

Grupo Odinsa presenta un sólido desempeño operacional en estos nueve meses de 2014, evidenciado por la fortaleza de sus diferentes líneas de negocio, lo que le permite reportar un aumento en los Ingresos del 6,8%, para alcanzar \$732.632 millones y en el Margen de Contribución del 3,3%, para llegar a \$316,592 Millones.

Resultados a Septiembre de 2014

	3Q2014	3Q2013	Var. %
Ingresos por Concesiones Viales	\$ 177.301	\$ 201.311	-11,93%
Costos por Concesiones Viales	\$ 5.551	\$ 1.164	n.a.
Margen de Contribución \$	\$ 171.750	\$ 200.147	-14,19%
Margen de Contribución %	96,87%	99,42%	
Ingresos por Negocio Energía	\$ 340.417	\$ 223.765	52,13%
Costos por Negocio Energía	\$ 290.669	\$ 178.234	63,08%
Margen de Contribución \$	\$ 49.748	\$ 45.531	9,26%
Margen de Contribución %	14,61%	20,35%	
Ingresos por Operación	\$ 62.749	\$ 67.598	-7,17%
Costos por Operación	\$ 28.433	\$ 29.330	-3,06%
Margen de Contribución \$	\$ 34.316	\$ 38.268	-10,33%
Margen de Contribución %	54,69%	56,61%	
Ingresos por Construcción	\$ 123.935	\$ 190.039	-34,78%
Costos por Construcción	\$ 89.637	\$ 168.855	-46,91%
Margen de Contribución \$	\$ 34.298	\$ 21.184	61,91%
Margen de Contribución %	27,67%	11,15%	
Ingresos por Otros Servicios	\$ 28.230	\$ 3.203	781,36%
Costos por Otros Servicios	\$ 1.750	\$ 1.914	-8,57%
Margen de Contribución \$	\$ 26.480	\$ 1.289	1954,31%
Margen de Contribución %	93,80%	40,24%	

Las **Concesiones** siguen siendo la principal fuente de ingreso que contribuye a la generación de EBITDA de Odinsa. En los nueve meses de 2014, el monto absoluto de contribución decreció en 14,2% 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 - AKF, para alcanzar los \$171,750 millones.

La línea de **Generación de Energía** reporta un aumento en los ingresos y margen de contribución que crecieron en cerca del 52,1% y 9,3%, por la mayor generación en GENA, llegando a \$340.417 y \$49,748 millones respectivamente.

El **negocio de Operación**, que corresponde principalmente a la operación de recaudo de peajes del Inviás, 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 Inviás.

A pesar de los menores volúmenes de obra (-34,8%), la **línea de Construcción** reporta un aumento en el margen de contribución del 61,9% como resultado de haber terminado obras con baja rentabilidad y el mayor nivel de obra ejecutado en AKF.

En cuanto a **Otros Servicios** el margen de contribución aumenta en casi 21 veces por los mayores servicios prestados a las concesiones de República Dominicana y a las generadoras eléctricas.

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 estos nueve meses de 2014, el EBITDA presenta un incremento de 9,6%, como resultado de:

- Mayor Margen de Contribución, ya mencionado.
- Menores gastos operativos. Se presenta una importante disminución de gastos en línea con los planes de mejora de la eficiencia de la compañía.

Resultados a Septiembre de 2014

	3Q2014	3Q2013	Var. %
Ingresos Totales	\$ 732.632	\$ 685.917	6,81%
Costos Totales	\$ 416.040	\$ 379.497	9,63%
Margen de Contribución	\$ 316.592	\$ 306.420	3,32%
Margen de Contribución %	43,21%	44,67%	
Gastos Operativos	\$ 79.252	\$ 89.777	-11,72%
EBITDA	\$ 237.340	\$ 216.643	9,55%
Margen EBITDA %	32,40%	31,58%	
Depreciación y Amortización	\$ 102.010	\$ 71.722	42,23%
EBIT - Utilidad Operacional	\$ 135.330	\$ 144.921	-6,62%
Margen EBITDA %	18,47%	21,13%	
Resultado Inversiones No Controladas	\$ 1.474	\$ 4.413	-66,60%
Gasto Financiero Neto	\$ 43.038	\$ 44.567	-3,43%
Otros Ingresos / Egresos	\$ 8.048	\$ 13.661	-41,09%
Utilidad antes de Impuestos	\$ 101.814	\$ 118.428	-14,03%
Impuestos de Sociedades	\$ 23.694	\$ 38.470	-38,41%
Beneficio Grupo Odinsa	\$ 78.120	\$ 79.958	-2,30%
Resultado Interes Minoritario	\$ 21.819	\$ 34.368	-36,51%
Beneficio Neto Grupo Odinsa	\$ 56.301	\$ 45.590	23,49%
Margen Neto %	7,68%	6,65%	

(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 Proyectos & Inversiones (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).

A septiembre de 2014, el EBIT registra una caída de 6,6% como resultado del aumento en Depreciaciones y Amortizaciones, las cuales aumentaron en 42,2% para alcanzar \$102,010 Millones. Estas corresponden principalmente a:

- Amortización y depreciación de Capex adicional en AKF, A. Llanos y GENA. Además se amortizaron gastos relacionados con la preparación de licitaciones en Colombia y en el exterior.
- Amortización de crédito mercantil por el incremento de las inversiones en Gena y AKF.

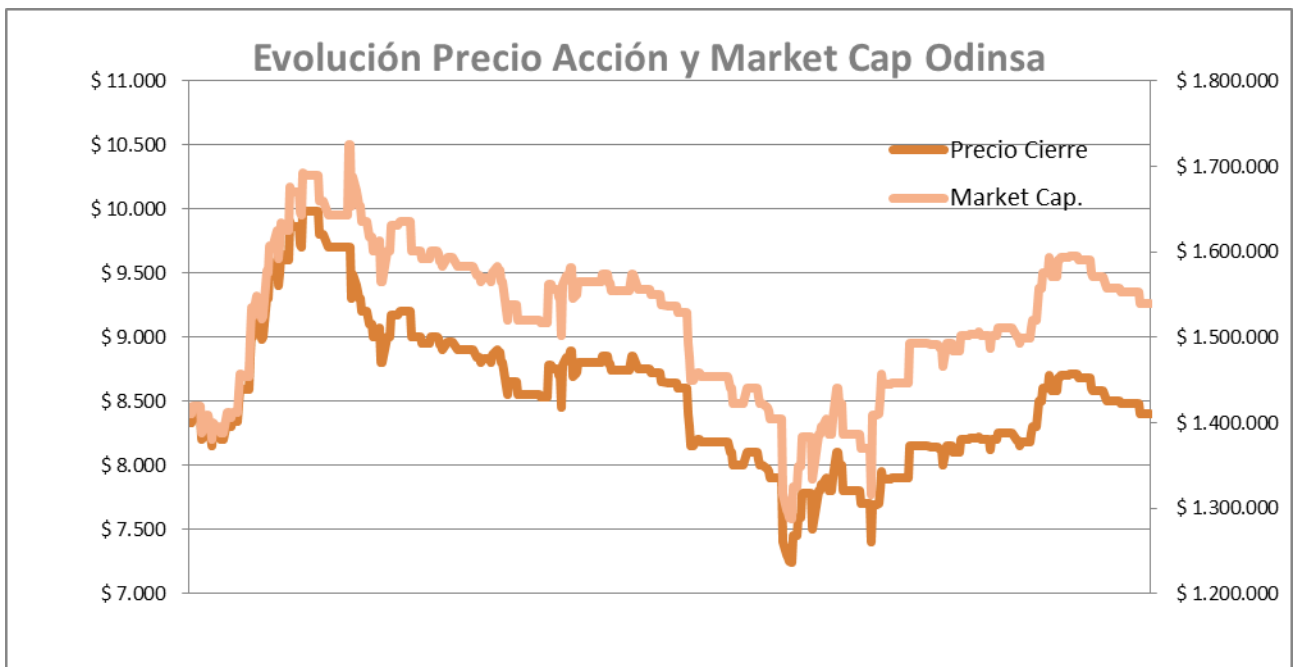
Las partidas bajo la línea de EBIT tuvieron el comportamiento que se detalla a continuación, lo cual resultó en una Utilidad Neta de \$56.301 Millones, para los primeros nueve meses de 2014, para un aumento del 23,5%:

- Resultado Inversiones No Controladas: Estas pasaron de \$4.413 Millones a \$1,474 Millones, por variaciones en los dividendos recibidos de las compañías donde se tiene participación minoritaria.
- Gasto Financiero Neto: Disminuye en 3,4%. En este rubro se destaca principalmente la disminución del gasto financiero en Odinsa, Odinsa Holding y Generadora del Pacifico, donde se han reducido los niveles de deuda.
- Otros Ingresos / Egresos: Disminuyó en \$5,613 Millones, principalmente por presentarse menores Otros Ingresos en AKF.
- Impuestos de Sociedades: Disminuyeron en 38,4% como resultado de menores niveles de impuestos a nivel de Odinsa por no haber recibido dividendos no gravados recibidos de AKF, como fue el caso en 2013. Así mismo se reporta una disminución en los impuestos de A. Llanos por la pérdida registrada a 09/2014. Estas disminuciones fueron en parte compensadas al provisionar mensualmente el CREE en AKF, práctica que no se tenía en 2013.
- 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.

Comportamiento de la Acción de Odinsa en 2014

Entre Diciembre 31 de 2013 y Octubre 30 de 2014 el precio de la acción de Odinsa ha fluctuado entre un mínimo de \$7,240 y un máximo de \$8,710, con un promedio de \$8,131.

Hay que anotar que el número de acciones aumentó en este periodo como resultado del pago de dividendos en acciones en marzo. Considerando el nuevo número de acciones en circulación, la capitalización de mercado, a Octubre 31 de 2014, es de \$1,5 Billones de pesos, superior a los \$1,45 Billones reportados a Diciembre 31 de 2013.



	2.011	2.012	2.013	10/31/2014
Precio Acción (Cop\$)	\$ 8.600	\$ 8.660	\$ 8.180	\$ 8.400
Var %		0,70%	-5,54%	2,69%
Acciones en Circulación	161.447.990	169.332.264	177.805.096	183.166.127
Var %		4,88%	5,00%	3,02%
Capitalización de Mercado (Cop\$ MMs)	\$ 1.388,45	\$ 1.466,42	\$ 1.454,45	\$ 1.538,60
Var %		5,62%	-0,82%	5,79%

Hechos destacados a Septiembre de 2014

A septiembre de 2014, las **concesiones viales** siguen mostrando un muy buen desempeño. En Autopistas del Café el tráfico y el recaudo aumentaron en 7,01% y 7,81% respectivamente. En Autopistas de los Llanos el tráfico cayó en 5,51%, debido al retiro de la estación de peaje de Vanguardia, y el recaudo alcanzó los \$32,950 Millones (vs. \$72.894 Millones en 3Q2013), correspondiente al 46,35% del total recaudado por peajes, por concepto de administración, operación y mantenimiento de la vía. En Santa Marta Paraguachón el tráfico y el recaudo aumentó en 7,9% y 9,04%, por mayor actividad turística y en la frontera con Venezuela. En Hatovial el tráfico y el recaudo se incrementaron en 8,97% y 17,03% respectivamente. 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 \$9.539 Millones para el periodo (vs. \$8.019 Millones). Las concesiones de República Dominicana, Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, que cuentan principalmente con Ingreso Mínimo Garantizado (IMG) del gobierno, también muestran incrementos en sus tráficos, de 7,05% y 19,2% respectivamente.

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. Ya se completó el «road show» para presentar la estructura de financiación del proyecto y se recibieron múltiples manifestaciones de interés de los financiadores locales, regionales e internacionales. Estas están siendo revisadas en conjunto con la entidad contratante, para seleccionar al financiador del proyecto. 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 Concesión La Pintada S.A.S., está a la espera de la firma del acta de inicio, que marca los tiempos contractuales de los principales hitos de la concesión, como lo es el cierre financiero y el inicio de obras. El contrato de concesión entre la ANI y Concesión La Pintada SAS se suscribió el 11 de septiembre.

En 9M2014, el Aeropuerto Internacional Eldorado continuó registrando importantes crecimientos de tráfico; un 7,5% en los pasajeros que pagan tasa y un 8,5% en el total de pasajeros, incluyendo los que pagan y no pagan tasa aeroportuaria. El número de pasajeros total se sitúa en 20,0 Millones a Septiembre de 2014. En el mismo periodo, los ingresos regulados registraron un crecimiento de 14,4% con respecto a 9MS2013, alcanzando los \$257,843 Millones. El crecimiento de los ingresos comerciales, durante 9M2014, fue de 21,0%, debido principalmente al incremento en las áreas disponibles en la nueva terminal nacional, alcanzando \$137.467.

La Sociedad Portuaria de Santa Marta reportó, en los 9M014, crecimiento en la gran mayoría de las categorías de carga. Asimismo reportó un EBITDA acumulado de \$21.426 Millones (vs. \$24.976 Millones a Septiembre de 2013).

Las plantas de generación eléctrica presentan buenos resultados. GENPAC, a pesar de la menor generación reportada, presentó una utilidad de US\$1,5 Millones, superior en un 15.6% frente a la utilidad de 2013. En GENA los niveles históricos de generación resultaron en una utilidad neta de US\$6,4 Millones superior en un 20% a lo obtenido en el 2013.

Cartera de Proyectos

APPs de Iniciativa Pública - Concesiones 4G :

El valor total de los 7 procesos donde Odinsa precalificó, más el adjudicado Pacifico 2, es \$11.5 Billones. Odinsa continuará analizando cada proyecto de manera individual para determinar la conveniencia o no de participar.

APPs de Iniciativa Privada:

A la fecha Odinsa tiene una cartera de proyectos de APPs de Iniciativa Privada equivalente a \$2,3 Billones. Vale la pena anotar que en todos estos proyectos Odinsa actúa como socio mayoritario.

	Capex - Cop\$Millones	Proceso Aprobación	% Odinsa
1 Vías de Los Llanos	\$ 1.220.000	Factibilidad Aprobada - Pendiente Proceso de Selección	51%
2 La Paila Cajamarca	\$ 1.063.000	En Factibilidad (Prefactibilidad Aprobada)	100%
3 Ampliación Pista Aeropuerto El Dorado	Por Definir	Prefactibilidad Entregada	100%
Total ==>	\$ 2.283.000		