

En 1Q2015, **Grupo Odinsa** presenta un sólido desempeño operacional, evidenciado por la fortaleza de sus diferentes líneas de negocio, lo que le permite reportar unos Ingresos en línea con lo reportado en 2014 (bajo IFRS):

Resultados a Marzo de 2015

	4Q2014 Col GAAP	4Q2014 IFRS	1Q2015 IFRS
Ingresos por Concesiones Viales	\$ 252.678	\$ 255.074	\$ 63.851
Costos por Concesiones Viales	\$ 15.622	\$ 15.622	\$ 2.308
Margen de Contribución	\$ 237.056	\$ 239.452	\$ 61.543
Margen de Contribución %	93,82%	93,88%	96,38%
Ingresos por Negocio Energía	\$ 379.267	\$ 379.267	\$ 51.045
Costos por Negocio Energía	\$ 316.576	\$ 316.576	\$ 33.192
Margen de Contribución	\$ 62.691	\$ 62.691	\$ 17.853
Margen de Contribución %	16,53%	16,53%	34,98%
Ingresos por Operación	\$ 83.867	\$ 83.867	\$ 17.466
Costos por Operación	\$ 37.791	\$ 35.623	\$ 7.804
Margen de Contribución	\$ 46.076	\$ 48.244	\$ 9.661
Margen de Contribución %	54,94%	57,52%	55,32%
Ingresos por Construcción	\$ 170.293	\$ 86.080	\$ 30.607
Costos por Construcción	\$ 118.084	\$ 47.394	\$ 17.534
Margen de Contribución	\$ 52.209	\$ 38.687	\$ 13.073
Margen de Contribución %	30,66%	44,94%	42,71%
Ingresos por Otros Servicios	\$ 33.800	\$ 33.998	\$ 5.479
Costos por Otros Servicios	\$ 2.070	\$ 2.061	\$ 510
Margen de Contribución	\$ 31.730	\$ 31.936	\$ 4.969
Margen de Contribución %	93,88%	93,94%	90,69%

Las **Concesiones** siguen siendo la principal fuente de ingreso que contribuye a la generación de EBITDA de Odinsa. En 2014, el monto absoluto de contribución fue de \$239,452 Millones. El margen de contribución a Marzo de 2015, de \$61.543 Millones, muy concordantes con lo anterior.

El **negocio de Energía** es la segunda línea más importante para Odinsa. En el primer trimestre de 2015, reporta una contribución de \$17,853 Millones, alineada con los \$62,691 Millones reportados a 12/31/14.

El **negocio de Operación**, que corresponde principalmente a la operación de recaudo de peajes del Invias, sigue mostrando un alto margen porcentual de contribución, a pesar de la caída en el monto absoluto, resultado de la devolución de algunas estaciones de peaje al Invias.

A Marzo de 2015, el margen de contribución por **Construcción** alcanza los \$13,073 Millones, lo que representa un sólido desempeño de esta línea de negocios por el avance de las obras de Autopistas Del Café, el principal consorcio constructor en el cual participa Odinsa.

Esto confirma nuevamente la baja dependencia de Odinsa en Construcción y las ventajas que representa para la compañía tener una base de negocios diversificada.

En 1Q2015, Odinsa generó un **EBITDA** de \$79,454 Millones, resultado de:

- Un margen de contribución de \$107,099 Millones.
- Mantener los gastos operativos para 1Q2015 en línea con lo reportado en 2014.

Resultados a marzo de 2015

	4Q2014	4Q2014	1Q2015
	Col GAAP	IFRS	IFRS
Ingresos Totales	\$ 919.906	\$ 835.715	\$ 173.446
Costos Totales	\$ 490.143	\$ 414.705	\$ 66.347
Margen de Contribución	\$ 429.763	\$ 421.010	\$ 107.099
Margen de Contribución %	46,72%	50,38%	61,75%
Gastos Operativos	\$ 106.693	\$ 107.521	\$ 27.644
EBITDA	\$ 323.070	\$ 313.489	\$ 79.454
Margen EBITDA %	35,12%	37,51%	45,81%
Depreciación y Amortización	\$ 126.346	\$ 98.933	\$ 24.599
EBIT - Utilidad Operacional	\$ 196.724	\$ 214.556	\$ 54.856
Margen EBIT %	21,39%	25,67%	31,63%
Resultado Inv. No Controladas	\$ 1.474	\$ 320	
Gasto Financiero Neto	\$ 66.476	\$ 65.742	\$ 13.537
Otros Ingresos / Egresos	\$ 30.181	\$ 45.817	\$ 1.043
Utilidad antes de Impuestos	\$ 161.903	\$ 194.951	\$ 42.362
Impuestos de Sociedades	\$ 24.961	\$ 34.169	\$ 18.166
Beneficio Grupo Odinsa	\$ 136.942	\$ 160.782	\$ 24.196
Resultado Interes Minoritario	\$ 34.742	\$ 52.081	\$ 13.114
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 102.200	\$ 108.701	\$ 11.082
Margen Neto %	11,11%	13,01%	6,39%

(1) La consolidación de los resultados de Grupo Odinsa S.A., bajo IFRS, 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 se evidencie que Odinsa mantiene una posición de control: 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%). Asimismo bajo IFRS, los consorcios constructores, donde Odinsa tiene control, se consolidan al 100%, mientras donde no se tiene control, se consolidan utilizando el método de participación patrimonial (bajo Col GAAP los consorcios se consolidaban línea por línea de acuerdo al porcentaje de participación).

En 1Q2015, el EBIT es consistente con el EBITDA presentado anteriormente. Esto es el resultado de mantener depreciación y amortización en los niveles de 2014.

En 1Q2015, las partidas bajo la línea de EBIT tuvieron el comportamiento que se detalla a continuación, lo cual resultó en una Utilidad Neta de \$11.082 Millones;

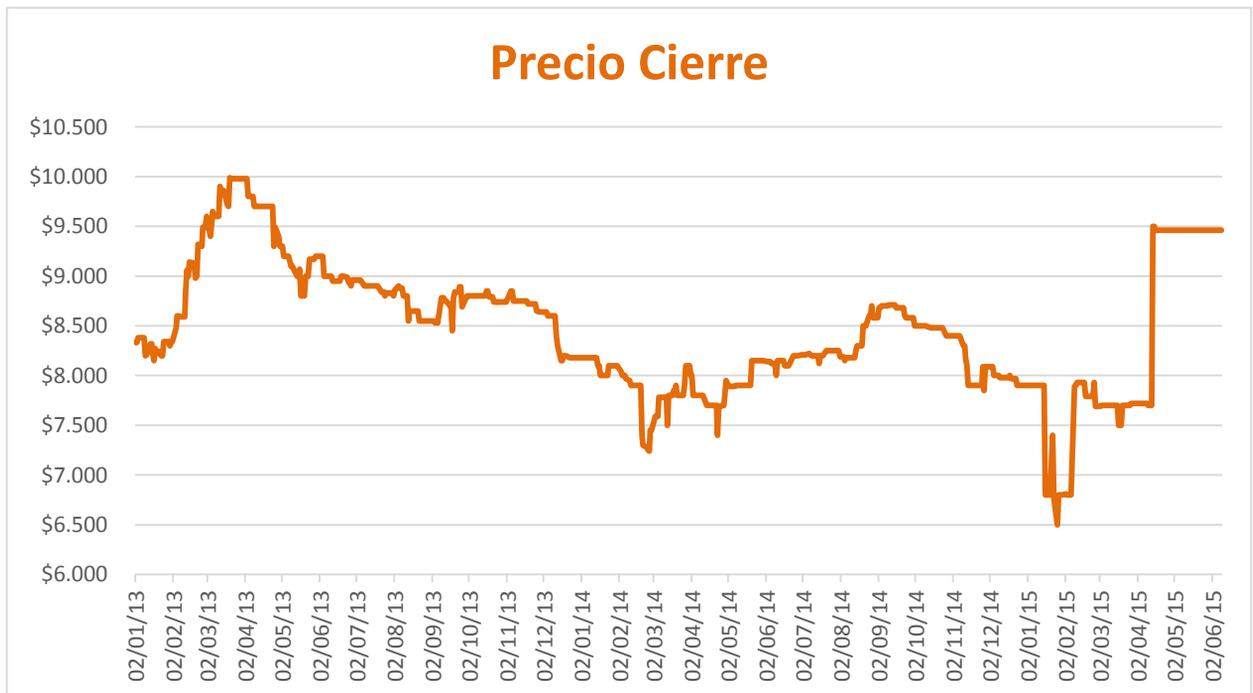
- Gasto Financiero Neto: Reportado en \$13.537 Millones. En este rubro se destaca principalmente la disminución del gasto financiero en Odinsa Holding y Generadora del Pacifico.
- Impuestos de Sociedades: Proporcionalmente aumenta como resultado de recibir \$36,000 Millones de Dividendos gravados de Autopistas del Café. Este rubro no debería crecer significativamente en el resto del año al no recibir más dividendos de este tipo.

Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2015

En Abril de 2015, Grupo Argos adquirió el 24,8% de Odinsa, a un precio promedio por acción de \$9.495 pesos (Transacción por \$461.000 Millones).

El día 16 de abril de 2015 la Superintendencia Financiera recibió de Grupo Argos S.A., la solicitud de autorización de Oferta Pública de Adquisición, sobre acciones ordinarias de Grupo Odinsa S.A. El precio informado por el oferente en la solicitud es de \$ 9.500. El 12 de Mayo Argos recibió autorización de la Superfinanciera.

Conforme a lo informado mediante el Boletín de la BVC, durante el período de aceptaciones de 10 días hábiles corrido entre el 25 de mayo al 5 de junio, se recibieron 106 aceptaciones sobre 89.608.029 acciones. Estas representan el 46% del total de acciones en circulación con lo cual se ha superado el porcentaje máximo establecido en el Aviso de Oferta. La fecha de cumplimiento de esta operación será el 12 de Junio de 2015.



	2.011	2.012	2.013	2.014	10/06/2015
Precio Acción (Cop\$)	\$ 8.600	\$ 8.660	\$ 8.180	\$ 7.900	\$ 9.500
Var %		0,70%	-5,54%	-3,42%	16,14%
Acciones en Circulación	161.447.990	169.332.264	177.805.096	183.166.127	196.046.822
Var %		4,88%	5,00%	3,02%	10,26%
Capitalización de Mercado (Cop\$ MMs)	\$ 1.388,45	\$ 1.466,42	\$ 1.454,45	\$ 1.447,01	\$ 1.862,44
Var %		5,62%	-0,82%	-1,32%	28,05%

Hechos destacados a Marzo de 2015

El 8 de junio de 2015, Odinsa llegó a un acuerdo para adquirir el 50% de la compañía dueña del 93% de los derechos económicos de la concesionaria del **Aeropuerto Mariscal Sucre – Corporación Quiport**. Para formalizar la venta todavía deben conseguirse los permisos de las entidades gubernamentales de Ecuador (como la Superintendencia de Control de Poder de Mercado) así como la autorización de los prestamistas actuales del proyecto. El Aeropuerto Mariscal Sucre, fue inaugurado el 20 de febrero de 2013, en un predio de 1,500 hectáreas. Es una terminal que cuenta con una pista de 4.100 m de largo y 50.000 m², donde se movilizaron 5.6 millones de pasajeros y cerca de 180,000 toneladas de carga durante el año 2014.

En 1Q2015, **las concesiones viales** siguen mostrando un muy buen desempeño. En **Autopistas del Café** el tráfico y el recaudo aumentaron en 4,96% y 7,15% . En **Autopistas de los Llanos** el tráfico aumentó en 2,84 %, y el recaudo alcanzó los \$10.809 Millones (vs. \$10.953 Millones en 1Q2014), al corresponderle solo el 46,35% del recaudo por AOM, como resultado de la reversión de la concesión. En **Santa Marta Paraguachón** el tráfico y el recaudo decrecieron en 6,52%; y 8,72%, estas disminuciones son en parte el resultado de la desaceleración del comercio con Venezuela. En **Hatovial** el tráfico y el recaudo se incrementó en 7,14% y 11,08%. En **Vías de las Américas**, a pesar que la mayor parte de los ingresos provienen de vigencias futuras, los recaudos por peajes son superiores a lo presupuestado, alcanzando \$ 3.448 Millones.

En cuanto a las concesiones viales internacionales, en República Dominicana para **Autopistas del Nordeste** se recaudó un total de \$ 3.448 Millones por concepto de peajes; esta cifra es 15,9% superior a lo presupuestado inicialmente y 6,42% a lo recaudado en 2014 y en el **Boulevard Turístico del Atlántico**, en el 1Q2015 se recaudó US\$18,48 Millones por concepto por garantías de tráfico y el número de vehículos que pagan tarifa de peaje aumentó a 49.081 contra 42.797 en 1Q2014, para un incremento de 14,68%. Por otro lado, en la concesión de **Green Corridor** en Aruba se cumplió con los hitos del «prework», y en este momento se están adelantando las actividades relacionadas con el cierre financiero del proyecto que se espera para el 15 de julio de 2015. Una vez se logre el cierre financiero del proyecto, se procederá a la suscripción del contrato principal (DBFM Agreement).

En 1Q2015, en el **Aeropuerto Internacional El Dorado** el número de pasajeros total alcanzó 7,050,259 (vs. 6,251,532 1Q2014) para un aumento del 12,78%; el volumen de pasajeros internacionales y domésticos creció 11,39% y 12,18%, respectivamente; El 8 de mayo de 2015 se firmó un nuevo contrato de crédito entre OPAIN y un grupo de bancos que incluye a Bancolombia S.A., BNP Paribas Securities Corp., HSBC Securities (USA), Sumitomo Mitsui Banking Corporation y Bancolombia Panamá S.A para lograr una refinanciación de la deuda anterior y así mismo financiar la terminación de algunas obras.

La **Sociedad Portuaria de Santa Marta** reportó crecimiento en 1Q2015 en la gran mayoría de las categorías de carga. En el marco de la cumbre portuaria de terminales marítimas sostenibles, presidida por la OEA el Puerto de Santa Marta fue presentado nuevamente como caso de éxito en el. El Plan Parcial del Puerto de Santa Marta ocupa el tercer puesto en el informe 100 Infraestructura Latinoamericana 2015.

Las plantas de generación eléctrica presentan buenos resultados. En **GENPAC** (Chile), la planta generó 975 MWh durante los primeros cinco meses del año. El proyecto piloto de generación fotovoltaica generó 206 KWh en el mes de abril, valor similar al obtenido en 2014, lo cual prueba la consistencia de los datos del proyecto piloto. En **GENA** (Panamá) a marzo de 2015 la generación acumulada alcanzó los 315 MWh Esta baja generación es propia de una planta de reserva. Aprovechando esto, se están realizando actividades de mantenimiento para preservar los equipos. No obstante lo anterior, dado que se tienen contratos de energía firmados con distribuidoras, los contratos se despachan normalmente y GENA atiende su obligación contractual de entrega de energía mediante compras en el mercado spot.

Hechos destacados a Marzo de 2015

Grupo Odinsa, que actúa como líder de la **P.S.F Concesión La Pintada**, presentó oferta el 29 de abril de 2014 para la concesión denominada **Conexión Pacífico 2**, siendo el único proponente y le fue adjudicada el 3 de junio de ese mismo año. El contrato de concesión entre la ANI y Concesión la Pintada SAS se suscribió el 11 de septiembre del año pasado y el acta de inicio el 11 de noviembre. De acuerdo a esto, el cierre financiero debe ocurrir en el próximo mes de Octubre y el inicio de la construcción en Noviembre del presente año.

La **APP Vías de los Llanos – “Malla Vial del Meta”**, fue adjudicada el pasado 6 de abril. Se propuso la construcción de 46 Km de dobles calzadas y mejoramiento y construcción de 71 km de carretera sencilla. El Capex será de \$1,2 Billones, más \$225.000 millones aportados en especie por la Gobernación del Meta. El 5 de mayo se firmo el contrato de concesión con la ANI y se está trabajando en el cierre financiero y los diseños finales del proyecto.

Cartera de Proyectos

APPs de Iniciativa Pública - Concesiones 4G :

El gobierno anunció el inicio de la segunda ola de concesiones, que incluye nueve proyectos y ya se entregaron ofertas para cuatro de ellos. Odinsa no presentó oferta en ninguno de ellos, sin embargo, se continuará considerando cada proyecto de manera individual y solo se presentará oferta si alguno cumple con sus criterios en cuanto a la relación riesgo retorno. En caso de presentarse en los proyectos restantes, Odinsa lo hará bajo la misma estructura plural con la que se ha presentado en las otras ocasiones.

APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa Privada equivalente a \$3,25 Billones. Vale la pena anotar que en todos estos proyectos Odinsa actúa como socio mayoritario.

	Capex - Cop\$Millones	Proceso Aprobación	% Odinsa
1 La Paila Cajamarca - "Ruta del Privilegio"	\$ 1.063.000	En Factibilidad (Prefactibilidad Aprobada)	100,0%
2 Mejores Lado Aire Aeropuerto El Dorado - A	\$ 200.249	Prefactibilidad Entregada	100,0%
3 Mejores Lado Aire Aeropuerto El Dorado - B	\$ 811.264	Prefactibilidad Entregada	100,0%
4 Vías del NUS S.A.S – VINUS	\$ 1.184.000	En Factibilidad (Prefactibilidad Aprobada)	22,2%
Total =====>	\$ 3.258.513		

En cuanto a Proyectos Internacionales y Otros, en los que Odinsa está trabajando tenemos: **Ampliación del Aeropuerto El Dorado** donde se espera adelantar la expansión del Aeropuerto El Dorado de Bogotá. El proyecto, dividido en 4 fases, tendrá una inversión total de US\$450 Millones. El Diseño, Construcción, Financiación y Mantenimiento (DBFM) de la ruta **"Watty Vos Boulevard"** en Aruba. El 9 de Junio, Odinsa presentó propuesta para este proyecto en el cual el Capex es de aproximadamente US\$100 Millones (Afl.180 Millones). El **Proyecto de Generación Fotovoltaica** en Chile donde se está adelantado la expansión de la planta de Genpac para incluir 14Mw de generación fotovoltaica. La firma china TBEA fue la adjudicataria del contrato de suministro y EPC para instalar la infraestructura de este proyecto. La inversión será cercana a los US\$25 Millones. La **Licitación de Energía y Potencia (PPA) Panamá** donde se espera la compra de potencia y energía por 350 MW, para plantas nuevas a base de gas, a partir del 2017 hasta el 2031. La fecha prevista anteriormente de Mayo 17 para la primera subasta fue pospuesta para finales de Junio. **Proyecto Intercambiadores modales Guatemala** en el cual se está trabajando en un proyecto para operar al menos uno de dos Centros Intermodales (Centras) que servirían la ciudad de Guatemala. En conjunto con nuestro socio en este proyecto, el Grupo PRODI de México, se está adelantando en la factibilidad del proyecto la cual debe ser sometida próximamente a consideración de Ciudad de Guatemala.