

Asamblea de Accionistas 2015

1. Verificación del quórum.

2. Nombramiento del Presidente y Secretario (Artículo 10 y 24 de los estatutos de la sociedad).

3. Aprobación del Orden del día.

ORDEN DEL DÍA REUNIÓN ORDINARIA DE LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE GRUPO ODINSA S.A

1. Verificación del quórum.
2. Nombramiento del Presidente y Secretario.
3. Aprobación del Orden del día.
4. Nombramiento de la comisión para revisión y aprobación de acta.
5. Presentación y aprobación del Informe de Gestión 2014 del Presidente y de la Junta Directiva de la Sociedad.
6. Presentación del Dictamen del Revisor Fiscal.
7. Presentación y aprobación de los Estados Financieros a 31 de Diciembre del año 2014.
8. Presentación y aprobación del proyecto de distribución de utilidades Año 2014.
9. Autorización para imputar el impuesto a la riqueza para los años 2015, 2016, 2017, con cargo a la reserva patrimonial.
10. Propositiones y Varios

4. Nombramiento de la comisión para revisión y aprobación de acta.

5. Presentación y aprobación del Informe de Gestión 2014 del Presidente y de la Junta Directiva de la Sociedad.

Entorno Macroeconómico - Global

EL FMI estima que los siguientes cuatro desarrollos de los últimos meses tendrán fuertes implicaciones sobre las perspectivas de la economía global durante 2015:

- Caída de los precios del petróleo. Estos han bajado alrededor de 55% desde septiembre de 2014. Ese retroceso se debe en parte a un desequilibrio entre la oferta y la demanda. Los precios de los futuros sobre petróleo apuntan a una recuperación parcial de los precios del petróleo en los años venideros, lo cual al final resultara en un impacto negativo en la expansión de la capacidad e inversión en el sector petrolero.
- La disparidad del crecimiento de las economías desarrolladas. Si bien el crecimiento mundial aumentó en términos generales, hay grandes diferencias de crecimiento entre las grandes economías. La recuperación de Estados Unidos superó las previsiones, en tanto que la evolución económica de todas las demás grandes economías es menor a lo estimado. La debilidad en crecimiento de algunas economías desarrolladas es, en gran medida, producto de una prolongada adaptación a perspectivas de crecimiento a mediano plazo menos prometedoras.
- El fortalecimiento del dólar. Como resultado de las diferencias en el crecimiento de las grandes economías, el dólar de EE.UU. se ha apreciado contra otras monedas, especialmente contra las monedas de países exportadores de bienes primarios.
- Aumento en tasa de interés y márgenes en mercados emergentes. Al mismo tiempo, las tasas de largo plazo en los mercados desarrollados han disminuido al convertirse estos en refugio para los inversionistas.

Entorno Macroeconómico - Global

Por un lado la disminución en el precio del petróleo impulsará las economías desarrolladas en los próximos dos años al aumentar el poder adquisitivo y la demanda privada en los importadores de petróleo. Sin embargo, el impulso que brinde la caída de los precios del petróleo se verá más que compensado por el ajuste a un crecimiento a mediano plazo más bajo en la mayoría de las grandes economías, con excepción de la de Estados Unidos. El FMI estima un crecimiento, en conjunto, de las economías desarrolladas de 3.5% y 3.7% en 2015 y 2016, respectivamente.

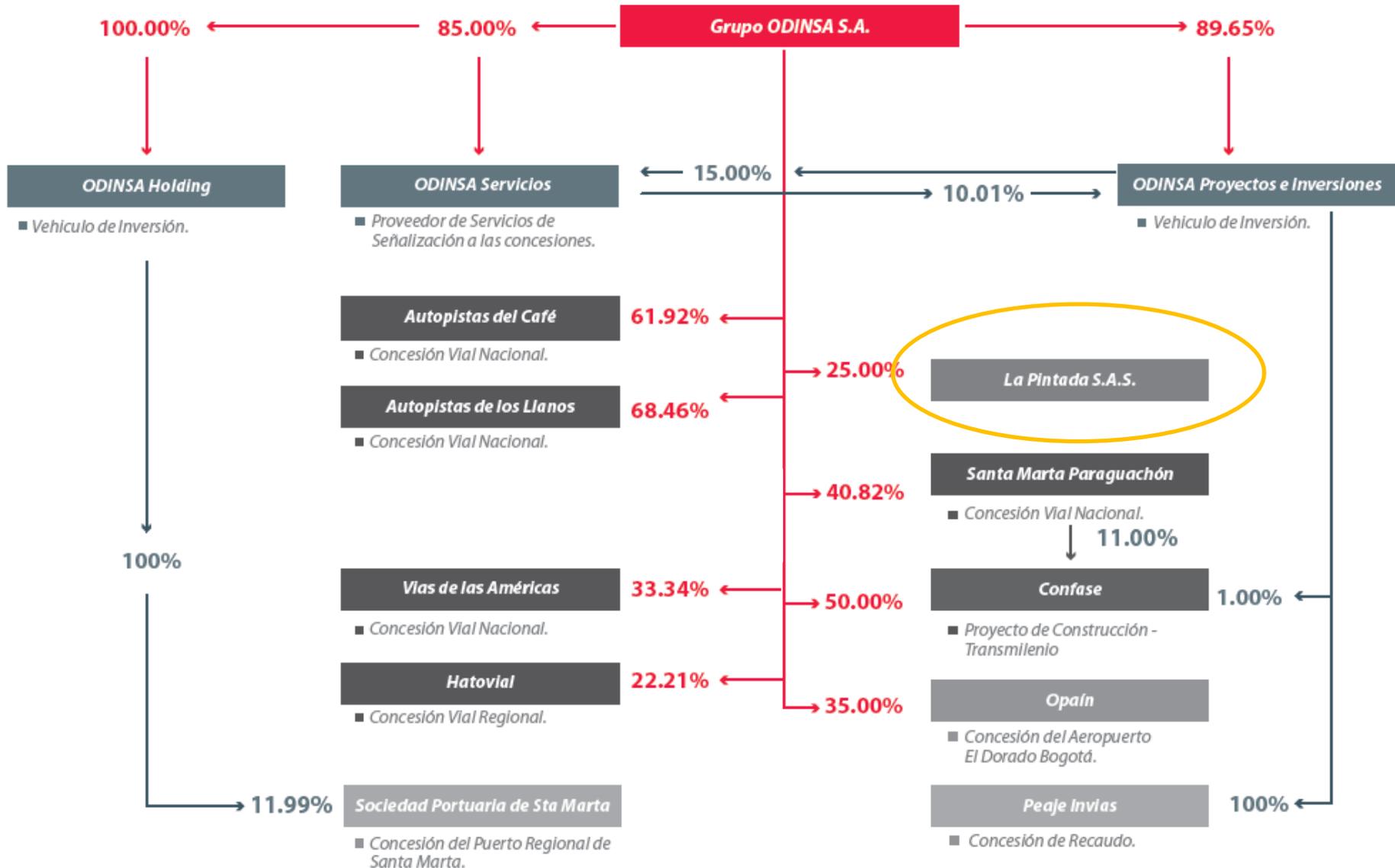
El conjunto de las economías en desarrollo crecerán al 4.3% y 4.7% en 2015 y 2016, respectivamente, de acuerdo a cálculos del FMI. Esto sería consecuencia de un menor crecimiento de la economía China y su efecto en los países emergentes asiáticos, de Rusia y su área de influencia y de los países exportadores de materias primas. El crecimiento individual, en los diferentes países, también se verá afectado por la capacidad de los distintos gobiernos de ejecutar política fiscal contracíclica. Dentro de este contexto, la previsión de crecimiento para América Latina y el Caribe se ha reducido a 1,3% por ciento en 2015 y 2.3% por ciento en 2016.

Entorno Macroeconómico - Global

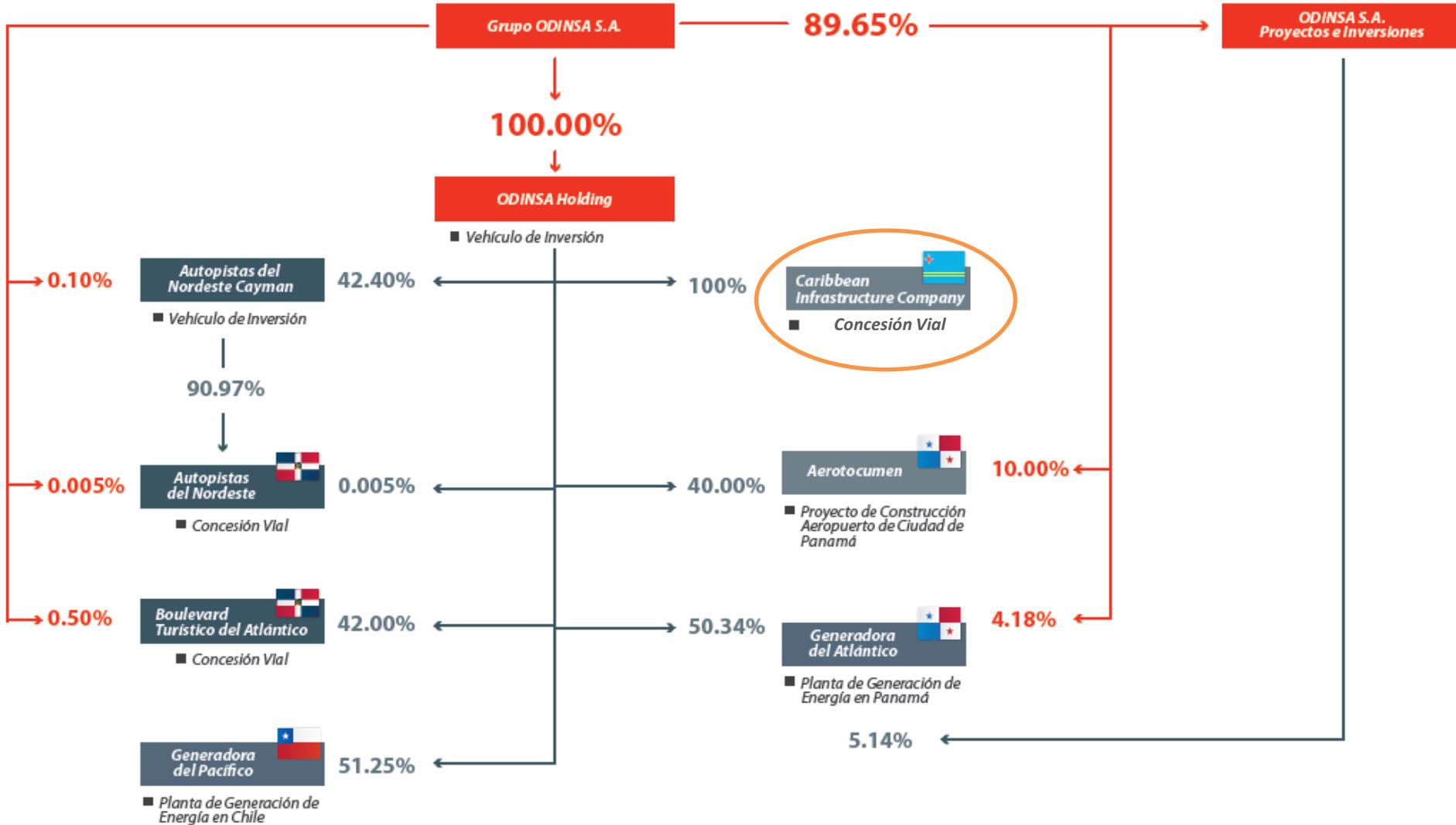
Colombia, al igual que muchos países exportadores de materias primas, incluyendo petróleo, se verá impactado en el 2015. El consenso entre los analistas es que el impacto por la caída en el precio del petróleo tendrá un efecto moderado en la economía colombiana como resultado de sostenidos niveles de inversión y de consumo privado en su economía. The Economist estima que la economía Colombiana crecerá en promedio un 4.5% en el periodo comprendido entre 2015-2019. Puntualmente para 2015, The Economist estima un crecimiento de 4.3%, mientras el FMI estima un 3.8% y analistas económicos de diversas firma de corretaje estiman un 4.0%.

Vale la pena resaltar el consenso que existe entre los analistas sobre el impacto que tendrá las grandes obras de infraestructura en el crecimiento a mediano plazo de la economía Colombiana. Este impacto será especialmente relevante a partir de 2016 cuando los proyectos adjudicados en 2014 y 2015 entren en fase de ejecución. El gobierno tiene absoluta claridad de la importancia de este rubro para el crecimiento económico y está en la tarea de impulsar todos los aspectos necesarios para asegurar que los proyectos salgan adelante.

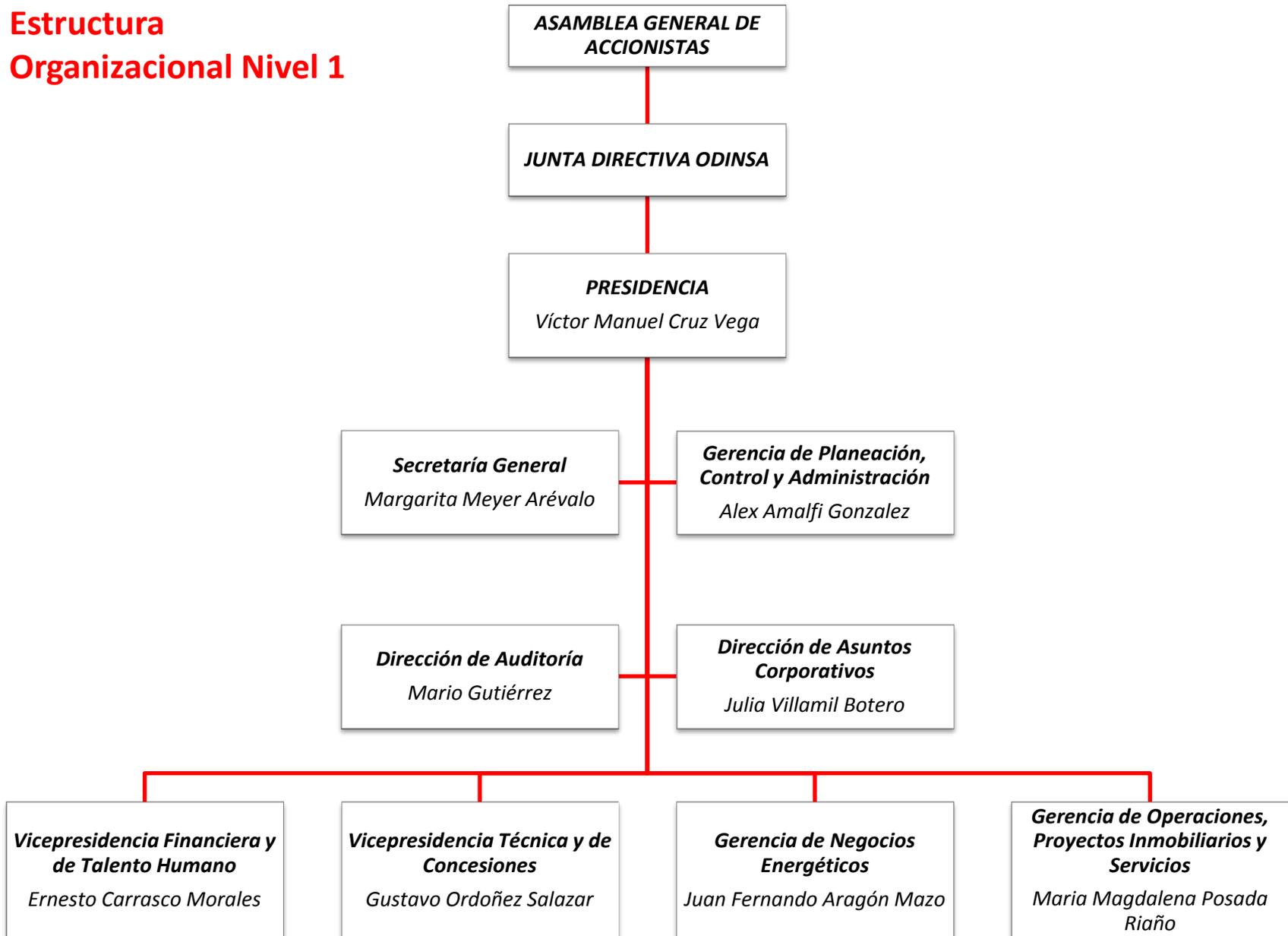
Estructura de Sociedades



Estructura de Sociedades



Estructura Organizacional Nivel 1



Resumen de Hechos Destacados del Año

- En el mes de Enero del 2014, el Grupo Odinsa culminó las obras de su edificio central y traslado todas sus actividades corporativas a su nueva sede ubicada en la Carrera 14 Número 93ª-30. La nueva sede de Grupo Odinsa dispone de 6 plantas para oficinas, de las cuales 4 fueron ocupadas para la operación propia y otras dos fueron arrendadas a otras sociedades.
- En el mes de Enero GENA consiguió la adjudicación de un contrato de Energía que en promedio compromete la entrega de 69MW de potencia equivalente durante los años 2014, 2015 y 2016. Esta contratación supondrá un importante aumento en el resultado de la sociedad durante los próximos tres años.
- En Enero se inició la adecuación del terreno y construcción de la planta de asfalto para la unidad de mantenimiento de Autopistas del Café. Labores que son realizadas por el Consorcio Constructor de Autopistas del Café, liderado por Grupo Odinsa.
- En Febrero del 2014 la Junta de Grupo Odinsa autorizó la presentación de ofertas para los proyectos de concesiones viales de Cuarta Generación adelantadas por el Gobierno de Colombia, conocidas como Autopista Conexión Pacífico1 y Autopista Conexión Pacífico 2.

Resumen de Hechos Destacados del Año

- El 19 de marzo del 2014 se llevó a cabo la Asamblea Extraordinaria de Autopistas de los Llanos en Villavicencio donde se aprobó la reducción de capital en \$17.182 millones de pesos reembolsados a los accionistas.
- El 18 de marzo de 2014 se profirió el Laudo Arbitral por dirimir las controversias contractuales derivadas de la ejecución del contrato de concesión de Santa Marta Paraguachón con la ANI número 445-94, adicional No. 8, relacionado con la reversión del tramo Bosconia – Ye de Ciénaga. Con el Laudo arbitral, el Tribunal condenó a la ANI a pagar a la Concesión, COP 9.928 Millones, que corresponden a el capital insoluto e intereses del valor de la reversión anticipada del tramo Bosconia – Ye de Ciénaga.
- En Marzo 25 del 2014, Confase S.A., reinició las obras del Contrato del Parque Bicentenario , una vez fueron superadas las situaciones que impedían el reinicio de la obra. Estas contemplan el izaje de vigas y construcción del tablero en la zona pendiente.
- A inicios del mes de marzo la filial en Aruba de Grupo Odinsa, Caribbean Infrastructure inició las obras correspondientes a los 860 metros de Vía que corresponden al alcance del pre-work del contrato para la Construcción de las obras del proyecto Green Corridor.
- Se autorizó por parte de la Junta de Grupo Odinsa la construcción de las obras del tramo Bodega-Mompox, perteneciente al proyecto de Vías de las Américas, mediante la contratación del consorcio Imhotep (del cual grupo Odinsa es participante en un 50%).

Resumen de Hechos Destacados del Año

- En Febrero se recibió comunicación de Proinversión – Perú informando la aceptación de Grupo Odinsa como participante en la licitación por la concesión del Aeropuerto Internacional de Chincheros en Cusco - Perú. En Marzo la Junta de Grupo Odinsa aprobó la participación en la licitación, para la cual se organizó una estructura plural con Mota Engil y Construcciones El Condor.
- Se realizó la Asamblea de Accionistas de Grupo Odinsa en la cual se aprobaron varias modificaciones de estatutos de la sociedad, los estados financieros, el informe de gestión anual y la distribución de utilidades del grupo.
- Se dio inicio al proyecto de implantación de un nuevo software tipo ERP para Grupo Odinsa. Se contrató a la firma Indra para implementar una solución a partir del software Dynamix AX fabricado por Microsoft Corp. que soporte integralmente las operaciones y procesos de apoyo de las empresas totalmente controladas por Grupo Odinsa.
- En Abril Fue contratada la firma KPMG para asesorar a Grupo Odinsa y sus filiales en la transición del actual esquema contable colombiano a las Normas Internacionales de Información Financiera,
- En Abril le fue adjudicada a la estructura plural liderada por Grupo Odinsa el proyecto de concesión 4G de Pacífico 2. Fue la única propuesta presentada y en esta estructura Grupo Odinsa participa con un 25%.
- En Abril La Junta de Grupo Odinsa autorizó la adquisición de un paquete adicional de 106.843 acciones de la Sociedad Portuaria de Santa Marta.

Resumen de Hechos Destacados del Año

- En Mayo de 2014 la concesionaria Vías de las Américas interpuso demanda arbitral contra la ANI por las diferencias de alcance que se han presentado entre la sociedad y la entidad concedente con respecto a los trabajos a realizar en el tramo Turbo-El Tigre.
- En Mayo del 2014, culminó una revisión de la estrategia general de la empresa, con la asesoría de la firma The Breakthrough. En este mes se presentaron las conclusiones de este trabajo a la Junta Directiva y se retroalimentó a los Directivos de la empresa sobre los resultados de la misma.
- En Mayo se aprobó la versión final del presupuesto anual de la empresa, la cual fue objeto de análisis en varias sesiones de la Junta y del comité de Estrategia de la misma.
- El 6 de Junio de 2014 Confase S.A. presentó ante la Cámara de Comercio una nueva demanda arbitral en contra de IDU y Transmilenio , con reclamaciones en cuantía superior a \$19.000 millones, por Obras de redes no reconocidas, Obras complementarias no reconocidas, Actividades silviculturales, Actualización de diseños Temporada invernal, Costo SISOMA por cambio de Reprogramación 3 a 4, Reajustes ICCP Mariscal Sucre y por mayor permanencia.
- En Julio del año 2014 la Junta Directiva de Grupo Odinsa aprobó una serie de operaciones administrativas y financieras que permitieron aumentar la participación societaria en GENA de un 51,35% a un 59,67%.

Resumen de Hechos Destacados del Año

- El 7 de agosto de 2014, se expidió el decreto 710 por el Ministerio de Bienes Nacionales de Chile , en donde se confirma la Concesión de Uso Oneroso- CUO, para el proyecto solar de 14 MW en el terreno aledaño a la central de Termopacífico.
- El 26 de septiembre, la concesión Santa Marta Paraguachón culminó la construcción de 640 ml de Sea Wall para proteger el socavamiento que por casi tres años generó riesgos a la zona de Muchachitos en esa concesión vial.
- El 5 de Noviembre de 2014 Opáin radicó la propuesta de APP para obras de lado aire consistentes con el plan maestro del aeropuerto, con las modificaciones solicitadas por la ANI, continuando con el proceso de evaluación a nivel de Pre-Factibilidad.
- Del 29 de al 30 de Noviembre se realizaron las segundas jornadas de alineamiento estratégico de Grupo Odinsa en Armenia, Quindío con la participación de toda la directiva del grupo así como de sus filiales y participadas.
- A finales de Diciembre del 2014 Grupo Odinsa presentó oferta para la licitación del Aeropuerto de Santiago de Chile en una estructura plural acompañado de OHL Concesiones y Flughafen Zürich.

Cuenta de Resultados (Millones) (A Diciembre 2014 Vs. 2013)

	2014	2013	Var Abs	Var Rel
INGRESOS TOTALES	921.548	882.066	39.482	4,5%
COSTOS TOTALES	490.021	467.100	22.921	4,9%
MARGEN DE CONTRIBUCION TOTAL	431.527	414.966	16.561	4,0%
GASTOS OPERATIVOS TOTALES	107.028	142.432	(35.403)	-24,9%
EBITDA	324.498	272.534	51.964	19,1%
Depreciaciones y Amortizaciones	127.241	143.131	(15.890)	-11,1%
EBIT - UTILIDAD OPERACIONAL	197.257	129.403	67.855	52,4%
Resultado Inversiones No Controladas (DV)	1.474	11.010	(9.536)	-86,6%
Gastos Financieros Estructura Odinsa	35.557	38.951	(3.394)	-8,7%
Gastos Financieros Filiales Odinsa	30.396	74.794	(44.398)	-59,4%
Gastos Financieros Consorcios	523	16.037	(15.514)	-96,7%
Ingresos Financieros	2.639	51.329	(48.690)	-94,9%
Otros Ingresos	46.153	148.641	(102.488)	-69,0%
Otros Egresos	18.663	22.447	(3.785)	-16,9%
Otros Egresos Consorcios	482	280	202	72,3%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	161.903	187.874	(25.972)	-13,8%
Impuesto de Sociedades Odinsa	5.106	31.821	(26.714)	-84,0%
Impuesto de Sociedades Filiales	19.854	40.131	(20.276)	-50,5%
BENEFICIO GRUPO ODINSA	136.942	115.923	21.019	18,1%
Resultado Intereses Minoritarios	34.742	24.227	10.515	43,4%
BENEFICIO NETO GRUPO ODINSA	102.200	91.696	10.504	11,5%

- Aumento del margen del 4% apalancando en mejoras de margen en construcción, energía y otros negocios. Menor aporte de margen en concesiones y operación. Reducción de gastos del 25%. Aumento del EBIT del 52%. Aumento de la utilidad neta del 11% contra el año anterior.

Cuenta de Resultados (Millones) (A Diciembre 2014 Vs. 2013)

	2014	2013	Var Abs	Var Rel
INGRESOS TOTALES	921.548	882.066	39.482	4,5%
COSTOS TOTALES	490.021	467.100	22.921	4,9%
Ingresos por Construcción	171.504	235.776	(64.272)	-27,3%
Costos por Construcción	117.711	197.805	(80.094)	-40,5%
MARGEN DE CONTRIBUCION CONSTRUCCION	53.794	37.972	15.822	41,7%
Ingresos por operación	83.867	90.553	(6.686)	-7,4%
Costos por Operación	37.931	39.866	(1.935)	-4,9%
MARGEN DE CONTRIBUCION OPERACIÓN	45.936	50.688	(4.751)	-9,4%
Ingresos por Concesiones Viales	252.678	277.063	(24.385)	-8,8%
Costos por Concesiones Viales	15.622	2.023	13.599	672,1%
MARGEN DE CONTRIBUCION CONCESIONES	237.056	275.039	(37.984)	-13,8%
Ingresos por Negocio Energía	379.267	272.889	106.378	39,0%
Costos por Negocios Energía	316.576	224.982	91.594	40,7%
MARGEN DE CONTRIBUCION ENERGIA	62.691	47.907	14.784	30,9%
Ingresos por Otros Servicios	34.231	5.784	28.447	491,8%
Costos por Otros Servicios	2.181	2.425	(244)	-10,0%
MARGEN DE CONTRIBUCION SERVICIOS INDUSTRIALES	32.050	3.360	28.690	854,0%
MARGEN DE CONTRIBUCION TOTAL	431.527	414.966	16.561	4,0%
GASTOS OPERATIVOS TOTALES	107.028	142.432	(35.403)	-24,9%
Gastos Operativos Estructura Odinsa	23.141	23.848	(707)	-3,0%
Gastos Operativos Filiales Odinsa	78.516	112.427	(33.911)	-30,2%
Gastos de Consorcios	5.371	6.157	(786)	-12,8%
EBITDA	324.498	272.534	51.964	19,1%

- Aumento del margen del 5.7 apalancando en mejoras de margen en construcción, energía y otros negocios. Menor aporte de margen en concesiones y operación. Reducción de gastos del 25%. Aumento del EBIT del 58%. Aumento de la utilidad neta del 11% contra el año anterior.

Cuenta de Resultados (Millones) (A Diciembre 2014 Vs. 2013)

- El cierre del año 2014 presenta resultados muy positivos. Los ingresos operacionales del grupo presentan un 4.5% con respecto al año anterior. Al analizar por cada negocio, se percibe una reducción en los ingresos de construcción(-27%), operaciones(-7.4%) y concesiones(-8.8%), pero hay un importante incremento en energía(39%) y en otros servicios (491%).
- Los menores ingresos en construcción son resultado de agotamiento en obras fundamentales que se fueron concluyendo y que ya no presentan tan alta dinámica en 2014, este es el caso de las obras del Aeropuerto El Dorado y Confase. Se presentan aumentos en ingresos en Vías de las Américas.
- En el negocio de operaciones, el menor ingreso se da por la entrega desde principios del 2014 de los peajes de Comuneros. Además se ha reflejado una menor facturación por concepto de operación en Autopistas del Café pues los servicios de Grupo Odinsa en 2014 han estado más enfocadas hacia las obras de mantenimiento, que desde este año han sido acometidas esencialmente por el Consorcio Grupo Constructor AKF.
- En los negocios de Concesiones los menores ingresos se dan por la entrada en fase terminal de la Concesión Autopistas de los Llanos.
- El negocio de Energía sigue ganando relevancia por los buenos resultados operacionales y comerciales de GENA fundamentalmente, empresa que aumentó sus ingresos en más de 106.000 Millones en 2014 contra el 2013.

Cuenta de Resultados (Millones) (A Diciembre 2014 Vs. 2013)

	2014	2013	Var Abs	Var Rel
Ingresos por Construcción	171.504	235.776	(64.272)	-27,3%
Costos por Construcción	117.711	197.805	(80.094)	-40,5%
MARGEN DE CONTRIBUCION CONSTRUCCIO	53.794	37.972	15.822	41,7%
ODINSA EN CONFASE	(143)	(4.259)	4.116	-96,6%
ODIVAL	-	(138)	138	-100,0%
CONFASE	664	132	532	403,0%
AUTOPISTAS DEL CAFÉ	22.766	9.318	13.448	144,3%
AUTOPISTA A LOS LLANOS	456	2.133	(1.678)	-78,6%
SANTA MARTA PARAGUACHON	4.207	2.405	1.803	75,0%
CONSORCIO NUEVO DORADO	16.027	26.828	(10.801)	-40,3%
COCAN - HATOVIAL	3.782	(484)	4.266	-881,6%
IMHOTEP	2.172	1.040	1.132	108,9%
VIAS DE LAS AMERICAS	2.705	521	2.184	419,2%
CONSORCIO MANTENIMIENTO OPAIN - CMO	1.159	476	683	143,5%
ARUBA GREEN CORRIDOR	-	-	-	0,0%

- No obstante los menores ingresos de construcción, todos los negocios de presentan un margen bruto positivo y el margen de contribución en general de este segmento alcanzó un 31%. Los negocios más relevantes en cuanto a la generación de margen son Autopistas del Café y CCND.

Cuenta de Resultados (Millones) (A Diciembre 2014 Vs. 2013)

	2014	2013	Var Abs	Var Rel
Ingresos por operación	83.867	90.553	(6.686)	-7,4%
Costos por Operación	37.931	39.866	(1.935)	-4,9%
MARGEN DE CONTRIBUCION OPERACIÓN	45.936	50.688	(4.751)	-9,4%
AUTOPISTAS DEL CAFÉ	5.137	8.165	(3.029)	-37,1%
SANTA MARTA PARAGUACHÓN	-	69	(69)	-100,0%
AUTOPISTAS DE LOS LLANOS	2.277	2.411	(134)	-5,6%
ODINSA PI (INVIAS)	22.395	24.872	(2.477)	-10,0%
Otros Ingresos Operacionales	16.128	15.171	957	6,3%
Otros Gastos Operacionales			-	0,0%
Ingresos por Concesiones Viales	252.678	277.063	(24.385)	-8,8%
Costos por Concesiones Viales	15.622	2.023	13.599	672,1%
MARGEN DE CONTRIBUCION CONCESIONES VIALES	237.056	275.039	(37.984)	-13,8%
AUTOPISTAS DEL CAFÉ	192.843	161.515	31.328	19,4%
AUTOPISTAS DE LOS LLANOS	44.213	113.524	(69.311)	-61,1%
Ingresos por Negocio Energía	379.267	272.889	106.378	39,0%
Costos por Negocios Energía	316.576	224.982	91.594	40,7%
MARGEN DE CONTRIBUCION ENERGIA	62.691	47.907	14.784	30,9%
GENPAC	10.841	11.468	(626)	-5,5%
GENA	51.850	36.440	15.410	42,3%
Ingresos por Otros Servicios	34.231	5.784	28.447	491,8%
Costos por Otros Servicios	2.181	2.425	(244)	-10,0%
MARGEN DE CONTRIBUCION SERVICIOS INDUSTRIALES	32.050	3.360	28.690	854,0%
Ingresos operativos			-	0,0%
Costos Operativos			-	0,0%

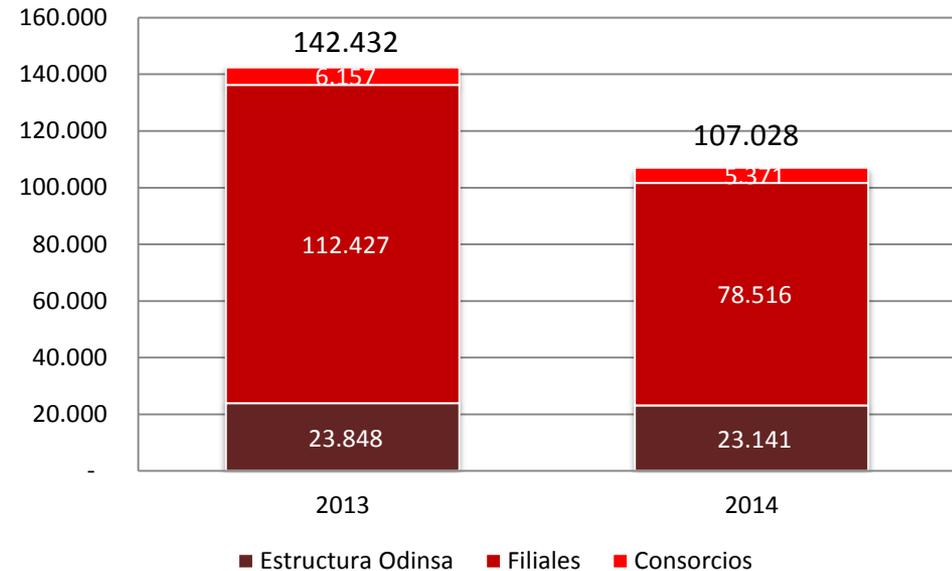
- Se destaca también el registro de ingresos por intereses en Odinsa Holding por la capitalización y reliquidación de intereses de años previos en 2014 sobre los préstamos subordinados en las concesiones de República Dominicana.

Resumen de Resultados Operacionales y Financieros de Grupo Odinsa

Una parte importante de la mejora proviene del control general en el nivel de gastos del grupo en todas sus formas de contratación (gastos corporativos (-3%), gastos de filiales (-30%), gastos de consorcios (-13%).

En general los gastos operativos del grupo se reducen en 35.651 millones contra el 2013. De esa reducción total, el menor nivel de actividad de Autopistas de los llanos solo aporta 12.417 millones. El resto de la mejora se consigue con mejoras de eficiencia en las diferentes compañías consolidadas en el grupo.

Gastos operativos (Millones)



Resumen de Resultados Operacionales y Financieros de Grupo Odinsa

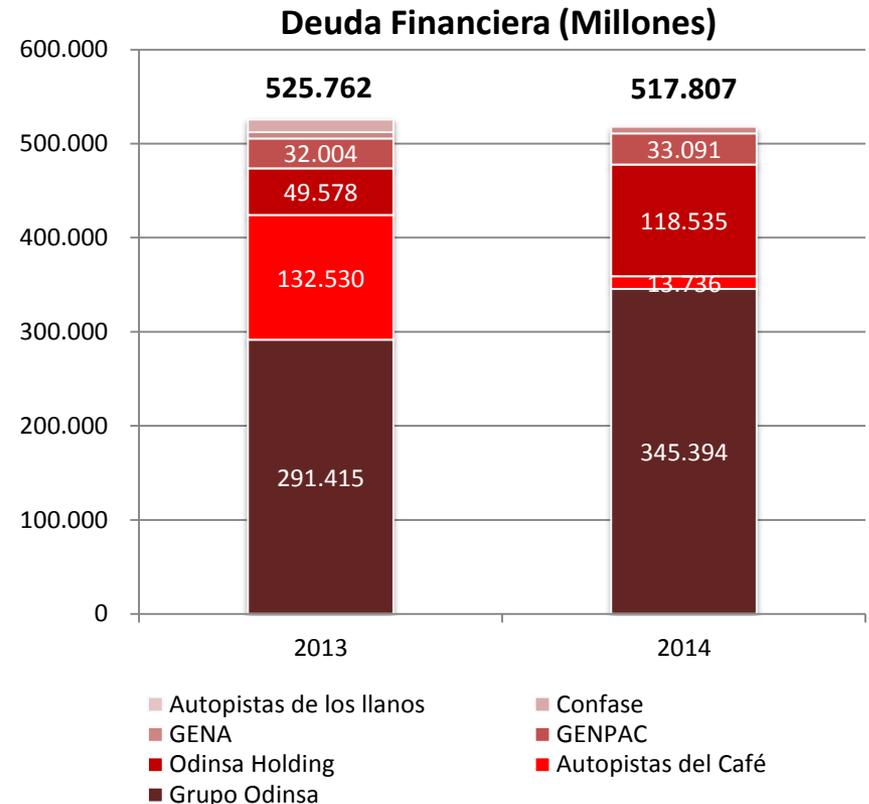
Operaciones de financiamiento en sociedades consolidadas

Odinsa Holding aumentó su endeudamiento en cerca de USD25 Millones para la operación de aumento de participación y reestructuración administrativa de GENA.

En Autopistas del Café se aprecia una reducción de casi 119.000 Millones en su deuda financiera como resultado de su actividad normal que permite una gran generación de caja. El endeudamiento que había sido contratado a finales del 2013 para pagar deudas pendientes con accionistas ya ha sido casi completamente cancelado.

La deuda de Confase fue asumida por sus accionistas a prorrata de su participación en la sociedad.

Odinsa S.A. asumió cerca de 50.000 Millones de endeudamiento adicional para financiamiento de proyectos en estructuración, colocación de recursos de capital en Opaín y operaciones de capital de trabajo de vías de las américas entre otras.



Se destaca la reducción del endeudamiento financiero de 1.4% en un año de importante aumento del EBITDA.

Resumen de Resultados Operacionales y Financieros de Grupo Odinsa

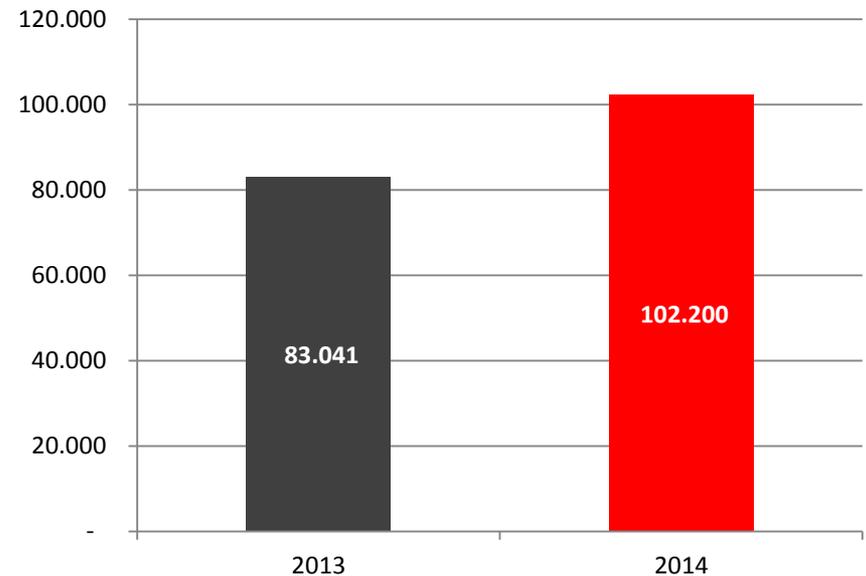
En los aspectos no operacionales también se destaca el efecto de los menores ingresos por venta de inversiones. En 2013 se realizó la venta de la participación del proyecto Dovicón (Concesión vial operando en República Dominicana). Al comparar con el año anterior esa operación implica ver un menor nivel de Otros ingresos. Pero también se aprecia un menor nivel de otros egresos pues los recursos de la venta se emplearon esencialmente para el pago de deuda financiera lo que redujo los costos de financiamiento en el exterior.

La empresa también presenta un nivel de tributación ostensiblemente más bajo en 2014, pues buena parte de la carga tributaria en 2013 se produce por la valorización por diferencia en cambio de las inversiones y por el fuerte nivel de dividendos que se recibieron en Autopistas del Café en el año 2013.

En el resultado de ingresos no operacionales se nota también una afectación por la reducción de dividendos decretados en Opaín y Hatovial, contra el año 2013.

Como resultado fundamental de la dinámica explicada el beneficio neto de la empresa alcanzó 102.200 Millones, implicando esto un aumento del 11% contra el año anterior.

Utilidad Neta Individual (Millones)



Dado el nivel patrimonial que se tenía a principios del 2014, el retorno sobre el capital contable de la empresa alcanza un nivel del 13.7% contra un 13.2% del año 2013.

Autopistas del Café

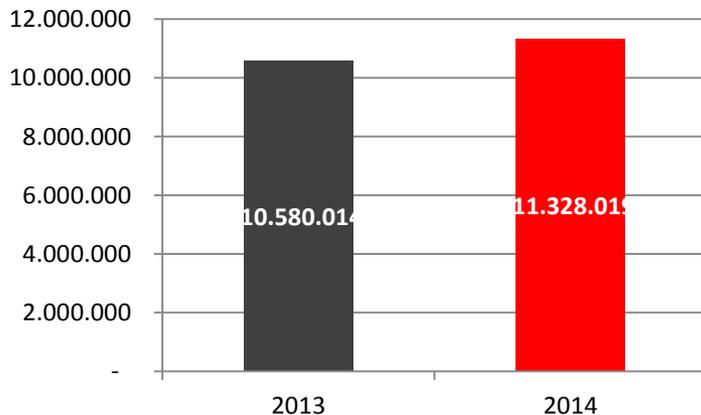
La consolidación del tráfico en Autopistas del Café mostró un balance satisfactorio con un crecimiento del 7,07%, al pasar de 10.580.014 en el 2013 a 11.328.019 vehículos en 2014. En resumen, el tráfico promedio diario de la concesión alcanzó los 31.036 vehículos.

Los ingresos operacionales, incluyendo la amortización del ingreso diferido y otros ingresos se situaron en COP 219.291 millones, con un incremento del 22% con relación al año 2013.

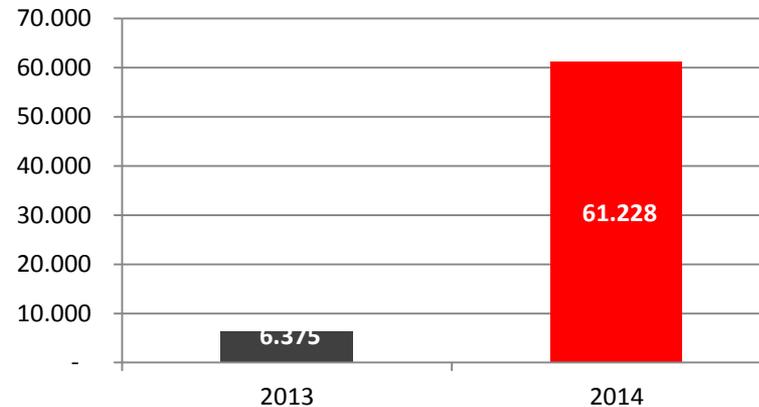
Como consecuencia de lo anterior, se obtiene un EBITDA de 123.707 millones, que sin lugar a dudas indica un resultado satisfactorio durante el período 2014.

Durante el año 2013, la sociedad registró un importante nivel de gastos financieros por la actualización de la deuda con accionistas. A ello se debe fundamentalmente el importante aumento en las utilidades, pasando estas de 6.375 millones en el año 2013 a una cifra de 61.228 millones al cierre del año 2014.

Tráfico Total (Número de vehículos)



Utilidad Neta (Millones)



DATOS DE CONTEXTO

▪ **Descripción:**

Concesión para el diseño, rehabilitación, construcción, operación y mantenimiento de nuevas soluciones de la infraestructura vial en los corredores del Eje Cafetero.

▪ **País:**

Colombia

▪ **Longitud aproximada:**

270 km equivalentes en calzada sencilla.

▪ **Movilización de Vehículos**

Cerca de 10 millones de usuarios.

▪ **Página Web:**

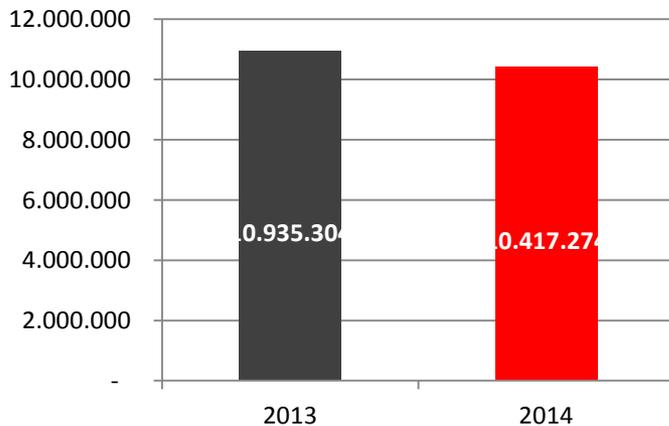
www.autopistasdelcafe.com
ayudame@autopistasdelcafe.com

Autopistas de los Llanos

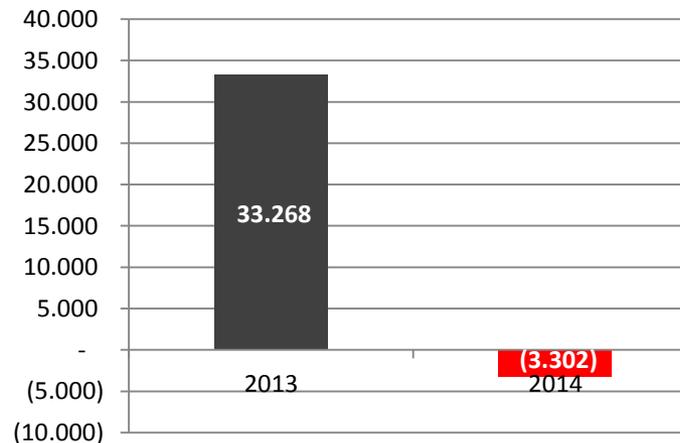
El tráfico de la Concesión durante el año 2014 disminuyó el 4.7% con respecto al presentado en el 2013, debido al desmonte del peaje Vanguardia (quedando un solo punto de recaudo en Puente Amarillo) presentando una disminución en el tráfico del 17.2% en el Peaje Puente Amarillo, la estación de peaje La Libertad tuvo una disminución del 12.3% por la entrada en operación del Oleoducto Bicentenario afectando todas las categorías de esta estación. El ingreso en el año 2014 por concepto de recaudo de peajes ascendió a los 44.155 millones, teniendo en cuenta que con la firma del Otrosí No. 9 al Contrato de Concesión 446 de 1994 se estableció que la ANI reconocería al Concesionario por la Administración, Operación y Mantenimiento de las carreteras el 46.35% del Recaudo total del Proyecto.

El EBIT registró una disminución de 68.341 millones, lo que se explica en su mayor parte por la disminución de los ingresos operacionales, se continúa con los gastos amortización y depreciaciones hasta el plazo final del contrato. La pérdida neta llegó a -3.303 millones, debido principalmente a la disminución del ingreso según otro si No 9 de 22 de Noviembre de 2013.

Tráfico Total (Número de vehículos)



Utilidad Neta (Millones)



DATOS DE CONTEXTO

■ **Descripción:**

Concesión para el diseño, rehabilitación, construcción, operación y mantenimiento de la carreteras Villavicencio-Granada Villavicencio-Puerto López, y Villavicencio-Cumarál-Veracruz, localizados en el departamento del Meta.

■ **País:**

Colombia

■ **Longitud aproximada:**

188 km.

■ **Movilización de Vehículos**

10.811.488 vehículos en el año 2012. Incremento del 8% respecto al año 2011.

■ **Página Web:**

www.allanos.com.co

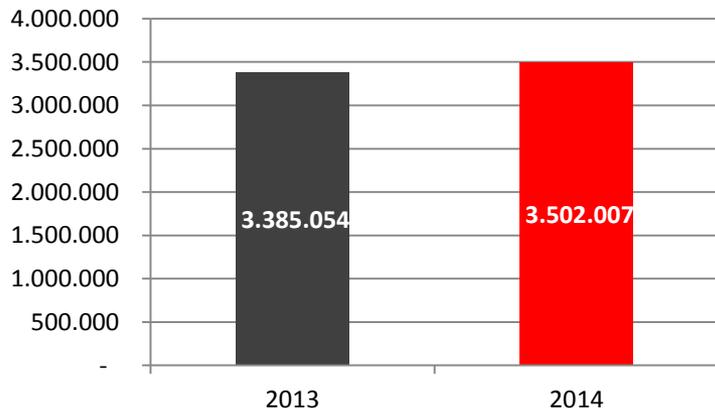
Santa Marta Paraguachón

El tráfico total que circuló por las vías de la concesión creció un 3,45% en 2014 contra el año previo alcanzando los 3,5 millones de vehículos. Como resultado del mayor volumen de tráfico el recaudo de la concesión creció un 3.04% alcanzando los 36.123 millones. En el año 2014 se registraron Ingresos por valor de 57.897 millones. Cerca de 21.000 millones de los ingresos operacionales están relacionados con el laudo por tribunal de arbitramento y la consecuente amortización de aportes de la ANI del Adicional 9 y del Otrosí 10.

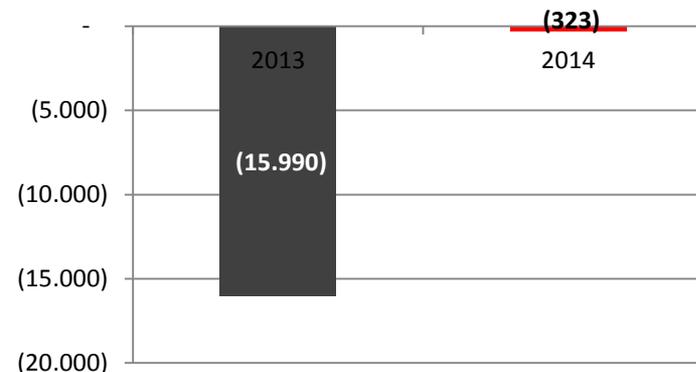
La Utilidad Operacional creció hasta los 8.541 millones, como resultado de las mejoras operacionales y del ingreso recibido por el tribunal de arbitramento. El año anterior las pérdidas operacionales fueron de 4.540 millones. La empresa logró reducir ostensiblemente su endeudamiento financiero al emplear la práctica totalidad de los recursos de vigencias futuras desembolsados en el pago de deuda financiera. Es así como al cierre del año estas llegan a solo 49.768 millones, mientras en el 2013 el saldo alcanzaba los 109.487 millones.

Como resultado de la mejora operacional y el menor nivel de deuda la empresa redujo casi totalmente las pérdidas netas al pasar de 15.990 millones de pérdida neta en 2013 a 323 millones en 2014.

Tráfico Total (Número de vehículos)



Utilidad Neta (Millones)



DATOS DE CONTEXTO

▪ **Descripción:**

Concesión para el diseño, rehabilitación, construcción, operación y mantenimiento de vías de Río Palomino-Riohacha y Riohacha-Paraguachón, en los departamentos de Magdalena y La Guajira.

▪ **País:**

Colombia

▪ **Longitud aproximada:**

284 km de vías.

▪ **Página Web:**

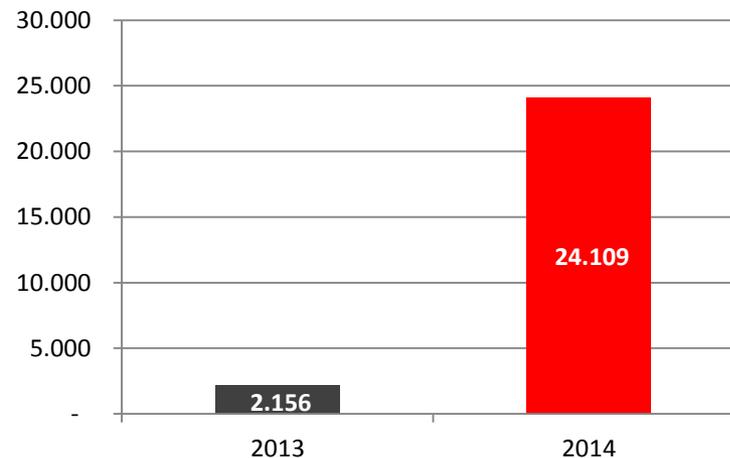
www.troncaldelcaribe.com

Concesión Hatovial

La sociedad CONCESIÓN ABURRÁ NORTE S.A.S. - HATOVIAL S.A.S., realiza, para el Departamento de Antioquia y el Área Metropolitana del Valle de Aburrá, el Contrato de Concesión 97-CO-20-1738, cuyo objeto es la ejecución, por el sistema de concesión, de los trabajos que hacen parte del proyecto vial denominado Desarrollo Vial del Aburrá Norte y su sistema vial complementario de accesos al norte del Valle de Aburrá.

El contrato tiene un plazo variable en función del ingreso esperado, que es de 392.757 millones de junio de 1997, y del cual se había recibido al 31 de Diciembre de 2014 un 69.47%. De mantenerse los niveles de tráfico del año 2014, el ingreso esperado se alcanzaría en noviembre de 2020, cinco meses antes del plazo máximo de abril de 2021, dentro del plazo máximo, incluidas las prórrogas automáticas, previstas en el contrato de concesión.

Utilidad Neta (Millones)



DATOS DE CONTEXTO

Descripción:

Concesión para el diseño, rehabilitación, construcción, operación y mantenimiento de la vía que va desde la fábrica de Solla hasta los municipios de Barbosa y Don Matías en la vía existente y la construcción de la segunda calzada de la Troncal Occidental en el sector Niquía-Parque de las Aguas, rehabilitación sectores Acevedo-Copacabana y Girardota-El Hatillo, diseño y construcción sector Copacabana-Girardota.

País:

Colombia

Longitud aproximada:

71 km de vías.

Página Web:

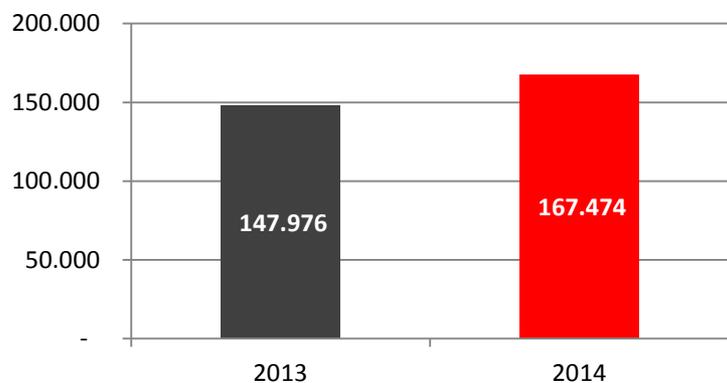
www.hatovial.com

Boulevard Turístico del Atlántico

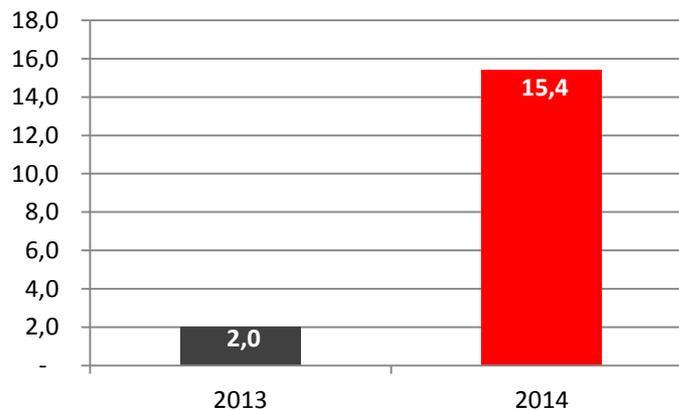
Durante el 2014 se puede observar un incremento en el tráfico total de vehículos, producto de la recuperación económica continua que se mantiene desde el 2013. El incremento en el recaudo en pesos dominicanos viene dado por el incremento en el tráfico de vehículos pagos e incremento de las tarifas según contrato. En el año 2014 incremento en el flujo vehicular general de un 12.1% en relación al año 2013 y el aumento de vehículos pagos fue 11.6%.

Durante el año 2014 se cobraron USD35.6 millones del ingreso por garantías de tráfico. Al cierre del 2014, las facturas pendientes de pago por parte del Estado Dominicano ascendían a USD24.5 millones.

Tráfico Total (Número de vehículos que pagan)



Utilidad Neta (Millones USD)



DATOS DE CONTEXTO

▪ **Descripción:**

Concesión para el diseño, rehabilitación, construcción, operación y mantenimiento de la red vial Nagua-Samaná en sus dos vertientes conforman el complemento básico de la nueva y única vía Sur-Norte de la República Dominicana, denominada Autopista Santo Domingo-Cruce Rincón de Molinillos (Samaná).

▪ **País:**

República Dominicana

▪ **Longitud aproximada:**

123 km en periodo 2011

▪ **Página Web:**

www.autopistasdelnordeste.com

Autopistas del Nordeste

El tráfico de vehículos pagos en el 2014 mejoró considerablemente en relación al 2013. El recaudo en pesos dominicanos se incrementó en un 12.24%.

Al cierre del 2014, las cuentas por cobrar ascendían a USD 19.7 millones a consecuencia del retraso de los pagos por parte del Estado Dominicano. Se recaudaron USD 32.3 millones, durante el año 2014 de Ingresos por garantías de tráfico.

Este año se recibió la visita de inspección anual de parte de los oficiales del MIGA (una dependencia del Banco Mundial). La concesionaria entregó los reportes pendientes y no recibió ninguna observación de importancia producto de la visita.

La Agencia Calificadora de Riesgo Fitch Ratings subió la calificación de riesgo de Autopistas del Nordeste a “B+ Outlook Remains Stable” a consecuencia de la subida de la calificación de la deuda soberana de la República Dominicana.



DATOS DE CONTEXTO

Descripción:

Diseño, rehabilitación, construcción, operación, mantenimiento y recaudo de peajes de la carretera Santo Domingo-Cruce Rincón de Molinillos.

País:

República Dominicana

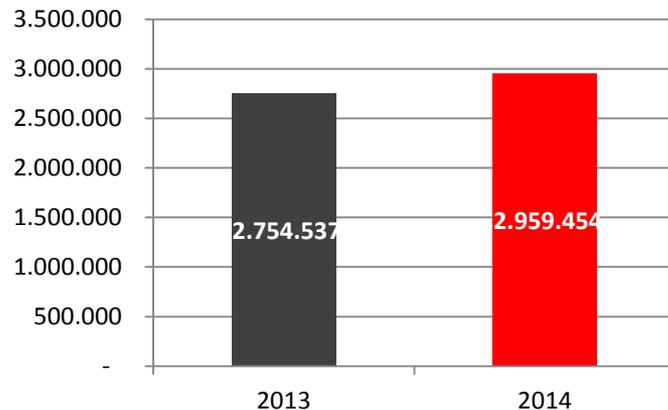
Longitud aproximada:

71 km de vías.

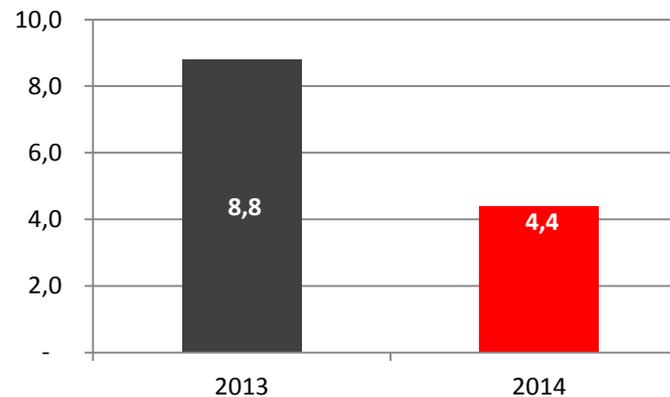
Página Web:

www.autopistasdelnordeste.com

Tráfico Total (Número de vehículos)



Utilidad Neta (Millones USD)



Vías de las Américas

Para el año 2014, se recaudó un total de COP13.180 Millones por concepto de recaudo de las tarifas de peaje, incluye sobrantes y fondo de seguridad vial. Excluyendo el Fondo de seguridad Vial, e incluyendo los sobrantes ascendió a la suma de COP12.840 millones.

Durante el 2014 se terminaron y entregaron 11 Hitos a la ANI correspondientes a 86.1 km.

En total se ejecutaron obras por valor de COP212.824 Millones en el 2014, lo que denota un avance del 51.4% del total.

Valores por ejecutar en años siguientes:

Año 2015: 580.362 millones
Año 2016: 264.323 millones
Año 2017: 91.701 millones



DATOS DE CONTEXTO

Descripción:

Concesión de tercera generación, 651 km de intervenciones en rehabilitación, mejoramiento y vías nuevas, incluyendo la operación y mantenimiento del corredor (864 km). 6 estaciones de peaje (2 existentes y 4 nuevas), 6 Centros de Atención al Usuario, CAU, y 1 centro de Control Operativo, CO.

País:

Colombia

Longitud aproximada:

700 km

Página Web:

www.transvesaldelasamericas.com

Generadora del Pacífico - Genpac

Durante el año 2014, 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 2014 (más de 380 MW) que significó un aporte del 3% de toda la producción anual de generación del sistema (52,06 GWh).

En 2014, los ingresos operacionales se fundamentaron principalmente en la remuneración por potencia firme que el sistema le reconoce a Termo pacífico por su disponibilidad, los cuales sumaron 5,8 MM. Es así como el EBITDA de la empresa alcanzó 3.3 MM, manteniéndose casi constante contra el 2013.

Los gastos directos incluyendo los gastos financieros sumaron, 5,3 MM arrojando un beneficio neto de la operación de 2,2 MM en 2014. La deuda financiera de la empresa se redujo en 4,8 MM durante el año 2014, aprovechando la sólida generación de caja.



DATOS DE CONTEXTO

Descripción:

Central de generación de energía con capacidad para entregar al Sistema Interconectado Central (SIC), una capacidad máxima de 96 MW prime, o 80.4 MW de potencia base y finalmente 48,4 MW de potencia firme en el SIC.

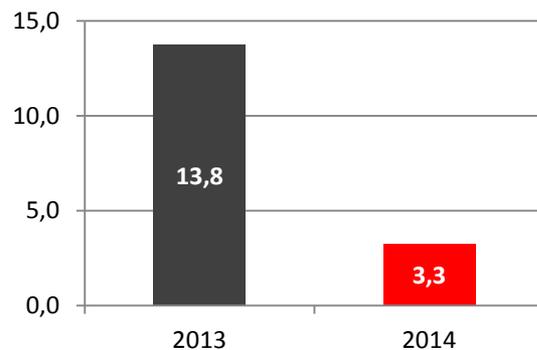
País:

chile

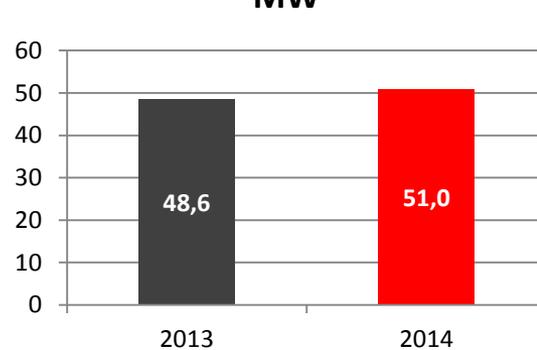
Página Web:

www.genpacsa.cl

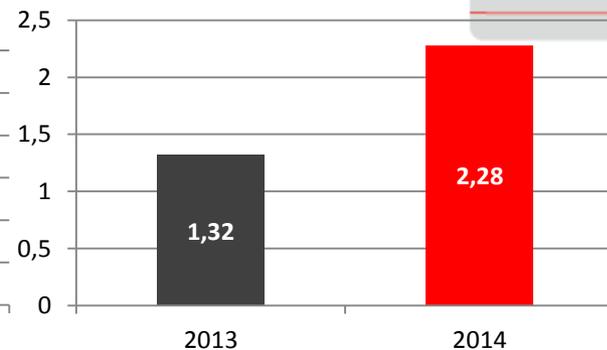
Generación GWh



GENPAC - Potencia Firme MW



Utilidad Neta MUS\$



Generadora del Atlántico- Gena

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. La máxima generación se dio en el mes de abril, por un valor de 79 GWh. La generación se vio afectada por una falla en la U3 a mediados de mayo producto de un apagón nacional que afectó los cojinetes de la unidad.

Para el 2014 la energía contratada fue de 490 GWh, 308 GWh más que en el 2013 cuando se vendió en contrato 182 GWh. Este aumento fue producto del nuevo contrato de solo energía que inicio en febrero de 2014.

Este aumento resultó en un margen de contribución de USD32.3 millones, USD9.0 millones por encima del 2013 que se sustenta en mayor medida por el margen adicional por el nuevo contrato de solo energía. Este año se recibió financiamiento de parte de los accionistas por USD 8.8 millones lo que generó gastos financieros por el orden de USD 759 mil.



DATOS DE CONTEXTO

Descripción:

Central de generación térmica de combustible diésel, con una capacidad de generación de 150 MW.

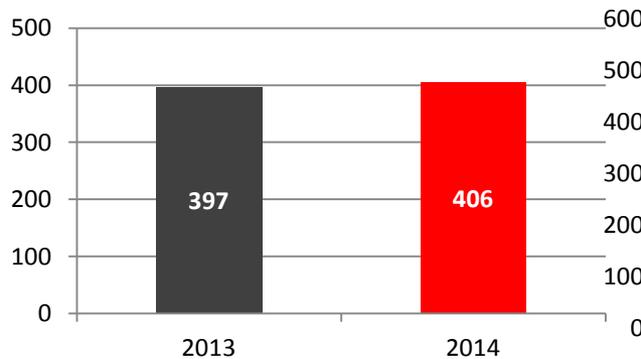
País:

Panamá

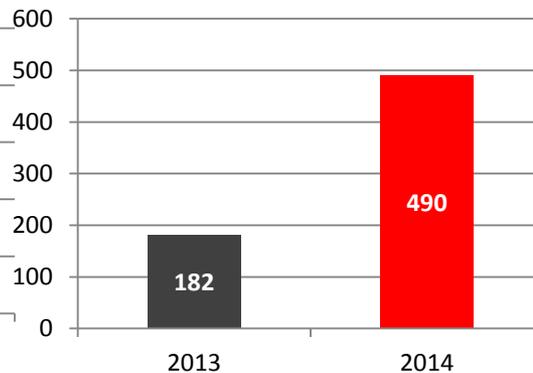
Página Web:

www.odinsa.com

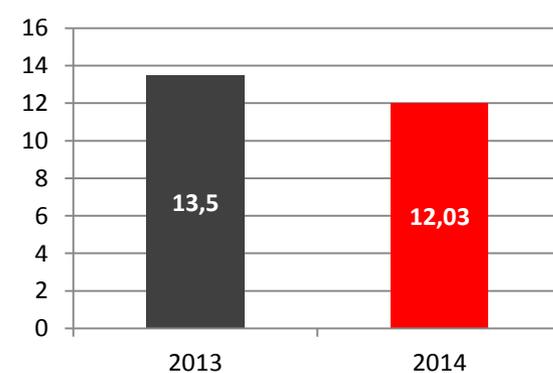
Generación GWh



Energía Contratada GWh



Utilidad Neta MUSD



Puerto de Santa Marta

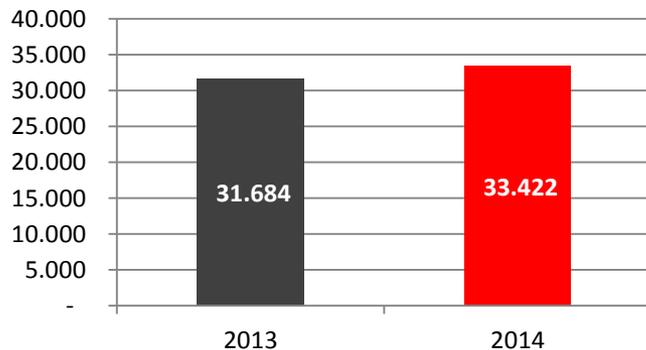
En cuanto a contenedores el año 2014 se cerró con 88.096 movimientos (160.524 TEU) lo cual representa un crecimiento del 1,8% comparado con el año anterior. El rendimiento promedio en operaciones de contenedores durante el año 2014 fue de 30,74 movimientos por hora buque, el cual representó un 1,4% de crecimiento frente al año 2013, destacándose en el mes de marzo la mayor productividad con 34,99 movimientos por hora.

En relación con la operación de granel sólido a través del Puerto de Santa Marta, durante el año 2014 se alcanzó el máximo registro histórico de granel movilizado con 1,758 millones de toneladas distribuidas entre gráneles vegetales, barita y cemento Clinker. El rendimiento operacional en el descargue de buques de carga a granel sólido fue en promedio de 9.708 toneladas día

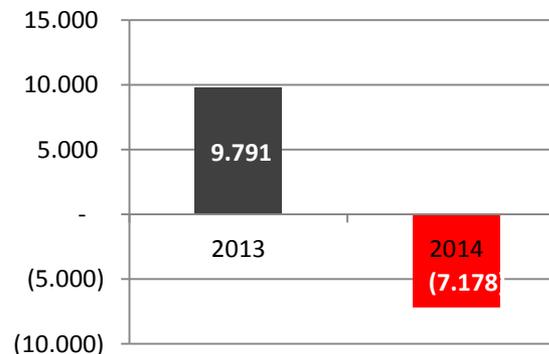
Se destaca la obtención de ingresos operacionales por COP78.016 millones, lo cual representa un crecimiento de 7,21% con respecto a los ingresos obtenidos durante el año 2013. Los costos directos e indirectos del año 2014 fueron de COP57.649 millones, lo cual representa un aumento del 8,04% frente al año inmediatamente anterior.

Los ingresos y egresos no operacionales, se disminuyeron en COP18.706 millones provocado principalmente por efectos de diferencia en cambio por la filial SMITCO. Por lo anterior, la pérdida neta registrada para el año 2014 fue de COP7.178 millones.

EBITDA MCOP



Utilidad Neta MCOP



DATOS DE CONTEXTO

■ Descripción:

Inversión en construcción, ampliación, mejoramiento, conservación, mantenimiento, modernización y operación del Puerto de servicio público de Santa Marta. Además, Odinsa forma parte de sociedades que desarrollen actividades portuarias con el fin de posibilitar el mejoramiento de los servicios a los usuarios y el incremento de la carga por el terminal.

■ País:

Colombia

■ Página Web:

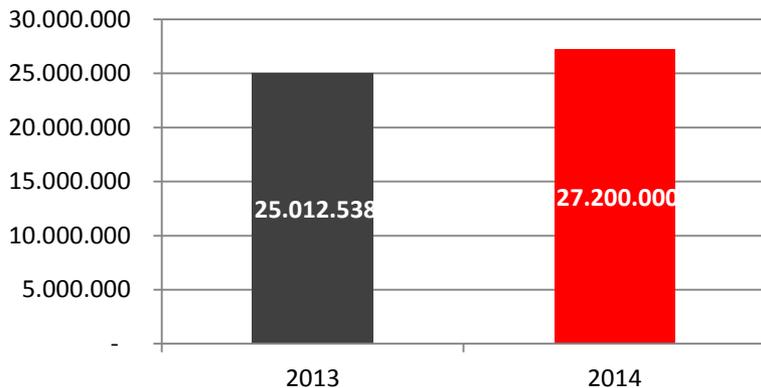
www.spsm.com.co

Opáin – Concesión Aeropuerto el Dorado

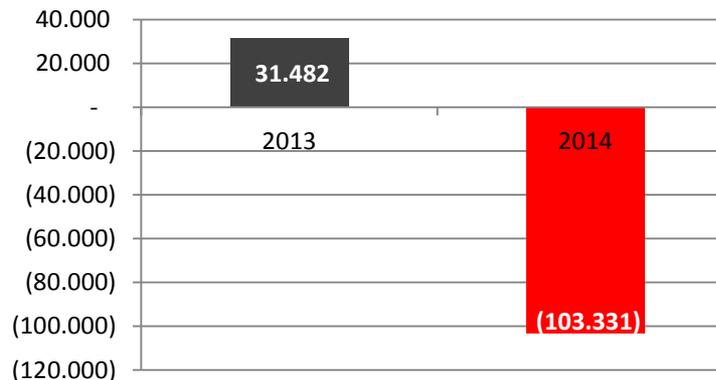
Durante el año 2014 el número de pasajeros alcanzó más de 27'200.000 con un crecimiento de 9,2 % respecto al 2013. En tráfico Internacional se presentaron más de 8'350.000, lo que representa un crecimiento de 10,2 % frente al año anterior. En el tráfico doméstico creció un 8,8% alcanzando 18'850.000 pasajeros durante 2014. En cuanto a la Carga, tuvo un leve crecimiento de 2,1%, movilizandando más de 590.000 toneladas métricas en 2014. Las Operaciones crecieron un 3,0% en 2014 con más de 315.000 ATMs.

Durante el año 2014 la facturación registrada en los ingresos brutos del Fideicomiso OPAIN S.A. por actividades aeroportuarias, fueron de \$534,111 millones de pesos. La pérdida del ejercicio antes de impuestos ascendió en el 2014 a -\$103,331.8 millones de pesos, la pérdida se debió a los siguientes eventos (i) en su mayor parte a la diferencia en cambio producto de la valoración de la deuda en dólares por un valor de -\$135,297 millones (ii) Al registro en el gasto de la indemnización por la terminación anticipada del contrato de arrendamiento suscrito con OTCA y (iii) Registro de las comisiones de terminación del contrato de crédito vigente con Banco Interamericano de Desarrollo, El Banco de Desarrollo de China y la Corporación Andina de Fomento.

Número de pasajeros



Utilidad Neta (Millones)



EL DORADO

DATOS DE CONTEXTO

▪ Descripción:

Concesión para la administración, operación, explotación comercial, mantenimiento, modernización y expansión del aeropuerto internacional El dorado de Bogotá

▪ País:

Colombia

▪ Página Web:

www.elnuevodorado.com

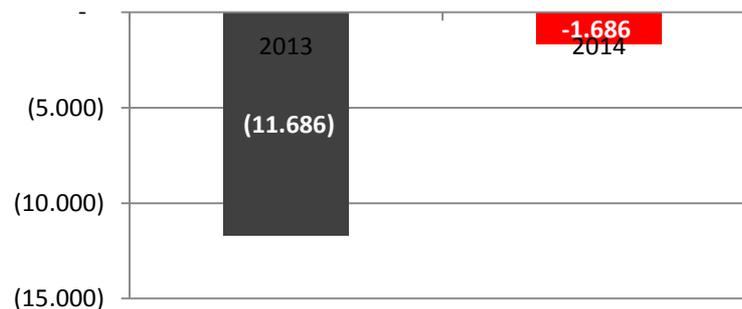
Confase – Proyecto Transmilenio Fase III

En la actualidad el contrato se encuentra en etapa de mantenimiento, lo que llevó a una reorganización administrativa de la sociedad, para cumplir con los requerimientos contractuales de esta etapa. CONFASE S.A., avanzó en el trámite del tribunal de arbitramento presentado en febrero del año 2013 por valor de \$50.685 millones, razón por la cual al cierre de 2014, las etapas procesales del mismo fueron agotadas y el correspondiente fallo será leído en febrero de 2015. Igualmente se presentó en el mes de junio de 2014 una segunda demanda arbitral por valor estimado de \$21.000 millones, la cual al cierre del año se encuentra en espera de ser admitida.

La disminución de los ingresos respecto del año anterior, se debe a que CONFASE finalizó la etapa de construcción y se encuentra en la etapa de mantenimiento. En el año 2014 hubo ingresos por los diseños del Parque Bicentenario y por las obras del Box de la Calle 12 y la Avenida Mariscal Sucre. Adicionalmente en el año 2014 se facturó por Obras Parque Bicentenario, redes de servicio y la etapa de mantenimiento. Con respecto al año 2013 el EBITDA decrece al haber finalizado las obras de la etapa de construcción y entrando en su totalidad en la etapa de mantenimiento. En la utilidad operacional se evidencia una recuperación del 5.59% con respecto al año 2013.

En cuanto al endeudamiento con entidades financieras, la variación corresponde al pago de las obligaciones adquiridas por la compañía para la ejecución de la obra con el Helm Bank y que a través de subrogación se transfirieron a los socios, de acuerdo a su porcentaje de participación.

Utilidad Neta (Millones)



DATOS DE CONTEXTO

▪ Descripción:

Adecuación al sistema Transmilenio, en el corredor de la calle 26 desde la carrera 19 hasta la carrera 3 con avenida 19, y en la carrera 10, entre las calles 7 y 34, de Bogotá. Adecuación de la calle 26 (Avenida Jorge Eliécer Gaitán) y la carrera 10 (Avenida Fernando Mazuera), al sistema Transmilenio en los tramos correspondientes al grupo III.

▪ País:

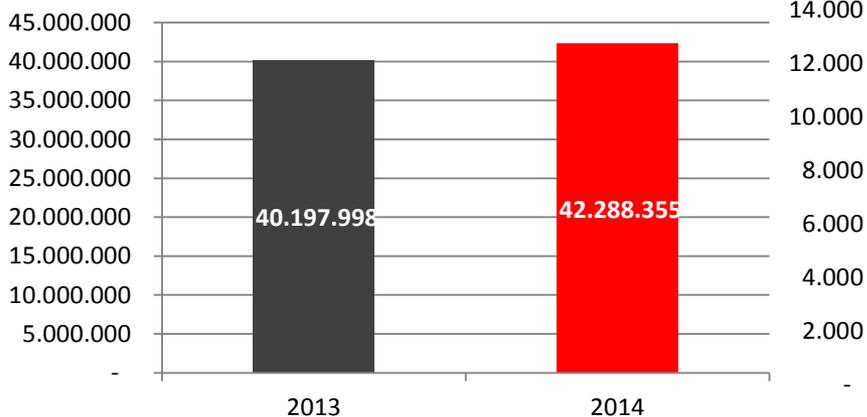
Colombia

Odinsa Proyectos e Inversiones

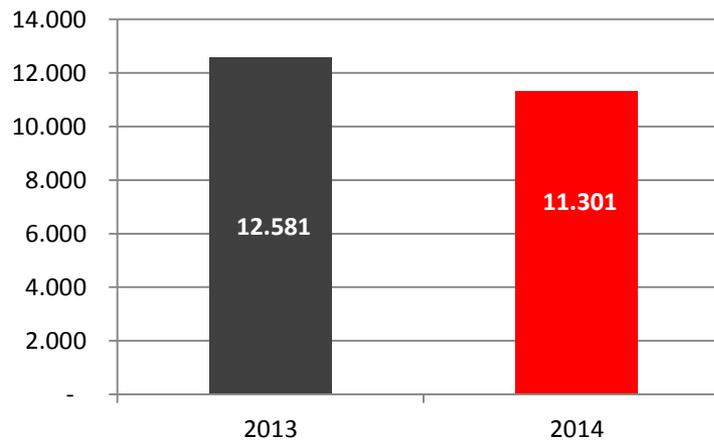
En el 2014 se ejecutaron las actividades del contrato de Concesión No. 250 de 2011, celebrado entre el Instituto Nacional de Vías – Invias y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., consistentes en la operación, explotación, organización y gestión total del servicio de recaudo de las 39 estaciones de peaje que se encuentran ubicadas a lo largo de la red vial nacional a cargo del Instituto Nacional de Vías. El proyecto tiene presencia en 11 ciudades capitales, desde donde se atienden 39 peajes ubicados en 16 de los 32 departamentos que componen la división política de Colombia.

El recaudo producto de la tasa de peaje para el año 2014, presentó un incremento equivalente al 7.26% frente al año inmediatamente anterior. El tráfico de vehículos que hicieron tránsito por las estaciones de peajes aumentó 5.2% respecto al año 2013.

Tráfico total en peajes del Invias



Utilidad Neta (Millones)



DATOS DE CONTEXTO

▪ **Descripción:**

Odinsa Proyectos e Inversiones tiene a cargo la concesión para la operación, explotación, organización y gestión total del servicio de recaudo de las tasas de peaje y la operación de las estaciones de peaje, a cargo del Instituto Nacional de Vías (INVÍAS), para las 38 estaciones de peaje y dos estaciones de peaje en Colombia.

▪ **País:**

Colombia

▪ **Página Web:**

www.odinsa.com

Odinsa Servicios

Durante el año 2014 Odinsa Servicios S.A.S. realizó contratos de Señalización y Demarcación, siendo los más relevantes los desarrollados en Concesión Autopistas del Café, Vías de las Américas, Autopistas de los Llanos, Concesión Santa Marta- Paraguachon, Grupo Constructor AKF, en la etapa de mantenimiento de estos proyectos. En contratos de Obra para la etapa de construcción, la señalización horizontal y vertical con el Consorcio Constructor Nuevo Dorado y Construcciones El Cóndor.

Con la ejecución de los 22 contratos suscritos en el 2014, se demarcaron 2'281.000 ml y 44.800 m². Se instalaron 2.100 señales verticales, 27.000 tachas reflectivas y 1900 estoperoles.

Los ingresos generados por los proyectos descritos fueron de \$3.061.283 millones. Los Costos de ventas más gastos operacionales y de administración, frente a los ingresos, fueron del 91% para el año 2013 y del 88% para el 2014; esta reducción permitió una utilidad final del 12,2%, 3,2% mayor que la obtenida el año 2013.



DATOS DE CONTEXTO

Descripción:

Compañía constituida para prestar servicios de señalización vial a proyectos de Odinsa y terceros.

País:

Colombia

Página Web:

www.odinsa.com

Proyecto Green Corridor

Al ser seleccionado a finales del año 2013 el Grupo Odinsa como proponente favorecido, se dio inicio a la primera fase del contrato de lograr el cierre financiero del proyecto, cuyo plazo vence en abril de 2015. Simultáneamente, de acuerdo con los términos contractuales, en diciembre de 2013 se firmó el contrato de ejecución del Pre-Work que incluye la construcción del tramo entre la intersección Sero Tijshi y la vía a Barcadera en una longitud de 860m. Dicha obra finalizó el 4 de julio de 2014. El contrato indica que en caso de no alcanzar el cierre financiero del proyecto, la Entidad reembolsará los gastos incurridos hasta la suma de Afl. 5 millones (USD 2,8 millones).

En el segundo trimestre se espera realizar el cierre financiero. Con base en esto cambiar el contrato, firmando el contrato de concesión (DBFM Agreement) e iniciar la construcción de las obras principales. El plazo contractual para ejecutar las obras es de 25 meses, finalizando obras en el primer semestre de 2017.

En la estructura del proyecto el contratista principal (concesionario) es Caribbean Infrastructure Company NV (CIC) y el contratista EPC es Chamba Blou NV. Ambas sociedades anónimas registradas en Aruba. El CAPEX tiene un valor de Afl. 106 millones (USD 59,6 millones) en corrientes, de los cuales se proyecta ejecutar en el año 2015 un 25%, en el año 2016 ejecutar 65% y en el año 2017 el 10% restante.

A la fecha la concesión tiene contratados 4 empleados directos y tuvo 30 empleos indirectos durante la construcción del prework.

Propuestas de APP de Iniciativa Privada en Desarrollo

	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%
Total ==>>>	\$ 4.669.000		

1. Proyecto de Iniciativa Privada para el Diseño, Construcción, Operación y Mantenimiento de la infraestructura denominada Anillo Vial de Villavicencio, ampliación de los Accesos a la ciudad y el corredor Granada – Villavicencio – Puente Armena. **En Selección Abreviada desde Febrero 6 hasta Abril 6. Si no se presentan interesados antes de Abril 6 el proyecto es contratado con Odinsa.**
2. 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.**
3. Proyecto de Iniciativa Privada, para la adecuación de la infraestructura del lado aire del aeropuerto Eldorado de Bogotá al plan maestro vigente y administración, operación, mantenimiento y reversión del lado aire del aeropuerto Eldorado de Bogotá. **Pre Factibilidad.**
4. 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-. **Pre Factibilidad.**

Propuestas de APP de Iniciativa Privada Vías de los Llanos

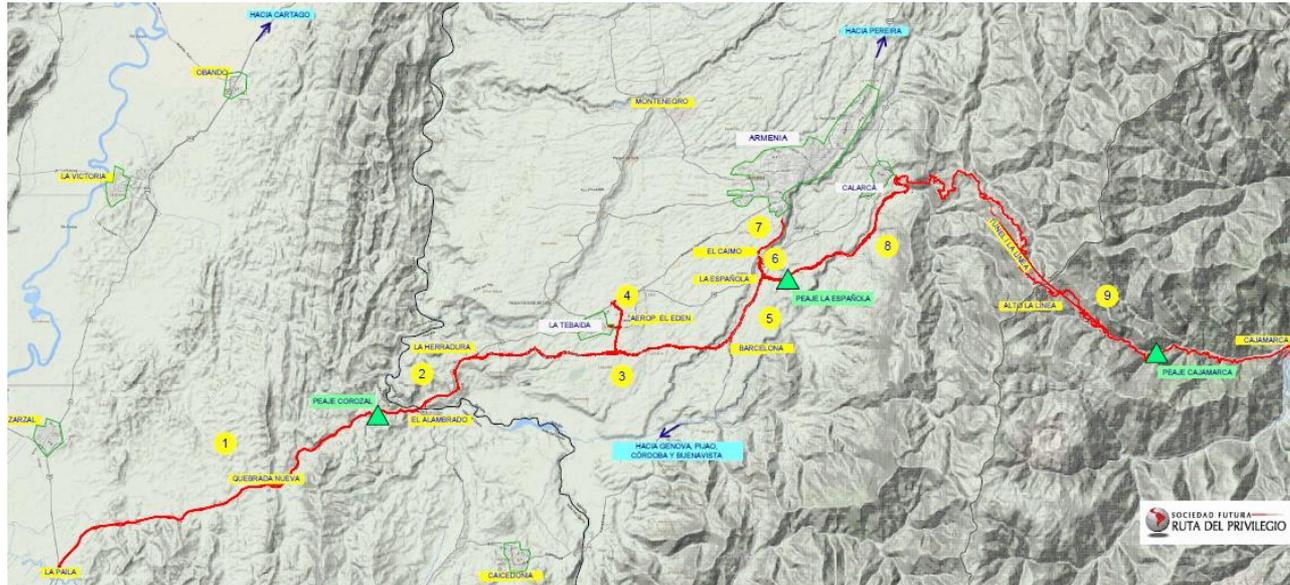


La APP, que ya fue aprobada para su ejecución en todas las instancias por el Gobierno Nacional comprende:

1. Anillo Vial a Villavicencio y sus accesos.
2. Corredores Villavicencio – Granada y Villavicencio – Puerto López – Puerto Gaitán – Puente Arimena.
3. Un Total de 354 km. en vías bajo Administración, Operación y Mantenimiento.

Se propuso la construcción de 46 Km de dobles calzadas (Villavicencio - Acacias y Villavicencio – Apiay) y mejoramiento y construcción de 71 km de carretera sencilla. El Capex será de \$1,2 Billones, más \$225.000 millones aportados en especie por la Gob. del Meta.

Propuestas de APP de Iniciativa Privada Ruta del Privilegio



Esta APP aun se encuentra en análisis de factibilidad por parte de la ANI.

El 24 de octubre se presentó ante la ANLA los Diagnósticos Ambientales de Alternativas del proyecto para los tramos comprendidos entre El Alvarado – Calarcá. Para el tramo La Paila – El Alvarado se propone la cesión de la Licencia Ambiental existente en este tramo por parte del INVIAS.

Después de los análisis financieros del proyecto. El tramo Versailles – Estadio en el municipio de Calarcá fue eliminado del alcance del proyecto.

El 27 de Octubre se radicaron todos los documentos de la APP y se encuentran en revisión por parte de la ANI y el consultor especializado

Propuestas de APP de Iniciativa Privada Vías del NUS S.A.S – VINUS



La propuesta de IP pretende darle continuidad a la doble calzada que actualmente está siendo construida y operada por la concesión Hatovial S.A.S para conectar a Medellín con el nordeste de Antioquia y sobre todo ser la vía que conecte a Antioquia con los Puertos de la costa Atlántica y las poblaciones del norte del país, usando la concesión de Ruta del Sol, a través de Puerto Berrío, convirtiendo este corredor vial en una de las carreteras más importantes del país.

Adicional a estas inversiones, la E.P VIAS DEL NUS S.A.S tienen previsto realizar las actividades de operación y mantenimiento de la vía y el mantenimiento de las vías de la concesión Hatovial, en el 2021.

El Capex estimado de este proyecto es de \$1,2 Billones.

Propuestas de APP de Iniciativa Privada Ampliación Pistas Aeropuerto el Dorado

El 5 de Noviembre de 2014 se radicó la propuesta de APP, con las modificaciones solicitadas por la ANI, continuando con el proceso de evaluación a nivel de Pre-Factibilidad.

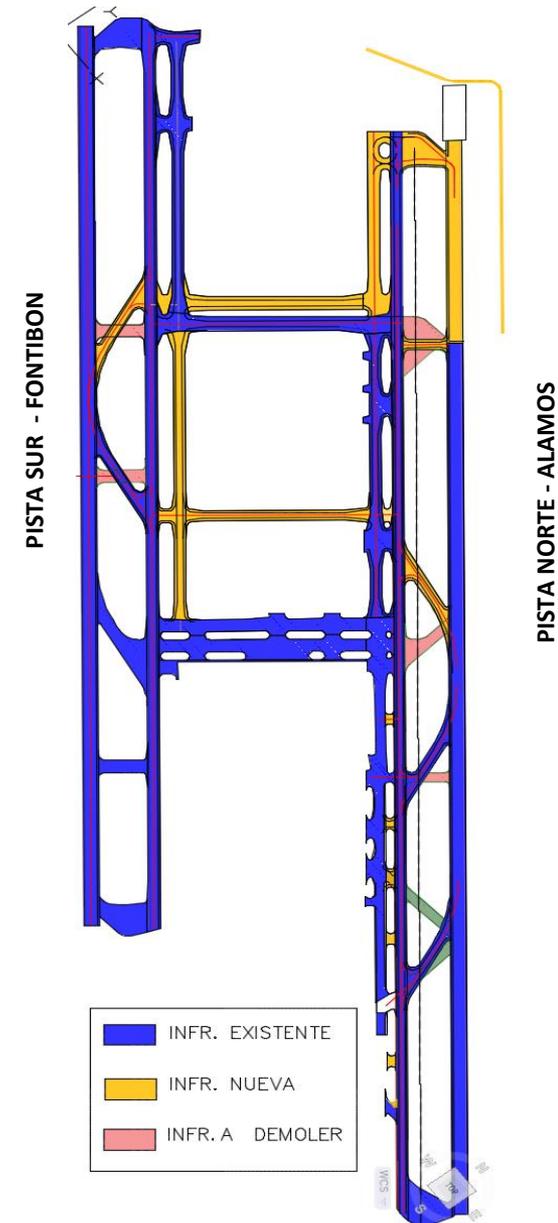
El Alcance del Proyecto propuesto en la presente APP de iniciativa privada esta alineado con el Plan Maestro del Aeropuerto Internacional Eldorado y con las políticas del gobierno para el sector.

Se resalta que el Proyecto planteado no genera ningún tipo de modificación e intervención a los Contratos de Concesión con OPAIN y CODAD que actualmente están vigentes en el aeropuerto Eldorado.

Inversión** : USD 600 Millones

CAPEX	VALORES CONSTANTES [Millones de COP]
Obra Civil Con (A.I.U)	\$ 1.059.679
IVA (Sobre Utilidad)	\$ 6.055
Estudios y Diseños	\$ 21.315
Redes	\$ 5.699
Predios	\$ 54.755
Gestion Predial	\$ 1.643
Gestion SocioAmbiental	\$ 15.138
Compensaciones Ambientales	\$ 37.846
	<u>\$ 1.202.130</u>

** Estimada a nivel de Pre- factibilidad.

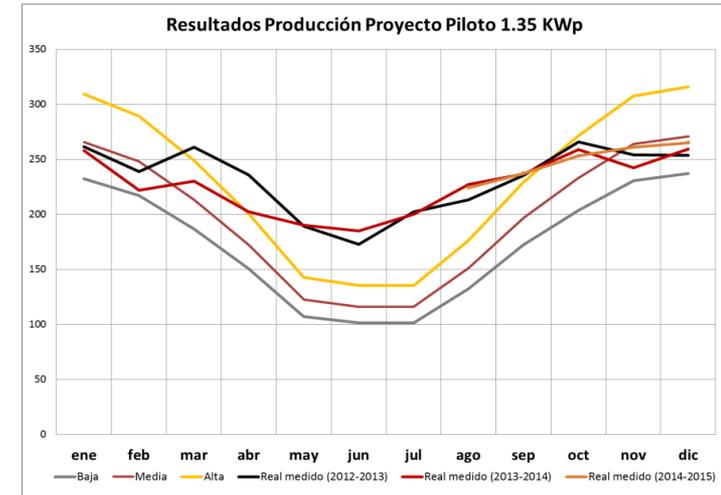


Construcción y puesta en operación de parque de generación de electricidad fotovoltaica en Copiapo - Chile

Aprovechando el proyecto de generación de electricidad térmica convencional que Grupo Odinsa impulsó en esta zona del desierto de Atacama en Chile y que se encuentra plenamente operativo, se desarrolló un proyecto para instalar 14MW adicionales de energía eléctrica con radiación solar.

El proyecto ya está en fase de construcción. Después de tres años de pruebas sobre la capacidad de generación solar en esta zona del mundo y de negociar la explotación de terrenos contiguos a la planta de generación de GENPAC, se iniciaron las obras de cerramiento del terreno y selección de proveedores de equipos.

El proyecto requiere inversiones cercanas a los US\$25 millones e impulsará la captura de ingresos por venta de energía con mínimos costos marginales. Se espera que la planta esté operativa para final del año 2015.



Financiamiento del crecimiento

La Gerencia de Inversiones lideró un ejercicio de análisis de la mejor estructura de capital de la empresa para enfrentar su plan de crecimiento. Aquí se presentan algunas de las más importantes conclusiones del mismo.

OBJETIVO DEL ANÁLISIS

- El principal objetivo del análisis busca encontrar la capacidad financiera de Odinsa S.A. (La Compañía) para financiar su estrategia de crecimiento en los próximos años.

CONSIDERACIONES ESTRATÉGICAS

- Cómo financiar la estrategia Deuda/Equity.
- Restricción de una capacidad máxima de endeudamiento dado un covenant Deuda/EBITDA de 4.5x y DSCR 1.2x.
- Necesidad de preservar flexibilidad financiera

PREMISAS DEL ANÁLISIS

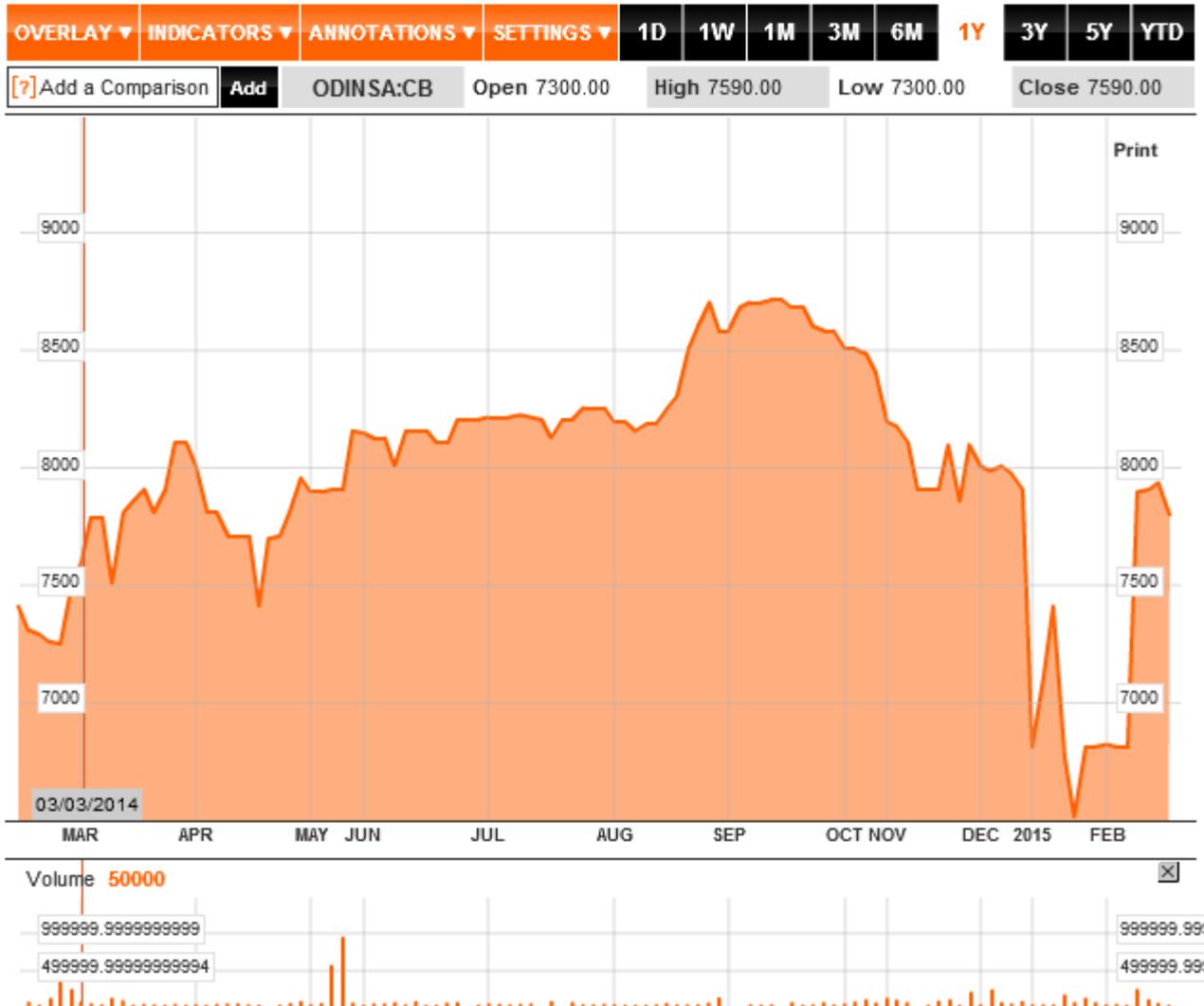
- Se considera el siguiente plan de expansión de la compañía:
 - Desarrollo de 3 iniciativas privadas (Llanos, Privilegio y Vinus).
 - Desarrollo de una 4G (Pacífico 2).
 - La adquisición del 50% del vehículo La Concepción.
- Para estos proyectos contemplados, se tomaron las últimas actualizaciones enviadas por la compañía o trabajadas en BIB y pueden no reflejar necesariamente las condiciones finales de los mismos.
- No se tienen en cuenta posibles efectos en los cupos de crédito por otorgamiento de garantías (i.e. aquellas que como contratistas EPC tengan que entregar a los concesionarios en los que participen).

Financiamiento del crecimiento

Proyecto	CapEx Total	Part. Odinsa	Aporte Equity	Plazo Total	Payback Period
APP Llanos	\$1,375,000	51%	\$467,000	31 Años	15 Años
APP Privilegio	\$1,418,000	51%	\$474,000	33 Años	17 Años
Pacífico 2	\$1,317,000	25%	\$230,000	31 Años	15 Años
APP Vinus	\$1,275,000	22%	\$71,000	29 Años	17 Años
TOTAL	\$5,585,000		\$1,242,000		

Odinsa necesita aplicar su generación de caja recurrente (EBITDA superior a 325.000 Millones anuales) para realizar aportes de equity en las nuevas inversiones. Todas las inversiones generan un EVA positivo a la compañía.

Comportamiento de la acción de Grupo Odinsa



El precio de la acción de Grupo Odinsa osciló en el año entre un mínimo de 6.500 Cop/Acción y un máximo de 8.710 Cop/Acción. A la fecha de preparación de este reporte la acción ronda los 7.800 Cop/Acción.

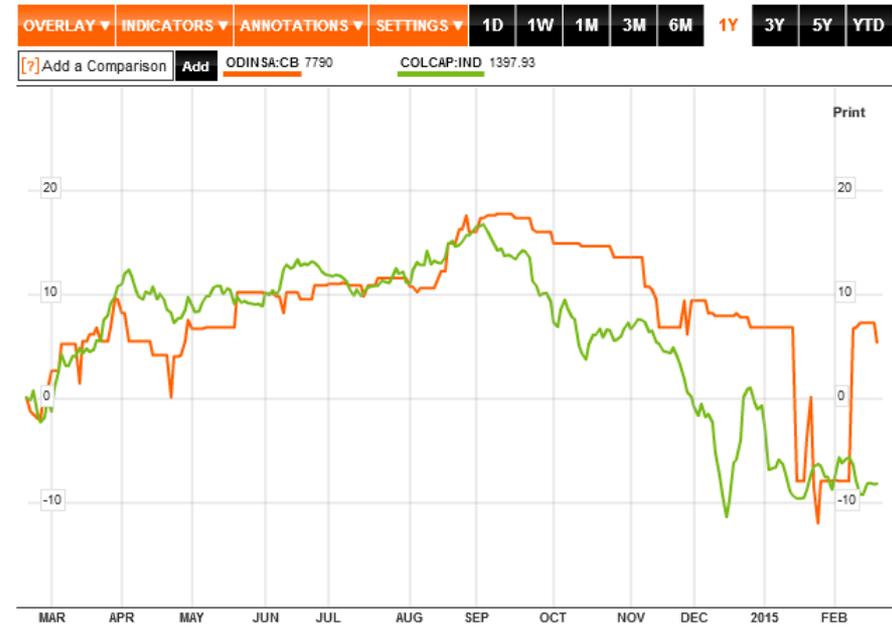
La caída del precio de la acción entre mediados de Diciembre y hasta mediados de Febrero se dio por una caída general del mercado. Algunos fondos del exterior, vendieron sus posiciones en Colombia por la situación general de los indicadores económicos.

Comportamiento de la acción de Grupo Odinsa



En el largo plazo (5 años), al comparar el desempeño de la acción contra indicadores de mercado como el Colcap, se evidencia que la acción de Odinsa mantuvo valorizaciones mayores al promedio del mercado.

Mientras que a la fecha la acción de Odinsa presenta valorizaciones de más del 25% con respecto a su cierre 5 años atrás, el promedio del mercado Colombiano prácticamente no muestra valorización alguna.



En los últimos 12 meses, el mismo análisis muestra que la acción de Odinsa estuvo alineada con los movimientos del mercado e incluso en el segundo semestre del año pasado se mantuvo más estable que el promedio de las acciones en Colombia.

El terreno perdido en los días finales del 2014 ha sido ya recuperado, mientras el promedio del mercado muestra desvalorizaciones en la comparación con su situación de 12 meses atrás.

Comportamiento de la acción de Grupo Odinsa

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 tiene en cuenta tres criterios, que ven a continuación, más el hecho que la acción sea parte de alguno de los índices bursátiles.

“1. Variables para el cálculo del criterio de liquidez para determinar la clasificación en las Ruedas o Sesiones de negociación: Para cada una de las acciones, la Bolsa calculará la siguiente información:

a) Frecuencia: representa el porcentaje de Ruedas en las que participó la acción en los últimos noventa (90) días calendario, anteriores a la fecha de corte de la información.

b) Rotación: corresponde al número de acciones negociadas de una especie en los últimos ciento ochenta (180) días calendario, anteriores a la fecha de corte de la información.

c) Volumen: corresponde al valor total en dinero, que transó la acción los últimos 360 días calendario, anteriores a la fecha de corte de la información.”

Comportamiento de la acción de Grupo Odinsa

La acción de Odinsa fue clasificada por la BVC como de baja liquidez.

Las implicaciones de esto son básicamente sobre las reglas de negociación de las acciones, entre las que se incluyen:

Un espacio limitado de tiempo en el día para negociar la acción: de 9.30 a.m. a 10.00 y de 3.30 a 4.00 pm. Las acciones liquidez se tranzan todo el día.

No hay rangos de control de precios por lo que se podrían ver puntas mucho más amplias que en anteriormente.

El mecanismo de calce de las operaciones es través de precio de equilibrio, el cual básicamente hace que se adjudiquen las acciones al precio que maximice la cantidad de acciones adjudicadas. Por ejemplo si hay una oferta por 10 acciones a \$8.000 y otra por 100 acciones a \$7.950 se adjudican las acciones al segundo precio por ser el que mueve el mayor número de acciones. El calce de operaciones de alta liquidez se hace con un mecanismo de calce automático teniendo en cuenta el número de acciones demandas y el precio.

El precio de mercado de la acción es el que se registre por operaciones cerradas que superen 66.000 UVRs o su equivalente en pesos a \$14.2 Millones. Si la acción se transa por un periodo de 6 meses se usa el valor en libros reportado. En las de alta liquidez se usa el precio de la última transacción.

Algunos inversionistas institucionales están sometidos a reglas que solo les permite tener acciones de alta liquidez. Esto podría generar algún volumen de transacciones.

Esperemos que en la próxima medición de este índice, en Abril 14 de 2015, la acción vuelva a ser considerada de alta liquidez.

- Durante el 2014, al grupo liderado por Odinsa le fue adjudicada la primera APP de iniciativa pública (La Pintada). Así mismo le fue adjudicada por licitación la Concesión del Green Corridor en Aruba. Estos dos nuevos proyectos incrementan el número de concesiones de grupo Odinsa y afianzan el crecimiento para el 2015.
- En el año 2015 se espera la aprobación de las APP's de iniciativa privada: Malla vial del Meta, Ruta del Privilegio y Vinus, en las que se ha venido trabajando durante más de tres años. La Malla Vial del Meta se espera su adjudicación para el próximo 7 de Abril, la Ruta del Privilegio para Junio de 2015 y Vinus para el último trimestre del presente año. Estas aprobaciones refuerzan la estrategia de crecimiento adoptada por el grupo Odinsa apostándole a las APP's de iniciativa privada como elemento diferenciador frente a nuestros competidores.
- En los cinco proyectos antes mencionados se invertirán recursos por cerca de COP6 Billones en los próximos cinco años, consolidando a Odinsa como el líder en el sector de infraestructuras viales en el país.
- En cuanto a las concesiones en operación se espera la inversión de más de 100.000 Millones de pesos durante el presente año en obras tales como la rehabilitación de la vía Calarcá-La Española (Quindío), la desviación Circasia 1-1/2(Quindío), la Variante de la Paz (Caldas), el puente de Talaigua a Santa Ana (Bolívar) por citar algunas de las obras más significativas en las que estamos trabajando. Queremos concesiones sostenibles con el medio ambiente y la comunidad y de un nivel de excelencia en el servicio al usuario.
- Así mismo a principios del 2015 se aprobó la ampliación voluntaria del Aeropuerto El Dorado, con una inversión superior a los 400.000 Millones de pesos. Para Octubre del 2015 se espera el acuerdo para la ampliación complementaria del aeropuerto con una inversión superior a los 450.000 Millones de pesos adicionales a lo anterior. En total se ejecutarán obras por más de 850.000 Millones de pesos en el Dorado desde Abril del 2015 hasta el 2017. El Dorado continua su evolución para soportar adecuadamente el incremento en el tráfico de pasajeros y seguir siendo considerado como uno de los mejores aeropuertos a nivel mundial. Además se ha venido trabajando en la adquisición de concesiones aeroportuarias a nivel internacional y esperamos durante el primer semestre de 2015 incrementar nuestra presencia en la región.

- Odinsa construirá a través de su filial GENPAC durante el 2015 14MW de potencia de generación con tecnología fotovoltaica, convirtiéndose en el líder en este tipo de tecnologías en Colombia. A su vez introducirá en su filial GENA en Panamá el gas propano como combustible alternativo al Diesel abaratando los costos de generación y posicionando a GENA como una alternativa de futuro.
- La puesta en producción del nuevo ERP (Enterprise Resources Planning) que entró en operación el 1 de Marzo de 2015, tras 2 años de diseño y desarrollo, dotará a nuestra empresa de la tecnología suficiente para el control de todas estas inversiones y nos asegurará el uso eficiente de nuestros recursos.
- Estamos ante la etapa de crecimiento más vertiginoso conocido por nuestra compañía en sus 22 años de existencia y estamos preparados para afrontar los nuevos retos que se nos presentan.

Se somete a aprobación de la Asamblea el Informe de
Gestión del año 2014

6. Presentación del Dictamen del Revisor Fiscal.

ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S.A.

Dictamen Revisor Fiscal

A los señores Accionistas de

Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A.

25 de febrero de 2015

1. He auditado el balance general de Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 1 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. correspondientes al año 2013 fueron auditados por otro contador público vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en su informe de fecha 26 de febrero de 2014, emitió una opinión sin salvedades e incluyó un párrafo de énfasis relacionado con la posible recuperabilidad de una cuenta por cobrar.
2. La administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.
3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeé y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.
4. Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso en el párrafo 6 más adelante.

5. Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros la Compañía tiene registrada una cuenta por cobrar neta con su subsidiaria Constructora Bogotá Fase III S.A. al 31 de diciembre de 2014 por valor de \$65,112 millones (incluye \$5,381 millones a través del consorcio Odival). La mencionada subsidiaria presenta un déficit patrimonial a la misma fecha por \$12,515 (2013- \$10,332 millones) que la coloca en causal técnica de disolución. Con base en lo indicado anteriormente considero que existe incertidumbre sobre la recuperabilidad de la cuenta por cobrar con la subsidiaria Constructora Bogotá Fase III S.A.; sin embargo, a la fecha la administración no dispone de la información suficiente que le permita determinar el monto de provisión que debe ser registrado en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014. En ausencia de la información para evaluar la recuperabilidad de la cuenta por cobrar con la subsidiaria Constructora Bogotá Fase III S.A., no estoy en capacidad de satisfacerme del valor de realización del saldo en libros de la cuenta por cobrar con dicha subsidiaria al 31 diciembre de 2014.
6. En mi opinión, excepto por el posible efecto del asunto descrito en el párrafo 5 anterior, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.
7. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:
 - a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
 - b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
 - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
 - d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
 - e. Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo proveniente de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
 - f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
 - g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

Informe del Revisor Fiscal

A los señores Accionistas de

Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A.

25 de Febrero de 2015

He auditado el balance general consolidado de Organización de Ingeniería Internacional

S, A, - Grupo S.A. y sus subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la nota 1 y otras notas explicativas. Los estados financieros consolidados de Organización de Ingeniería Internacional S, A, - Grupo S.A. correspondientes al año 2013, fueron auditados por otro contador público, quien en su informe de fecha 25 de febrero de 2013, expresó una opinión sin salvedades e incluyó un párrafo de énfasis por la incertidumbre relacionada con la capacidad de continuar como negocio en marcha de su filial Generadora del Atlántico S. A. incertidumbre que a la fecha ha sido subsanada.

La administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que son razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de dise-

ñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Organización de Ingeniería Internacional S, A, Grupo S.A. y sus compañías subordinadas al 31 de diciembre de 2014 y el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Sin calificar mi opinión, llamo la atención sobre la Nota 5 de los estados financieros individuales en la que se indica que la Compañía al 31 de diciembre de 2013 presenta una cuenta por cobrar con su subsidiaria Constructora Bogotá Fase III por valor de \$48,884,897,000, la cual si bien la administración de la compañía y sus asesores legales consideran probable de recuperación, la misma se encuentra sujeta a la resolución del Laudo Arbitral por valor de \$50,685,405,000 que actualmente dicha subsidiaria adelanta frente al Instituto de Desarrollo Urbano - "IDU" por medio de un Tribunal de Arbitramento Directo y que en opinión de los asesores legales de la subsidiaria existe un alto grado de probabilidad de éxito.



Rodrigo Albarracín Cruz
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No 80739-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

7. Presentación y aprobación de los Estados Financieros a 31 de Diciembre del año 2014.

Estados Financieros

Estados Financieros Individuales

Son aquellos que presentan la situación financiera, el estado de resultados, los cambios en el patrimonio y en la situación financiera, así como los flujos de efectivo, de un ente societario.

Con base en ellos se hace la distribución de Utilidades y se determina la carga fiscal.

Estados Financieros Consolidados

Son aquellos que presentan la situación financiera, el estado de resultados, los cambios en el patrimonio y en la situación financiera, así como los flujos de efectivo, **de un ente matriz y sus subordinados**, o un ente dominante y los dominados, **como si fuesen los de una sola empresa**.

Su propósito es fundamentalmente informativo.

Estados Financieros Grupo Odinsa (Individuales) Estado de Resultados a 31 de diciembre de 2014

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos operacionales	22	190,006,821	231,364,170
Costo de ventas		<u>(113,708,415)</u>	<u>(167,611,526)</u>
Utilidad bruta		76,298,406	63,752,644
Ingresos por método de participación y dividendos, netos	23	96,567,461	80,393,438
Gastos operacionales	24	<u>(37,653,593)</u>	<u>(33,344,224)</u>
Utilidad operacional		135,212,274	110,801,858
Ingresos no operacionales	25	10,549,155	61,326,691
Gastos no operacionales	26	<u>(38,455,034)</u>	<u>(58,784,793)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta y "CREE"		107,306,395	113,343,756
Provisión para impuesto sobre la renta	14	<u>(5,106,365)</u>	<u>(30,301,935)</u>
Utilidad neta del año		<u>102,200,030</u>	<u>83,041,821</u>

Resultado Operacional ↗ 24,4K M

- ↘ Construcción CCND, Confase, ALL.
- ↘ Costos construcción
- ↘ Dividendos Hatovial y Opain
- ↗ Ingresos Método Participación (Odinsa Holding, Odinsa PI, Odinsa Servicios, Gena, AKF).
- ↗ Gastos Amortizaciones Crédito Mercantil AKF.

Resultado No Operacional ↘ 30,4K M

- ↘ Ingreso Financiero AKF
- ↘ Gasto Financiero Intereses, Diferencia en cambio

Utilidad antes Renta ↘ 6,0K M

Impuesto Renta & CREE ↘ 25,1K M

Utilidad Neta ↗ 19,1K M

Estados Financieros Grupo Odinsa (Individuales) Balance General a 31 de diciembre de 2014

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Disponible	3	7,411,338	10,143,852
Inversiones temporales	4	1,980,206	1,695,268
Deudores	5	181,115,021	176,857,336
Inventarios	6	717,060	1,170,355
Cargos diferidos	9	<u>16,606,788</u>	<u>11,911,052</u>
Total de los activos corrientes		207,830,413	201,777,863
Activos no corrientes			
Inversiones permanentes	4	762,080,087	625,329,823
Deudores a largo plazo	5	272,170,238	225,344,857
Propiedades y equipo, neto	7	17,053,018	29,365,070
Intangibles	8	113,084,733	97,357,087
Cargos diferidos	9	5,317,791	2,469,180
Otros activos	10	211,600	211,600
Valorizaciones de activos	11	<u>14,219,230</u>	<u>29,602,163</u>
Total de los activos no corrientes		<u>1,184,136,697</u>	<u>1,009,679,780</u>
Total de los activos		<u><u>1,391,967,110</u></u>	<u><u>1,211,457,643</u></u>

Activo Corriente ↗ 6,0K M

↗ Deudores

↗ Cargos Diferidos Mejoras Edificio, ERP.

Activo No Corriente ↗ 174,5K M

↗ Inv. Permanentes: ↘ Autopistas Llanos ↗ AKF y ↗ Odinsa Holding.

↗ Deudores LP: Aportes para futuras capitalizaciones en Opain y Vías de las Américas.
↘ PP&E ↗ Intangible: Reclasificación Edificio Calle 94.

Total Activo ↗ 180,5K M

Estados Financieros Grupo Odinsa (Individuales) Balance General a 31 de diciembre de 2014

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	30,677,560	17,034,377
Proveedores		3,127,852	2,913,910
Cuentas por pagar	13	31,739,117	26,175,747
Impuestos, gravámenes y tasas	14	12,775,494	38,505,029
Obligaciones laborales	15	3,876,247	3,189,701
Pasivos estimados y provisiones	16	16,958,469	11,235,149
Pasivos diferidos	17	9,108,331	3,462,415
Otros pasivos	18	<u>14,285,734</u>	<u>11,812,582</u>
Total de los pasivos corrientes		<u>122,548,804</u>	<u>114,328,910</u>
Pasivos a largo Plazo			
Obligaciones financieras	12	236,310,435	195,380,853
Cuentas por pagar	13	51,477,356	68,619,233
Bonos y papeles comerciales	19	79,000,000	79,000,000
Otros pasivos	18	<u>26,379,379</u>	<u>24,585,266</u>
Total de los pasivos no corrientes		<u>393,167,170</u>	<u>367,585,352</u>
Total de los pasivos		<u>515,715,974</u>	<u>481,914,262</u>
Patrimonio de accionistas(Ver estado adjunto)	20	0	
Capital suscrito y pagado		18,316,631	17,780,510
Superávit de capital		358,126,236	224,004,447
Reservas		364,000,933	352,970,175
Revalorización del patrimonio		19,388,076	22,092,002
Resultados acumulados		-	52,263
Utilidad neta del año		102,200,030	83,041,821
Superávit por valorizaciones		<u>14,219,230</u>	<u>29,602,163</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>876,251,136</u>	<u>729,543,381</u>
Total de los pasivos y del patrimonio		<u>1,391,967,110</u>	<u>1,211,457,643</u>

Pasivo Corriente ↗ 8,2K M

- ↗ Obligaciones Financieras de corto plazo
- ↗ Cuentas por Pagar (anticipos)
- ↘ Impuestos, Gravámenes y Tasas.
- ↗ Provisiones: Costos y Gastos CCND y Américas.

Pasivo Largo Plazo ↗ 25,6K M

- ↗ Obligaciones Financieras: aportes en Opain y Américas.
- ↘ Cuentas por Pagar.

Total Pasivo ↗ 33,8K M

Patrimonio ↗ 146,7K M

- ↗ Capital Social: Nuevas Acciones
- ↗ Superávit de Capital: Prima Nuevas Acciones
- ↗ Reservas: Apropiación Asamblea
- ↗ Utilidad Ejercicio

Estados Financieros Consolidados - Métodos de Integración

A. Método de Integración Global

Aquel mediante el cual se **incorporan** a los estados financieros de la matriz o controlante, la **totalidad** de los **activos, pasivos, patrimonio y resultados** de las sociedades subordinadas, **previa eliminación**, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la subordinada, así como **de las operaciones y saldos recíprocos**. Producto de lo anterior aparece la figura de **interés minoritario**⁽¹⁾.

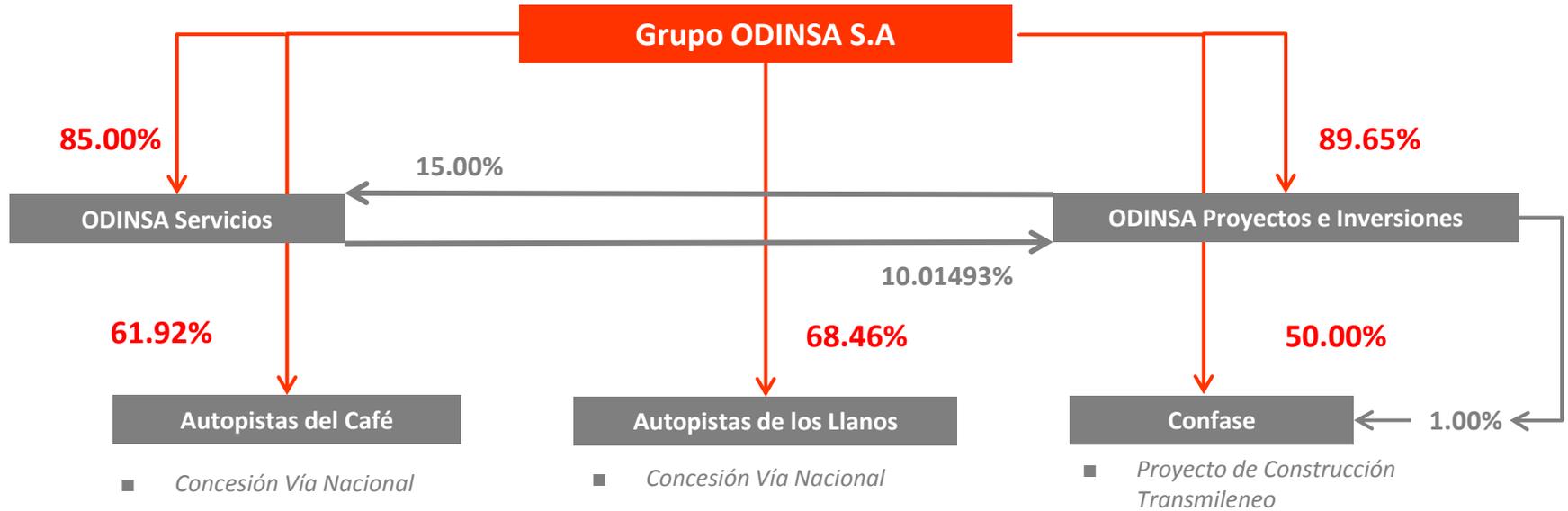
⁽¹⁾ Es la porción del **resultado** del ejercicio (utilidad o pérdida neta) y del resto del **patrimonio** contable de las subsidiarias consolidadas, que es **atribuible a accionistas ajenos a la compañía controladora**, los cuales poseen la menor cantidad de participación en acciones en una entidad.

B. Método de Integración Proporcional

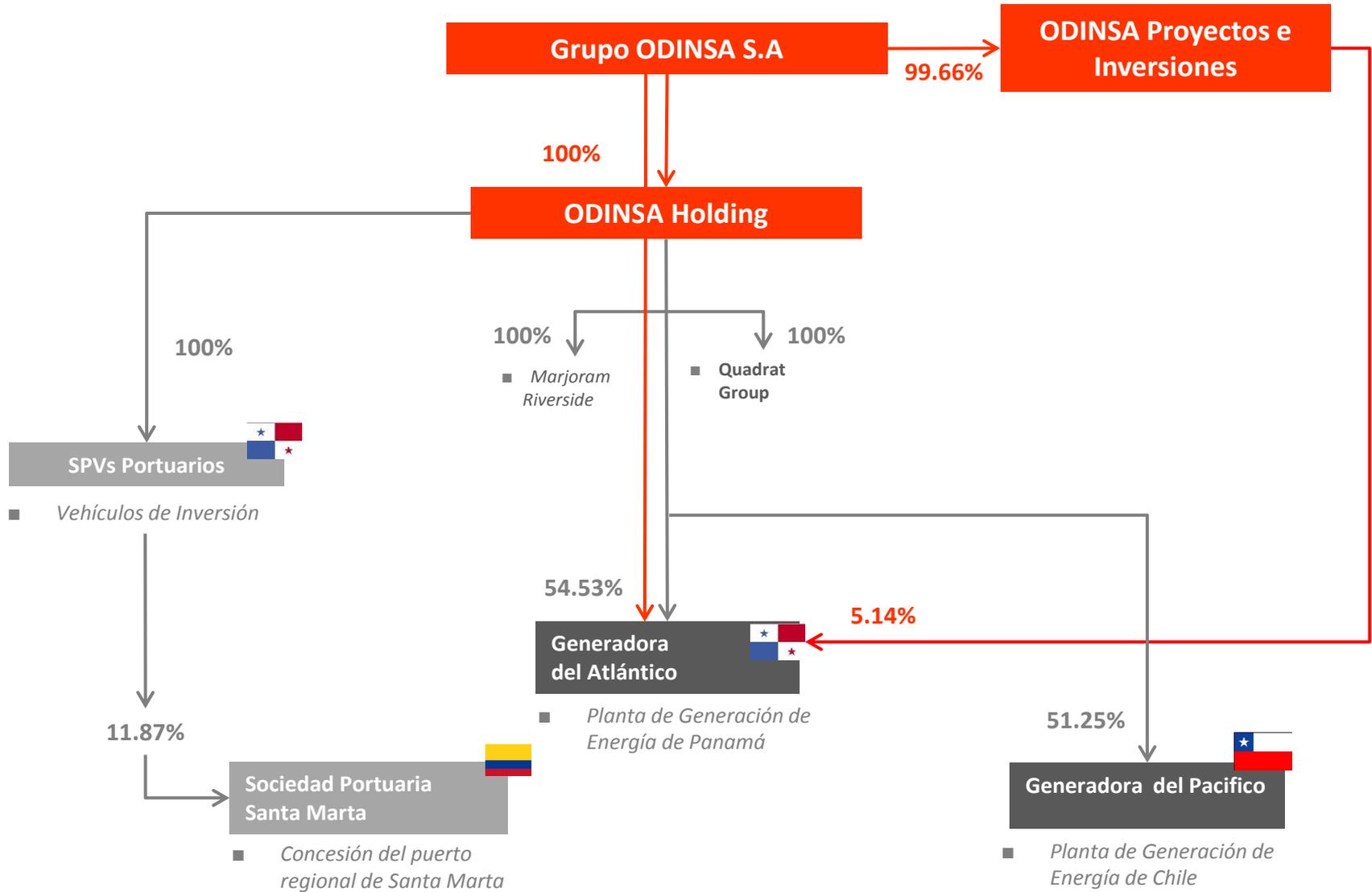
Aquel mediante el cual se **incorporan** a los estado financieros de los controlantes, el **porcentaje** de los **activos, pasivos, patrimonio y resultados** que corresponda a la proporción determinada, **previa eliminación**, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de la subordinada, así como de los saldos y **operaciones recíprocas**.

De acuerdo a la circular 002 de 1998 de la Superintendencia de Valores (Hoy Superintendencia Financiera de Colombia), todo ente emisor de valores matriz, sometido a control exclusivo de la Superfinanciera que respecto de otro ente económico ejerza control exclusivo, debe elaborar los Estados financieros consolidados bajo el **Método de Integración Global**.

Subordinadas de Grupo Odinsa S.A. en Colombia



Subordinadas de Grupo Odinsa S.A. en el exterior



Estados Financieros Grupo Odinsa (Consolidado) Estado de Resultados a 31 de diciembre de 2014

	Notas	Año terminado en 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ingresos Operacionales	24	919.905.756	873.978.274
Costo de ventas		<u>(490.142.917)</u>	<u>(463.646.100)</u>
Utilidad bruta		429.762.839	410.332.174
Gastos operacionales	25	<u>(233.039.326)</u>	<u>(285.260.704)</u>
Utilidad operacional		196.723.513	125.071.470
Ingresos no operacionales	26	47.112.734	181.760.857
Gastos no operacionales	27	<u>(81.933.725)</u>	<u>(118.958.201)</u>
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta		161.902.522	187.874.126
Provisión para impuesto sobre la renta	15	<u>(24.960.718)</u>	<u>(71.951.438)</u>
Utilidad neta del año antes de interés minoritario		136.941.805	115.922.688
Interés minoritario		<u>(34.741.775)</u>	<u>(24.226.651)</u>
Utilidad neta consolidada del año		<u>102.200.030</u>	<u>91.696.037</u>

Utilidad Operacional ↗ 71,6K M

↗ Ingreso Operacional: ↗ Suministro de Electricidad, ↘ Construcción (CCND , Confase, ALL), ↘ Ingreso por Peajes ALL, ↗ Ingresos deuda subordinada.

↗ Costos: ↗ Generación Gena; ↘ Construcción.

↘ Gastos: Gena, ALL, Confase

Resultado No Operacional ↘ 97,6K M

↘ Ingreso Financiero (AKF 2013).

↘ Dividendos y participaciones (Dovicon 2013).

↘ Ingresos de ejercicios anteriores (Reversión Provisión Gena 2013).

↘ Gasto Financiero (Odinsa y AKF).

Utilidad antes Renta ↗ 21K M

Impuesto Renta & CREE ↘ 46,9K M

↘ G. Odinsa, Gena, ALL, Odinsa PI.

Interés Minoritario ↗ 10,5K M (AKF y Gena)

Utilidad Neta ↗ 10,5K M

Estados Financieros Grupo Odinsa (Consolidado) Balance General a 31 de diciembre de 2014

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos Corrientes			
Disponible	3	132.198.547	187.382.478
Inversiones Temporales	4	40.488.357	11.272.915
Deudores	5	409.390.658	276.736.534
Inventarios	6	9.855.687	7.618.602
Intangibles	8	1.727.488	-
Cargos diferidos	9	62.457.646	44.509.032
Otros activos	10	4.742	-
Total de los activos corrientes		656.123.125	527.519.561
Activos no corrientes			
Inversiones Permanentes	4	74.962.678	74.211.112
Deudores	5	266.057.820	304.133.752
Propiedades y Equipo, neto	7	587.129.146	500.176.497
Intangibles	8	314.287.167	266.647.652
Cargos diferidos	9	772.975.553	783.881.876
Otros activos	10	211.600	306.707
Valorizaciones	11	25.269.559	50.775.711
Total de los activos no corrientes		2.040.893.523	1.980.133.307
Total de los activos		2.697.016.648	2.507.652.868

Activo Corriente ↗ 128,6K M

↳ Disponible: AKF y ALL
 ↗ Inversiones Temporales: ALL
 ↗ Deudores: Anticipo Impuestos, facturación de contratos e intereses, vigencias futuras concesiones, préstamos a filiales.

Activo No Corriente ↗ 60,7K M

↳ Deudores LP: aumento porción corriente.
 ↗ Propiedades y Equipo: Mayor valor activo Genpac y Gena.
 ↗ Intangibles: Reclasificación Edificio Calle 93, Leasing Genpac, mayor valor crédito Mercantil Gena.
 ↳ Valorización inversiones.

Total Activo ↗ 189,3K M

Estados Financieros Grupo Odinsa (Consolidado) Balance General a 31 de diciembre de 2014

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	181,761,445	89,864,654
Proveedores	13	77,200,813	60,716,020
Cuentas por pagar	14	37,654,488	40,914,161
Impuestos, gravámenes y tasas	15	31,762,812	42,805,815
Obligaciones laborales	16	7,191,837	5,887,098
Pasivos estimados y provisiones	17	25,033,051	18,205,180
Pasivos diferidos	18	11,391,941	3,462,416
Otros pasivos	19	<u>49,721,224</u>	<u>53,592,610</u>
Total de los pasivos corrientes		<u>421,717,611</u>	<u>315,447,954</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	12	257,643,255	356,897,197
Proveedores	13	11,898,894	12,166,436
Cuentas por pagar	14	35,698,530	127,654,046
Pasivos estimados y provisiones	17	2,977,771	472,073
Pasivos diferidos	18	780,288,109	685,646,990
Otros pasivos	19	41,822,532	29,366,075
Bonos y papeles comerciales	20	<u>79,000,000</u>	<u>79,000,000</u>
Total de los pasivos no corrientes		<u>1,209,329,091</u>	<u>1,291,202,817</u>
Total de los pasivos		<u>1,631,046,702</u>	<u>1,606,650,771</u>
Interés Minoritario	21	190,515,391	159,872,857
Patrimonio de los accionistas	22		
Capital suscrito y pagado		18,316,631	17,780,510
Superávit de capital		264,236,219	231,881,275
Reservas		364,000,933	352,970,176
Revalorización del patrimonio		19,388,076	22,092,003
Utilidad neta del año		102,200,030	91,696,037
Resultados de ejercicios anteriores		-	(8,872,505)
Superávit por valorizaciones		25,269,559	50,775,711
Ajuste por Conversión y método de participación		<u>82,043,107</u>	<u>(17,193,967)</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>875,454,555</u>	<u>741,129,240</u>
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas		<u>2,697,016,648</u>	<u>2,507,652,868</u>

Pasivo Corriente ↗ 106,2K M

↘ Ob. Financieras \$7,4K M: Corto ↗ Largo ↘.
↘ Impuestos, Anticipos y Avances proyectos.
↗ Proveedores, provisiones y diferidos.

Pasivo Largo Plazo ↘ 81,8K M

↘ Ob. Financieras \$7,4K M: Corto ↗ Largo ↘.
↘ Cuentas x Pagar: GENA, Genpac.
↗ Pasivos Diferidos: Ingresos Recibidos Anticipado en AKF.

Total Pasivo ↗ 24,4K M

Interés Minoritario ↗ 30,6K M

↘ ALL, ↗ AKF, Genpac y Gena.

Patrimonio ↗ 134,3K M

↗ Capital Social: Nuevas Acciones
↗ Superávit de Capital: Prima Nuevas Acciones
↗ Reservas: Apropiación Asamblea
↗ Utilidad Consolidada del Ejercicio

Se somete a aprobación de la Asamblea los Estados
Financieros presentados.

8. Proyecto de distribución de utilidades.

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A.

Proyecto de Distribución de Utilidades año 2014

[En pesos]

Utilidad neta del ejercicio después de provisión impuesto de la renta		102,200,029,320	
Reserva legal 10% constituida con utilidades gravables		-	
Utilidad después de Reserva Legal		102,200,029,320	
Utilidad a disposición de la Asamblea	102,200,029,320		
Dividendo ordinario en acciones a razón de:			
\$500 pesos por acción, pagadero el 22 de abril de 2015	91,583,156,500		
Reserva para Inversiones	10,616,872,820		
TOTAL	102,200,029,320	102,200,029,320	
Acciones en Circulación 25 de marzo de 2015		183,166,313	
Valor Intrínseco 31 de diciembre 2014		4,783.91	
Valor base para liquidar y pagar el dividendo en acciones		7,110.00	
Número estimado de acciones a ser repartidas como dividendos		12,880,894	
Dividendo ordinario en acciones por acción		500	
Nuevo total de acciones estimado		196,047,207	

Para el cálculo del número de acciones a ser repartidas como dividendo en acciones, se tomará un valor de acción equivalente al 90% del precio en bolsa al cierre de 31 de diciembre de 2014.

A partir del 1 de marzo de 2012, entró en vigencia la modificación al artículo 3.1.1.12. del Reglamento General de la BVC y del artículo 3.3.1.2. de la Circular Única de la BVC relacionados con el período o fecha ex-dividendo. Conforme lo anterior, se entenderá que una operación sobre acciones se realizó en período o fecha "ex-dividendo", cuando la misma se celebre entre el primer día hábil de pago de dividendos de las respectivas acciones y los cuatro (4) días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a la fecha. Siendo así, en las enajenaciones de acciones que se realicen durante el periodo "ex-dividendo" los dividendos serán para el enajenante.

	Año Fiscal 2013	Año Fiscal 2014	Crec 14 vs 13
Datos Contables al cierre del año			
Utilidad después de Impuestos	83.041.821.000	102.200.029.320	23,07%
Número de Acciones	177.805.096	183.166.313	3,02%
Valor Intrínseco de la acción	4.103,05	4.783,91	16,59%
Valor en Bolsa de la acción	8.180,00	7.900,00	-3,42%
Valor en Libros Compañía	729.543.381.000	876.251.134.525	20,11%
Valor en Bolsa Compañía	1.454.445.685.280	1.447.013.872.700	-0,51%

Propuesta de distribución de utilidades

Incremento Reserva Legal	-	-	
Utilidad a Disposición Asamblea	83.041.821.000	102.200.029.320	23,07%
Dividendo en Efectivo/acción	220	-	-100,00%
Dividendo en Acciones/acción	185	500	170,27%
Dividendo Total/acción	405	500	23,46%
Total Dividendo en Efectivo	39.117.121.120	-	-100,00%
Total Dividendo en Acciones	32.893.942.760	91.583.156.500	178,42%
Dividendo Total	72.011.063.880	91.583.156.500	27,18%
Reserva Para Inversiones	11.030.757.120	10.616.872.820	
Dividendo Total/Utilidad	86,72%	89,61%	
Dividendo Total/Utilidad después de Reserva Legal	86,72%	89,61%	
Yield nominal (Dividendo nominal/Valor en Bolsa cierre año)	4,95%	6,33%	

Año Fiscal 2013 **Año Fiscal 2014**

Cálculo de las Acciones a Emitir

Las nuevas acciones se emitirían con un descuento del 25% sobre el precio del año

% Vr en Bolsa para pago div en acciones	75,0%	90,0%
Vr. Base Acción para div en acciones	6.135,00	7.110,00
Acciones a emitir por div en acciones	5.361.685	12.880.894
Nuevo total de acciones estimado después emisión	183.166.781	196.047.207

Análisis Dividendo a Valor de Mercado

	31-dic-13	31-dic-14	20-feb-15
Valor Acción	8.180,00	7.900	7.790,00
Valor de Mercado Dividendo en Acciones	43.858.583.300	101.759.062.600	100.342.164.260
Dividendo en Efectivo	39.117.121.120	-	-
Dividendo Total a Valor de Mercado	82.975.704.420	101.759.062.600	100.342.164.260
Dividendo Total/acción	466,67	555,56	547,82
Dividendo Total/Utilidad	99,92%	99,57%	98,18%
Yield a Valor de Mercado (Dividendo/Valor en Bolsa)	5,70%	7,03%	6,93%

**Se solicita a la Asamblea General de Accionistas la
aprobación del anterior proyecto de distribución de
utilidades.**

9. Autorización para imputar el impuesto a la riqueza para los años 2015, 2016, 2017, con cargo a la reserva patrimonial.

Impuesto a la Riqueza

“ARTÍCULO 6°.- Adiciónese el Artículo 297-2 al Estatuto Tributario el cual quedará así:

Artículo 297-2. Causación. La obligación legal del impuesto a la riqueza se causa para los contribuyentes que sean personas jurídicas, el 1º de enero de 2015, el 1º de enero de 2016 y el 1º de enero de 2017.

TABLA IMPUESTO A LA RIQUEZA PERSONAS JURIDICAS				
RANGO DE BASE GRAVABLE EN \$		2015	2016	2017
LIMITE INFERIOR	LIMITE SUPERIOR			
> 0	< 2.000.000.000	0,20%	0,15%	0,05%
> = 2.000.000.000	< 3.000.000.000	0,35%	0,25%	0,10%
> = 3.000.000.000	< 5.000.000.000	0,75%	0,50%	0,20%
> = 5.000.000.000	En Adelante	1,15%	1,00%	0,40%

El impuesto a la riqueza se puede imputar contra reservas patrimoniales sin afectar las utilidades del ejercicio, tanto en los balances separados o individuales, así como en los consolidados.

Impuesto a la Riqueza

Patrimonio Fiscal	\$			349.834.685.000
Año 2015		Tarifa	Valor	
\$ 2.000.000.000		0,20%	\$ 4.000.000	
\$ 1.000.000.000		0,35%	\$ 3.500.000	
\$ 2.000.000.000		0,75%	\$ 15.000.000	
\$ 344.834.685.000		1,15%	\$ 3.965.599.000	
Total impuesto 2015			\$ 3.988.099.000	1,14%

Estimado 2016

Base Gravable (IPC 4%)			\$ 353.333.032.000	
\$ 2.000.000.000		0,15%	\$ 3.000.000	
\$ 1.000.000.000		0,25%	\$ 2.500.000	
\$ 2.000.000.000		0,50%	\$ 10.000.000	
\$ 348.333.032.000		1,00%	\$ 3.483.330.000	
Impuesto estimado 2016			\$ 3.498.830.000	0,99%

Estimado 2017

Base Gravable (IPC 4%)			\$ 356.866.362.000	
\$ 2.000.000.000		0,05%	\$ 1.000.000	
\$ 1.000.000.000		0,10%	\$ 1.000.000	
\$ 2.000.000.000		0,20%	\$ 4.000.000	
\$ 351.866.362.000		0,40%	\$ 1.407.465.000	
Impuesto estimado 2017			\$ 1.413.465.000	0,40%

10. Propositiones y Varios