

**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 5,3%, para alcanzar \$919.906 Millones y en el Margen de Contribución del 4,7%, para llegar a \$429,763 Millones.

### Resultados a Diciembre de 2014

|                                  | 4Q2014            | 4Q2013            | Var. %         |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| Ingresos por Concesiones Viales  | \$ 252.678        | \$ 277.063        | -8,80%         |
| Costos por Concesiones Viales    | \$ 15.622         | \$ 2.023          | n.a.           |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 237.056</b> | <b>\$ 275.040</b> | <b>-13,81%</b> |
| Margen de Contribución %         | 93,82%            | 99,27%            |                |
| Ingresos por Negocio Energía     | \$ 379.267        | \$ 273.306        | 38,77%         |
| Costos por Negocio Energía       | \$ 316.576        | \$ 224.982        | 40,71%         |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 62.691</b>  | <b>\$ 48.324</b>  | <b>29,73%</b>  |
| Margen de Contribución %         | 16,53%            | 17,68%            |                |
| Ingresos por Operación           | \$ 83.867         | \$ 90.553         | -7,38%         |
| Costos por Operación             | \$ 37.791         | \$ 39.865         | -5,20%         |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 46.076</b>  | <b>\$ 50.688</b>  | <b>-9,10%</b>  |
| Margen de Contribución %         | 54,94%            | 55,98%            |                |
| Ingresos por Construcción        | \$ 170.293        | \$ 227.465        | -25,13%        |
| Costos por Construcción          | \$ 118.084        | \$ 194.461        | -39,28%        |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 52.209</b>  | <b>\$ 33.004</b>  | <b>58,19%</b>  |
| Margen de Contribución %         | 30,66%            | 14,51%            |                |
| Ingresos por Otros Servicios     | \$ 33.800         | \$ 5.590          | 504,64%        |
| Costos por Otros Servicios       | \$ 2.070          | \$ 2.315          | -10,58%        |
| <b>Margen de Contribución \$</b> | <b>\$ 31.730</b>  | <b>\$ 3.275</b>   | <b>868,74%</b> |
| Margen de Contribución %         | 93,88%            | 58,59%            |                |

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 decreció en 13,8% al caer el ingreso por la reversión de Autopistas de los Llanos. Esto en parte fue compensado por el aumento en recaudo en Autopistas del Café, para alcanzar los \$237,056 Millones.

Los ingresos y margen de contribución por generación de energía crecieron en cerca del 39% y 30%, por la mayor actividad en GENA, llegando a \$379.267 y \$62,691 Millones, respectivamente.

El negocio de Operación, que corresponde principalmente a la operación de recaudo de peajes del Invías, 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 recaudo a esta entidad.

El Margen de Contribución por Construcción aumenta considerablemente, en más de \$16,000 Millones, resultado de haber terminado obras con baja rentabilidad, y el mayor nivel de obra ejecutado en Autopistas del Café y Vías de las Américas. Los ingresos por construcción se reducen en cerca de 25,1%, 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 de 2014 se sustenta principalmente en los intereses sobre préstamos subordinados a las distintas concesiones y proyectos.

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.

En 2014, el EBITDA presenta un incremento de 17%, como resultado de:

- El 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.

Resultados a Diciembre de 2014

|  | 4Q2014            | 4Q2013            | Var. %  |
|--|-------------------|-------------------|---------|
| Ingresos Totales                               | \$ 919.906        | \$ 873.978        | 5,26%   |
| Costos Totales                                 | \$ 490.143        | \$ 463.646        | 5,71%   |
| <b>Margen de Contribución</b>                  | <b>\$ 429.763</b> | <b>\$ 410.332</b> | 4,74%   |
| <b>Margen de Contribución %</b>                | <b>46,72%</b>     | <b>46,95%</b>     |         |
| Gastos Operativos                              | \$ 106.693        | \$ 134.418        | -20,63% |
| <b>EBITDA</b>                                  | <b>\$ 323.070</b> | <b>\$ 275.914</b> | 17,09%  |
| <b>Margen EBITDA %</b>                         | <b>35,12%</b>     | <b>31,57%</b>     |         |
| Depreciación y Amortización                    | \$ 126.346        | \$ 150.843        | -16,24% |
| <b>EBIT - Utilidad Operacional</b>             | <b>\$ 196.724</b> | <b>\$ 125.071</b> | 57,29%  |
| <b>Margen EBITDA %</b>                         | <b>21,39%</b>     | <b>14,31%</b>     |         |
| Resultado Inversiones No Controladas           | \$ 1.474          | \$ 11.010         | -86,61% |
| Gasto Financiero Neto                          | \$ 63.837         | \$ 78.453         | -18,63% |
| Otros Ingresos / Egresos                       | \$ 27.542         | \$ 130.247        | -78,85% |
| <b>Utilidad antes de Impuestos</b>             | <b>\$ 161.903</b> | <b>\$ 187.875</b> | -13,82% |
| Impuestos de Sociedades                        | \$ 24.961         | \$ 71.952         | -65,31% |
| <b>Beneficio Grupo Odinsa</b>                  | <b>\$ 136.942</b> | <b>\$ 115.923</b> | 18,13%  |
| Resultado Interes Minoritario                  | \$ 34.742         | \$ 24.227         | 43,40%  |
| <b>Beneficio Neto Grupo Odinsa Consolidado</b> | <b>\$ 102.200</b> | <b>\$ 91.696</b>  | 11,45%  |
| <b>Margen Neto %</b>                           | <b>11,11%</b>     | <b>10,49%</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).

En 2014, el EBIT registra un aumento de 57,3% como resultado del aumento en el Margen de Contribución ya mencionado, disminución de los Gastos Operativos y un disminución en los gasto de depreciación, amortización y provisiones. Las Depreciaciones y Amortizaciones, que disminuyeron en 16,2% para alcanzar \$126,346 Millones, corresponden principalmente a;

- Depreciación de Capex en GENA y subsidiarias locales.
- Amortización de crédito mercantil generado en distintas inversiones (GENA, Puerto de Santa Marta y y Autopistas del Café).

Las partidas bajo la línea de EBIT tuvieron el comportamiento que se detalla a continuación, lo cual resultó en una Utilidad Neta de \$102.200 Millones, para 2014, para un aumento del 11,5% contra 2013;

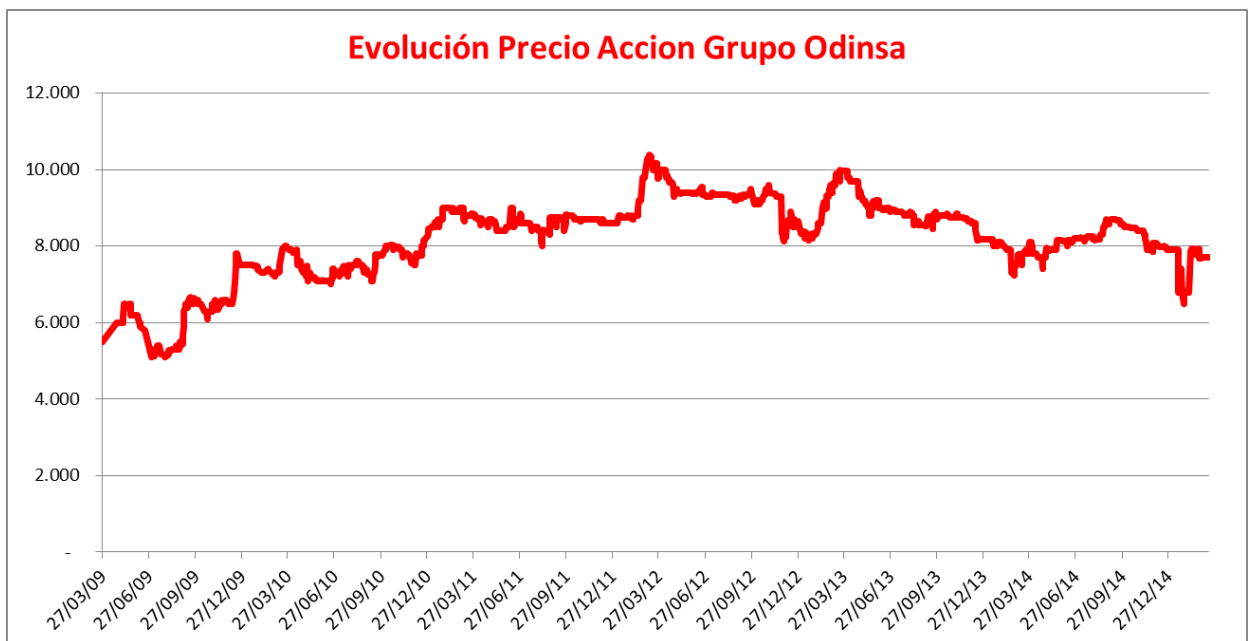
- Resultado Inversiones No Controladas: Disminuyen a \$1.474 Millones, de \$11,010 Millones, por los menores dividendos recibidos de las compañías donde se tiene participación minoritaria, como resultado de las mayores inversiones que estas han hecho.
- Gasto Financiero Neto: Disminuye en \$14.616 Millones. 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 78,9%, principalmente por la no recurrencia de ingresos que se registraron en 2013 en Autopistas de Café, correspondientes a la liquidación de intereses de deudas con accionistas.
- Impuestos de Sociedades: Disminuyó en 65,3% como resultado de menores niveles de dividendos no gravados recibidos de Autopistas del Café, por el agotamiento de Autopistas de los Llanos y por dejar de estar gravada la variación en el valor de las inversiones en el exterior por diferencia en cambio, al aplicar una nueva norma de la reforma tributaria.
- Resultado Interés Minoritario: Aumentó en 43,4% Millones como resultado de la mayores utilidades en Autopistas de Café y Gena.

**Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2014**

Entre Enero 1 de 2014 y Diciembre 31 de 2014 el precio de la acción de Odinsa fluctuó entre un mínimo de \$7,240 y un máximo de \$8,710, con un promedio de \$8,117.

Hay que anotar que el número de acciones aumentó en este periodo como resultado del pago de dividendos en acciones en Marzo de 2014. Considerando el nuevo número de acciones en circulación, la capitalización de mercado, a Diciembre 31 de 2014, es de \$1,447 Billones de pesos, igual a los \$1,445 Billones reportados a Diciembre 31 de 2013.

La acción de Odinsa fue clasificada por la BVC como de baja liquidez. Esta decisión fue tomada con base en criterios establecidos en la Circular Única de la Bolsa, donde se tienen en cuenta tres criterios; a) Frecuencia: porcentaje de Ruedas en las que participó la acción en los últimos noventa (90) días b) Rotación: número de acciones negociadas de una especie en los últimos ciento ochenta (180) días. c) Volumen: corresponde al valor total en dinero, que transó la acción los últimos 360 días. La principal implicación de esto es que la acción se tranza en un horario limitado en el día, en vez de todo el día.



|                                       | <b>2.011</b> | <b>2.012</b> | <b>2.013</b> | <b>2.014</b> | <b>16/03/2015</b> |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------------|
| Precio Acción (Cop\$)                 | \$ 8.600     | \$ 8.660     | \$ 8.180     | \$ 7.900     | 7.700             |
| Var %                                 |              | 0,70%        | -5,54%       | -3,42%       | -2,53%            |
| Acciones en Circulación               | 161.447.990  | 169.332.264  | 177.805.096  | 183.166.313  | 183.166.313       |
| Var %                                 |              | 4,88%        | 5,00%        | 3,02%        | 0,00%             |
| Capitalización de Mercado (Cop\$ MMs) | \$ 1.388,45  | \$ 1.466,42  | \$ 1.454,45  | \$ 1.447,01  | \$ 1.410,38       |
| Var %                                 |              | 5,62%        | -0,82%       | -0,51%       | -2,53%            |

### Hechos destacados a Diciembre de 2014

En 2014, las **concesiones viales** siguen mostrando un muy buen desempeño. En Autopistas del Café el tráfico y el recaudo aumentaron en 7,07% y 8,41%. En Autopistas de los Llanos el tráfico cayó en 4,7%, debido al retiro de la estación de peaje de Vanguardia y la entrada en operación del Oleoducto del Bicentenario, y el recaudo alcanzó los \$44.155 Millones (vs. \$92.298 Millones en 2013), 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 3,5%; y 4,24%, por mayor actividad turística y en la frontera con Venezuela. En Hatovial el tráfico y el recaudo se incrementó en 8,76% y 20,17%. 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 \$13.180 Millones. En cuanto a las concesiones de República Dominicana, en Autopistas del Nordeste el número de vehículos que pagan tarifa de peaje llegó a 167,473 contra 147.976 en 2013, para un incremento de 13,2% y en el Boulevard Turístico del Atlántico, en el 2014 se recaudó US\$14.2 Millones por concepto por garantías de tráfico y el tráfico total aumentó un 8,38%.

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 que se espera para el segundo trimestre de 2015. Una vez se logre el cierre financiero del proyecto, se procederá a la suscripción del contrato principal (DBFM Agreement).

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. El contrato de concesión entre la ANI y Concesión la Pintada SAS se suscribió el 11 de Septiembre y el acta de inicio el 11 de Noviembre de 2014. Esta fecha marcó el inicio de importantes hitos contractuales de la concesión, como lo son el inicio de operación y mantenimiento de vías existentes, el cierre financiero y los estudios y diseños para la construcción.

En 2014, en el **Aeropuerto Internacional El Dorado** el número de pasajeros total alcanzó más de 27.5 Millones, para un incremento de 10,2% con respecto al 2013; el volumen de pasajeros internacionales, domésticos y en tránsito creció 10,8%, 9,7% y 11,6% respectivamente para llegar a 7,4, 17,6 y 2,6 Millones respectivamente en 2014; la Carga, tuvo un leve crecimiento, movilizándose cerca de 604.000 toneladas métricas a Octubre en 2014.

La **Sociedad Portuaria de Santa Marta** reportó crecimiento en 2014 en la gran mayoría de las categorías de carga, a excepción del carbón como resultado de nuevas operaciones privadas y la disminución de las exportaciones. Con relación a la operación de granel sólido, en 2014 se alcanzó el máximo registro histórico de granel movilizándose con 1,76 millones de toneladas distribuidas entre graneles vegetales, barita y cemento Clinker.

Las plantas de generación eléctrica presentan buenos resultados. En **GENPAC (Chile)**, la planta generó 3.26 GWh, operando 63,64 horas con una potencia máxima de 86 MW, y una potencia firme de 51.14 MW. La menor operación de la central se explica por los mayores niveles de embalse en las centrales hidroeléctricas, que permitió turbinar más agua y a la importante entrada de generación de renovables. En **GENA (Panamá)** en el 2014, la planta generó 406 GWh, 9 GWh más que en el 2013 cuando se generaron 397 GWh. Esto es un incremento de 2% con respecto al 2013. El aumento en la energía contratada resultó en un margen de contribución de US\$32.3 Millones, US\$9.0 Millones por encima del 2013. La utilidad neta de esta filial alcanzó los US\$12 Millones.

### Cartera de Proyectos

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

El gobierno anunció el inicio de la segunda ola de concesiones, que incluye nueve proyectos, 7 que ya surtieron el proceso de precalificación y dos nuevos. Odinsa está precalificado en cinco de estos nueve, por lo que tiene la posibilidad de presentar oferta. Odinsa continuará analizando cada proyecto de manera individual para determinar la conveniencia de participar.

#### APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa Privada equivalente a \$4,67 Billones. Vale la pena anotar que en todos estos proyectos Odinsa actúa como socio mayoritario. En APP Llanos seguimos el proceso establecido.

|   | Capex - Cop\$Millones | Proceso Aprobación                         | % Odinsa |
|---|-----------------------|--|----------|
| 1 Vías de Los Llanos                    | \$ 1.220.000          | En Selección Abreviada                     | 51,0%    |
| 2 La Paila Cajamarca                    | \$ 1.063.000          | En Factibilidad (Prefactibilidad Aprobada) | 100,0%   |
| 3 Ampliación Pista Aeropuerto El Dorado | \$ 1.202.000          | Prefactibilidad Entregada                  | 100,0%   |
| 4 Vías del NUS S.A.S – VINUS            | \$ 1.184.000          | Prefactibilidad Entregada                  | 22,2%    |
| <b>Total =====&gt;</b>                  | <b>\$ 4.669.000</b>   |  |          |