

Odinsa continúa mostrando un fuerte desempeño operacional, sustentado en la fortaleza de sus diferentes líneas de negocio, lo que le permite reportar **un aumento en el EBITDA y la Utilidad Operacional de 15,45% y 18,32%, para alcanzar \$221,204 Millones y \$148,482 Millones, respectivamente, para los primeros nueve meses de 2013 comparado con igual periodo de 2012;**

Resultados a Septiembre 2013

	2013	2012	Var. %
Ingresos por Concesiones Viales	\$ 201.311	\$ 186.361	8,02%
Costos por Concesiones Viales	\$ 1.164	\$ -	n.a.
Margen de Contribución %	\$ 200.147	\$ 186.361	7,40%
Margen de Contribución %	99,42%	100,00%	
Ingresos por Negocio Energía	\$ 223.765	\$ 14.988	1392,96%
Costos por Negocio Energía	\$ 178.234	\$ 5.869	2936,87%
Margen de Contribución %	\$ 45.531	\$ 9.119	399,30%
Margen de Contribución %	20,35%	60,84%	
Ingresos por Operación	\$ 72.143	\$ 61.428	17,44%
Costos por Operación	\$ 29.916	\$ 25.991	15,10%
Margen de Contribución %	\$ 42.227	\$ 35.437	19,16%
Margen de Contribución %	58,53%	57,69%	
Ingresos por Constucción	\$ 190.039	\$ 306.750	-38,05%
Costos por Constucción	\$ 168.169	\$ 278.626	-39,64%
Margen de Contribución %	\$ 21.870	\$ 28.124	-22,24%
Margen de Contribución %	11,51%	9,17%	
Ingresos por Otros Servicios	\$ 3.203	\$ 8.650	-62,97%
Costos por Otros Servicios	\$ 1.914	\$ 2.056	-6,91%
Margen de Contribución %	\$ 1.289	\$ 6.594	-80,45%
Margen de Contribución %	40,24%	76,23%	

Las **Concesiones** son la principal fuente de ingreso que contribuyen a la generación de EBITDA de Odinsa. En los primeros nueve meses 2013 estas han presentado un buen crecimiento por mayor tráfico, principalmente. Estas contribuyeron \$200,147 Millones (vs. 186,361 Millones en 2012).

El **negocio energético** se constituye desde finales de 2012 en una nueva fuente de ingresos para Odinsa y margen de contribución, a raíz de la consolidación de GENA. A septiembre de 2013 contribuyó con \$45,531 Millones (vs. \$9,119 Millones en 2012).

El negocio de **Operación**, que corresponde principalmente a la operación de recaudo de peajes de carreteras propiedad del INVIAS, sigue mostrando un alto margen y tasas de crecimiento. Esta línea contribuyó \$42,227 Millones (vs. \$35,437 Millones en 2012).

El menor desempeño de la línea de **Construcción y Otros Servicios**, como resultado de menores volúmenes de obra local e internacionalmente, no fue impedimento para que Odinsa aumentará el margen de contribución en \$42,430 Millones, alcanzando \$311,064 Millones (vs. \$268,364 Millones en 2012).

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

Este mayor margen de contribución soporta mayores gastos operativos, los cuales aumentaron en 16,7%, entre los que se destacan;

- Gastos de Personal: Aumento de \$3,822 Millones por cambio en política contable en el reembolso de gastos de personal con los diferentes proyectos.
- Mayores Gastos de Filiales: En estos sobresale principalmente gastos de GENA por \$5,717 Millones, como resultado de la consolidación de esta operación.

Al incluir los mayores Gastos Operativos, Odinsa arroja un EBITDA de \$221,204 Millones, superior en 15,45% al presentado en 2012. El EBIT aumenta en 18,32%, entre 2012 y 2013, para alcanzar \$149,482 Millones.

Resultados a Septiembre 2013

	2013	2012	Var. %
Ingresos Totales	\$ 690.462	\$ 581.177	18,80%
Costos Totales	\$ 379.397	\$ 312.542	21,39%
Margen de Contribución	\$ 311.064	\$ 268.634	15,79%
Gastos Operativos	\$ 89.860	\$ 77.034	16,65%
EBITDA	\$ 221.204	\$ 191.601	15,45%
Depreciación y Amortización	\$ 71.722	\$ 65.261	9,90%
EBIT - Utilidad Operacional	\$ 149.482	\$ 126.340	18,32%
Resultado Inversiones No Controladas	\$ 4.413	\$ 10.782	-59,07%
Gasto Financiero Neto	\$ 44.567	\$ 46.273	-3,69%
Otros Ingresos / Egresos	\$ 9.100	\$ 49.341	-81,56%
Utilidad antes de Impuestos	\$ 118.428	\$ 140.190	-15,52%
Impuestos de Sociedades	\$ 38.470	\$ 24.672	55,93%
Beneficio Grupo Odinsa	\$ 79.958	\$ 115.518	-30,78%
Resultado Interes Minoritario	\$ 34.368	\$ 33.674	2,06%
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 45.591	\$ 81.845	-44,30%

(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 (50.01%), 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 y el cual resultó en una Utilidad Neta de \$45,591 Millones, para el periodo terminado en Septiembre de 2013;

- Resultado Inversiones No Controladas: Estas disminuyen en \$6,369 Millones por menores dividendos recibidos de filiales.
- Gasto Financiero Neto: Disminuye en \$1,706 Millones como resultado de la disminución en el gasto financiero de las filiales.
- Otros Ingresos / Egresos: Esta cuenta disminuyó en \$40,241 Millones entre 2012 y 2013. En esta partida se incluye el efecto de la diferencia en cambio en contra por \$4,060 Millones. En 2012 la revaluación generó un efecto positivo por \$2,084 mientras en 2013 la devaluación ha generado un efecto negativo por \$2,874 Millones. Asimismo refleja una disminución de la cuenta Otros Ingresos como resultado del registro en 2012, por una sola vez, de intereses sobre garantías acumuladas de Ingreso Mínimo Garantizado (IMG), de Autopistas del Café y Llanos, por cerca de \$30,000 Millones
- Impuestos de Sociedades: Aumentaron en \$13,798 Millones, por el gravamen a los dividendos recibidos de Autopistas del Café (\$9,035 Millones) y el mayor impuesto de renta (\$3,641 Millones) generado por el incremento en el valor de las inversiones en el exterior por la devaluación del peso. Este valor, a pesar de generar impuestos, solo afecta el patrimonio.

Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2013

Entre diciembre de 2012 y Septiembre 30 de 2013 el precio de la acción de Odinsa ha aumentado de \$8,660 a \$8,800.

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 Septiembre 30 de 2013 llega a \$1,56 Billones de pesos, superior a los \$1,47 Billones reportados a Diciembre 31 de 2012.

Variación Indices
Odinsa - Colcap - IGBC



	2.010	2.011	2.012	09/30/2013
Precio Acción (Cop\$)	\$ 8.450	\$ 8.600	\$ 8.660	\$ 8.800
Var %		1,78%	0,70%	1,62%
Acciones en Circulación	147.694.507	161.447.990	169.332.264	177.805.096
Var %		9,31%	4,88%	5,00%
Capitalización de Mercado (Cop\$ MMs)	\$ 1.248,02	\$ 1.388,45	\$ 1.466,42	\$ 1.564,68
Var %		11,25%	5,62%	6,70%
Market Cap (US\$ Millions)	\$ 1.950,47	\$ 1.929,09	\$ 1.765,00	\$ 1.797,00
Var %		12,49%	15,43%	4,80%

Hechos destacados de 2013

En Octubre, el gobierno de Aruba, designó a Grupo Odinsa como proponente seleccionado, para desarrollar el proyecto del «Green Corridor». Este proyecto tiene un Capex de US\$88 Millones, el 100% deberá ser financiado por el contratista y una vez finalizadas las obras, en el mes 30, el estado hará pagos trimestrales durante 18 años.

El 22 de octubre se inauguró el terminal nacional del **Aeropuerto El Dorado**, con varios meses de anticipación. A septiembre, el Aeropuerto continúa registrando importantes crecimientos de tráfico; un 10,8% en los pasajeros que pagan tasa internacional y un 13,7% en los que pagan tasa nacional, registrando un importante, para alcanzar 18,4 Millones de pasajeros. Durante los primeros nueve meses de 2013 los ingresos regulados registraron un crecimiento de 16,4% y los no regulados 58,5%, con respecto al mismo periodo de 2012. Las obras de El Dorado, por parte de Consorcio de Construcción Nuevo Dorado (CCND), siguen avanzando con una ejecución del 68% a sobre los \$380,000MM a ser entregados en 2013.

En los primeros nueve meses de 2013, las **concesiones viales** siguieron mostrando un muy buen desempeño. En Autopistas de los Llanos, el tráfico y el recaudo se incrementó en 1,21% y 7,71%. En Autopistas del Café algo similar ocurrió, reportando un incremento en el tráfico del 5,27% e ingresos del 6,89%. En Santa Marta Paraguachón el tráfico y el ingreso disminuyó en 5,43% y 4,16%. En Hatovial el tráfico aumentó 1,77% y el recaudo aumento en 5,15%.

Un Tribunal de Arbitramento emitió el laudo arbitral sobre el proceso que la concesión **Autopistas de los Llanos** había interpuesto a la ANI. El laudo no aceptó el mayor plazo solicitado por el concesionario, basado en actas suscritas, y determinó que la concesión revierte en Noviembre de 2013, en lugar de Septiembre de 2014. Así mismo, concedió al concesionario pretensiones relacionadas ciertas obras y condenó a la ANI a pagar \$15.000 millones. La ANI aceptó que se extienda el plazo de la concesión hasta que se salde la deuda. Adicionalmente la vía será operada por el concesionario hasta que se entreguen a nuevos concesionarios, como partes de proyectos en curso, con lo el laudo arbitral no representó mayor impacto para la concesión.

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.

La **Sociedad Portuaria de Santa Marta** reporta un aumento en el EBITDA del 15,2%, como resultado de los mayores volúmenes de carga movilizada en los primeros meses de 2013.

El **negocio de generación eléctrica** fue especialmente positivo en los nueve meses de 2013. GENA obtuvo una utilidad operacional de US\$10,4 Millones e EBITDA \$13,5 Millones, en lugar de las pérdidas que reportó el año pasado. Genpac reportó una pérdida neta de US\$291 Mil como resultado de perdida cambiaria.

Cartera de Proyectos

APPs de Iniciativa Pública - Concesiones 4G :

El valor total de los 5 procesos donde Odinsa ha precalificado hasta ahora suma \$9.1 Billones. La ANI sacó invitaciones a precalificar para 7 nuevos proyectos y Odinsa se presentó para 6 de estos, por un valor total \$12,3 Billones.

APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa Privada equivalente a \$6,11 Billones. Vale la pena anotar que en todos estos proyectos Odinsa actúa como socio mayoritario, a excepción del proyecto del túnel de la línea.

	Capex - Cop\$Millones	Proceso Aprobación	% Odinsa
1 Vías de Los Llanos	\$ 1.163.000	En Factibilidad (Prefactibilidad Aprobada)	51%
2 La Paila Cajamarca	\$ 1.331.000	En Factibilidad (Prefactibilidad Aprobada)	100%
3 Corredores Viales Nacionales	\$ 1.302.000	Prefactibilidad Entregada	100%
4 Túnel de la Línea	\$ 1.240.000	Prefactibilidad Entregada	25%
5 El Dorado - Ampliación Pista	\$ 1.077.852	Prefactibilidad Entregada	100%
Total =====>	\$ 6.113.852		

La cartera de negocios potenciales de Odinsa es cercana a los \$15,2 Billones como resultado de la precalificación en cinco concesiones 4G y cinco APPs de Iniciativa Privada.