

Al finalizar el 2Q2015, **Grupo Odinsa** presenta un sólido desempeño operacional, evidenciado por la fortaleza de sus diferentes líneas de negocio, lo que le permite reportar unos Ingresos en línea con lo reportado en 2014 (bajo IFRS):

Resultados a junio de 2015

	4Q2014		4Q2014		2Q2015
	Col GAAP		IFRS		IFRS
Ingresos por Concesiones Viales	\$ 252.678	\$	255.074	\$	116.981
Costos por Concesiones Viales	\$ 15.622	\$	15.622	\$	4.268
Margen de Contribución	\$ 237.056	\$	239.452	\$	112.713
Margen de Contribución %	93,82%		93,88%		96,35%
Ingresos por Negocio Energía	\$ 379.267	\$	379.267	\$	124.138
Costos por Negocio Energía	\$ 316.576	\$	316.576	\$	74.839
Margen de Contribución	\$ 62.691	\$	62.691	\$	49.299
Margen de Contribución %	16,53%		16,53%		39,71%
Ingresos por Operación	\$ 83.867	\$	83.867	\$	39.331
Costos por Operación	\$ 37.791	\$	35.623	\$	19.816
Margen de Contribución	\$ 46.076	\$	48.244	\$	19.515
Margen de Contribución %	54,94%		57,52%		49,62%
Ingresos por Construcción	\$ 170.293	\$	86.080	\$	55.142
Costos por Construcción	\$ 118.084	\$	47.394	\$	36.943
Margen de Contribución	\$ 52.209	\$	38.687	\$	18.199
Margen de Contribución %	30,66%		44,94%		33,00%
Ingresos por Otros Servicios	\$ 33.800	\$	33.998	\$	14.114
Costos por Otros Servicios	\$ 2.070	\$	2.061	\$	1.149
Margen de Contribución	\$ 31.730	\$	31.936	\$	12.965
Margen de Contribución %	93,88%		93,94%		91,86%

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 fue de \$239,452 Millones. El margen de contribución a Junio de 2015, de \$112.713 Millones, está muy en línea con lo anterior.

El negocio de Energía es la segunda línea más importante para Odinsa. En el primer semestre de 2015, esta línea de negocio reporta una contribución de lo que representa una tendencia de crecimiento en relación con los \$62.691 Millones reportados a 12/31/14. Esto es el resultado de los mayores ingresos por potencia, márgenes de intermediación y la devaluación del peso sobre los ingresos en dólares de las generadoras.

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 algunas estaciones de recaudo al Invias.

A Junio de 2015, el margen de contribución por Construcción alcanza los \$18,199 Millones, lo que representa un sólido desempeño de esta línea de negocios por el avance de las obras de Autopistas Del Café, el principal consorcio constructor donde participa Odinsa.

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

En 2Q2015, Odinsa generó un EBITDA \$143,781 Millones, resultado de:

- Un margen de contribución de \$212,690 Millones.
- Las gastos operativos para 2Q2015 son proporcionalmente más altos que lo reportado en 2014, como resultado de los mayores gastos de mantenimiento de Autopistas del Café, que tienen tratamiento, bajo IFRS, de Opex y no de Capex, como lo tenía anteriormente.

Resultados a junio de 2015

	4Q2014	4Q2014	2Q2015	
	Col GAAP	IFRS	IFRS	
Ingresos Totales	\$ 919.906	\$ 835.715	\$ 349.705	
Costos Totales	\$ 490.143	\$ 414.705	\$ 137.015	
Margen de Contribución	\$ 429.763	\$ 421.010	\$ 212.690	
Margen de Contribución %	46,72%	50,38%	60,82%	
Gastos Operativos	\$ 106.693	\$ 107.521	\$ 88.451	
Metodo de Participación	\$ -	\$ -	\$ 19.542	
EBITDA	\$ 323.070	\$ 313.489	\$ 143.781	
Margen EBITDA %	35,12%	37,51%	41,11%	
Depreciación y Amortización	\$ 126.346	\$ 98.933	\$ 7.606	
EBIT - Utilidad Operacional	\$ 196.724	\$ 214.556	\$ 136.175	
Margen EBIT %	21,39%	25,67%	38,94%	
Resultado Inv. No Controladas	\$ 1.474	\$ 320	\$ -	
Gasto Financiero Neto	\$ 66.476	\$ 65.742	\$ 25.691	
Otros Ingresos / Egresos	\$ 30.181	\$ 45.817	\$ 22.720	
Utilidad antes de Impuestos	\$ 161.903	\$ 194.951	\$ 133.204	\$ 266.408
Impuestos de Sociedades	\$ 24.961	\$ 34.169	\$ 45.043	
Beneficio Grupo Odinsa	\$ 136.942	\$ 160.782	\$ 88.161	\$ 176.322
Resultado Interes Minoritario	\$ 34.742	\$ 52.081	\$ 28.241	
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 102.200	\$ 108.701	\$ 59.920	\$ 119.840
Margen Neto %	11,11%	13,01%	17,13%	

(1) La consolidación de los resultados de Grupo Odinsa S.A., bajo IFRS, 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 se evidencie que Odinsa mantiene una posición de control: 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%). Asimismo bajo IFRS, los consorcios constructores, donde Odinsa tiene control, se consolidan al 100%, mientras donde no se tiene control, se consolidan utilizando el método de participación patrimonial (bajo Col GAAP los consorcios se consolidaban línea por línea de acuerdo al porcentaje de participación).

En 2Q2015, el EBIT es muy similar al EBITDA presentado anteriormente, como resultado de los menores niveles de depreciación y amortización reportados. La depreciación disminuye como consecuencia de los menores niveles de generación de las plantas de energía. Las amortizaciones disminuyen considerablemente al no haber activos diferidos al hacer la conversión a IFRS.

En 2Q2015, las partidas bajo la línea de EBIT tuvieron el comportamiento que se detalla a continuación, lo cual resultó en una Utilidad Neta de \$59.920 Millones;

- Gasto Financiero Neto: Reportado en \$25.691 Millones. En este rubro se destaca principalmente la disminución del gasto financiero en Odinsa Holding y Generadora del Pacifico.
- Impuestos de Sociedades: Proporcionalmente aumenta como resultado de recibir \$36,000 Millones de Dividendos gravados de Autopistas del Café. Resultado Interés Minoritario: Este rubro aumenta como resultado del mejor desempeño de la empresa en el periodo.

Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2015



El 14 de agosto de 2015 tuvo lugar la Reunión Extraordinaria de la Asamblea General de Accionistas.

Vale la pena destacar que la asamblea de accionistas eligió nuevos directores, quedando conformada la Junta Directiva de la siguiente manera, con las personas resaltadas en rojo como nuevos miembros del directorio:

Miembros No Independientes

José Alberto Vélez

Alejandro Piedrahita

Luz María Correa

Ricardo Mejía

Samuel Rueda

Miembros Independientes

Jorge Andrés Botero

Sergio Restrepo

Además, se aprobó la Reforma de estatutos (artículo 19 “Composición, calidades e inhabilidades de Junta Directiva”), donde en cumplimiento con los lineamientos del Código País se eliminaron las suplencias de la junta directiva de la sociedad y se aclaró que la sociedad establecerá las calidades de los miembros de junta directiva y determinará el lugar donde se realizarán las reuniones.

Hechos destacados a junio de 2015

En 1S2015, **las concesiones viales** siguen mostrando un buen desempeño. En **Autopistas del Café** el tráfico y el recaudo aumentaron en 7,08% y 9,14%. En **Autopistas de los Llanos** el tráfico disminuyó un 5,11%, y el recaudo disminuyó en 9,87%, llegando a \$19.576 Millones (vs. \$21.720 Millones en 2014), al corresponderle solo el 46,35% del recaudo por AOM, como resultado de la reversión de la concesión, además es importante recalcar que se realizó entrega a la ANI el 8 de Junio de 2015, de las vías que de Villavicencio conducen a Granada y Puerto López. La reversión de la vía a Cumaral esta programada por la ANI para el 8 de septiembre, dando fin a la operación de A. de los Llanos. En **Santa Marta Paraguachón** el tráfico y el recaudo decrecieron en 3,08%; y 4,87%, estas disminuciones son en parte el resultado de la desaceleración del comercio con Venezuela. En **Hatovial** el tráfico y el recaudo se incrementaron en 7,51% y 11,83%.

En **Vías de las Américas**, a finales de Junio se completó el cierre de la transacción por medio de la cual Grupo Odinsa cedió su participación en la concesión Vías de Las Américas a Construcciones el Cóndor. Grupo Odinsa cedió su participación en el concesionario a cambio de la subrogación de créditos por valor de \$37,290 Millones a Construcciones el Cóndor y de una cifra en efectivo.

Grupo Odinsa, que actúa como líder de la **P.S.F Concesión La Pintada**, el contrato de concesión entre la ANI y Concesión la Pintada SAS se suscribió el 11 de septiembre del año pasado y el acta de inicio el 11 de noviembre. De acuerdo a esto, el cierre financiero debe ocurrir en el próximo mes de Octubre y el inicio de la construcción en Noviembre del presente año. A la fecha la concesionaria ha recibido \$19,384 Millones en aportes de Equity, de los cuales \$4,846 Millones de Odinsa. El cierre financiero es por \$1,2 Billones.

La APP Vías de los Llanos – “Malla Vial del Meta,” fue adjudicada el pasado 6 de abril. El recién creado concesionario, se encuentra adelantando todos los hitos establecidos en el contrato para la fase de pre-construcción, como lo son obtener el cierre financiero del proyecto y completar los diseños finales del proyecto. El 9 de junio la concesión entró en operación, por lo cual se recibieron las vías que de Villavicencio conducen a Puerto López y Granada. A la fecha el concesionario ha recibido aportes de Equity por valor de \$108,000 Millones, de los cuales \$55,1 Millones han sido efectuados por Odinsa.

En cuanto a las concesiones viales internacionales, en República Dominicana para **Autopistas del Nordeste** el tráfico creció 18,21% llegando a un total de 1.739.761 vehículos (vs. 1.471.805 a junio de 2014) y en el **Boulevard Turístico del Atlántico a** junio de 2015, el tráfico aumentó 10,13% llegando a un total de 705.301 vehículos (vs. 640.404 a junio de 2014). El 25 de Mayo fueron emitidas las cartas de crédito Stand-by que sirven de garantía al Ingreso Mínimo Garantizado de las concesiones de República Dominicana. En el caso de ADN el SBLC es de US\$10.2 Millones y para BTA el SBLC es de US\$12.0 Millones. Por otro lado, en la concesión de **Green Corridor** en Aruba el día 24 de julio de 2015 se formalizó el cierre financiero del proyecto Green Corridor en Aruba con la firma del contrato de crédito entre: Caribbean Infrastructure Company NV-CIC, filial de Grupo Odinsa S.A, AIB Bank NV como agente administrativo, AIB Bank NV, como agente de garantías, y Deutsche Bank, como prestamista inicial. El crédito fue por un monto de US\$58.7 Millones, con un plazo de 18 años y una tasa fija muy competitiva. A la fecha Odinsa ha hecho aportes de equity y deuda subordinada por US\$3,6 Millones.

En el primer semestre de 2015, el total de pasajeros movilizado en el **Aeropuerto el Dorado** fue de 14,3 Millones (vs. 12,7 Millones), para un aumento del 12,53%, contra el mismo periodo de 2014, en esta cifra se incluye un aumento del 11,9% en pasajeros nacionales y un 8.66% en pasajeros internacionales que pagan tasa aeroportuaria. Para el 1S2015 los ingresos regulados y no regulados aumentaron en un 38.32% y 31.3% respectivamente.

Hechos destacados a junio de 2015

El 8 de junio de 2015, Odinsa llegó a un acuerdo para adquirir el 50% de la compañía dueña del 93% de los derechos económicos de la concesionaria del **Aeropuerto Mariscal Sucre – Corporación Quiport**. Para formalizar la venta todavía deben conseguirse los permisos de las entidades gubernamentales de Ecuador (como la Superintendencia de Control de Poder de Mercado) así como la autorización de los prestamistas actuales del proyecto. Esta importante adquisición se financiará con una línea de crédito de US\$182 millones, otorgada por Itaú BBA.

La **Sociedad Portuaria de Santa Marta** evidenció un aumento del 105.86% en los volúmenes de Carbón en comparación al 2014, reflejo de nuevas negociaciones de volúmenes de carga con nuevos clientes. Sin embargo, los demás ítems han disminuido sus volúmenes, a excepción de los contenedores Teus (I&E)

Las plantas de generación eléctrica presentan buenos resultados. En **GENPAC** (Chile), En junio de 2015, la planta certificó una potencia base de 85,98 MW, lo que significa un incremento del 14,1% frente al valor reconocido por el Sistema para el periodo 2014-2015. En el primer semestre de 2015, Termopacífico ha producido 1778 MWh. La operación acumulada de los primeros seis meses de 2015 es de tan solo 41 horas, con 18 arranques. El proyecto de generación fotovoltaico de 14 Mw, está en fase de construcción. Estamos en proceso de cierre de un crédito por US\$19 Millones con el Banco de Chile, a un plazo de 9 años, para financiar el 100% de este proyecto. En **GENA** (Panamá) en el primer semestre de 2015 la central Termocolón generó 9,901 MWh. Si bien en el primer semestre del año se tuvo muy pocos despachos, los bajos precios en el spot nos ha permitido mantener los márgenes de ingresos, sin afectar la operación de la planta.

Cartera de Proyectos

APPs de Iniciativa Pública - Concesiones 4G :

la ANI adjudicó cuatro concesiones bajo el programa «Concesiones 4G». Asimismo recibió tres ofertas para la concesión Autopista al Mar 2, la cual cierra la segunda ola de concesiones 4G. Para octubre de este año se espera que el gobierno inicie la adjudicación de los proyectos de la Tercera Ola. Odinsa considerara cada proyecto de manera individual.

APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa Privada equivalente a \$3,058 Billones. Vale la pena anotar que en todos estos proyectos Odinsa actúa como socio mayoritario.

	Capex - Cop\$Millones	Proceso Aprobación	% Odinsa
1 La Paila Cajamarca - "Ruta del Privilegio"	\$ 1.063.000	Factibilidad Entregada	100,0%
2 Mejores Lado Aire Aeropuerto El Dorado	\$ 811.264	Prefactibilidad	100,0%
3 Vías del NUS S.A.S – VINUS	\$ 1.184.000	Factibilidad Entregada	22,2%
Total ==>>>	\$ 3.058.264		

1) Proyecto de Iniciativa Privada para la construcción de obras, administración, operación y mantenimiento del corredor vial La Paila – El Alambrado – La Herradura – Barcelona – La Española – Calarcá – Cajamarca, denominada “Ruta del Privilegio”. **Factibilidad**

2) El proyecto de Iniciativa Privada, para adecuar el lado aire del Aeropuerto El Dorado de Bogotá al plan maestro vigente. **Pre Factibilidad.**

3) Proyecto de Iniciativa Privada para el diseño, financiación, gestión ambiental, predial y social, construcción, rehabilitación, mejoramiento, operación, mantenimiento y reversión de la concesión vías del NUS S.A.S. –VINUS–.

Factibilidad.