

Grupo Odinsa presenta un sólido desempeño operacional, evidenciado por la fortaleza de sus diferentes líneas de negocio, lo que le permite reportar un aumento en los Ingresos del 19% (\$887.505 Millones), Margen de Contribución del 10% (\$420.153 Millones) y EBITDA del 2% (\$280.168 Millones).

### Resultados 2013

|                                  | 2013              | 2012              | Var. %         |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Ingresos por Concesiones Viales  | \$ 277.063        | \$ 250.500        | 10,60%         |
| Costos por Concesiones Viales    | \$ 2.016          | \$ -              | n.a.           |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 275.047</b> | <b>\$ 250.500</b> | <b>9,80%</b>   |
| <b>Margen de Contribución %</b>  | <b>99,27%</b>     | <b>100,00%</b>    |                |
| Ingresos por Negocio Energía     | \$ 272.889        | \$ 34.052         | 701,39%        |
| Costos por Negocio Energía       | \$ 224.982        | \$ 19.929         | 1028,92%       |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 47.907</b>  | <b>\$ 14.123</b>  | <b>239,21%</b> |
| <b>Margen de Contribución %</b>  | <b>17,56%</b>     | <b>41,47%</b>     |                |
| Ingresos por Operación           | \$ 95.992         | \$ 91.045         | 5,43%          |
| Costos por Operación             | \$ 41.708         | \$ 35.102         | 18,82%         |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 54.284</b>  | <b>\$ 55.943</b>  | <b>-2,97%</b>  |
| <b>Margen de Contribución %</b>  | <b>56,55%</b>     | <b>61,45%</b>     |                |
| Ingresos por Construcción        | \$ 235.776        | \$ 357.335        | -34,02%        |
| Costos por Construcción          | \$ 196.222        | \$ 305.788        | -35,83%        |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 39.554</b>  | <b>\$ 51.547</b>  | <b>-23,27%</b> |
| <b>Margen de Contribución %</b>  | <b>16,78%</b>     | <b>14,43%</b>     |                |
| Ingresos por Otros Servicios     | \$ 5.784          | \$ 11.410         | -49,31%        |
| Costos por Otros Servicios       | \$ 2.016          | \$ 2.765          | -27,09%        |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 3.768</b>   | <b>\$ 8.645</b>   | <b>-56,41%</b> |
| <b>Margen de Contribución %</b>  | <b>65,15%</b>     | <b>75,77%</b>     |                |

Las **Concesiones** son la principal fuente de ingreso que contribuyen a la generación de EBITDA de Odinsa. En 2013 estas han presentado un buen crecimiento principalmente por mayor tráfico. Estas contribuyeron \$275.047 Millones (vs. 250.500 Millones en 2012).

El negocio de **Operación**, que corresponde principalmente al recaudo de peajes de carreteras propiedad del INVIAS, sigue mostrando un alto margen y tasas de crecimiento. Esta línea contribuyó \$54.284 Millones (vs. \$55.943 Millones en 2012).

El **negocio energético** se constituye desde finales de 2012 en una importante fuente de ingresos y margen de contribución para Odinsa, a raíz de la consolidación de GENA. En 2013 contribuyó con \$47.531 Millones (vs. \$14.123 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 aumentara el margen de contribución en \$39.394 Millones, alcanzando \$420.153 Millones (vs. \$380.759 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 30.32%. En estos se incluye el mayor gasto de filiales, que aumentaron en 141,3% como resultado de la consolidación de la operación de GENA.

Al incluir los mayores gastos operativos, Odinsa arroja un EBITDA de \$280.168 Millones, superior en 2,5% al presentado en 2012. El EBIT disminuye en 25,7%, entre 2012 y 2013, para alcanzar \$136.951 Millones por los altos niveles de depreciaciones y amortizaciones registrados.

**Resultados 2013**

|                                      | <b>2013</b>       | <b>2012</b>       | <b>Var. %</b>  |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Ingresos Totales                     | \$ 887.505        | \$ 744.342        | 19,23%         |
| Costos Totales                       | \$ 467.352        | \$ 363.583        | 28,54%         |
| <b>Margen de Contribución</b>        | <b>\$ 420.153</b> | <b>\$ 380.759</b> | <b>10,35%</b>  |
| Gastos Operativos                    | \$ 139.985        | \$ 107.416        | 30,32%         |
| <b>EBITDA</b>                        | <b>\$ 280.168</b> | <b>\$ 273.343</b> | <b>2,50%</b>   |
| Depreciación y Amortización          | \$ 143.216        | \$ 88.966         | 60,98%         |
| <b>EBIT - Utilidad Operacional</b>   | <b>\$ 136.952</b> | <b>\$ 184.377</b> | <b>-25,72%</b> |
| Resultado Inversiones No Controladas | \$ 11.010         | \$ 21.149         | -47,94%        |
| Gasto Financiero Neto                | \$ 78.453         | \$ 52.143         | 50,46%         |
| Otros Ingresos / Egresos             | \$ 118.359        | \$ 93.443         | 26,66%         |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>   | <b>\$ 187.868</b> | <b>\$ 246.826</b> | <b>-23,89%</b> |
| Impuestos de Sociedades              | \$ 68.807         | \$ 37.684         | 82,59%         |
| <b>Beneficio Grupo Odinsa</b>        | <b>\$ 119.061</b> | <b>\$ 209.142</b> | <b>-43,07%</b> |
| Resultado Interes Minoritario        | \$ 27.365         | \$ 43.973         | -37,77%        |
| <b>Beneficio Neto Grupo Odinsa</b>   | <b>\$ 91.696</b>  | <b>\$ 165.169</b> | <b>-44,48%</b> |

(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 y el cual resultó en una Utilidad Neta de \$91,696 Millones, para 2013:

- Resultado Inversiones No Controladas: Estas disminuyen en \$10.139 Millones por menores dividendos recibidos de filiales.
- Gasto Financiero Neto: aumentó en \$26.309 Millones. En este aumento se destaca el registro de \$53.000 Millones de intereses en Autopistas del Café, por la actualización de cuentas por pagar a accionistas. Grupo Odinsa recibió \$28.000 Millones de estos. El endeudamiento financiero consolidado pasó de \$456,066 Millones a \$525,762 Millones. A finales de 2013 Autopistas del Café contrató deuda por \$132.530 Millones. Estos recursos fueron empleados para cancelar deudas con sus accionistas. De otra parte la deuda de Odinsa Holding disminuyó \$77.000 Millones como resultado de la reversión del proyecto Viadom al Gobierno.
- Otros Ingresos / Egresos aumentaron en 26,7% principalmente por mayores ingresos por Dividendos de Viadom y Reversión de Provisión de Gena.
- Aumento en el Impuesto de Sociedades de 82,6% por:
  - Por primera vez los dividendos recibidos de AKF fueron gravados.
  - Las inversiones en el exterior se valorizaron, por la devaluación del peso, lo que generó un mayor impuesto por \$5.680M.
  - En diciembre de 2013 se actualizó la inversión que tiene Grupo Odinsa en Autopistas del Café y el Grupo Constructor (Equity) lo cual generó unos rendimientos que se indexaron, de 1997 a la fecha, generando \$11.431M en impuesto de renta adicional.

**Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2013**

Entre Diciembre de 2012 y Diciembre de 2013 el precio de la acción de Odinsa ha disminuido de \$8,660 a \$8,180. A Marzo 4 cerró en \$7.590.

Hay que anotar que el número de acciones aumentó en este periodo como resultado del pago de dividendos en acciones en marzo de 2013. Considerando el nuevo número de acciones en circulación, la capitalización de mercado, a Diciembre 31 de 2013 llega a \$1,45 Billones de pesos, moderadamente inferior superior a los \$1,47 Billones reportados a Diciembre 31 de 2012.



|                                       | <b>2.010</b> | <b>2.011</b> | <b>2.012</b> | <b>2.013</b> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Precio Acción (Cop\$)                 | \$ 8.450     | \$ 8.600     | \$ 8.660     | \$ 8.180     |
| Var %                                 |              | 1,78%        | 0,70%        | -5,54%       |
| 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  | \$ 1.454,45  |
| Var %                                 |              | 11,25%       | 5,62%        | -0,82%       |

### Hechos destacados 2013

En los últimos tres meses de 2013, las **concesiones viales** siguieron mostrando un muy buen desempeño. En Autopistas del Café, el tráfico y el recaudo se incrementó en 5,80% y 7,01%. En Autopistas de los Llanos y Santa Marta Paraguachón, que reportaron un incremento en el tráfico del 0,52%, en ambos casos, y de ingresos del 0,51% y 0,30%, respectivamente. En Hatovial el tráfico aumentó 2,10% y el recaudo aumento en 6,03%.

Como se mencionó en la última presentación, como 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 el último boletín, Grupo Odinsa fue designado por el gobierno de **Aruba** como proponente seleccionado, para desarrollar el proyecto del «**Green Corridor**». El 19 Diciembre de 2013, se firmó el contrato Pework, que tiene como alcance la ejecución de las actividades de construcción de una segunda calzada de 850 Mts. Las actividades del prework durarán hasta el 4 de julio de 2014, donde se espera se logre el cierre financiero del proyecto. Si en esa fecha se logra el cierre financiero del proyecto, se procederá a la suscripción del contrato principal (DBFM Agreement). Estamos trabajando activamente en la consecución del cierre financiero de la mano con la autoridad contratante y confiamos en la obtención del mismo.

En 2013, el **Aeropuerto Internacional El Dorado** continuó registrando importantes crecimientos de tráfico, para un total de 25.016.734. Con este número de pasajeros, El Dorado continua manteniendo su posición como el tercer aeropuerto de Latinoamérica, después del de Sao Paulo y Ciudad de México. En 2013 los ingresos regulados crecieron 16,6%, alcanzando los \$307.412 Millones. El crecimiento de los ingresos comerciales, durante 2013 fue del 48,1%, alcanzando \$155.756 Millones.

En la **Sociedad Portuaria de Santa Marta** la gran mayoría de las categorías de carga manipulada presentan crecimiento en 2013, con respecto a 2012. En 2013 la **SPSM** se constituyó en el primer puerto, fuera de Europa, en obtener la certificación ambiental ECOPORT, la cual reconoce a los puertos por su protección del medio ambiente. El SPSM aumentó sus ingresos e EBITDA en 3,8% y 15,2% para alcanzar los \$73.586 y \$30.882 Millones respectivamente..

**GENA** obtuvo una utilidad operacional de US\$11,2 Millones e EBITDA \$15,5 Millones, en lugar de las pérdidas que reportó el año pasado. Genpac reportó una utilidad neta de US\$1,3 Millones.

### Cartera de Proyectos

#### APPs de Iniciativa Pública - Concesiones 4G :

El valor total de los 11 procesos donde Odinsa ha precalificado hasta ahora suma \$15,21 Billones. La ANI sacó invitaciones

#### APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa Privada equivalente a \$5,8 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           | \$ 1.063.000          | 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 =====>                   | \$ 5.845.852          |  |          |

La cartera de negocios potenciales de Odinsa es cercana a los \$21 Billones como resultado de la precalificación en once concesiones 4G y cinco APPs de Iniciativa Privada.