

En 3Q2015, **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 registrado en 2014 (bajo IFRS):

Resultados a septiembre de 2015

	4Q2014	4Q2014	3Q2015
	Col GAAP	IFRS	IFRS
Ingresos por Concesiones Viales	\$ 252.678	\$ 255.074	\$ 171.908
Costos por Concesiones Viales	\$ 15.622	\$ 15.622	\$ 73.278
Margen de Contribución	\$ 237.056	\$ 239.452	\$ 98.630
Margen de Contribución %	93,82%	93,88%	57,37%
Ingresos por Negocio Energía	\$ 379.267	\$ 379.267	\$ 210.598
Costos por Negocio Energía	\$ 316.576	\$ 316.576	\$ 115.960
Margen de Contribución	\$ 62.691	\$ 62.691	\$ 94.638
Margen de Contribución %	16,53%	16,53%	44,94%
Ingresos por Operación	\$ 83.867	\$ 83.867	\$ 61.582
Costos por Operación	\$ 37.791	\$ 35.623	\$ 31.122
Margen de Contribución	\$ 46.076	\$ 48.244	\$ 30.460
Margen de Contribución %	54,94%	57,52%	49,46%
Ingresos por Construcción	\$ 170.293	\$ 86.080	\$ 112.367
Costos por Construcción	\$ 118.084	\$ 47.394	\$ 62.037
Margen de Contribución	\$ 52.209	\$ 38.687	\$ 50.330
Margen de Contribución %	30,66%	44,94%	44,79%
Ingresos por Otros Servicios	\$ 33.800	\$ 33.998	\$ 22.072
Costos por Otros Servicios	\$ 2.070	\$ 2.061	\$ 1.576
Margen de Contribución	\$ 31.730	\$ 31.936	\$ 20.496
Margen de Contribución %	93,88%	93,94%	92,86%

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 Septiembre de 2015, de \$98.630 Millones, por debajo de lo reportado en 2014. Esto es atribuible a los mayores costos de mantenimiento de las vías en operación, en especial la nueva APP Malla Vial del Meta y mantenimientos en Autopistas del Café.

El negocio de Energía es la segunda línea más importante para Odinsa. En los primeros nueve meses de 2015, esta línea de negocio reporta una contribución de \$94,638 Millones, muy superior a 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 la 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 disminución en el monto absoluto, resultado de la devolución de algunas estaciones de recaudo al Invias.

A Septiembre de 2015, el margen de contribución por Construcción alcanza los \$50,330 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.

Al 3Q2015, Odinsa generó un EBITDA \$235,120 Millones, resultado de:

- Un margen de contribución de \$294,554 Millones.
- Las gastos operativos para 3Q2015 son proporcionalmente más altos que lo reportado en 2014, como resultado de los mayores gastos de mantenimiento de Autopistas del Café, que tienen tratamiento de opex y no de capex como lo tenían anteriormente.

Resultados a septiembre de 2015

	4Q2014	4Q2014	3Q2015	
	Col GAAP	IFRS	IFRS	
Ingresos Totales	\$ 919.906	\$ 835.715	\$ 578.527	
Costos Totales	\$ 490.143	\$ 414.705	\$ 283.973	
Margen de Contribución	\$ 429.763	\$ 421.010	\$ 294.554	\$ 392.739
Margen de Contribución %	46,72%	50,38%	50,91%	
Gastos Operativos	\$ 106.693	\$ 107.521	\$ 88.538	
Metodo de Participación	\$ -	\$ -	\$ 29.104	
EBITDA	\$ 323.070	\$ 313.489	\$ 235.120	\$ 313.493
Margen EBITDA %	35,12%	37,51%	40,64%	
Depreciación y Amortización	\$ 126.346	\$ 98.933	\$ 17.437	
EBIT - Utilidad Operacional	\$ 196.724	\$ 214.556	\$ 217.683	
Margen EBIT %	21,39%	25,67%	37,63%	
Resultado Inv. No Controladas	\$ 1.474	\$ 320	\$ -	
Gasto Financiero Neto	\$ 66.476	\$ 65.742	\$ 35.627	
Otros Ingresos / Egresos	\$ 30.181	\$ 45.817	\$ 26.463	
Utilidad antes de Impuestos	\$ 161.903	\$ 194.951	\$ 208.519	\$ 278.025
Impuestos de Sociedades	\$ 24.961	\$ 34.169	\$ 40.170	
Beneficio Grupo Odinsa	\$ 136.942	\$ 160.782	\$ 168.349	\$ 224.465
Resultado Interes Minoritario	\$ 34.742	\$ 52.081	\$ 56.881	
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 102.200	\$ 108.701	\$ 111.468	\$ 148.624
Margen Neto %	11,11%	13,01%	19,27%	

(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).

Al 3Q2015, el EBIT es muy similar al EBIT del año 2014, 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.

Al 3Q2015, las partidas bajo la línea de EBIT tuvieron el comportamiento que se detalla a continuación, lo cual resultó en una Utilidad Neta de \$111.468 Millones;

- Gasto Financiero Neto: Reportado en \$35.627 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



Fuente: Bloomberg

Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2015

Entre Diciembre 31 de 2014 y noviembre 20 de 2015 el precio de la acción de Odinsa ha fluctuado entre un mínimo de \$6,500 y un máximo de \$9,500, con un promedio de \$8,369.

Hay que anotar que el número de acciones aumentó en este periodo como resultado del pago del 100% de los dividendos de 2014 en acciones. Considerando el nuevo número de acciones en circulación, de 196,046,822, la capitalización de mercado, a Noviembre 20 de 2015, es de \$1,67 Billones de pesos, superior a los \$1,45 Billones reportados a Diciembre 31 de 2014. La máxima capitalización de mercado alcanzada este año fue de \$1,86 Billones, basado en el precio máximo por acción de \$9,500 registrado en Abril 14 de 2015.

	2.011	2.012	2.013	2.014	11/20/2015
Precio Acción (Cop\$)	\$ 8.600	\$ 8.660	\$ 8.180	\$ 7.900	\$ 9.300
Var %		0,70%	-5,54%	-3,42%	13,69%
Acciones en Circulación	161.447.990	169.332.264	177.805.096	183.166.127	196.046.822
Var %		4,88%	5,00%	3,02%	10,26%
Capitalización de Mercado (Cop\$ MMs)	\$ 1.388,45	\$ 1.466,42	\$ 1.454,45	\$ 1.447,01	\$ 1.823,24
Var %		5,62%	-0,82%	-1,32%	25,36%

Hechos destacados a septiembre de 2015

A septiembre de 2015, **las concesiones viales** muestran el siguiente desempeño: **Autopistas del Café** el tráfico y el recaudo aumentaron en 7,51% y 9,14%. En **Santa Marta Paraguachón** el tráfico y el recaudo decrecieron en 3,06% y 7,01%, estas disminuciones son en parte el resultado de la desaceleración del comercio y cierre de la frontera con Venezuela. En **Hatovial** el tráfico y el recaudo se incrementaron en 8,25% y 12,52%.

Grupo Odinsa, que actúa como líder de la **P.S.F Concesión La Pintada**, reportó que el contrato de concesión entre la ANI y Concesión la Pintada S.A.S. se suscribió el 11 de Septiembre y el acta de inicio el 11 de Noviembre de 2014. El 26 de octubre se obtuvo aprobación de la ANI del cierre financiero y el 6 de noviembre se firmó el acta de inicio de la etapa de construcción, la cual tendrá un plazo estimado de 5 años. A noviembre 12 de 2015 la concesionaria ha recibido \$41.019 millones en aportes de Equity, de los cuales \$10,255 Millones corresponden a aportes hechos por Odinsa.

En **Autopistas de los Llanos** la reversión a la ANI de la vía a Cumaral se efectuó el pasado 8 de septiembre, dando fin a esta concesión. Por lo anterior, se inició la liquidación del contrato 446-1994 (plazo de 90 días) y la liquidación del Fideicomiso o Patrimonio Autónomo Autopistas de los Llanos (plazo de 60 días hábiles). **La APP Vías de los Llanos – “Malla Vial del Meta,”** fue adjudicada el pasado 6 de abril. El recién creado concesionario, denominado Concesión Vial de Los Llanos S.A.S., se encuentra adelantando todos los hitos establecidos en el contrato para la fase de pre-construcción, como lo son el cierre financiero y los diseños finales del proyecto que deben completarse antes de junio de 2016. El 9 de junio la concesión entró a operar los peajes de Iracá, Ocoa y Libertad, por lo cual se recibieron las vías que conducen de Villavicencio a Puerto López y a Granada. A la fecha, el concesionario ha recibido aportes de Equity por valor de \$106,000 Millones, de los cuales \$51,000 Millones corresponden a aportes efectuados por Odinsa.

En cuanto a las concesiones viales internacionales, en República Dominicana para **Autopistas del Nordeste** el tráfico creció 17,40% llegando a un total de 2.616.132 vehículos (vs. 2.228.368 a septiembre de 2014); A septiembre de 2015 las facturas pendientes de pago por parte del Gobierno ascienden a US\$15,560,698.74, correspondiente a los aforos de Marzo-Mayo y Junio-Agosto de 2015. En el **Boulevard Turístico del Atlántico** el tráfico aumentó 9,45% llegando a un total de 1.043.472 vehículos (vs. 953.398 en 2014); a septiembre de 2015 las facturas pendientes de pago por parte del Gobierno ascienden a US\$9,704,177.05, correspondientes al aforo Mayo-Julio de 2015. Por otro lado, en la concesión de **Green Corridor** en Aruba, el 22 de julio de 2015 se dio inicio a las obras con el desmonte y limpieza del sector de la segunda calzada entre la intersección Sero Tijshi y la Intersección Mahuma, continuando con la excavación iniciada durante los trabajos de Pre-Work. A la fecha se cuenta con un avance de obra de 11.7%, contra un programado de 11.1%. El 24 de julio de 2015 se formalizó el cierre financiero del proyecto y a la fecha Odinsa ha hecho aportes de equity y deuda subordinada por un valor de US\$4,2 Millones.

En los primeros nueve meses del 2015, el total de pasajeros movilizado en el **Aeropuerto el Dorado** fue de 22,3 Millones, para un aumento del 11,19%, en comparación con el mismo periodo de 2014. Los pasajeros que pagan tasa aeroportuaria, aumentaron en 9,81%, lo que refleja un aumento del 11,03% en los pasajeros nacionales y un aumento del 6.76% en los pasajeros internacionales que pagan esta contribución. A septiembre de 2015 los ingresos regulados y no regulados aumentaron un 41,6% y 31.12%, para alcanzar \$360,097 Millones y \$180,252 Millones (vs. \$257,843 y \$137,467 Millones a Sept. 2014), respectivamente. Entre el 5 y 10 de octubre tuvo lugar el “Bogotá Fashion Week” en las instalaciones del Aeropuerto El Dorado y sus diferentes espacios.

Hechos destacados a septiembre 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 transacción, Odinsa y las partes vendedoras requieren de permisos del gobierno Ecuatoriano. El 8 de Octubre de 2015 se recibió concepto favorable de la operación por parte del Municipio de Quito, entidad concedente. El 15 de Octubre se obtuvo autorización incondicional de la Superintendencia de Control de Mercado del Ecuador. Actualmente, Odinsa y los vendedores se encuentran esperando unos últimos tramites con el gobierno para lograr el cierre de esta operación.

La **Sociedad Portuaria de Santa Marta** evidenció un aumento del 152.6% 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 del banano.

Las plantas de generación eléctrica presentan buenos resultados. En **GENPAC** (Chile), en los primeros nueve meses de 2015, la generación de GENPAC ha sido muy poca, con solo 1778 MWh generados, en consideración de los bajos precios en el mercado spot nos ha permitido mantener los márgenes de ingresos, sin afectar la operación de la planta. En **GENA** (Panamá) A septiembre de 2015, la generación acumulada de la central Termocolón fue de 12.494 MWh. Si bien este año se han tenido pocos despachos, los bajos precios en el spot ha permitido mejorar los márgenes de ingresos, sin afectar la operación de la planta, pues GENA atiende su obligación contractual de entrega de energía mediante compras en el mercado spot.

Cartera de Proyectos

APPs de Iniciativa Pública - Concesiones 4G :

la ANI adjudicó dieciocho concesiones bajo el programa «Concesiones 4G». Adjudicación de la concesión Autopista al Mar 2, cerró la segunda ola de concesiones 4G. Se espera que el proceso licitatorio de la Tercera Ola, comience en el 2016.

APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa Privada equivalente a \$3,058 billones.

	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 - B	\$ 811.264	Prefactibilidad	100,0%
3 Vías del NUS S.A.S – VINUS	\$ 1.184.000	SECOP	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” está en etapa de **Factibilidad**.
2. Proyecto de Iniciativa Privada, para adecuar el lado aire del Aeropuerto El Dorado de Bogotá al plan maestro vigente. Esta iniciativa se encuentra en **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-. Fue publicada en el **SECOP** el 1 de octubre de 2015.