incremento de la deuda subordinada por no pago de intereses



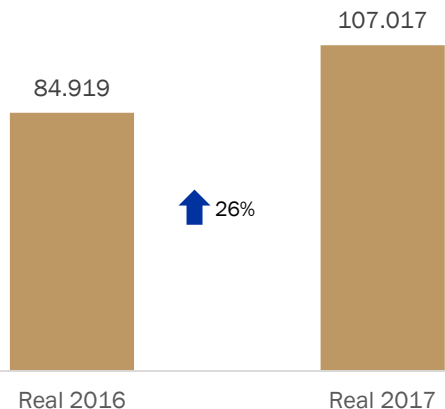
■ EBITDA ● Margen EBITDA

INGRESOS

COP millones

Variación de 26% en los ingresos, principalmente por:

- Menores **ingresos por recaudo**: ~ Δ COP 5k M
 - ✓ Decrecimiento de 2% del TPD
- Mayores **ingresos financieros**: ~ Δ+ COP 27k M
 - ✓ Revalorización del activo financiero por ~ Δ+ USD 38 M

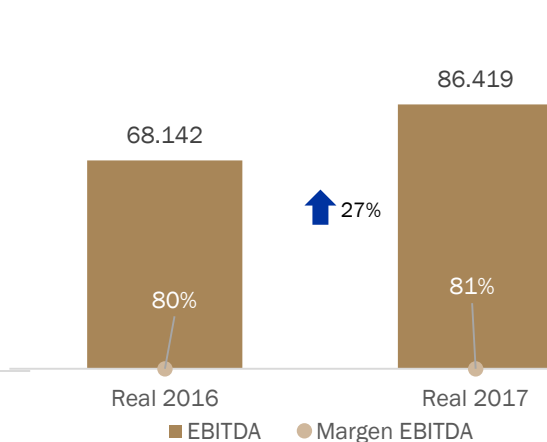


EBITDA

COP millones

Variación de 27% en el EBITDA, principalmente por:

- Mayores **ingresos** por ~ Δ+ COP 22k M
- Incremento en los costos en 2017:
 - ✓ Construcción: ~ Δ+ COP 2k M, debido a la reparación requerida de los puentes deteriorados

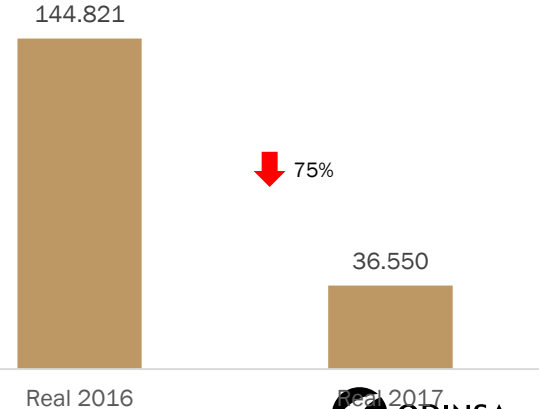


UTILIDAD NETA

COP millones

Disminución de 75% en la utilidad neta, principalmente por:

- Menores **gastos financieros netos** por ~ Δ COP 136k M
 - ✓ Ingresos financieros: ~ Δ- COP 120k M, que obedecen a la revalorización del activo
 - ✓ Gastos financieros: ~ Δ+ COP 16k M, por no pago de intereses de deuda subordinada

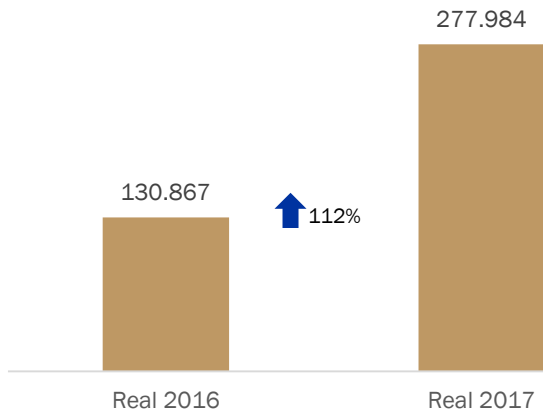


INGRESOS

COP millones

Variación de 112% en los ingresos, principalmente por:

- Mayores ingresos por construcción: ~ Δ COP 130k M
 - ✓ Avance de obra en UF1, UF2, UF3, y UF4
- Mayores ingresos financieros: ~ Δ COP 18k M

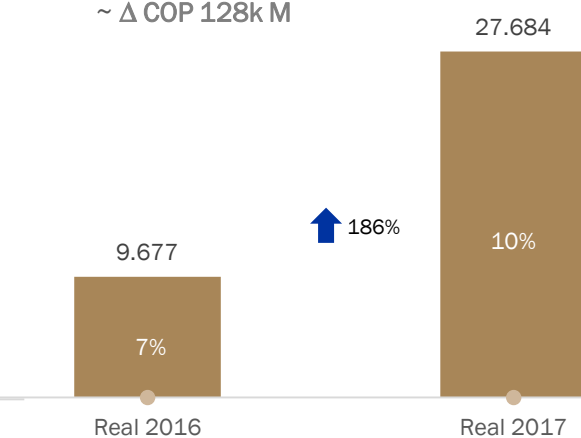


EBITDA

COP millones

Variación de 186% en el EBITDA, principalmente por:

- Mayores ingresos financieros: ~ Δ COP 18k M
- El margen de construcción no varía significativamente con respecto a 2016
 - ✓ Incremento de ingresos por construcción ~ Δ COP 129k M
 - ✓ Incremento de costos por construcción ~ Δ COP 128k M

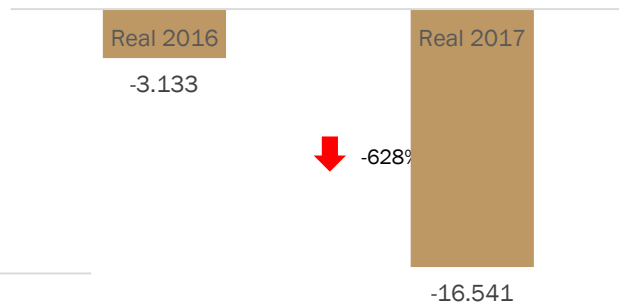


UTILIDAD NETA

COP millones

Variación de ~ Δ- COP 13k M en la utilidad neta, principalmente por:

- Variación de EBITDA: ~ Δ+ COP 18k M
- Variación diferencia en cambio: ~ Δ+ COP 4k M
- Variación intereses deuda bancaria: ~ Δ- COP 10k M
- Variación intereses deuda subordinada: ~ Δ- COP 6k M
- Variación derivados financieros: ~ Δ- COP 8k M
- Variación impuestos: ~ Δ- COP 9k M. Impuesto diferido por contabilidad de cobertura



■ EBITDA ● Margen EBITDA

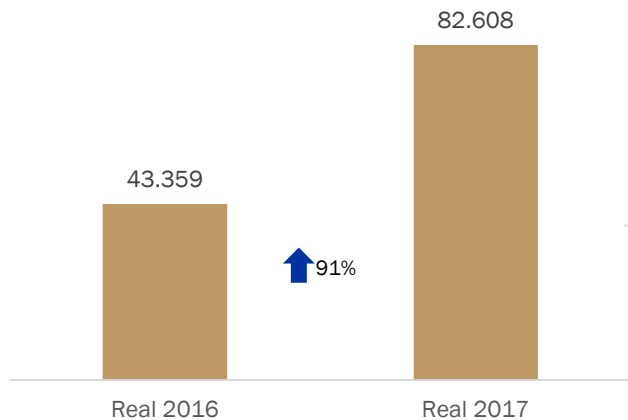
Malla vial del Meta

INGRESOS

COP millones

Aumento de 91% en los ingresos, principalmente por:

- Mayores ingresos por construcción: $\Delta+$ COP 40k M
 - ✓ Obras Otrosí 6 por $\Delta+$ COP 25k M
 - ✓ Intervenciones preoperativas por $\Delta+$ COP 7k M
 - ✓ Costos financieros por $\Delta+$ COP 7k M

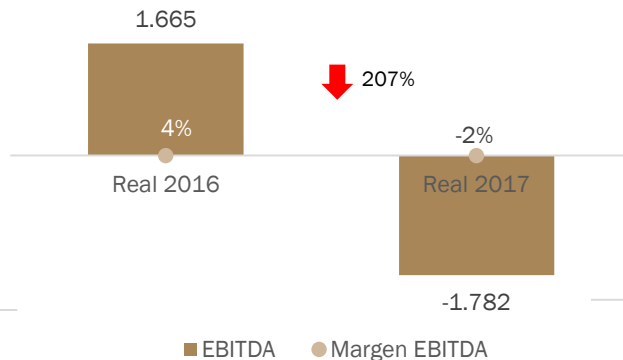


EBITDA

COP millones

Disminución de 207% en el EBITDA, principalmente por:

- Incremento en el mantenimiento rutinario del Otrosí 6 y obras preoperativas por $\Delta+$ COP 3k M

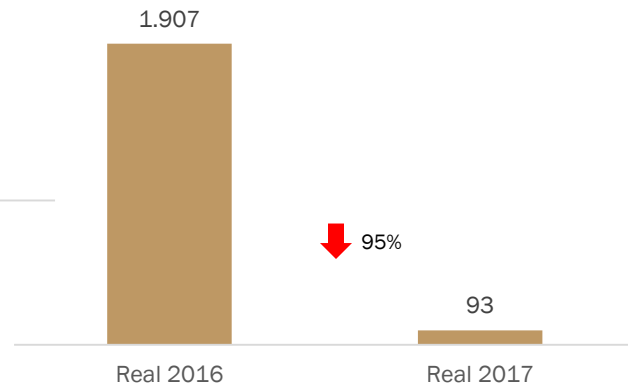


UTILIDAD NETA

COP millones

Decrecimiento de 95% en la utilidad neta, principalmente por:

- Disminución del EBITDA por $\sim \Delta$ COP 3k M
- Variación en la causación de impuesto de renta por $\sim \Delta-$ COP 2k M



INGRESOS

COP millardos

Variación de -17% en los ingresos, principalmente por:

- Menores ingresos por construcción: ~ Δ- COP 27k M
 - ✓ En 2017 no se ejecutaron obras en el último trimestre
- Mayores ingresos financieros: ~ Δ+ COP 13k M
 - ✓ Reclasificación de este rubro en 2017 a ingresos operacionales

EBITDA

COP millardos

Variación de 225% en el EBITDA, principalmente por:

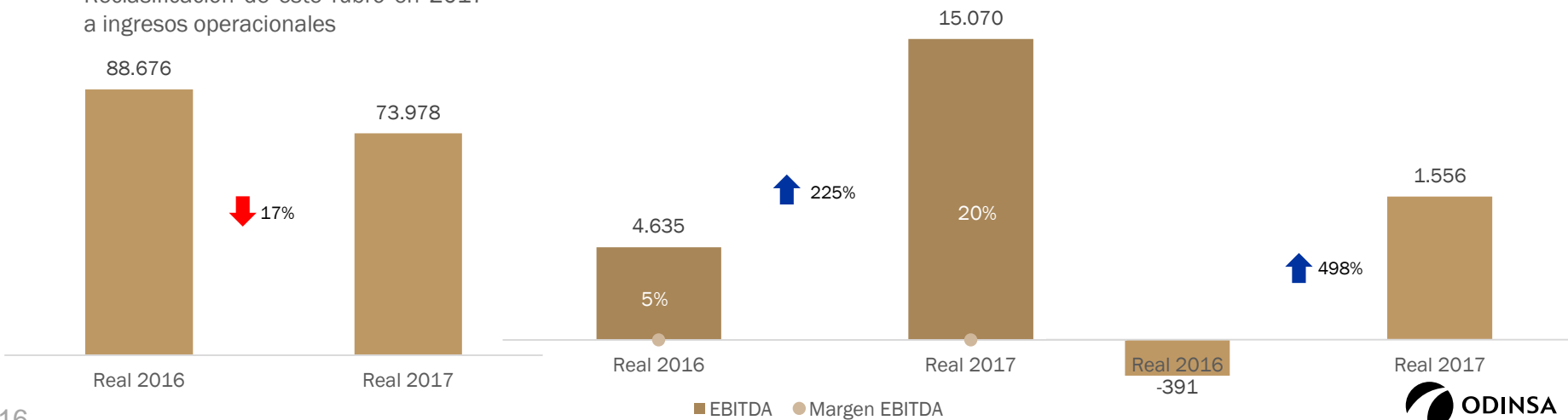
- Reclasificación del ingreso financiero a ingresos operacionales

UTILIDAD NETA

COP millardos

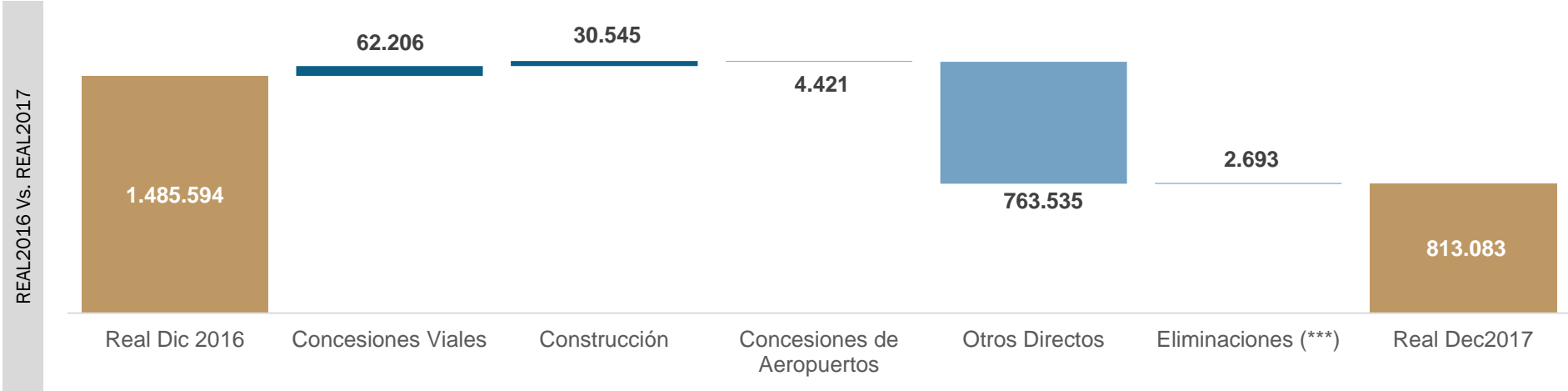
Variación ~ Δ- COP 1k M en la utilidad neta, principalmente por:

- Incremento en los ingresos financieros por ~ Δ+ COP 6k M
- Gastos operacionales por ~ Δ COP 5k M, no activados

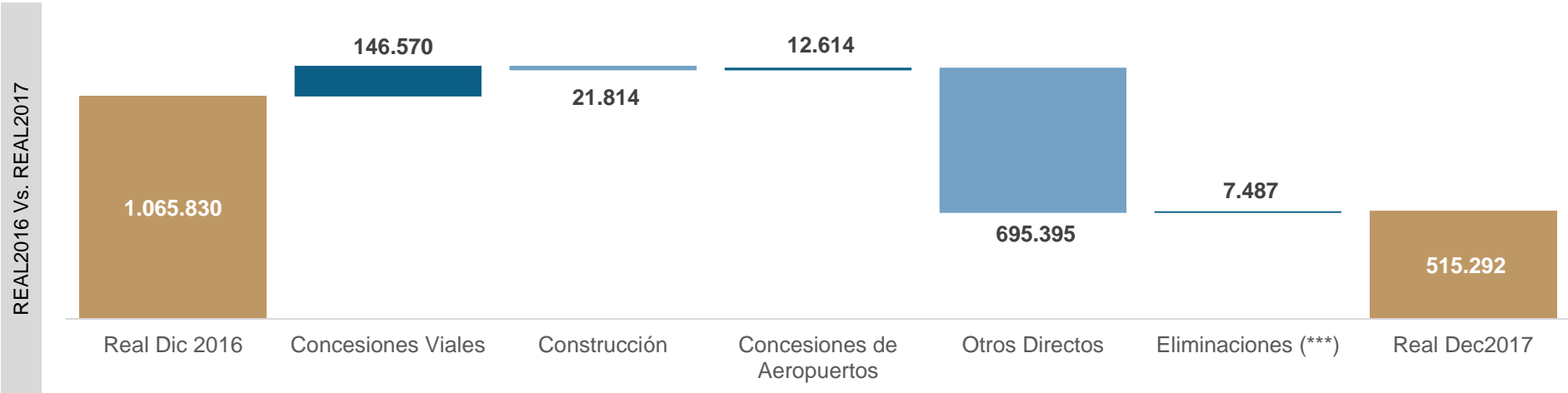


Anexos

Ingresos – Aportes por Segmento



Ebitda – Aportes por Segmento



Utilidad Neta – Aportes por Segmento

