

Grupo Odinsa presenta un sólido desempeño operacional en el primer semestre de 2014, evidenciado por la fortaleza de sus diferentes líneas de negocio, lo que le permite reportar un **aumento en el EBITDA de 5,5%, para llegar a \$139,632 Millones, al igual que un aumento del 76% en la Utilidad Neta, que alcanzó los \$31.997 Millones.**

Resultados a Junio de 2014

	2Q2014	2Q2013	Var. %
Ingresos por Concesiones Viales	\$ 116.359	\$ 132.878	-12,43%
Costos por Concesiones Viales	\$ 1.800	\$ 455	n.a.
Margen de Contribución \$	\$ 114.559	\$ 132.423	-13,49%
Margen de Contribución %	98,45%	99,66%	
Ingresos por Negocio Energía	\$ 229.699	\$ 181.028	26,89%
Costos por Negocio Energía	\$ 195.353	\$ 150.046	30,20%
Margen de Contribución \$	\$ 34.346	\$ 30.982	10,86%
Margen de Contribución %	14,95%	17,11%	
Ingresos por Operación	\$ 39.977	\$ 45.491	-12,12%
Costos por Operación	\$ 18.568	\$ 19.132	-2,95%
Margen de Contribución \$	\$ 21.409	\$ 26.359	-18,78%
Margen de Contribución %	53,55%	57,94%	
Ingresos por Constuccion	\$ 73.781	\$ 89.255	-17,34%
Costos por Constuccion	\$ 54.227	\$ 90.891	-40,34%
Margen de Contribución \$	\$ 19.554	\$ (1.636)	-1295,23%
Margen de Contribución %	26,50%	-1,83%	
Ingresos por Otros Servicios	\$ 2.561	\$ 1.495	71,30%
Costos por Otros Servicios	\$ 955	\$ 924	3,35%
Margen de Contribución \$	\$ 1.606	\$ 571	181,26%
Margen de Contribución %	62,71%	38,19%	

Las **Concesiones** siguen siendo la principal fuente de ingreso que contribuye a la generación de EBITDA de Odinsa. En la primera mitad de 2014, el monto absoluto de contribución decreció en 13,5% al caer el ingreso por la reversión de A. Llanos. Esto en parte fue compensado por el aumento en recaudo en Autopistas del Café (AKF), para alcanzar los \$114,559 Millones.

Los ingresos y margen de contribución por **Generación de Energía** crecieron en cerca del 27% y 11%, por la mayor actividad en GENA, llegando a \$229.699 y \$34,346 Millones, respectivamente.

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

El Margen de Contribución por **construcción** pasa de -\$1,636MM a cerca de \$20 mil millones, resultado de haber terminado obras con baja rentabilidad y el mayor nivel de obra ejecutado en AKF. Los ingresos por construcción se reducen en 17,3%, en el mismo periodo, por la finalización de la mayoría de las grandes obras en las que participa Odinsa.

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

El **EBITDA aumentó en 5,5%**, alcanzando \$139,632 Millones (vs. 132,306 Millones a Junio de 2013). Esto evidencia la fuerte generación de caja de Grupo Odinsa. El mayor margen de contribución, acompañado de menores gastos operativos, los cuales disminuyeron en 8,0%, contribuyen al aumento en el EBITDA. Se presentó una importante disminución de gastos en línea con los planes de mejora de la eficiencia de la compañía.

En el primer semestre de 2014, el EBIT registra una caída de 13,9% como resultado del aumento en depreciaciones y amortizaciones, las cuales aumentaron en 41% para alcanzar \$66,046 Millones. Estas corresponden principalmente a;

- 1) Amortización y depreciación de Capex adicional en AKF, A. Llanos y GENA.
- 2) Amortización de crédito mercantil por el incremento de las inversiones en Gena y AKF.

Resultados a Junio de 2014

	2Q2014	2Q2013	Var. %
Ingresos Totales	\$ 462.377	\$ 450.147	2,72%
Costos Totales	\$ 270.903	\$ 261.448	3,62%
Margen de Contribución	\$ 191.474	\$ 188.699	1,47%
Margen de Contribución %	41,41%	41,92%	
Gastos Operativos	\$ 51.842	\$ 56.393	-8,07%
EBITDA	\$ 139.632	\$ 132.306	5,54%
Margen EBITDA %	30,20%	29,39%	
Depreciación y Amortización	\$ 66.046	\$ 46.821	41,06%
EBIT - Utilidad Operacional	\$ 73.586	\$ 85.485	-13,92%
Margen EBITDA %	15,91%	18,99%	
Resultado Inversiones No Controladas	\$ -	\$ 4.406	-100,00%
Gasto Financiero Neto	\$ 28.993	\$ 33.409	-13,22%
Otros Ingresos / Egresos	\$ 14.727	\$ 14.977	-1,67%
Utilidad antes de Impuestos	\$ 59.320	\$ 71.459	-16,99%
Impuestos de Sociedades	\$ 13.086	\$ 28.892	-54,71%
Beneficio Grupo Odinsa	\$ 46.234	\$ 42.567	8,61%
Resultado Interés Minoritario	\$ 14.237	\$ 24.390	-41,63%
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 31.997	\$ 18.177	76,03%
Margen Neto %	6,92%	4,04%	

(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).

Las partidas bajo la línea de EBIT tuvieron el comportamiento que se detalla a continuación, lo cual resultó en una **Utilidad Neta de \$31.997 Millones, para el primer semestre de 2014, para un aumento del 76%**.

- Resultado Inversiones No Controladas: Estas disminuyen en \$4.406 Millones, por variaciones en los dividendos recibidos de las compañías donde se tiene participación minoritaria.
- Gasto Financiero Neto: Disminuye en \$4.416 Millones. En este rubro se destaca principalmente la disminución del gasto financiero en Odinsa Holding, Generadora del Pacífico y los consorcios constructores, donde se han reducido los niveles de deuda.
- Otros Ingresos / Egresos: Disminuyó en 1,7%, principalmente por presentarse menores egresos en A. Llanos, AKF, Confase y Genpac.
- Impuestos de Sociedades: Disminuyó en 54,7% como resultado de menores niveles de dividendos no gravados recibidos de AKF y por la variación en la valorización de inversiones en el exterior por revaluación del peso Colombiano que pasó de \$1.925,60 en 12/31/2013 a 1.879,20 en 06/30/2014.
- Resultado Interés Minoritario: Disminuyó 41,6% o \$10,157 Millones como resultado de la menor utilidad generada en Autopistas de los Llanos y por poder consolidar un mayor porcentaje del resultado de AKF, al tener mayor participación en esta sociedad.

Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2014

Entre diciembre 31 de 2013 y Junio 30 de 2014 el precio de la acción de Odinsa ha fluctuado entre un mínimo de \$7,240 y un máximo de \$8,200, con un promedio de \$7,922.

Hay que anotar que el número de acciones aumentó en este periodo como resultado del pago de dividendos en acciones en marzo. Considerando el nuevo número de acciones en circulación, la capitalización de mercado, a Junio 30 de 2014, es de \$1,5 Billones de pesos, superior a los \$1,45 Billones reportados a Diciembre 31 de 2013.



	2.011	2.012	2.013	06/30/2014
Precio Acción (Cop\$)	\$ 8.600	\$ 8.660	\$ 8.180	\$ 8.200
Var %		0,70%	-5,54%	0,24%
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	\$ 1.501,96
Var %		5,62%	-0,82%	3,27%

Hechos destacados a Junio de 2014

En los primeros seis meses de 2014, las **concesiones viales** siguen mostrando un muy buen desempeño. En Autopistas del Café el tráfico y el recaudo aumentaron en 6,21% y 7,21%. En Autopistas de los Llanos el tráfico cayó en 6,07%, debido al retiro de la estación de peaje de Vanguardia y la entrada en operación del Oleoducto del Bicentenario, y el recaudo alcanzó los \$21,720 Millones (vs. \$48.559 Millones en 1Q2013), 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 aumentó en 5,21%; y 9,79%, por mayor actividad turística y en la frontera con Venezuela. En Hatovial el tráfico y el recaudo se incrementó en 6,87% y 7,58%. 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 \$6.413 Millones para el periodo (vs. \$5.391 Millones). Las concesiones de República Dominicana, Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, que cuentan principalmente con Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) del gobierno, también muestran incrementos en sus tráficos, de 7,7% y 16,3% respectivamente.

En la nueva concesión de **Green Corridor** en Aruba se cumplió con los hitos del «prework», en el plazo contractual de Julio 4 de 2014. En este momento se están adelantando las actividades relacionadas con el cierre financiero del proyecto. Ya se inició el «road show» y el 15 de Agosto se espera recibir manifestaciones de interés de los financiadores locales, regionales e internacionales.

Grupo Odinsa, que actúa como líder de la **P.S.F Concesión La Pintada**, presentó oferta el pasado 29 de Abril para la concesión denominada **Conexión Pacífico 2**, siendo el único proponente y le fue adjudicada el 3 de Junio. Estamos a la espera de la firma del contrato de concesión con la ANI.

En 1S2014, el **Aeropuerto Internacional Eldorado** continuó registrando importantes crecimientos de tráfico: 7,4% en el total de pasajeros, incluyendo los que pagan y los que no pagan tasas aeroportuarias. El número de pasajeros totales se situó en 12,72 Millones a Junio de 2014. Los ingresos regulados y los comerciales crecieron 20,4% y 14,2% con respecto al 1S2013, alcanzando los \$165,762 y \$89.008 Millones respectivamente.

La Sociedad Portuaria de Santa Marta reportó crecimiento en 1S2014 en la gran mayoría de las categorías de carga. Asimismo reportó un EBITDA acumulado de \$13.853 Millones (vs. \$14.815 Millones a Junio de 2013).

Las plantas de generación eléctrica presentan buenos resultados. Genpac, a pesar de la menor generación reportada, presentó una utilidad de US\$701,8 Mil, evidenciando que depende de cargos por disponibilidad. En Gena los niveles históricos de generación resultaron en una utilidad neta de US\$5,3 Millones.

Cartera de Proyectos

APPs de Iniciativa Pública - Concesiones 4G :

El valor total de los 7 procesos donde Odinsa precalificó, más el adjudicado Pacífico 2, es \$11.5 Billones. Odinsa continuará analizando cada proyecto de manera individual para determinar la conveniencia o no de participar.

APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa Privada equivalente a \$2,3 Billones. Vale la pena anotar que en todos estos proyectos Odinsa actúa como socio mayoritario.

	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	\$ -	Prefactibilidad a ser considerada nuevamente.	100%
Total =====>	\$ 2.283.000		