

Grupo Odinsa continúa presentando un sólido desempeño operacional, evidenciado por la fortaleza de sus diferentes líneas de negocio, lo que le permite reportar un aumento en los ingresos, margen de contribución y EBITDA de 14,4%, 7,7% y 13,4% respectivamente, entre 1Q2013 y 1Q2014, para alcanzar \$227.318, \$95.986, \$69.663 millones, respectivamente.

Cuadro 1 – Resultados a 31 de marzo de 2014

	1Q2014	1Q2013	Var. %
Ingresos Totales	\$ 227.318	\$ 198.704	14,40%
Costos Totales	\$ 131.332	\$ 109.610	19,82%
Margen de Contribución	\$ 95.986	\$ 89.094	7,74%
Gastos Operativos	\$ 26.323	\$ 27.661	-4,84%
EBITDA	\$ 69.663	\$ 61.433	13,40%
Depreciación y Amortización	\$ 32.225	\$ 26.926	19,68%
EBIT- Utilidad Operacional	\$ 37.438	\$ 34.507	8,49%
Resultado Inversiones No Controladas	\$ -	\$ 3.923	-100,00%
Gasto Financiero Neto	\$ 14.986	\$ 15.532	-3,52%
Otros Ingresos / Egresos	\$ 8.357	\$ 6.666	25,37%
Utilidad antes de Impuestos	\$ 30.809	\$ 29.564	4,21%
Impuestos de Sociedades	\$ 9.965	\$ 7.465	33,49%
Beneficio Grupo Odinsa	\$ 20.844	\$ 22.099	-5,68%
Resultado Interes Minoritario	\$ 7.884	\$ 7.960	-0,95%
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 12.960	\$ 14.139	-8,34%

*Ver Notas Relevantes en la siguiente página

Comportamiento de ingresos y margen de contribución por Línea de Negocio

- Las **concesiones** siguen siendo la principal fuente de ingreso que contribuye a la generación de EBITDA de Odinsa. En 1Q2014 éstas han presentado un buen crecimiento por mayor tráfico, como lo vimos anteriormente, pero la salida progresiva de Autopistas de los Llanos, resulta en una caída en el margen de contribución de este segmento de 11,6%, para alcanzar la suma de \$57.750 millones.
- Los ingresos por el **negocio de energía** aumentan un 83,4% en 1Q2014, con cerca de \$112.258 millones (\$61,210 millones en 1Q2013), principalmente por los altos niveles de generación de GENA. Esto resultó en un margen de contribución de \$18.210 millones, superior en 64,7% a los \$11.059 millones de 1Q2013.
- El **negocio de operación**, correspondiente principalmente al recaudo de peajes del INVÍAS, sigue mostrando un alto margen de contribución, como lo evidencian los \$10.941 millones reportados en 1Q2014.
- Los ingresos por **construcción** están marcados por el ciclo en que se encuentren los distintos proyectos, y alcanzaron \$35.330 millones en 1Q2014 contra \$48.792 millones en 1Q2013. A diferencia del año pasado el margen de contribución fue positivo y alcanzó los \$8.408 millones (vs. pérdida de \$296 millones en 1Q2013). Esta diferencia se origina al no incurrir pérdidas en el contrato de Confase ni por obras en las concesiones de Santa Marta - Paraguachón y Autopistas del Café.

Disminuyen los gastos operativos y se incrementan el EBITDA y el EBIT (

Al cierre de 1Q2014, los **gastos operativos disminuyen en 4,8%**. Así mismo, en el mismo período, el **EBITDA presenta un incremento de 13,4%**. (Ver Cuadro 1)

En 1Q2014, el **EBIT aumenta en 8,5%**, a pesar de un aumento en depreciaciones y amortizaciones del 19,7% en el mismo periodo. Estas aumentan por lo siguiente:

- Mayor amortización en Autopistas del Café, debido a la amortización del Adicional No. 7, a partir de octubre de 2013. Así mismo, un aumento en la amortización de obras de mantenimiento mayor en Autopistas de los Llanos.
- Mayor amortización de crédito mercantil en GENA y en subsidiarias propietarias de acciones en Sociedad Portuaria de Santa Marta.
- Depreciación de nuevos activos de GENA conformados durante el 2013.

Variaciones en la Utilidad Neta

Las partidas bajo la línea de EBIT tuvieron el comportamiento que se detalla a continuación y el cual resulta en una **utilidad neta de \$12.960 millones para 1Q2014**, inferior en 8,3% a la registrada en 1Q2013 de \$14.139 millones; (Ver Cuadro 1)

- Resultado de inversiones no controladas: Estas disminuyen en \$3.923 millones, por los dividendos decretados por las filiales.
- Gasto financiero neto: disminuyó en \$546 millones.
- Otros Ingresos/Egresos aumentaron en 26,7% como resultado de los siguiente:
 - Mayores ingresos por facturación a los proyectos en República Dominicana.
 - Menores egresos en Autopistas de los Llanos por gastos extraordinarios y diversos.
 - Menor ingreso extraordinario reportado en Autopistas del Café.
- Aumento en el Impuesto de Sociedades de 33,5% por:
 - Menores impuestos en Autopistas de los Llanos por \$4.686 millones.
 - Mayor impuesto de renta a nivel del Grupo Odinsa S.A. de \$2.557 millones.
 - Mayor causación de impuesto CREE en Autopistas del Café, por \$3,299 millones, debido a la provisión mensual del mismo a partir de 2014.
 - Mayores Impuesto en GENA por \$1.138 millones.

Notas relevantes para la correcta lectura de este informe:

(1) La consolidación de los resultados de Grupo Odinsa S.A se realiza bajo las siguientes premisas:

- En las cuentas de ingresos, costos y gastos se consolidan los resultados de Odinsa, sus filiales y fideicomisos, en las/los que Odinsa tiene una participación mayor al 50%: Autopistas del Café (61,92%), Autopistas de los Llanos (68.5%), Odinsa PI (100%), Odinsa Servicios (100%), Odinsa Holding (100%), Confase (50,0%), Genpac (51,3%) y Gena (59,7%). Para obtener el beneficio neto de Grupo Odinsa, se parte del resultado operacional de Odinsa y sus filiales (EBIT). Se suman : (i) Dividendos recibidos de las inversiones no controladas : Santa Marta-Paraguachón (40.8%), Opain (35%), Autopistas de las Américas (33%), Internet por Colombia (50%) y Hatovial (22.2%) e (ii) Ingresos no operacionales. Se descuentan : (i) Egresos no operacionales, (ii) Impuestos de Odinsa y sus filiales e (iii) Intereses minoritarios (porcentaje de los resultados de las filiales de Odinsa que pertenecen a los accionistas minoritarios).

Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2013 y 1Q2014

Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 el precio de la acción de Odinsa disminuyó de \$8,660 a \$8,180. A marzo 31 cerró en \$8.100. A la fecha la acción se encuentra en \$7,900.

Hay que anotar que el número de acciones aumentó en abril 23 como resultado del pago de dividendos en acciones. Considerando el nuevo número de acciones en circulación, la capitalización de mercado, a mayo 12, es de \$1,40 billones de pesos, moderadamente inferior a los \$1,45 billones reportados a diciembre 31 de 2013.



	2.011	2.012	2.013	05/12/2014
Precio Acción (Cop\$)	\$ 8.600	\$ 8.660	\$ 8.180	\$ 7.900
Var %		0,70%	-5,54%	-3,42%
Acciones en Circulación	161.447.990	169.332.264	177.805.096	183.166.127
Var %		4,88%	5,00%	3,02%
Capitalización de Mercado (Cop\$ MMs)	\$ 1.388,45	\$ 1.466,42	\$ 1.454,45	\$ 1.447,01
Var %		5,62%	-0,82%	-0,51%

Hechos destacados 1Q2014

Grupo Odinsa, que encabeza la P.S.F Concesión La Pintada, presentó oferta el pasado 29 de abril por la que esperamos sea su primera **concesión vial de Cuarta Generación**, denominada **Conexión Pacífico 2**. La oferta de este grupo a la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) para construir el tramo entre La Pintada y Bolombolo, en las Autopistas de las Prosperidad en Antioquia, no enfrenta competencia y en consecuencia se espera que muy pronto sea declarado por la ANI como ganador de esta concesión, que requerirá una inversión estimada en \$910.000 millones y contempla 44 kilómetros en doble calzada, incluyendo la variante de La Pintada y su intercambiador a desnivel.

En 1Q2014, las **concesiones viales** siguieron mostrando un buen desempeño contra el mismo periodo de 2013. En Autopistas del Café, el tráfico y el recaudo se incrementaron en 6,58% y 7,73%. Santa Marta - Paraguachón y Hatovial, reportaron un incremento en el tráfico del 8,64% y 5,59%, respectivamente, y de ingresos del 11,84% y 5,27%, respectivamente.

En **Autopistas de los Llanos**, como se había reportado en ocasiones anteriores, en consecuencia de un laudo arbitral se firmó un otrosí el 23 de noviembre de 2013 con el fin de saldar ciertas obligaciones de la ANI con el concesionario, incluyendo obras no reconocidas anteriormente. El recaudo va a saldar esta deuda, lo cual se espera ocurra en Abril de 2014.

Las **concesiones en República Dominicana**, Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, si bien muestran incremento en el tráfico y recaudo, se soportan en el ingreso mínimo garantizado provisto por el Gobierno.

Como lo mencionamos en la última presentación de resultados, el 19 de diciembre de 2013, se suscribió en Aruba el contrato Prewrite para el proyecto **Green Corridor**. El contrato Prewrite tiene como alcance la ejecución de las actividades de construcción de una segunda calzada entre Sero Tijshi – Barcadera (850 Mts). Las actividades del prework están originalmente planeadas para finalizar el 4 de julio de 2014. Una vez se logre el cierre financiero del proyecto, se procederá a la suscripción del contrato principal (DBFM Agreement).

En 1Q2014, el **Aeropuerto Internacional El Dorado** continuó registrando importantes crecimientos de tráfico; un 6,2% en los pasajeros que pagan tasa y un 8,25% en el total de pasajeros, incluyendo los que pagan y no pagan tasas aeroportuaria. El número de pasajeros totales se sitúa en 6,24 millones a marzo de 2014. En 1Q2014 los ingresos regulados registraron un crecimiento de 15,0% con respecto al 1Q2013, alcanzando los \$80.636 millones. El crecimiento de los ingresos comerciales, durante 1Q2014 fue de 22,8%, alcanzando \$43.266 millones.

En la **Sociedad Portuaria de Santa Marta**, la gran mayoría de las categorías de carga manipulada presentan crecimiento en el primer trimestre de 2014, con respecto al mismo periodo de 2013. En abril se realizó una emisión de acciones, con un valor nominal de \$4,050 Millones, como parte de un programa de inversiones de \$8,000 Millones para 2014. La emisión se suscribió y permitió el aumento de la participación de Odinsa de 11.87% a 11.94%.

En 1Q2014, **GENA** obtuvo un EBITDA de US\$6,4 Millones y una Utilidad Neta de US\$3,1 Millones, superior en 123,9% y 564,8% a lo reportado en 1Q2013.

Cartera de Proyectos

APPs de Iniciativa Pública - Concesiones 4G :

Odinsa continuará analizando cada proyecto de 4G de manera individual para determinar la conveniencia de participar. Incluyendo **Pacífico 2**, el potencial de negocio de Odinsa en este frente es de \$12,5 billones.

APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa privada equivalente a \$3,5 billones. Desde la última presentación se destaca que 2 iniciativas no seguirán adelante por decisión del Gobierno.

	Capex - Cop\$Millones	Proceso Aprobación	% Odinsa
1 Vías de Los Llanos	\$ 1.220.000	En Factibilidad (Prefactibilidad Aprobada)	51%
2 La Paila Cajamarca	\$ 1.063.000	En Factibilidad (Prefactibilidad Aprobada)	100%
3 Corredores Viales Nacionales	\$ 1.302.000	Prefactibilidad Entregada	100%
4 Túnel de la Línea	-	Prefactibilidad No Aceptada	25%
5 El Dorado - Ampliación Pista	-	Prefactibilidad No Aceptada	100%
Total ==>	\$ 3.585.000		

La cartera de negocios potenciales de Odinsa es cercana a los \$16 billones, como resultado de la Pacifico 2 y la precalificación en otros 7 concesiones 4G y tres APPs de Iniciativa privada.