



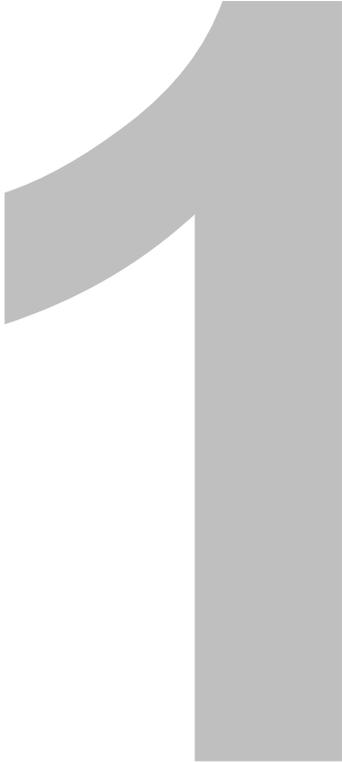
GRUPO
ODINSA S.A.

Organización de Ingeniería Internacional

Presentación Resultados 2Q 2014

Agosto 14 de 2014

- 1. Hechos Destacados**
- 2. APPs de Iniciativa Pública – «Concesiones de Cuarta Generación ANI»**
- 3. Propuestas de Asociaciones Público Privadas (APPs) de Iniciativa Privada en Desarrollo**
- 4. Proyectos Internacionales**
- 5. Resultados a Junio de 2014**

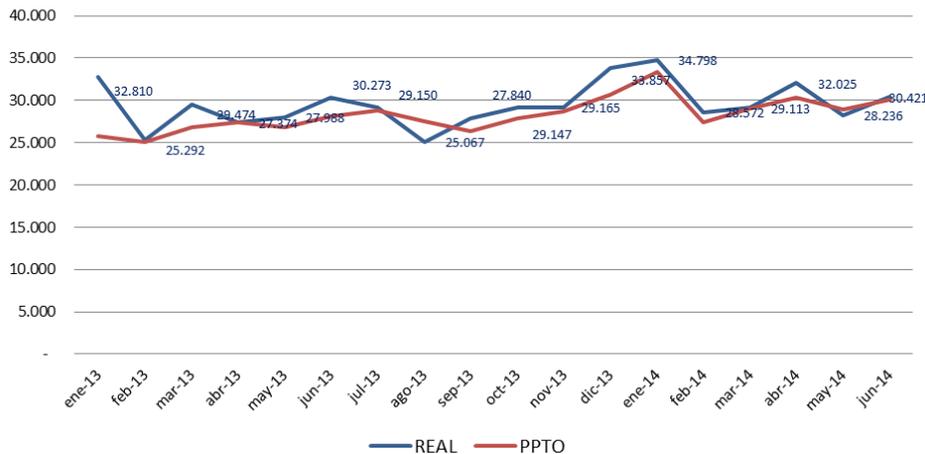


Hechos Destacados

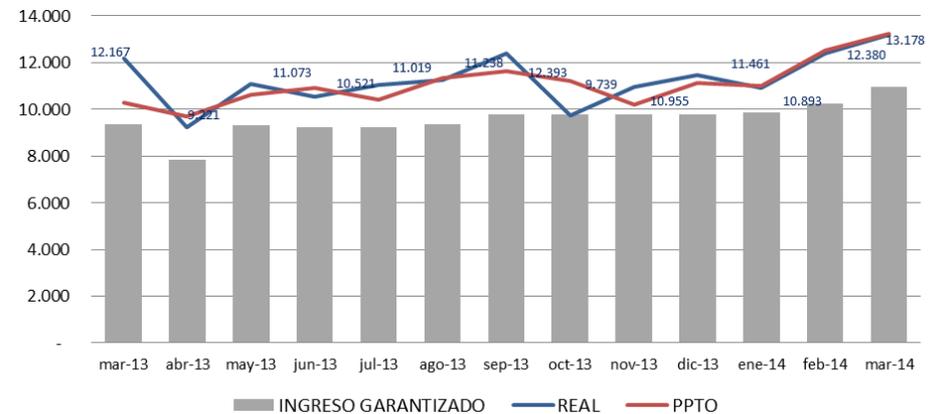
Hechos Destacados – Concesiones Viales Nacionales

AUTOPISTAS DEL CAFÉ S. A.

**Autopistas del Café
Tráfico Promedio Diario**



**Autopistas del Café
Recaudo Mensual
(Cifras en millones de pesos)**



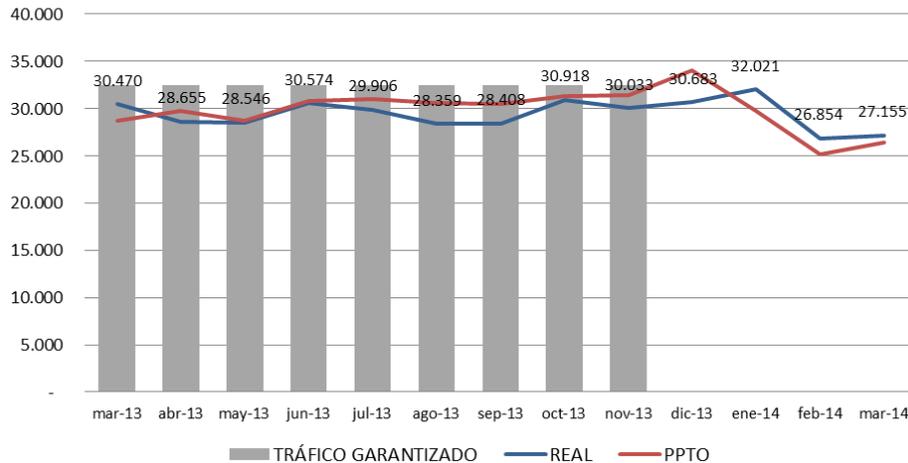
Comparando el primer semestre de 2014 con el mismo periodo de 2013 se observa que el tráfico y recaudo aumenta por encima del crecimiento de la economía;

- El tráfico incrementó 6,21%, llegando a un total de 5.529.936 vehículos (vs. 5.206.531 en 1S2013).
- El TPD ha sido superior en cerca de 1,627 vehículos diarios, llegando a 30.552 por día (vs. 28.925 en 1S2013).

- El recaudo aumentó en 7,21%, llegando a \$69.943 Millones (vs. \$65.240 Millones en 1Q2013).
- La obras iniciadas en 1Q2014, anunciadas en la última presentación, avanzan de acuerdo a lo presupuestado.
- Vale la pena resaltar que la interventoría asignó un alta calificación al estado de la vía, como parte de la última medición de índice de estado hecha en Mayo de 2014, como resultado del concesionario estar haciendo directamente los mantenimientos.

AUTOPISTAS DE LOS LLANOS S. A.

**Autopistas de los Llanos
Tráfico Promedio Diario**



**Autopistas de los Llanos
Recaudo Mensual
(Cifras en millones de pesos)**



Al comparar el primer semestre de 2014 con el mismo de 2013 se evidencia lo siguiente;

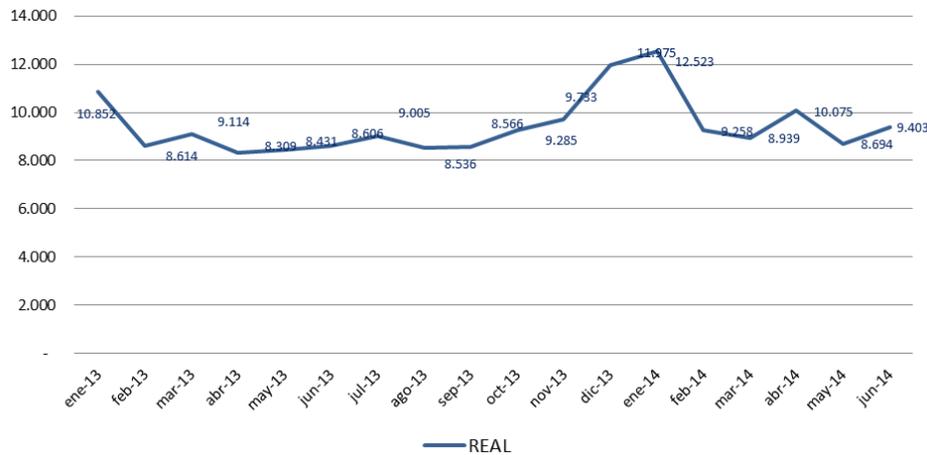
- El tráfico evidencia una caída del 6,07%, para un total de 5.105.827 vehículos (vs. 5.435.740 en 1S2013). El TPD alcanzó los 28,209 vehículos por día (vs 30,199 en 2013).
- Esto se debe al retiro de la estación de peaje de Vanguardia y a la entrada en operación del Oleoducto del Bicentenario, lo que continua impactando la estación de peaje de La Libertad.

- El recaudo para la concesión alcanzó a \$21,720 Millones (vs. \$48.559 Millones en 1Q2013), correspondiente al 46,35% del total recaudado por peajes, por concepto de administración, operación y mantenimiento de la vía. Esto continuará hasta Enero de 2015 o hasta se adjudique la vía.
- Desde la última presentación, hay que anotar que la deuda que la ANI mantenía con A. Llanos se canceló en Mayo.
- En mayo la Superintendencia de Puertos y Transporte autorizó una disminución de capital de \$17,158 Millones, como parte del proceso de terminación de la concesión.

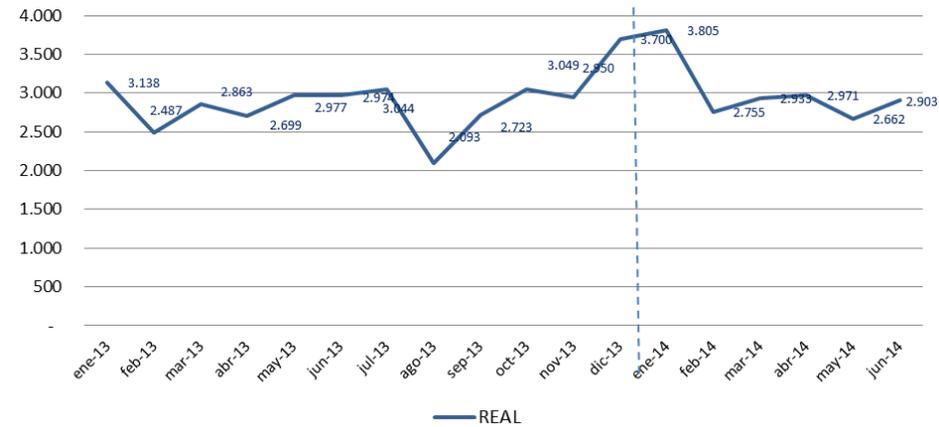
Hechos Destacados – Concesiones Viales Nacionales

SANTA MARTA PARAGUACHÓN S. A.

Santa Marta Paraguachón
Tráfico Promedio Diario



Santa Marta Paraguachón
Recaudo Mensual
(Cifras en millones de pesos)



Al comparar 1S2014 con igual periodo de 2013, la concesión presenta el siguiente comportamiento;

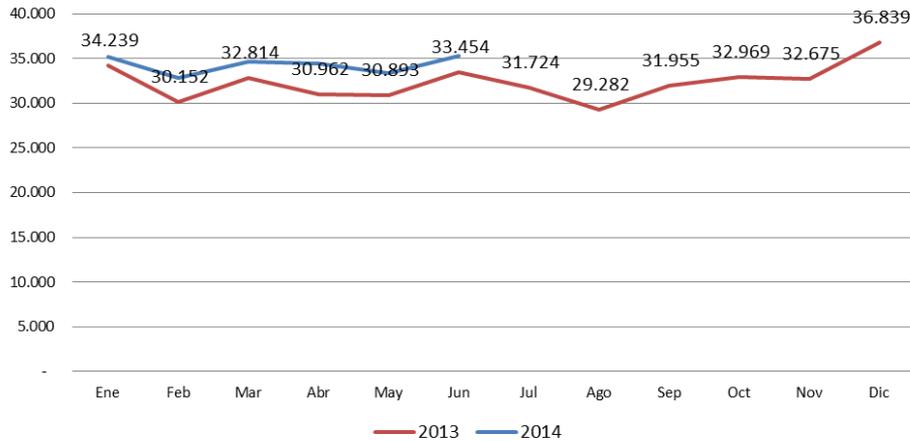
- El tráfico ha crecido en un 9,79%, dado un mayor tráfico de vehículos de categoría I, por mayor actividad turística y en la frontera con Venezuela, llegando a 1.778.380 vehículos (vs. 1.619.808 en 1S2013).
- El TPD aumentó en 826 vehículos diarios, llegando a 9.825 vehículos diarios (vs. 8.999 en 1S2013).
- Así mismo el recaudo aumentó en 5,21%, llegando a \$18.029 Millones (vs. \$17,137 Millones en 1S2013).

- El 3 de Junio se iniciaron las obras en el sector Muchachitos, correspondientes a un “SEA WALL” para evitar la erosión en un segmento de la vía. La obra que consiste en 640 ML de un enrocado con 4.00 mts de corona y una altura de 2.5 mts, ubicado en el borde de playa. A la fecha se tiene un avance en la construcción del Sea Wall del 35%.

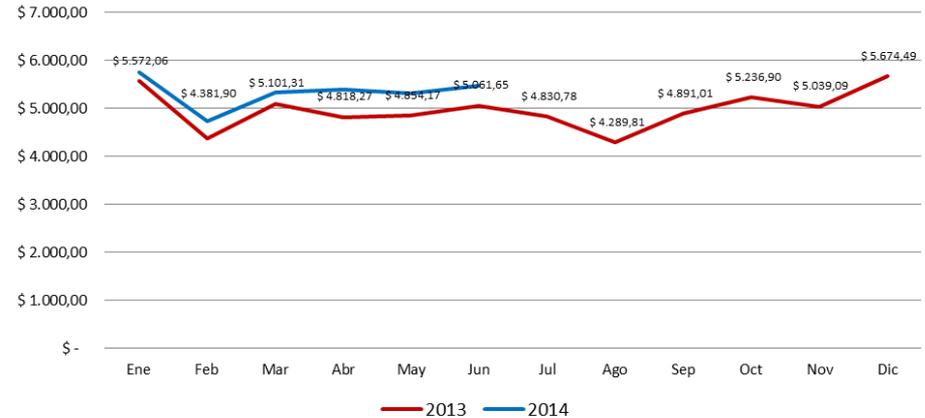
Hechos Destacados – Concesiones Viales Nacionales

HATOVIAL S.A.S

Hatovial
Tráfico Promedio Diario



Hatovial
Recaudo Mensual
(Cifras en millones de pesos)



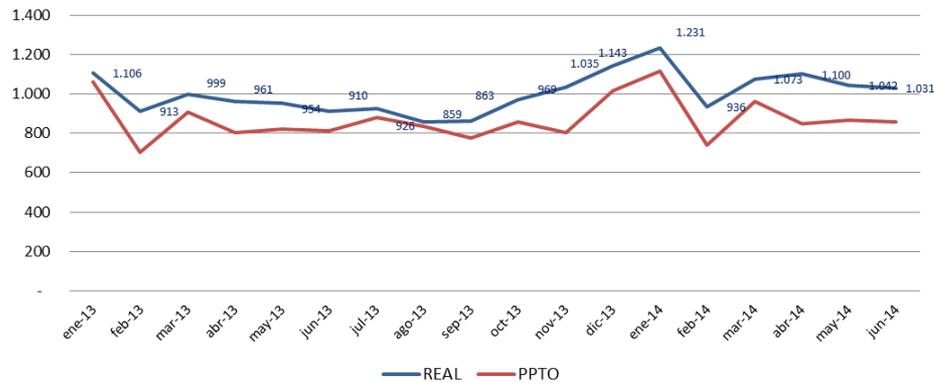
Comparando 1S2014 con 1S2013;

- El tráfico total se incrementó 6,87%, alcanzando 6.177.077 vehículos contra 5.780.248 en el mismo periodo de 2013.
- El TPD ha sido superior en cerca de 2.205 vehículos diarios, llegando a 34.317 vehículos diarios (vs. 32.112 en 1S2013).
- En 1S2014 el recaudo aumentó en 7,58%, hasta llegar a \$32,046 Millones (vs. \$ \$ 29.789 Millones en 1S2013).

- En este primer semestre se instaló en todas las casetas un sistema de tele peaje («Quick Pass»). Esta concesión es de ingreso esperado y se estima que irá hasta 2021.

VÍA DE LAS AMÉRICAS S.A.S

Vías de las Américas
Recaudo Mensual
(Cifras en millones de pesos)



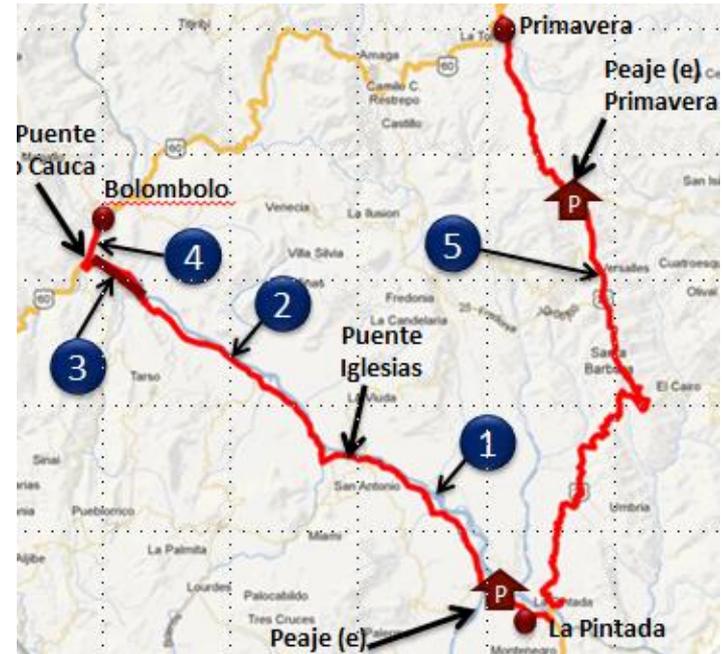
En Vías de las Américas la mayor parte de los ingresos provienen de vigencias futuras. A pesar de esto, los recaudos por concepto de peajes son superiores a lo inicialmente presupuestado, alcanzando \$6.413 Millones (vs. \$5.391 Millones), para el periodo Enero a Junio de 2014.

El pasado 28 de mayo de 2014, se interpuso ante el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá, una demanda arbitral por parte de Vías de las Américas contra la ANI para dirimir diferencias en cuanto al alcance de la obra, en especial la rehabilitación del tramo de 55km de la calzada existente entre Turbo y El Tigre.

La obras en los distintos tramos siguen avanzando, según lo esperado. El avance a Junio de 2014 es de 45%, contra un avance programado de 41,90%, con el objetivo de finalizar en Mayo de 2015.

CONEXIÓN PACÍFICO 2

UF	ORIGEN-DESTINO	LONG.	TIPO DE INTERVENCIÓN	OBSERVACIÓN	PLAZO MÁXIMO DE EJECUCIÓN
1	La Pintada – Puente Iglesias	18.3	Construcción Doble Calzada	Int. La Pintada – Arma; Int. Acceso a La Pintada; Int. Puente Iglesias	1.080 días (3 Años)
2	Puente Iglesias – Inicio Túnel Mulatos	19.8	Construcción Doble Calzada	Int. Jericó	1.800 días (5 Años)
3	Túnel Mulatos	2.48	Construcción Túnel	Dos tubos del túnel	1.800 días (5 Años)
4	Fin Túnel Mulatos – Bolombolo	3.2	Construcción Doble Calzada	Puente de 511 m. sobre el río Cauca	1.800 días (5 Años)
5	La Pintada - Primavera	54.0	Rehabilitación Calzada Sencilla		360 días (1 Año)



Grupo Odinsa, quien 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. **La concesión, con un Capex estimado de \$910,000 Millones, fue adjudicada el 3 de Junio.**

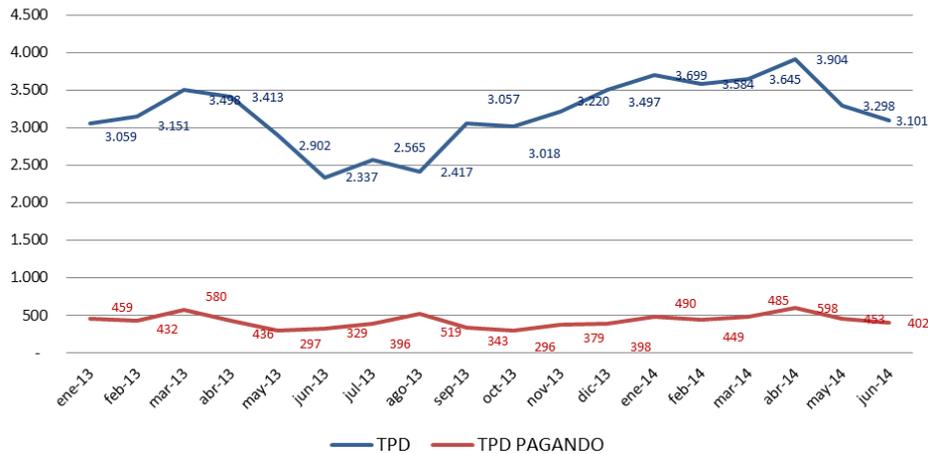
El concesionario está conformado por Grupo Odinsa (25%), Mincivil (21,15%), Construcciones El Cóndor (21,15%), Termotécnica Coindustrial (13,5%), Icein (9,20%) y, la mayor constructora de Portugal, Mota Engil Engenharia e Construcao (10%).

En este momento estamos a la espera de la firma del contrato de concesión con la ANI. Esto da inicio a todos los hitos contractuales de la concesión.

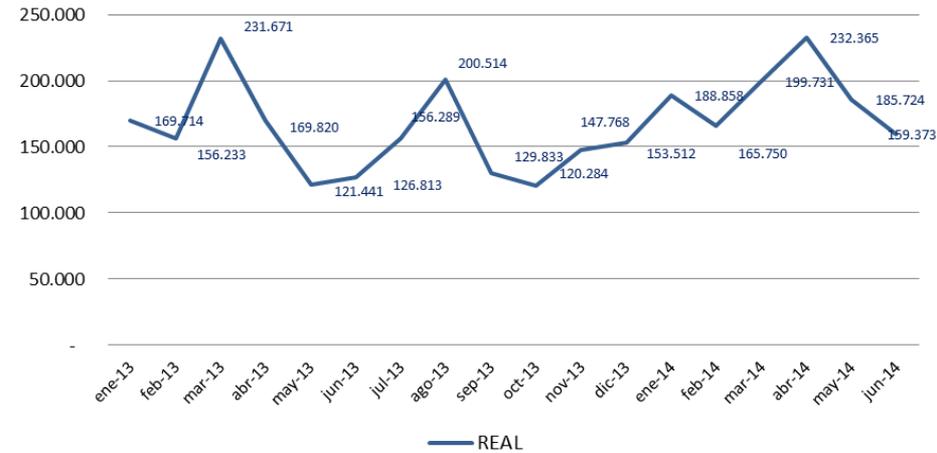
Entre las distintas actividades que el concesionario esta trabajando, en anticipación a la firma del contrato, se encuentran los diseños finales y la búsqueda del cierre financiero.

BOULEVARD TURÍSTICO DEL ATLÁNTICO (REP. DOMINICANA)

Boulevard Turístico del Atlántico
Tráfico Promedio Diario



Boulevard Turístico del Atlántico
Recaudo Mensual
(Cifras en dólares)

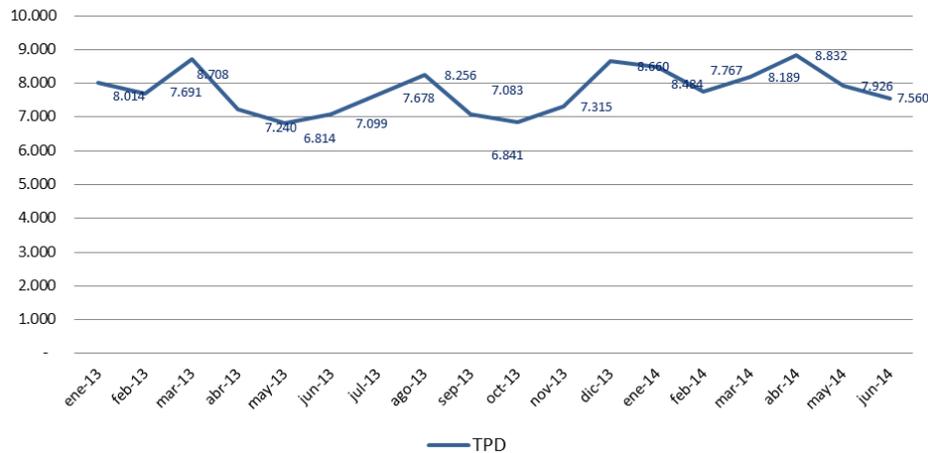


- Esta vía cuenta principalmente con el Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) que paga el gobierno.
- La entidad contratante, EL MOPT, ha pagado de manera oportuna las cuentas por IMG. A la fecha, solo esta pendiente de cobro el aforo correspondiente al periodo Mayo – Julio de 2014 por valor de US\$9.2 Millones.
- En el primer semestre de 2014 el tráfico total aumentó en 16.3%, alcanzando un total de 640.404 vehículos (vs. 553.957 en 1S2013). A pesar de esto, el total de vehículos que paga peaje es de solo de 86.840, con un crecimiento de 14,4% (76.462 en 1S2013). Esto resulta de mantener el esquema provisional de cobrar solo a los que acceden a Las Terrenas por la nueva vía El Catey-Las Terrenas.
- Como resultado de lo anterior, en el primer semestre de 2014 los ingresos por recaudo de peaje de BTA aumentaron en 16%, para alcanzar US\$1.131.801 (vs. US\$ 975.692 en 1S2013).

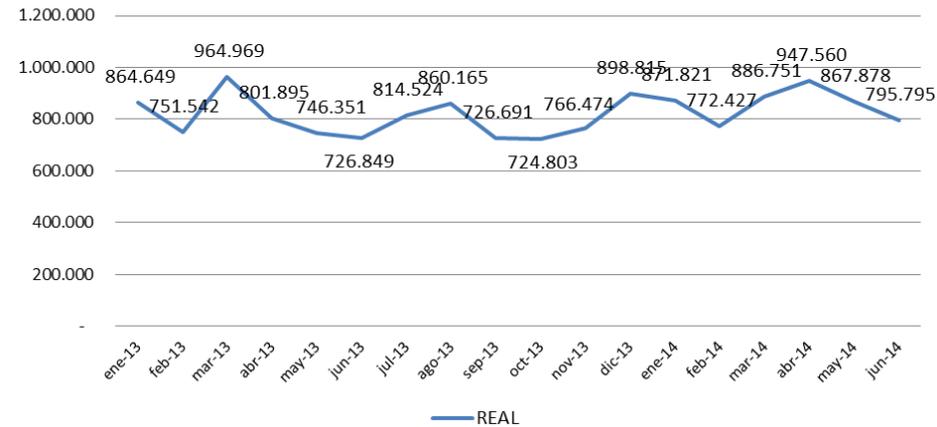
Hechos Destacados – Concesiones Viales Internacionales

AUTOPISTAS DEL NORDESTE (REP. DOMINICANA)

**Autopistas del Nordeste
Tráfico Promedio Diario**



**Autopistas del Nordeste
Recaudo Mensual
(Cifras en dólares)**



- Al igual que BTA, la fuente principal de ingresos de esta concesión continua siendo el Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) que paga el gobierno. A la fecha, esta pendiente de cobro el aforo correspondiente al periodo Marzo – Mayo de 2014 por US\$9,0 Millones.
- En el primer semestre de 2014 el tráfico total aumentó en 7,71%, alcanzando un total de 1.471.805 vehículos (vs. 1.375.143 en 1S2013).
- En el primer semestre de 2014 los ingresos por recaudo de peajes de ADN aumentaron en 5,89%, llegando a US\$5.142.232 (vs. US\$4.856.255 en 1Q2013).

GREEN CORRIDOR

Como lo mencionamos en la presentación de resultados del 19 de Diciembre de 2013, se suscribió en Aruba el contrato Pework, entre la sociedad Caribbean Infraestructure Company (CIC) N.V., vehículo de propósito especial establecido por Odinsa para este proyecto, y el Ministerio de Infraestructura. El contrato Pework tenía como alcance la ejecución de las actividades de construcción de una segunda calzada entre Sero Tijshi – Barcadera (850 Mts).

Las actividades del Pework se completaron en el plazo contractual de Julio 4 de 2014.

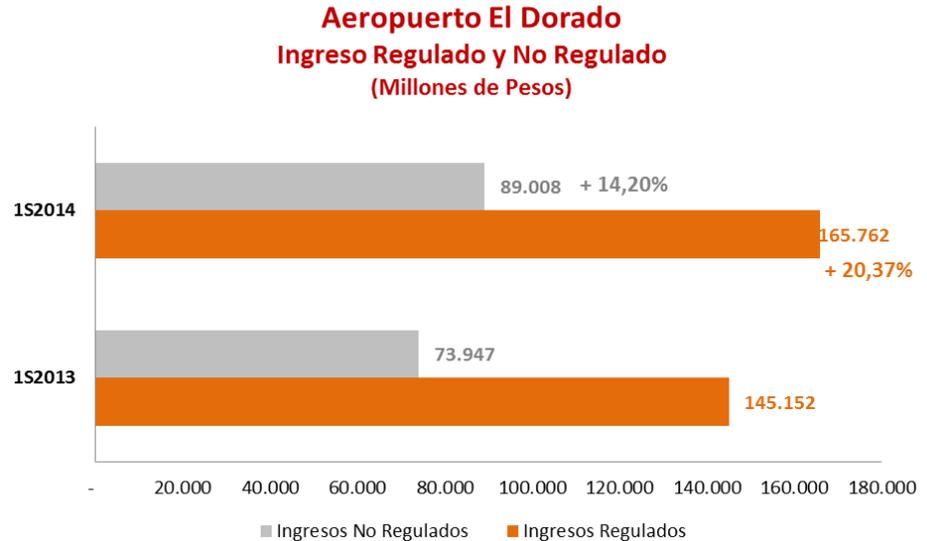
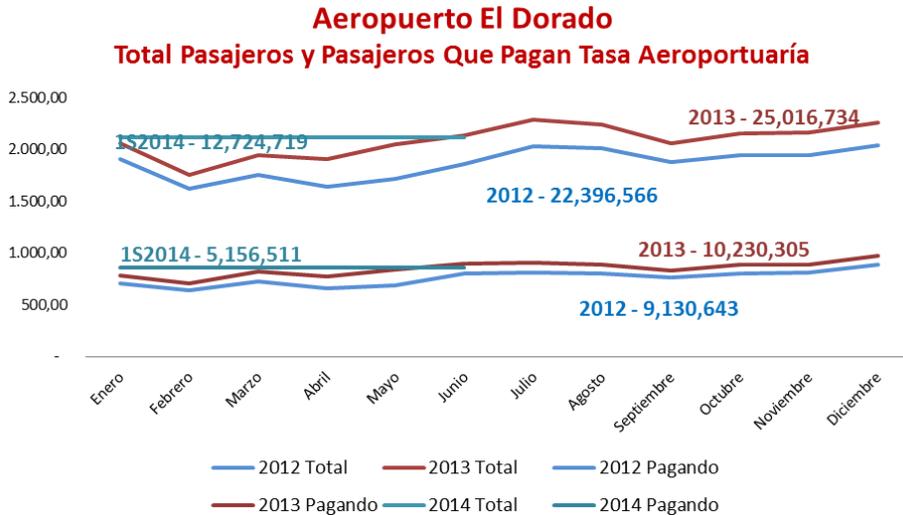
En este momento, se están adelantando las actividades relacionadas con el cierre financiero del proyecto. Ya se inició el «road show» para presentar la estructura de financiación de este proyecto. El 15 de Agosto se espera recibir manifestaciones de interés de los financiadores locales, regionales e internacionales.

Una vez se logre el cierre financiero del proyecto, se procederá a la suscripción del contrato principal (DBFM Agreement). El DBFM tiene las siguientes características;

- Capex aproximado de US\$57 Millones.
- El contratista deberá financiar el 100% de los diseños, la construcción y el mantenimiento de la obra.
- Plazo de las Obras de Construcción: Se estiman en 30 meses (2,5 años), esta es una condición contractual.
- Plazo estimado de recuperación de la inversión: 18 años.
- Forma de Pago: Una vez finalicen las obras, el estado de Aruba realizará pagos trimestrales durante 18 años. El primer pago se recibirá tres meses después de terminada la obra, estimado en el mes 28.

Hechos Destacados – Concesiones Aeroportuarias

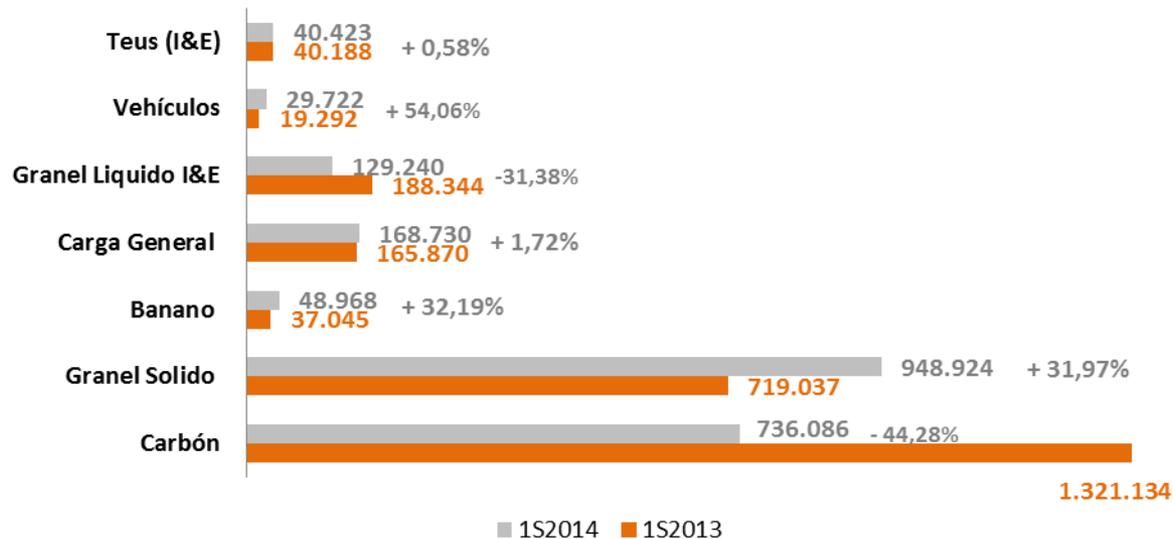
OPAIN S.A. (35%)



- El 31 de Julio, la ANI y Opain firmaron un acuerdo para ampliar los plazos de terminación de algunos hitos que no habían sido terminados en el plazo contractual: obras relacionadas con la demolición de la actual torre de control, franjas y resas en la pista Norte y demolición de hangares de mantenimiento.
- El pasado 3 de Junio, se radico un proyecto, ante la ANI, para aumentar en 8 el número de puntos de contacto, mediante la ampliación de los muelles Sur y Norte, con un inversión \$397, 000 Millones. Esta propuesta sería una obra voluntaria a realizar por el concesionario sin recursos del Estado.
- Asimismo el 8 de Junio, Avianca traslado el 65% de la operación nacional al nuevo terminal.
- En 1S2014, el Aeropuerto Internacional Eldorado continuó registrando importantes crecimientos de tráfico; un 6,4% en los pasajeros que pagan tasa y un 7,4% en el total de pasajeros, incluyendo los que pagan y no pagan tasas aeroportuaria. El número de pasajeros totales se sitúa en 12,72 Millones a Junio de 2014.
- En 1S2014, los ingresos regulados registraron un crecimiento de 20,4% con respecto al 1S2013, alcanzando los \$165,762 Millones. El crecimiento de los ingresos comerciales, durante 1S2014 fue de 14,2%, debido principalmente al incremento en las áreas disponibles en la nueva terminal nacional, alcanzando \$89.008 Millones.

Sociedad Portuaria de Santa Marta – SPSM (11,94%)

Sociedad Portuaria de Santa Marta Volúmenes de Carga (Millones de Tons, Teus y Unidades)



- Como se observa en la grafica, la gran mayoría de las categorías de carga manipulada presentan crecimiento en el primer semestre de 2014, con respecto al mismo periodo de 2013.
- A junio de 2014, la SPSM reporta un EBITDA acumulado de \$13.853 Millones, contra \$14.815 Millones a Junio de 2013.

CONFASE



Tribunales de Arbitramento

Como se ha mencionado anteriormente, Confase convocó un tribunal de arbitramento, para dirimir diferencias con el IDU en cuanto al costo y tiempo de las obras. Este primera reclamación asciende a cerca de \$50.000 Millones. Este proceso sigue avanzando su curso, con varios testigos rindiendo testimonios en Agosto.

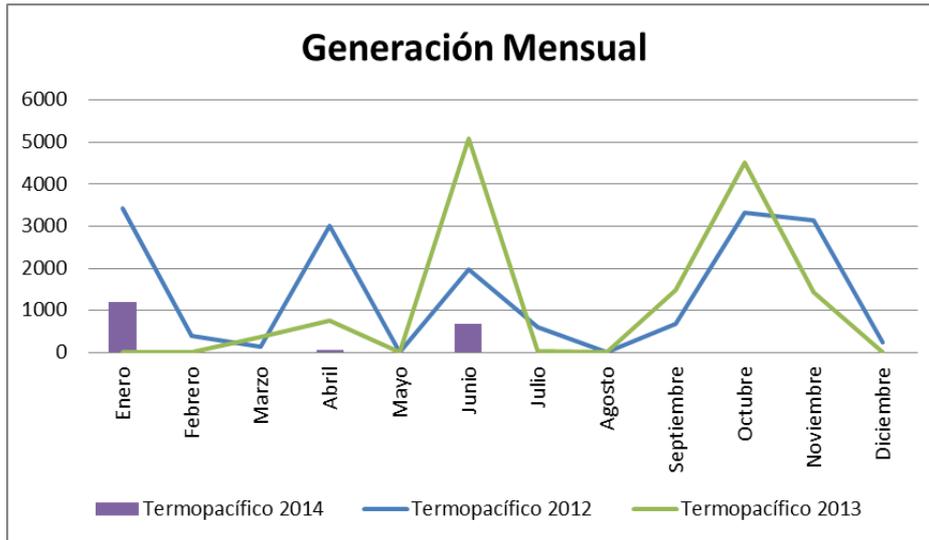
El pasado 6 de junio se presentó una nueva demanda arbitral, por una cuantía cercana a los \$19.000 millones. El 27 de Agosto se llevará a cabo la diligencia de designación de árbitros.

Parque Bicentenario

El pasado 18 de julio se culminó con los vaciados de las losas completas que conforman la superestructura del parque bicentenario, restando únicamente la finalización de los rellenos en ceniza prevista para este mes de agosto.

Hechos Destacados – Generación Eléctrica

GENPAC (51,25%) - CHILE



La central Termopacífico se fundamenta en dar respaldo de potencia y seguridad al sistema para atender contingencias en la zona norte del SIC, en particular en el nodo de Cardones.

En 1S2014 hubo un aumento en la generación hidráulica, a pesar que los niveles de los embalses se encontraban en niveles bajos. Esto es producto de la necesidad de los operadores hidráulicos de turbinar el agua para atender sus contratos comerciales, sin tener que acudir al mercado spot, cuyos precios están por encima de los valores contratados. En lo que respecta a la generación de energías renovables, se observa un importante aumento en la generación solar. Como resultado de lo anterior, en el 1S2014, Termopacífico generó 1.939 MWh, inferior a los 6,254 MWh generados en 1S2013.

El proyecto de generación fotovoltaico avanzó con la aprobación de los terrenos, en Agosto 11, por parte del Ministerio de Bienes Nacionales. Con esto, se dará inicio a la fase de licitación del contrato EPC para instalar los paneles.

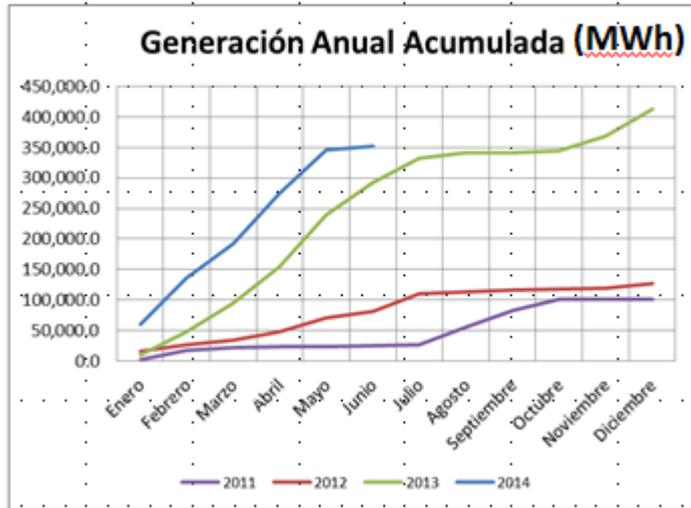
A pesar de la menor generación y evidenciando que esta planta depende de cargos por disponibilidad, la situación financiera de GENPAC, a junio de 2014, es buena, con un utilidad de US\$701,8 Mil, según normas IFRS, menor a la utilidad registrada de US\$983,6 Mil para el 1S2013. Igualmente el EBITDA acumulado de US\$1,64 Millones es 32,7% menor al reportado en el mismo periodo de 2013.

Genpac

US\$ Miles		1S2013	1S2014	Var.
Ingresos	\$	4.646,25	\$ 3.381,34	-27,2%
EBITDA	\$	2.439,90	\$ 1.642,61	-32,7%
EBIT	\$	1.970,72	\$ 1.061,64	-46,1%
Utilidad Neta	\$	983,64	\$ 701,79	-28,7%

Hechos Destacados – Generación Eléctrica

GENA (59,66%) - PANAMA



El aumento en las precipitaciones en los últimos dos meses, que marcan el inicio de la estación de lluvias en Panamá, ha permitido un importante incremento en la generación hidráulica, en particular en los embalses de Fortuna y Bayano. Se destaca que para la fecha los embalses están alcanzando los niveles promedio históricos. Se nota una importante reducción en la generación térmica como consecuencia de lo anterior. Como resultado de esto, el costo marginal, en 2Q2014, ha disminuido hasta \$227,32/MWh, en junio, contra el punto más alto del año, de \$291,94/MWh, alcanzado en Marzo.

A pesar de estos recientes cambios en la hidrología, la planta de Tercolón presenta un nivel de generación acumulado a 1S2014 superior al presentado en 1S2013, como se evidencia en la gráfica.

En 1S2014, Gena obtuvo un EBITDA de US\$12,0 Millones y una Utilidad Neta de US\$5,3 Millones, superior en 3,5% y 17,8% a lo reportado en 1S2013.

Gena

US\$ Miles		1S2013	1S2014	Var.
Ingresos	\$	89.312,00	\$ 114.888,00	28,6%
EBITDA	\$	11.595,00	\$ 12.004,00	3,5%
EBIT	\$	9.495,00	\$ 9.497,00	0,0%
Utilidad Neta	\$	4.527,00	\$ 5.333,00	17,8%

Gena sigue avanzando en el proceso de conversión de la planta a Gas, con la negociación del contrato de suministro de gas y el contrato EPC para la construcción de las obras de adecuación.

Odinsa Proyectos e Inversiones (100%)



Como se menciona en la anterior presentación de resultados, el 31 de Diciembre de 2013, se revirtieron 5 estaciones de peaje al Invias, correspondientes a las estaciones de Comuneros. Por lo anterior el número de estaciones operado por Odinsa Proyectos e Inversiones paso de 44 en 2013 a 39 en 2014. Esto no tiene mayor impacto en la operación ya que este contrato es de ingreso esperado.

A Junio de 2014, se ha recaudado para el Invias, desde el inicio del contrato, cerca de \$1.2 Billones de pesos.

2

APPs de Iniciativa Pública – «Concesiones de Cuarta Generación ANI»

Concesiones de Cuarta Generación ANI

Grupo	Corredor	Valor	Km.	Estado Adj.
1	* Honda - P. Salgar - Girardot	\$ 995	200	Adj. 06/03
2	Mulalo - Loboguerrero	\$ 1.200	32	
3	Perimetral Oriente	\$ 1.200	153	Adj. 07/23
4	* Cartagena - Barranquilla	\$ 995	153	Adj. 07/02
5	Autopista Conexión Norte	\$ 980	145	
6	* Río Magdalena 2	\$ 1.370	144	
7	* Conexión Pacífico 1	\$ 1.790	49	Adj. 06/03
8	* Conexión Pacífico 2	\$ 910	98	Adj. 05/22
9	Conexión Pacífico 3	\$ 1.290	142	Adj. 07/02
10	Neiva - Girardot	\$ 1.140	191	
11	* Pasto - Rumichaca	\$ 1.580	80	
12	Villavicencio - Yopal	\$ 1.580	260	
13	P. del Hierro - Cruz del Viso	\$ 468	173	
14	* Santa Ana - Mocoa	\$ 1.200	422	
15	* S. de Quilichao - Popayán	\$ 1.200	76	
16	Bogotá - V/Vicencio	\$ 2.040	34	
17	* Autopista al Mar 2	\$ 1.560	139	
18	* Autopista al Río Magdalena 1	\$ 2.130	156	
19	* Autopista al Mar 1	\$ 1.537	221	
	Total =====>	\$ 11.487	1.738	

* Odinsa Precalificado

Desde la última presentación de resultados, en mayo 13, la ANI ha adjudicado 6 concesiones de Iniciativa Pública, del programa «Concesiones 4G».

Odinsa continuará analizando cada proyecto de manera individual para determinar la conveniencia o no de participar.

La ANI ha mencionado que luego de completar el proceso de cierre de licitación de las primeras nueve concesiones, correspondientes a «Victorias Tempranas» y «Autopistas de la Prosperidad», se podrían incluir algunos cambios en los procesos tales como;

- Permitir se reagrupen los oferentes, entre la etapa de precalificación y entrega de ofertas.
- Ofrecer montos más altos de vigencias futuras en Dólares.
- Ofrecer unidades funcionales más cortas, en especial para los tramos que involucren obras complejas como túneles.

Como se puede ver, este es un proceso dinámico entre el gobierno y el sector privado, que se va ajustando en la medida el mercado lo requiera. La ANI ha mostrado disposición en aras de asegurar que las obras requeridas por el país salgan adelante.

3

Propuestas de Asociaciones Público Privadas de Iniciativa Privada en Desarrollo

Propuestas de Asociaciones Público Privadas de Iniciativa Privada en Desarrollo

	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		

En la última presentación de resultados, en Mayo 13, informamos que el inventario APPs de Iniciativas Privadas había pasado de 5 (\$5,84 Billones) a 3 proyectos (\$3,59 Billones).

En esta ocasión, informamos que la ANI, mediante comunicación escrita, informó que la mayoría de los tramos incluidos en el proyecto de APP de Iniciativa Privada «Corredores Viales Nacionales» serán incluidos en proyectos de 4G de la ANI. Por lo anterior no incluiremos en el «pipeline» este proyecto hasta tanto no se determine si entregaremos una nueva propuesta de pre-factibilidad, que incluya otros corredores viales.

En cuanto al proyecto La Paila – Cajamarca podemos informar que la ANI sigue revisando el estudio de Factibilidad entregado el pasado 12 de noviembre de 2013.

El proyecto «Vías de los Llanos» muestra un avance significativo, desde la última presentación de resultados, como lo veremos a continuación.

Propuestas de Asociaciones Público Privadas de Iniciativa Vías de los Llanos



Alcance: 1. Anillo Vial a Villavicencio y sus accesos. 2. Corredores Villavicencio – Granada y Villavicencio -Puerto López – Puerto Gaitán – Puente Arimena. 354 km. en vías bajo Administración–Operación–Mantenimiento

Construcción: 46 Km de dobles calzadas y mejoramiento y construcción de 71 km de carretera sencilla.

Capex: \$1,2 Billones, más \$225.000 millones aportados en especie por la Gob. del Meta.

El 6 de junio, la ANI aprobó y trasladó el proyecto al Ministerio de Hacienda - MHCP, adicionalmente entregó el mismo, de manera informal, al Departamento Nacional de Planeación - DNP, de donde igualmente se requiere aprobación. Esto lo convierte en uno de los proyectos de APP de IP más avanzados del país.

Luego de este importante paso, lo que está pendiente en este proceso es: 1) Aprobación por parte del MHCP; 2) Aprobación por parte del DNP; 3) Acuerdo de Condiciones. 4) Publicación en el SECOP; 5) Licitación pública o proceso de selección abreviada; 6) Adjudicación y Perfeccionamiento del Contrato. Se espera que estos pasos se surtan antes de finalizar el año.

4

Proyectos Internacionales

Diseño, Construcción, Financiación y Mantenimiento (DBFM) de la ruta "Watty Vos Boulevard" en Aruba.

Grupo Odinsa ya precalificó para este proyecto. El alcance incluye una nueva doble calzada de 7Km, la rehabilitación de 14.5Km, la construcción de ciclo rutas por 17Km, entre otros. El periodo de construcción es de 2.5 años y el período de operación de 20 años. El Capex es de aproximadamente US\$100 Millones (Afl.180 Millones).

Aeropuerto Internacional de Santiago de Chile

Desde la última presentación, donde mencionamos el interés Grupo Odinsa en participar en la licitación del aeropuerto Arturo Merino Benítez - Santiago de Chile, podemos mencionar que el 7 de Junio se entregó la documentación requerida para precalificar para esta licitación. Actualmente nos encontramos a la espera de la confirmación por parte del MOP de nuestra solicitud de inscripción en el Registro Especial Internacional, con lo cual quedaría formalizada la precalificación de Odinsa. Pese a que no hemos recibido respuesta, tampoco nos han hecho observaciones ni solicitado documentos adicionales. Según el cronograma actual, el plazo para presentar ofertas vence el 18 de noviembre de 2014.

Licitación PPA Panamá

En la última presentación, mencionamos que el 11 de abril se publicaron los pliegos de la licitación 02-14, para la compra de potencia y energía por 250 MW, para plantas nuevas a base de gas, a partir del 2017 hasta el 2031. Odinsa tiene la intención de participar en esta licitación, la cual se espera sea adjudicada antes finalice este año.

Proyecto Intercambiadores modales Guatemala

En la última presentación, mencionamos que estamos trabajando en un proyecto para operar al menos uno de dos Centros Intermodales (Centras) que servirían la ciudad de Guatemala. Nuestro socio en este proyecto, el Grupo PRODI de México, está trabajando en la factibilidad del proyecto la cual debe ser sometida a consideración el próximo mes de septiembre.

5

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)	1095,23%
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%	

Grupo Odinsa presenta un solido desempeño operacional, evidenciado por la fortaleza de sus diferentes líneas de negocio, lo que le permite reportar un aumento en los Ingresos del 2,7%, para alcanzar \$462.377 Millones y en el Margen de Contribución del 3,6%, para llegar a \$191,474 Millones.

- 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 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, 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 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.
- En cuanto a otros servicios el margen de contribución aumenta en 181% por mayores servicios prestados a las concesiones de República Dominicana.

	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 Interes Minoritario	\$ 14.237	\$ 24.390	-41,63%
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 31.997	\$ 18.177	76,03%
Margen Neto %	6,92%	4,04%	

En el primer semestre de 2014, el EBITDA presenta un incremento de 5,5%, como resultado de:

- Mayor Margen de Contribución, ya mencionado.
- Menores gastos operativos en el mismo periodo. 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;

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

	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 Interes Minoritario	\$ 14.237	\$ 24.390	-41,63%
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 31.997	\$ 18.177	76,03%
Margen Neto %	6,92%	4,04%	

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 Pacifico y los consorcios constructores, donde se ha 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.

Esta presentación es propiedad de Grupo Odinsa S.A. Tanto su contenido temático como diseño gráfico es para uso exclusivo de su personal.