

## Resumen del desempeño de Odinsa en 2016

El año 2016 fue muy dinámico para Odinsa, orientando en consolidar un portafolio dedicado al negocio de concesiones viales y aeroportuarias, al tiempo que logró un sano balance entre proyectos en etapas de estructuración, construcción y operación para fortalecer su posición estratégica y financiera en el largo plazo.

Destacamos que Grupo Argos, reafirmó su posición aumentando su participación al 98.55% a finales de 2016, lo que demuestra la confianza en el sector, la compañía y en el futuro de sus proyectos. Con el apoyo de Grupo Argos, la compañía tomó decisiones trascendentales para impulsar los procesos de consolidación y de desinversiones.

En el segmento vial, se destaca, entre otros, el incremento al 78.85% de participación en Concesión La Pintada S.A.S., sociedad concesionaria del proyecto Concesión Conexión Pacífico 2 (Bolombolo - La Pintada - Primavera). En el ámbito internacional, Odinsa aumentó la participación en las sociedades Autopistas del Nordeste S,A - ADN y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. - BTA, localizadas en República Dominicana, pasando del 42.5% al 67.5%.

El proceso de consolidación, también resultó en una serie de desinversiones. Se enajenó la participación del 22.21% en Concesión del Nus S.A.S., la participación del 22.21% en Hatovial S.A.S.; la participación del 2.25% en Autopistas del Café S.A., pasando de 61.92% a 59.67%; y la participación accionaria del 12.18% en la Sociedad Portuaria Regional de Santa Marta S.A..

En cuanto a la concesión de primera generación Santa Marta-Paraguachón, se logró firmar un contrato de compraventa de acciones, para el cual se está avanzando en el cumplimiento de las condiciones precedentes para completar la transacción.

Las transacciones realizadas permitieron afianzar el foco estratégico establecido, fortaleciendo así la participación en negocios clave. Es así como Odinsa logró posicionarse como un jugador referente en el sector de la infraestructura en Colombia y la región, lo que nos permite mirar al futuro con optimismo.

Durante el año destacamos como hechos relevantes el respaldo obtenido por la banca local e internacional para nuestros proyectos. Se logró el cierre de la financiación del proyecto Autopista Conexión Pacífico 2, por valor de COP\$ 1.2 billones, bajo la modalidad de financiación de proyecto.

## Resultados Consolidados 2016

Los ingresos consolidados de Odinsa en el 2016 ascendieron a COP\$ 1.5 billones, presentando un incremento del 64.7% respecto al año anterior. Destacamos que los ingresos por el negocio de concesiones viales fueron de COP\$ 548 mil millones (incluyendo el método de participación), incrementado un 36.6% A/A explicado por la consolidación de las concesiones de ADN y BTA a partir de mayo de 2016 tras incrementar la participación al 67.5%. Cabe resaltar que antes dichas operaciones eran reportadas bajo el método de participación patrimonial.

Los ingresos correspondientes al negocio de construcción fueron de COP\$ 196 mil millones (incluyendo el método de participación), para un crecimiento del 86.4% respecto al año anterior. En el negocio de construcción, el consorcio que más aporta es el de autopistas del café con COP\$ 77 mil millones.

Los ingresos por concesiones aeroportuarias sumaron COP\$ 107 mil millones (incluyendo el método de participación), para un aumento del 200% respecto al año anterior, explicado principalmente por la inclusión de Quiport durante todo el año luego de su adquisición en diciembre de 2015. El aporte de dicha concesión fue de COP\$ 84 mil millones.

El Ebitda al cierre de 2016 fue de COP\$ 1.1 billones, aumentando un 245.8% respecto al año anterior. Este incremento se explica, principalmente, por los ajustes a valor razonable de ADN y BTA tras haber adquirido su control. El aporte de estos activos fue del orden de COP\$ 665 mil millones. Sin este ajuste, el Ebitda recurrente hubiera sido de COP\$317 mil millones en 2016, para un incremento de 2.9% A/A.

El negocio que más aporta al Ebitda es concesiones viales, con el 47%, seguido de construcción y concesiones aeroportuarias, con un 28% y 25%, respectivamente. Adicionalmente, las concesiones que más aportan al Ebitda son Autopistas del Café con COP\$ 62 mil millones.

La utilidad neta consolidada de la participación controladora en 2016 fue de COP\$ 670 mil millones, 403.2% más que el año anterior. Excluyendo el efecto de ADN y BTA, la utilidad neta recurrente hubiera sido de COP\$ 134 mil millones en 2016, 0.8% más que el año anterior.

Respecto a la deuda financiera, ésta tuvo un aumento del 51% dada la consolidación de ADN y BTA y el mayor endeudamiento adquirido para esta transacción. El saldo de la deuda al cierre de 2016 es de COP\$ 2.4 billones.

## Aportes por negocio 2016 (COP\$ millones)

	Concesiones viales	Construcción	Concesiones aeropuertos	Otras op,Int (*)	Otros directos ODINSA (**)	TOTAL
Ingreso operacional	547,483	171,941	6,019	708,911	120,049	1,360,748
Ingreso por método de participación	251	24,231	100,682	-	-	124,847
<b>Ingreso total</b>	<b>547,734</b>	<b>196,173</b>	<b>106,702</b>	<b>708,911</b>	<b>120,049</b>	<b>1,485,594</b>
Utilidad Bruta	246,337	111,097	106,702	708,911	115,825	1,241,747
<b>EBITDA</b>	<b>177,196</b>	<b>103,374</b>	<b>92,124</b>	<b>695,826</b>	<b>45,352</b>	<b>1,065,830</b>
Utilidad operacional	171,239	102,417	92,124	695,826	42,154	1,028,628
<b>Utilidad o pérdida en la matriz</b>	<b>158,833</b>	<b>74,893</b>	<b>43,272</b>	<b>865,613</b>	<b>7,237</b>	<b>670,202</b>
Margen Bruto	45.0%	56.6%	100.0%	100.0%	96.5%	83.6%
Margen EBITDA	32.4%	52.7%	86.3%	98.2%	37.8%	71.7%
Margen Neto	29.0%	38.2%	40.6%	122.1%	6.0%	0.0%

\*Negocios directos de Odinsa Holding (financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos).

\*\*Negocios directos de Odinsa (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, carga financiera e impuestos nacionales).

\*\*\*No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios para esta presentación.

## Concesiones Viales en Operación

### Autopistas del café - AKF

Autopistas del Café mantuvo su operatividad normal durante todo el año 2016. El número de vehículos que cruzaron los peajes de la autopista alcanzó un promedio diario de 34,366, presentando un incremento de 3.4% respecto al año anterior. El recaudo total ascendió a COP\$ 173 mil millones.

Los ingresos operativos ascendieron a COP\$ 201 mil millones desde COP\$ 173 mil millones que se registraron en el 2015. El aumento se debe esencialmente a los mayores niveles de obras de construcción que permitieron registrar COP\$ 52 mil millones en este año, frente a COP\$ 30 mil millones del 2015. El Ebitda de la concesión alcanzó los COP\$ 62 mil millones, aumentando un 34% frente al año anterior.

El reparto de dividendos asciende a COP\$ 37 mil millones. Resaltamos que Autopistas del Café se mantiene libre de endeudamiento financiero y es una fuente estable de beneficios para sus accionistas.

COP\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	12,544	12,147	3.3%
Trafico Promedio Diario TPD	34,366	33,245	3.4%
Recaudo	173,005	157,533	9.8%
EBITDA	62,491	46,788	33.6%
Utilidad Neta	41,798	36,848	13.4%

### Autopistas del Nordeste (ADN) y Boulevard Turístico del Atlántico (BTA)

Para estas concesiones ubicadas en República Dominicana, el pasado 10 de Mayo de 2016 se anunció que se perfeccionó la adquisición de una participación adicional del 25% en ambas concesiones, alcanzando así una participación mayoritaria de 67.5% que le permiten a Odinsa consolidar sus resultados.

### Autopistas del Nordeste

El 2016 representó un récord para la concesión en tráfico debido al incremento en el número de vehículos pagos como consecuencia de la mejora en la economía nacional, el aumento del turismo interno y el aumento de las tarifas.

El recaudo en pesos dominicanos en 2016 creció 7.0% en relación a 2015, para un incremento del recaudo en dólares de 4.7%. El comportamiento del tráfico en el año 2016 siguió el patrón del año anterior, con picos en el período feriado de Semana Santa, el período de vacaciones escolares (junio – julio) y en la época de festividades navideñas. Sin embargo, el turismo en la zona de Samaná se vio afectado por lluvias inusuales.

En cuanto a la gestión de Cobro de Ingresos Mínimos Garantizados, el 2016 supuso un éxito ya que el Estado dominicano realizó una mayor asignación presupuestaria para el pago de las facturas de peaje sombra para el año.

Durante el año 2016 el total de ingresos se redujo en USD 1.5 millones (-4%) debido a que el modelo financiero fijado al inicio de la concesión contemplaba una menor cantidad de ingresos para este período. De otra parte, tanto el EBITDA como la utilidad neta registraron retrocesos anuales ya que la empresa debió provisionar y llevar al gasto casi en su totalidad el primer mantenimiento mayor, programado para el año 10 de la concesión.

En virtud del contrato de concesión, la Compañía tiene el compromiso de realizar una pavimentación periódica de la autopista, una de las cuales debe realizarse en 2017. La provisión por pavimentación futura surge como consecuencia del uso de la autopista durante la fase de operación. En consecuencia, dicho gasto fue incrementado en USD 9 millones, a fin de poder adecuar la provisión al estimado por el estudio.

USD\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	3,754	3,515	6.8%
Trafico Promedio Diario TPD	10,284	9,629	6.8%
Recaudo	12,401	11,845	4.7%
EBITDA	24,725	26,412	(6.4%)
Utilidad Neta	(5,594)	824	(778.5%)

El resto de los gastos de operación, mantenimiento y administrativos se mantiene en los mismos niveles pautados por el modelo financiero de la concesión. La deuda financiera con instituciones financieras fue pagada puntualmente, y de acuerdo a los niveles establecidos en los contratos de préstamo. De otro lado, se realizaron dos pagos de intereses acumulados de deuda subordinada a accionistas, dada la mejora en los cobros de Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) al Estado durante el 2016 y la mejora en el recaudo en los peajes.

A pesar de las condiciones climáticas que afectaron al país, durante 2016 se observó un leve incremento de 1.5% en el tráfico total de vehículos, alcanzando 1.4 millones. Lo anterior producto de la recuperación económica continua, el incremento en el tráfico de vehículos pagos y el incremento de las tarifas según el contrato.

El recaudo en USD creció en 7.4% en relación a 2015, mientras que el Ebitda presentó una disminución de 18.6% que obedece a los mayores niveles de mantenimiento que afectaron los gastos operacionales. Por su parte, la utilidad neta cerró en USD 44 millones y se incrementó 365%.1 A/A tras ajustes no operacionales de valorización y un menor gasto en diferencia en cambio.

Al igual que ADN, la gestión de Cobro de Ingresos Mínimos Garantizados en 2016 se vio beneficiada dada la mayor asignación presupuestaria para el pago de las facturas de Peaje Sombra para el año.

USD\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	1,376	1,355	1.5%
Trafico Promedio Diario TPD	3,759	3,713	1.2%
Recaudo	2,649	2,467	7.4%
EBITDA	23,766	29,187	(18.6%)
Utilidad Neta	44,218	9,508	365.1%

## Concesiones Viales en Construcción

### Concesión la Pintada

El 2016 se consolidó como un año de grandes avances en el que se destacó la gestión de la Concesión La Pintada S.A.S., en la ejecución de las obras de rehabilitación, construcción y mantenimiento de las vías pertenecientes al proyecto Conexión Pacífico 2.

Odinsa anunció el incremento en su participación societaria, pasando de tener un 25% a consolidar el 78.85% del capital social. El 21.15% restante continúa perteneciendo a Construcciones El Cóndor.

La oficialización del cierre financiero, fue un paso definitivo para el proyecto, pues le otorgó la capacidad financiera para el desarrollo de las obras correspondientes y las obligaciones contractuales; además, permitió consolidar todos los esfuerzos realizados en materia de estudios, diseños, gestión social, predial y ambiental.

El tráfico total en el año ascendió a 2,3 millones de automóviles para un incremento del 2.4% A/A. El recaudo obtenido fue de COP\$22 mil millones, sobrepasando los COP\$20 mil millones del 2015 en un

8.9%. Resaltamos que el Ebitda presento un incremento significativo que se explica por el avance de las obras de construcción reportado en 2016.

COP\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	2,276	2,222	2.4%
Trafico Promedio Diario TPD	6,218	6,089	2.1%
Recaudo	22,118	20,305	8.9%
EBITDA	6,666	307	2073.2%
Utilidad Neta	1,255	238	427.5%

## Malla Vial del Meta

El proyecto Malla Vial del Meta IP es ejecutado por la Concesión Vial de los Llanos como una de las primeras Asociación Público Privadas (APP) de iniciativa privada aprobada por el Gobierno Nacional. El proyecto tendrá una longitud de 354 kilómetros de vías, con 46 kilómetros de dobles calzadas y una inversión estimada de COP\$ 1.3 billones.

Durante 2016 se tuvo el primer año completo de operación de la concesión, ya que en 2015 sólo se registró la operación durante el segundo semestre. El tráfico promedio diario alcanzó 18,089 vehículos, lo que representa una disminución del 8.7% con respecto al año anterior. Esta disminución obedece a una recomposición del tráfico luego de la caída en los precios internacionales del petróleo. Cabe resaltar que el departamento del Meta es el mayor productor de crudo del país.

El nivel de recaudo neto acumulado en las cinco estaciones de peajes que opera la concesión fue de COP\$ 49 mil millones.

Los ingresos operativos de la concesión alcanzaron COP\$ 43 mil millones, frente a los COP\$ 56 mil millones del año anterior, dado los menores niveles de la actividad constructora experimentados en 2016.

El Ebitda de la empresa alcanzó COP\$ 2 mil millones, lo cual es normal en la etapa de construcción de este tipo de proyectos. La utilidad neta para ese periodo sumó COP 1,097 millones, representando una caída de 36.2%.

A finales del mes de noviembre de 2016 los accionistas efectuaron el segundo aporte de Equity por un monto de COP 62 mil millones, el cual se registra en el pasivo de la Compañía como deuda subordinada con accionistas. Al cierre de 2016, el saldo de dicha cuenta alcanzaba COP\$ 173 mil millones e incluía también los recaudos de la concesión que deben ser destinados a las inversiones en el mismo proyecto. La empresa aún no registra endeudamiento financiero.

COP\$ millones	2016	2015	Var A/A
Tráfico Total (miles)	3,871	4,240	(8.7%)
Trafico Promedio Diario TPD	18,089	19,812	(8.7%)
Recaudo	48,540	48,858	(0.7%)
EBITDA	1,665	4,154	(59.9%)
Utilidad Neta	1,907	2,988	(36.2%)

Por el desbalance de ingresos que está experimentando el proyecto, la Concesión convocó un tribunal de arbitramento para que dirimiera la controversia suscitada entre las partes por la dificultad de sostener la viabilidad del proyecto bajo circunstancias tan adversas e imprevisibles en la caída del tráfico. Esta demanda fue interpuesta por la Concesión el 1° de diciembre de 2016 ante la Cámara de Comercio de Bogotá, generando la suscripción del Otrosí 6 al Contrato, donde se amplía la suspensión de la obligación para la obtención del cierre financiero del proyecto, y suspendiendo además el inicio de la fase de construcción.

## Concesiones de Aeropuertos

### Opain

En Colombia, y de acuerdo con las cifras publicadas por la Aerocivil, el tráfico de pasajeros, en el período entre enero y octubre de 2016, mostró un crecimiento de 5.6%, con un total de 55.1 millones de pasajeros. El Aeropuerto El Dorado de Bogotá, manejó el 46.6% del tráfico total, con 25.9 millones de pasajeros movilizados en dicho periodo. Se estima que el tráfico total de pasajeros para el 2016 para las terminales de El Dorado sea de 31,4 millones.

El Aeropuerto de la capital del país continúa siendo el tercer Aeropuerto de Latinoamérica en tráfico de pasajeros, con un crecimiento de 4.7%, por debajo de los aeropuertos de Guarulhos (Sao Paulo) y Ciudad de México.

En lo referente a la carga aérea, durante 2016 se movilizaron 666 mil toneladas métricas en la terminal de carga, lo que representa un decrecimiento del 0.6% respecto a lo movilizado en 2015.

Los ingresos por la operación y explotación comercial del Aeropuerto fueron de COP\$ 851 mil millones en 2016, lo que representa un crecimiento de 12.8% frente a los COP 755 mil millones del año anterior. Estos ingresos se distribuyen un 69.3% como ingresos aeronáuticos y 30.7% como ingresos no aeronáuticos (comerciales). De los primeros COP \$401 mil millones corresponden a ingresos aeronáuticos internacionales.

El Ebitda en 2016 cerró en COP\$ 265 mil millones con un crecimiento de 21.8% año a año. Finalmente, la utilidad consolidada de la Compañía ascendió a COP\$ 64 mil millones con un crecimiento del 4%; principalmente afectado por el incremento de los gastos financieros en el 2016, cuyo aumento fue del 86%.

OPAIN S.A., en el año 2016 efectuó inversiones en la ejecución de obras por valor de COP \$282 mil millones.

	2016	2016	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>31,372,986</b>	<b>29,956,551</b>	<b>4.73%</b>
Internacionales	9,855,389	9,148,501	7.73%
Domésticos	21,517,597	20,808,050	3.41%
<b>Pasajeros Pagan</b>	<b>12,555,457</b>	<b>12,029,556</b>	<b>4.37%</b>
Nacionales	9,009,655	8,744,868	3.03%
Internacionales	3,545,802	3,284,688	7.95%
<b>Carga: (toneladas)</b>	<b>666,434</b>	<b>670,222</b>	<b>(0.57%)</b>
<b>Ingresos</b>	<b>851,090</b>	<b>754,676</b>	<b>12.78%</b>
Regulados	591,734	508,549	16.36%
No Regulados	259,356	246,127	5.37%
<b>EBITDA</b>	<b>265,121</b>	<b>217,693</b>	<b>21.79%</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>63,983</b>	<b>61,574</b>	<b>3.91%</b>

## Quiport

2016 fue un año marcado por la afectación económica del país, incluyendo el terremoto que en abril afectó a la zona costera del Ecuador. Estos factores externos influyeron negativamente en el Aeropuerto Mariscal Sucre y se evidenciaron en un decrecimiento de los pasajeros nacionales e internacionales.

El número de viajeros nacionales e internacionales llegó a 4,873,760 pasajeros, de los cuales el 44% fueron pasajeros internacionales (-9.4% A/A) y el 56% restante nacionales (-9.3% A/A).

Durante el año 2016, los ingresos operativos de Quiport alcanzaron los USD 170 millones, que representa un decrecimiento de 5.4% en relación a lo sucedido en 2015. La variación está asociada a una disminución en el flujo de pasajeros, debido principalmente a la recesión económica que afectó a Ecuador durante 2016, misma que derivó en la reducción de frecuencias y cierre de rutas por parte de algunas aerolíneas.

El Ebitda de la Compañía alcanzó USD 107 millones, lo que representa una disminución del 7.8% A/A y está relacionado directamente con la disminución en el tráfico. La Utilidad Neta, por su lado, fue de USD 45 millones, 14.4% inferior al registrado un año atrás. Durante 2016, Quiport realizó el pago de USD 13 millones por concepto de dividendos para accionistas.

El endeudamiento financiero se redujo en USD 63.5 millones para un saldo de la deuda de USD 163 millones al cierre de 2016.

	2016	2016	Var A/A
<b>Pasajeros:</b>	<b>4,873,760</b>	<b>5,376,544</b>	<b>(9.35%)</b>
Internacionales	2,135,346	2,357,407	(9.42%)
Domésticos	2,738,414	3,019,137	(9.30%)
Tránsito	66,913	112,957	(40.76%)
<b>Operaciones</b>	<b>57,298</b>	<b>61,159</b>	<b>(6.31%)</b>
<b>Ingresos: (miles USD)</b>	<b>169,907</b>	<b>179,659</b>	<b>(5.43%)</b>
Regulados	121,333	129,384	(6.22%)
No Regulados	38,186	39,243	(2.69%)
Otros Ingresos	10,389	11,032	(5.83%)
<b>Egresos: (miles USD)</b>	<b>50,007</b>	<b>49,815</b>	<b>0.39%</b>
Directos	41,332	40,928	0.99%
Indirectos	8,675	8,887	(2.38%)
<b>EBITDA</b>	<b>106,554</b>	<b>115,612</b>	<b>(7.83%)</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>45,336</b>	<b>52,970</b>	<b>(14.41%)</b>

## Resultados Consolidados 4T2016

Durante el 4T de 2016 se hicieron varios ajustes contables que tuvieron un impacto significativo sobre los estados de resultados consolidados al registrarse una ganancia extraordinaria de COP\$536 mil millones.

Los ajustes realizados incluyen:

- El registro de la combinación de negocio de ADN y BTA de acuerdo a los lineamientos de las NIIF.
- Clasificación de GENA Y GENPAC como activos mantenidos para la venta.
- Eliminación del método de consolidación de Pacífico II para el periodo comprendido entre septiembre y diciembre de 2016 y la aplicación del correspondiente método de participación.

Dado lo anterior, los ingresos recurrentes pasaron de COP\$ 361 mil millones en 4T15 a COP\$ 303 mil millones en 4T16. Por su parte, el EBITDA recurrente cerró el trimestre en COP\$ 89 mil millones, 107% más que los COP\$ 43 mil millones registrados en el mismo periodo del año anterior.

	Concesiones Viales	Construcción	Concesiones De Aeropuertos	Energía	Otras Op, Int (*)	Otros Directos Odinsa (**)	Total
Ingreso Operacional	229,930	57,451	1,497	(230,861)	673,321	100,372	715,554
Ingresos por MPP	(455)	21,198	11,394	-	-	-	35,190

# Resultados Financieros

4 trimestre de 2016 - Negocio de Concesiones



<b>Ingreso Operacional+MPP</b>	<b>229,476</b>	<b>78,649</b>	<b>12,892</b>	<b>(230,861)</b>	<b>673,321</b>	<b>100,372</b>	<b>750,743</b>
Costos	162,073	36,934	-	(116,459)	-	325	(17,020)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>67,402</b>	<b>41,715</b>	<b>12,892</b>	<b>(114,403)</b>	<b>673,321</b>	<b>100,047</b>	<b>767,763</b>
Gastos Operacionales	17,186	4,059	14,363	(13,484)	455	16,910	39,738
<b>EBITDA</b>	<b>35,231</b>	<b>40,057</b>	<b>(1,490)</b>	<b>(103,311)</b>	<b>682,878</b>	<b>56,341</b>	<b>694,112</b>
Dep, y Amortizaciones	2,274	279	-	(18,073)	-	517	12,087
Utilidad Operacional	32,957	39,778	(1,490)	(85,238)	682,878	55,824	682,024
Ingresos y Gastos Financieros	86,656	-116	(17,243)	19,598	(6,041)	(2,994)	(30,530)
Utilidad Antes de Impuestos	119,613	39,662	(18,733)	(65,640)	676,837	52,830	651,494
Impuesto de Renta	14,002	4,607	-	(7,716)	-	6,860	7,753
<b>Utilidad del Ejercicio Neto</b>	<b>105,611</b>	<b>35,056</b>	<b>(18,733)</b>	<b>(47,925)</b>	<b>676,837</b>	<b>45,970</b>	<b>643,741</b>
<b>Utilidad o Pérdida en la matriz</b>	<b>112,544</b>	<b>28,306</b>	<b>(18,733)</b>	<b>-</b>	<b>835,792</b>	<b>45,970</b>	<b>531,699</b>
Margen bruto	29.4%	53.0%	100.0%	49.6%	100.0%	99.7%	102.3%
Margen EBITDA	15.4%	50.9%	-11.6%	44.8%	101.4%	56.1%	92.5%
Margen Operacional	14.4%	50.6%	-11.6%	36.9%	101.4%	55.6%	90.8%
Margen Neto	49.0%	36.0%	-145.3%	0.0%	124.1%	45.8%	70.8%

## Resultados 4T2016

\*Negocios directos de O,Holding (financiamiento a filiales en el exterior, carga financiera e impuestos).

\*\*Negocios directos de Odinsa (Operación de Autopistas, Inmobiliarios, gasto corporativo, carga financiera e impuestos nacionales).

\*\*\*No se muestra la columna de eliminaciones entre negocios para esta presentación.