



GRUPO
ODINSA S.A.

Organización de Ingeniería Internacional

20 Años

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

Marzo 28 del 2012

ORDEN DEL DÍA

Horario

Contenido

10:30 a.m. - 10:55 a.m.
10:55 a.m. - 11:00 a.m.
11:00 a.m.

Tiempo de registro.

Momento de seguridad y saludo de bienvenida.

Inicio Asamblea de accionistas

1. Verificación del quórum.
2. Nombramiento del Presidente y Secretario (Artículo 15 y 24 de los estatutos de la sociedad).
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 2011 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 de 2011.
 - 7.1 Proyecto de distribución de utilidades Año 2011.
8. Elección de Revisor Fiscal y fijación honorarios.
9. Elección de la Junta Directiva y fijación honorarios de los miembros de Junta y comités.
10. Propositiones y varios.

1. Verificación del quórum.





2. Nombramiento del Presidente y Secretario (Artículo 15 y 24 de los estatutos de la sociedad).



3. Aprobación del Orden del día.

Inicio Asamblea de accionistas

1. Verificación del quórum.
2. Nombramiento del Presidente y Secretario (Artículo 15 y 24 de los estatutos de la sociedad).
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 2011 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 de 2011.
 - 7.1 Proyecto de distribución de utilidades Año 2011.
8. Elección de Revisor Fiscal y fijación honorarios.
9. Elección de la Junta Directiva y fijación honorarios de los miembros de Junta y comités.
10. Propositiones y varios.

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



5. Presentación y aprobación del Informe de Gestión 2011 del Presidente y de la Junta Directiva de la Sociedad.

- 5.1. Odinsa Hoy
- 5.2. Plan Estratégico
- 5.3. Análisis del Entorno
- 5.4. Resumen de los negocios
- 5.5. Presupuesto 2012

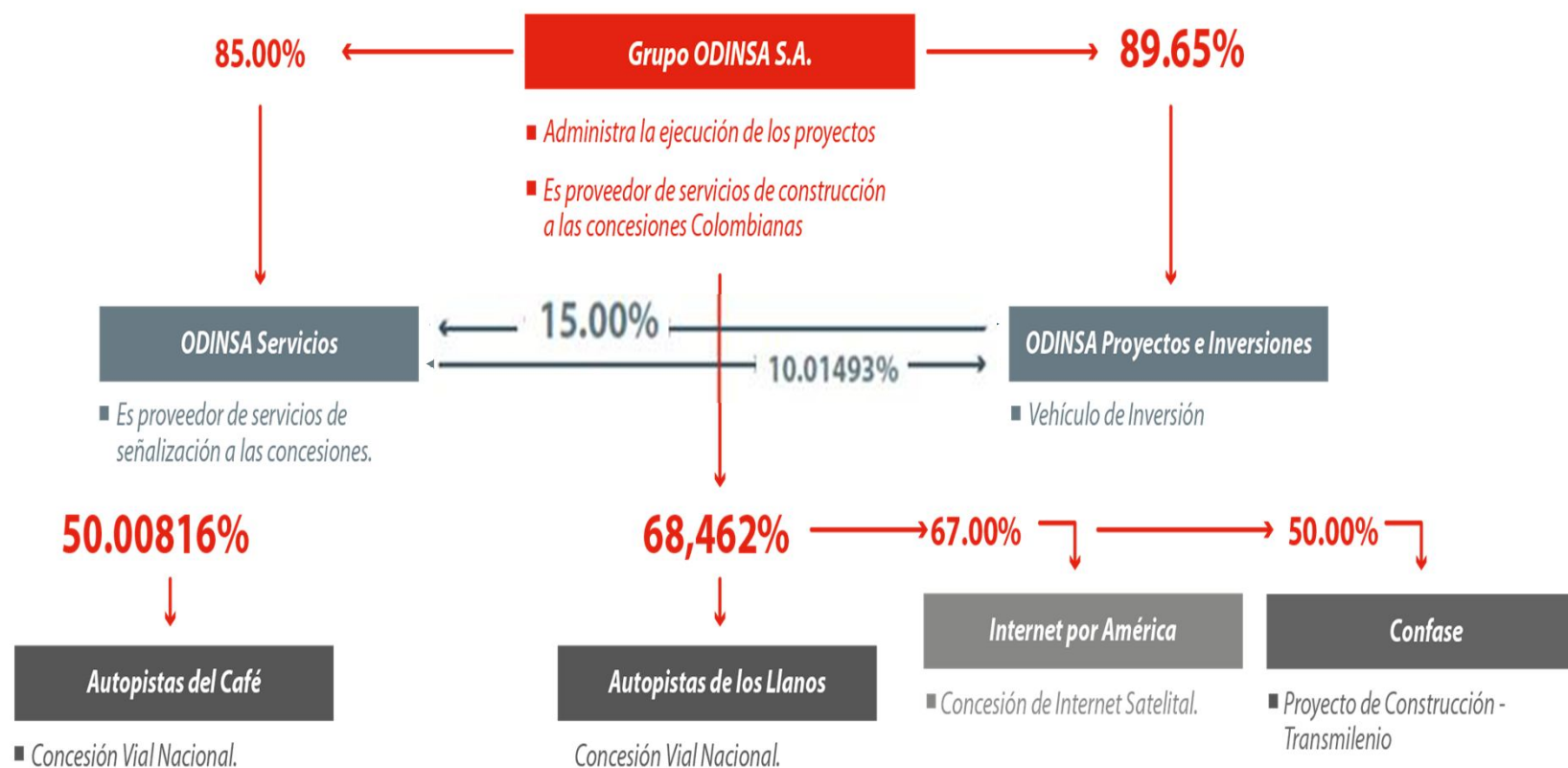
5.1. Odinsa Hoy



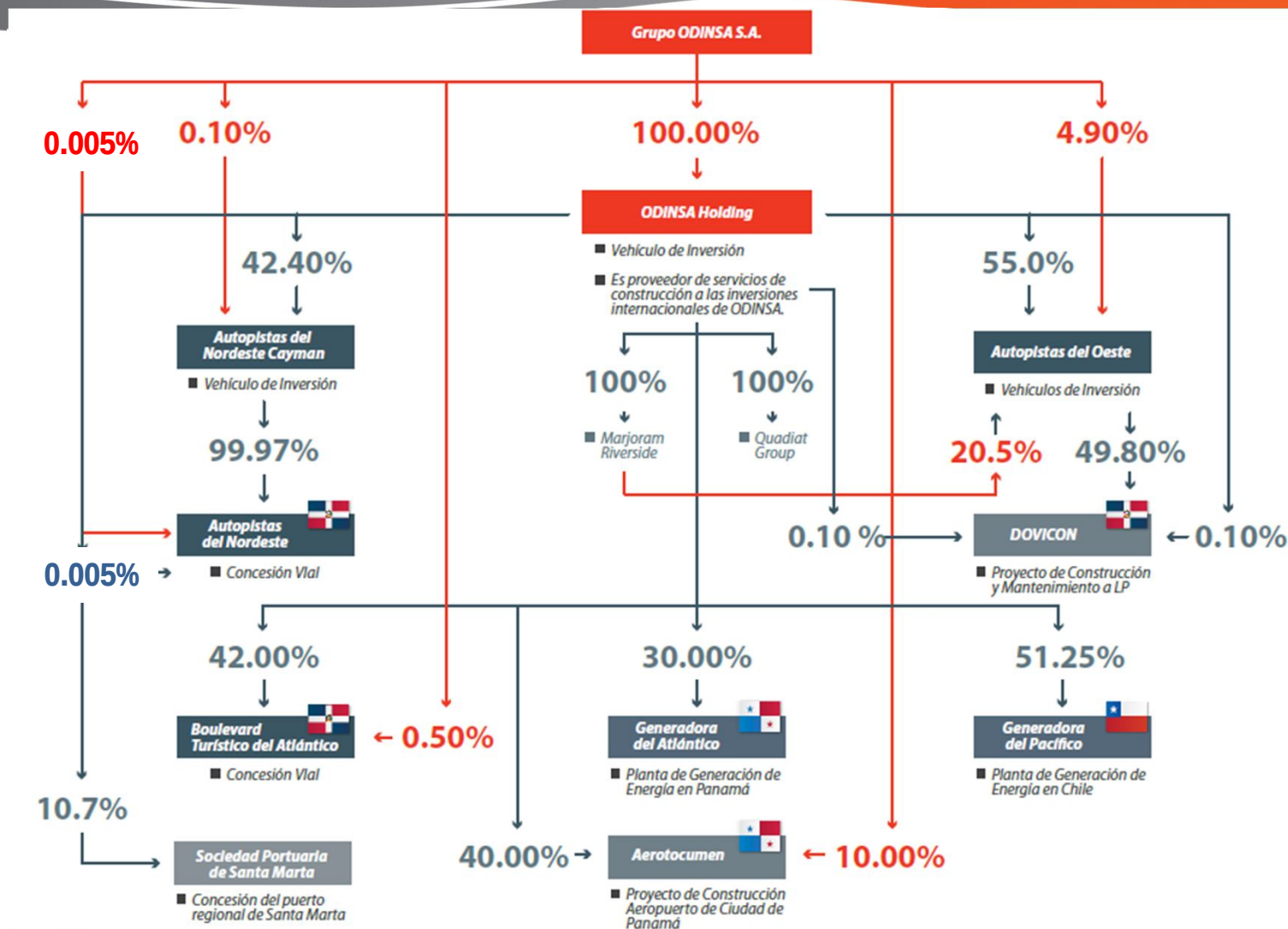
Perfil



Estructura de Empresas en Colombia



Estructura de Empresas en el exterior



Estructura Organizacional

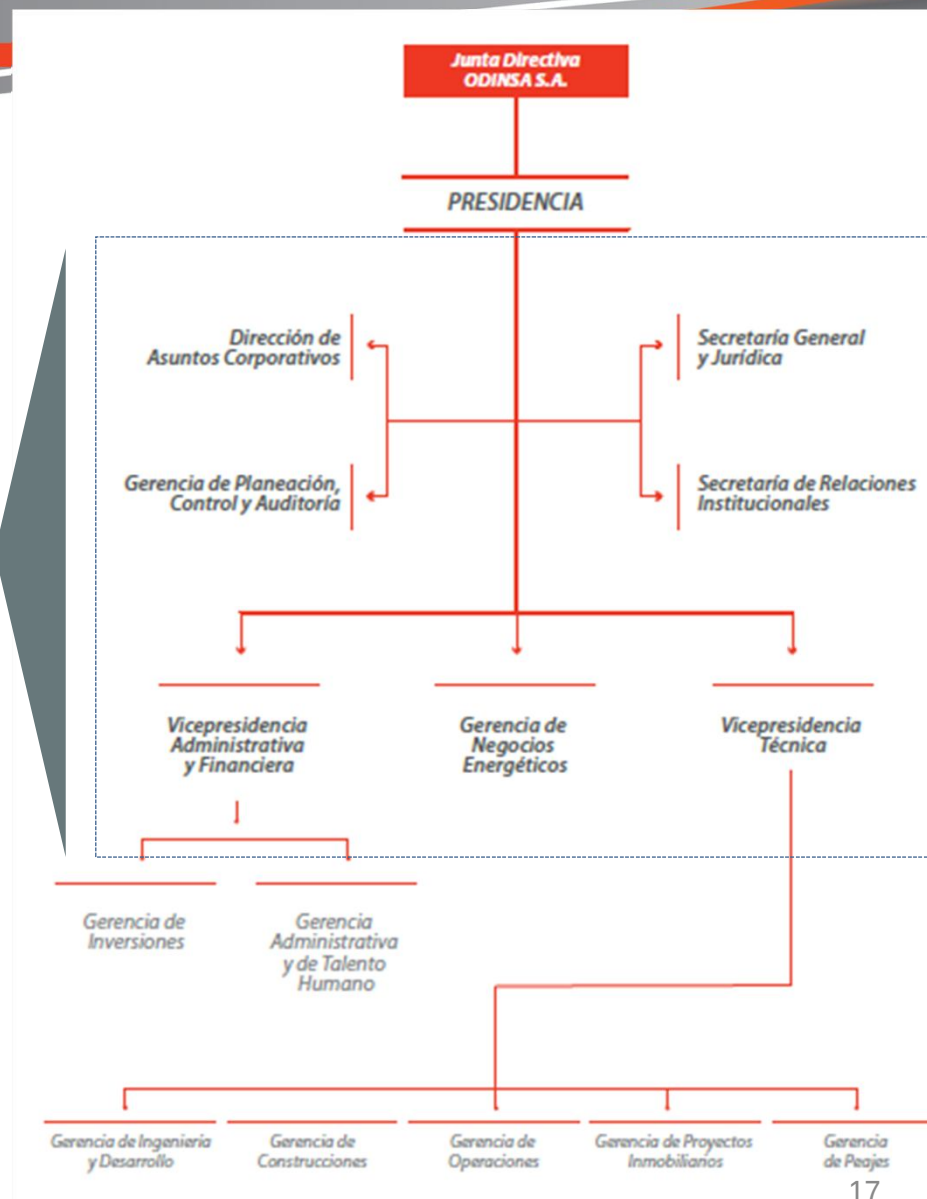


Principal	Suplente	Cargo
Luz María Correa Vargas	Ana Maria Jaillier	Presidenta
Samuel Rueda Gómez	Alfonso Manrique Van Damme	Vicepresidente
Francisco Luis Vélez Sierra	Sandra Vélez Mesa	No Independiente
Ricardo Mejía Ramírez	José Alberto Gómez Montoya	No Independiente
Franklin Greidinger Betancur	Luis Miguel Isaza Upegui	No Independiente
Alberto Carrasquilla Barrera	Daniel Feged Mora	Independiente
Ismael Arenas Arenas	Alejandro Hernández Páramo	Independiente
Fidel Duque Ramírez		Asesor

La Junta Directiva de Odinsa está formada por grandes empresarios del país y ejecutivos de las más altas calidades profesionales.

Estructura Organizacional

Principal	Suplente
Víctor Manuel Cruz Vega	Presidente
Ernesto Carrasco Morales	Vicepresidente Administrativo y Financiero
Guillermo Otero Preciado	Vicepresidente Técnico
Regina Esther Sánchez Camargo	Secretaría General y Jurídica
Alex Amalfi González	Gerente de Planeación, Control y Auditoría
Juan Fernando Aragón Mazo	Gerente de Proyectos Energéticos
Carlos Alberto Ramírez Monroy	Secretario de Relaciones Institucionales
Julia Villamil Botero	Directora de Asuntos Corporativos



Direccionamiento Estratégico



Misión:

Odinsa gestiona e invierte en grandes proyectos de infraestructura en Latinoamérica y El Caribe, apoyados en su talento humano, trabajando con las mejores prácticas, en armonía con las comunidades y el medio ambiente, para generar valor para sus accionistas y progreso a la sociedad.

Visión:

Ser el modelo de referencia permanente en los mercados por ser:

- Un agente de progreso y desarrollo sostenible.
- Un creador continuo de valor para sus accionistas.
- La opción más deseable para los asociados.
- El lugar preferido para el crecimiento personal y profesional.

Direccionamiento Estratégico

Mercados Objetivo:

	Vías	Aeropuertos	Puertos	Energía	Ferrocarriles	Hidrocarburos	Inmobiliarios
							
Construcción	▪ Gerencia de Proyectos ▪ Estructurador	▪ Gerencia de Proyectos ▪ Estructurador	▪ Gerencia de Proyectos ▪ Estructurador	▪ Gerencia de Proyectos ▪ Estructurador	▪ Gerencia de Proyectos ▪ Estructurador	▪ Gerencia de Proyectos ▪ Estructurador	▪ Gerencia de Proyectos ▪ Estructurador
Servicios Industriales	▪ Operación y Mantenimiento ▪ Recaudo ▪ Ad. Concesiones	▪ Operación y Mantenimiento ▪ Ad. Concesiones	▪ Operación y Mantenimiento ▪ Ad. Concesiones	▪ Mantenimiento	▪ Mantenimiento	▪ Mantenimiento	▪ Mantenimiento ▪ Administración Inmobiliaria
Consultoría e Ingeniería	▪ Plan Infraestr. ▪ Diseño de Obras	▪ Plan Infraestr. ▪ Diseño de Obras	▪ Plan Infraestr. ▪ Diseño de Obras	▪ Diseño de Obras	▪ Plan Infraestr. ▪ Diseño de Obras	▪ Diseño de Obras	▪ Diseño de Obras
Servicios Corporativos	- Gest Financiera - Rec. Humanos - Sistemas - Comunicaciones - Etc	- Gest Financiera - Rec. Humanos - Sistemas - Comunicaciones - Etc	- Gest Financiera - Rec. Humanos - Sistemas - Comunicaciones - Etc	- Gest Financiera - Rec. Humanos - Sistemas - Comunicaciones - Etc	- Gest Financiera - Rec. Humanos - Sistemas - Comunicaciones - Etc	- Gest Financiera - Rec. Humanos - Sistemas - Comunicaciones - Etc	- Gest Financiera - Rec. Humanos - Sistemas - Comunicaciones - Etc
Materias Primas	▪ Canteras ▪ Triturado ▪ Asfalto	▪ Canteras ▪ Triturado ▪ Asfalto	▪ Canteras ▪ Triturado ▪ Asfalto				▪ Canteras ▪ Triturado

Direccionamiento Estratégico Soluciones de negocio



Direccionamiento Estratégico

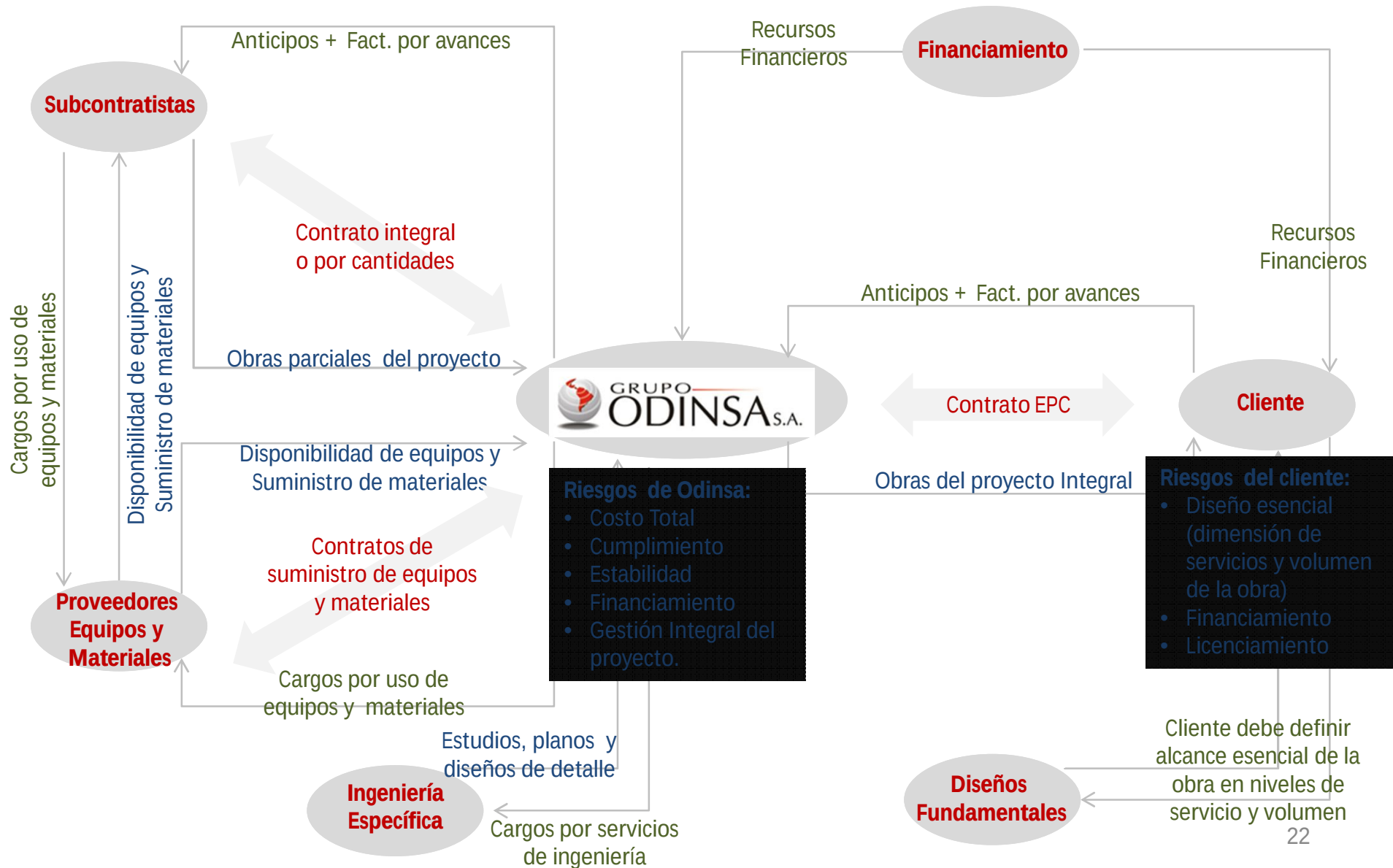


Modelos de negocio

Odinsa directamente o a través de sus subsidiarias o filiales ejecuta modelos de negocio versátiles y adaptables con el propósito de proveer a los Gobiernos y grandes empresas privadas, una solución integral a las necesidades de desarrollo de grandes obras de infraestructura.

La compañía está en capacidad de coordinar esfuerzos múltiples de empresas especializadas en ramas de la ingeniería, para entregarle al cliente final la certeza que una sola gran empresa responde por el éxito del proyecto total, con la tranquilidad de un sólido desempeño financiero.

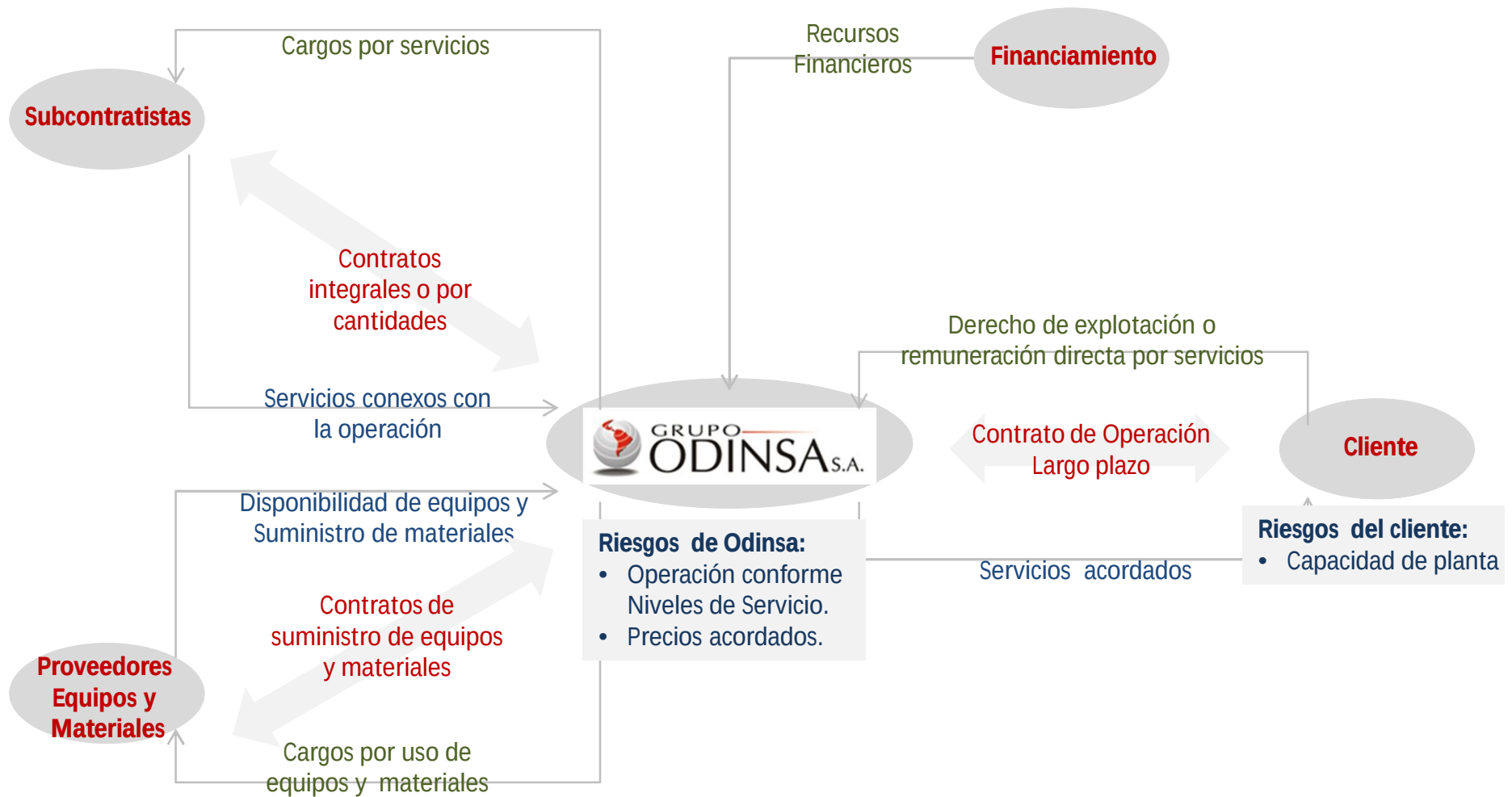
Modelos de negocio - Odinsa como Contratista General



Modelos de negocio - Odinsa como Concesionario



Modelos de negocio - Odinsa como operador de Infraestructuras



5.2. Plan Estratégico

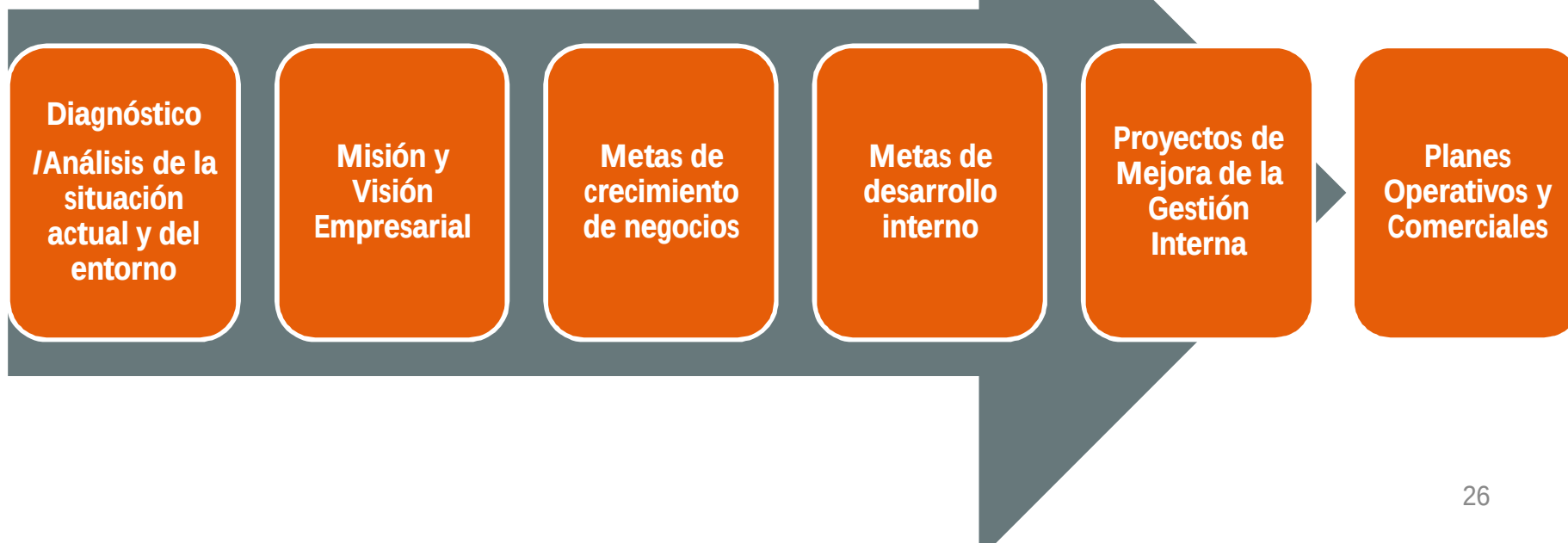


Direccionamiento Estratégico

Plan Estratégico de Odinsa

Durante el año 2011 Odinsa definió un plan estratégico que otorga una visión de largo plazo al desarrollo corporativo y de negocios que quiere desarrollar la empresa.

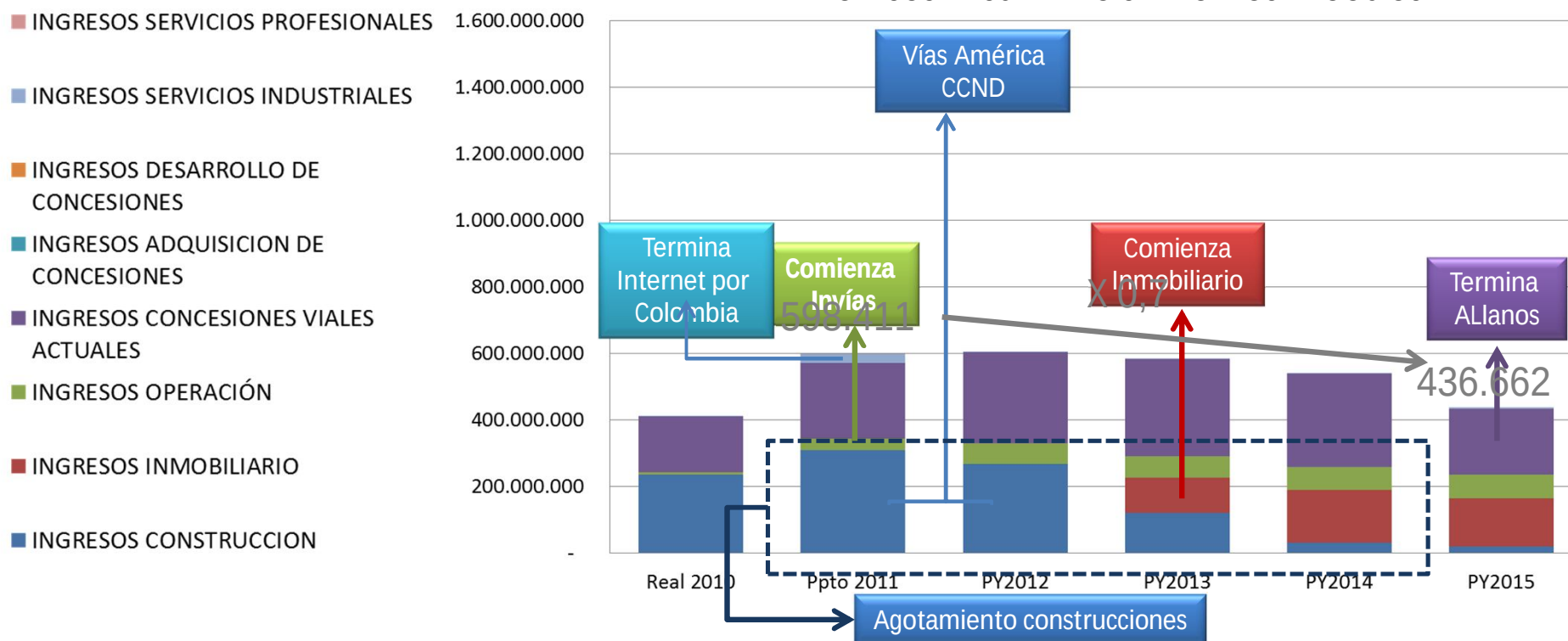
El plan contiene:



Plan Estratégico 2011– Metas Operativas y de Negocios

De conformidad con los negocios que hoy tenemos, Grupo Odinsa enfrentaría la siguiente situación, asumiendo el escenario extremo de no generar más negocios:

INGRESOS – ESCENARIO SIN NUEVOS NEGOCIOS



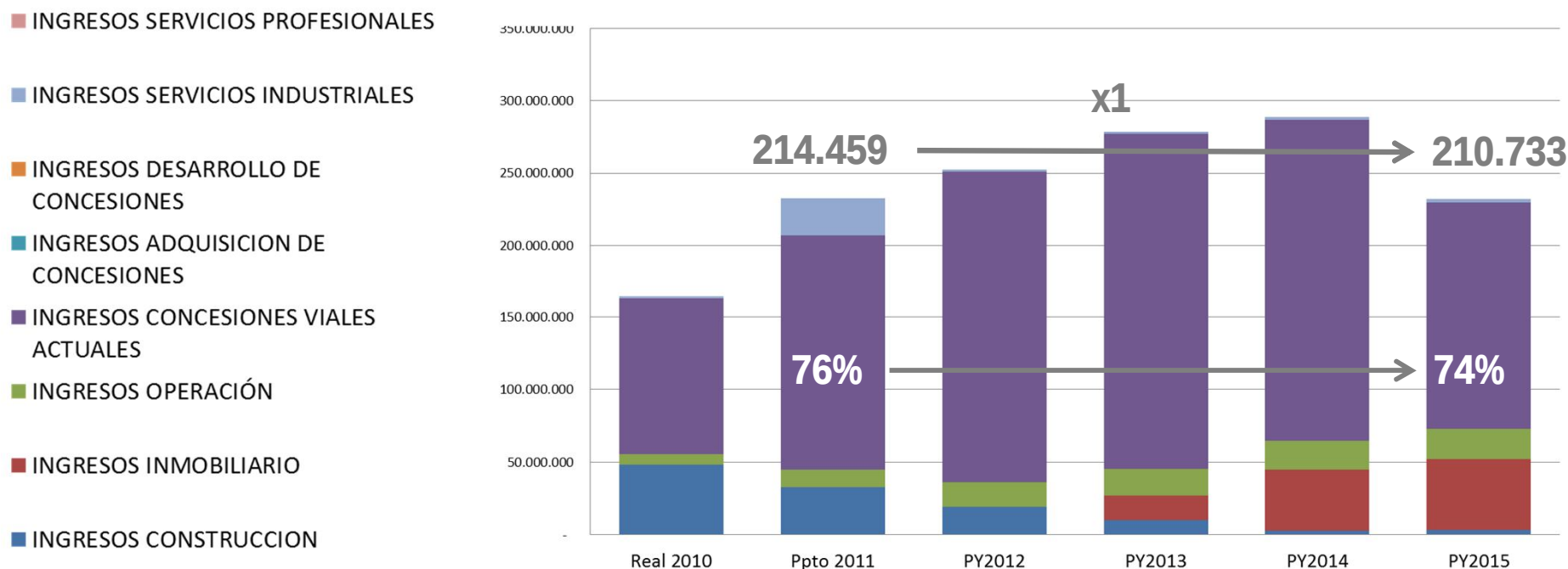
Naturalmente este escenario es solo una referencia para entender cual es nuestro punto de partida en este ejercicio de planeación estratégica. Nuestro futuro tiene que estar plagado, como hasta hoy, de oportunidades de negocios que debidamente gestionadas se transformen en proyectos rentables.

Plan Estratégico 2011– Metas Operativas y de Negocios

«Nuestro Futuro
Económico 2011-2015»

De conformidad con los negocios que hoy tenemos, Grupo Odinsa enfrentaría la siguiente situación, asumiendo el escenario extremo de no generar más negocios:

EBITDA – ESCENARIO SIN NUEVOS NEGOCIOS



Naturalmente este escenario es solo una referencia para entender cual es nuestro punto de partida en este ejercicio de planeación estratégica. Nuestro futuro tiene que estar plagado, como hasta hoy, de oportunidades de negocios que debidamente gestionadas se transformen en proyectos rentables.

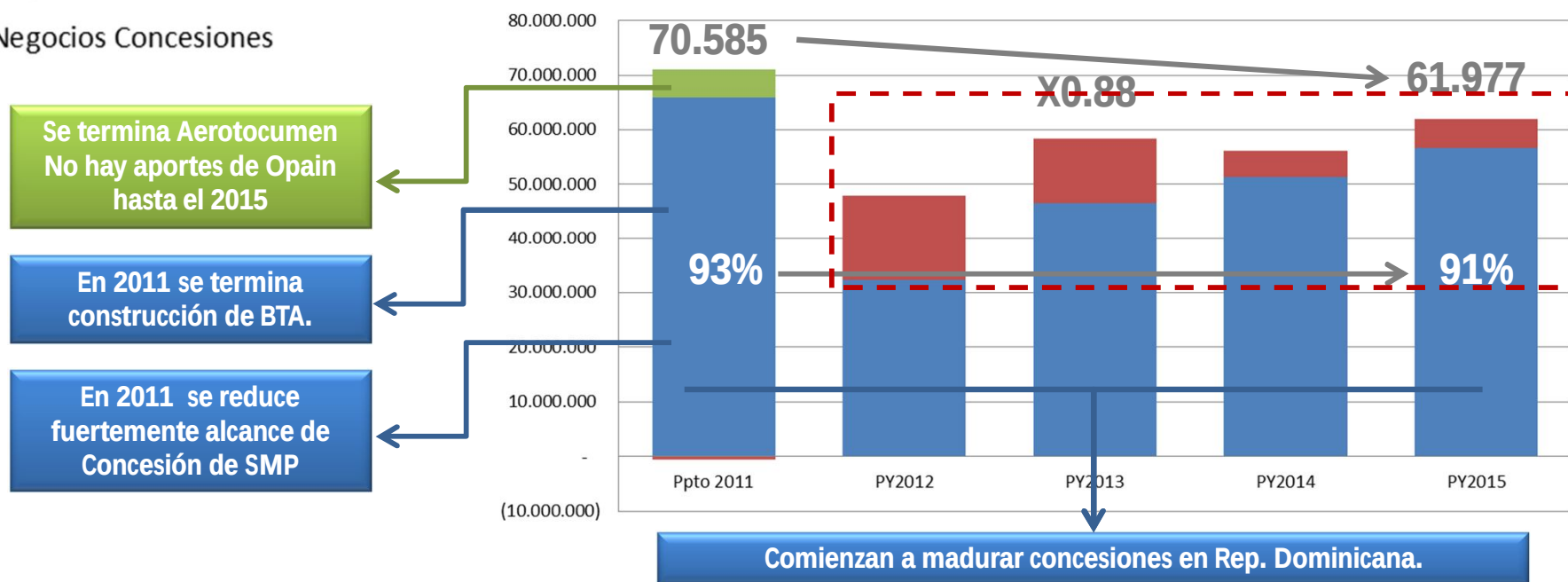
Plan Estratégico 2011– Metas Operativas y de Negocios

De conformidad con los negocios que hoy tenemos, Grupo Odinsa enfrentaría la siguiente situación, asumiendo el escenario extremo de no generar más negocios:

GENA en Panamá comienza a aportar beneficios.

- Negocios Aeropuertos
- Negocios Generación Electricidad
- Negocios Concesiones

RESULTADO DE INVERSIONES (2011-2015)



Naturalmente este escenario es solo una referencia para entender cual es nuestro punto de partida en este ejercicio de planeación estratégica. Nuestro futuro tiene que estar plagado, como hasta hoy, de oportunidades de negocios que debidamente gestionadas se transformen en proyectos rentables.

Plan Estratégico 2011– Metas Operativas y de Negocios

Inversiones Grupo Odinsa 2011- 2015 Escenario CP (Millones)

En obras de proyectos consolidados	339.027
Autopistas del Café	234.285
Autopistas de los Llanos	48.863
Odinsa PI (Peajes Invías)	13.000
Proyectos Inmobiliarios	14.479
Estudios	28.400
En Inversiones Estratégicas	244.775
GENA	53.385
Opaín	149.104
Vías de las Américas	42.286
Total Inversiones (Escenario CP)	583.802

El grupo tiene compromisos adquiridos de inversiones por 583.000 Millones en los próximos 5 años.

Solo para desarrollar los negocios ya comprometidos.

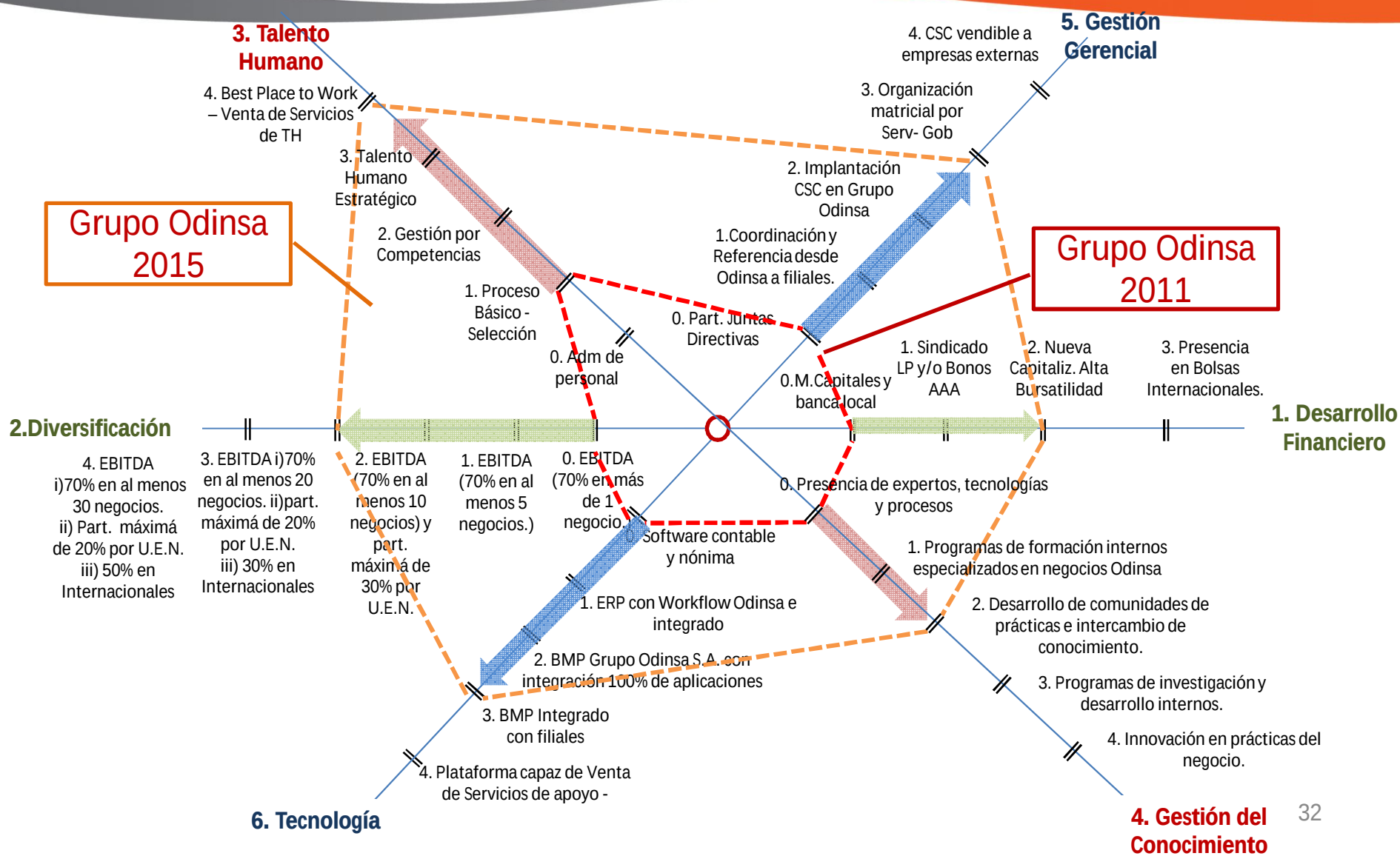
Estas inversiones suponen importantes requerimientos de financiamiento tanto interno como externo

Plan Estratégico 2011– Pilares de la Estrategia

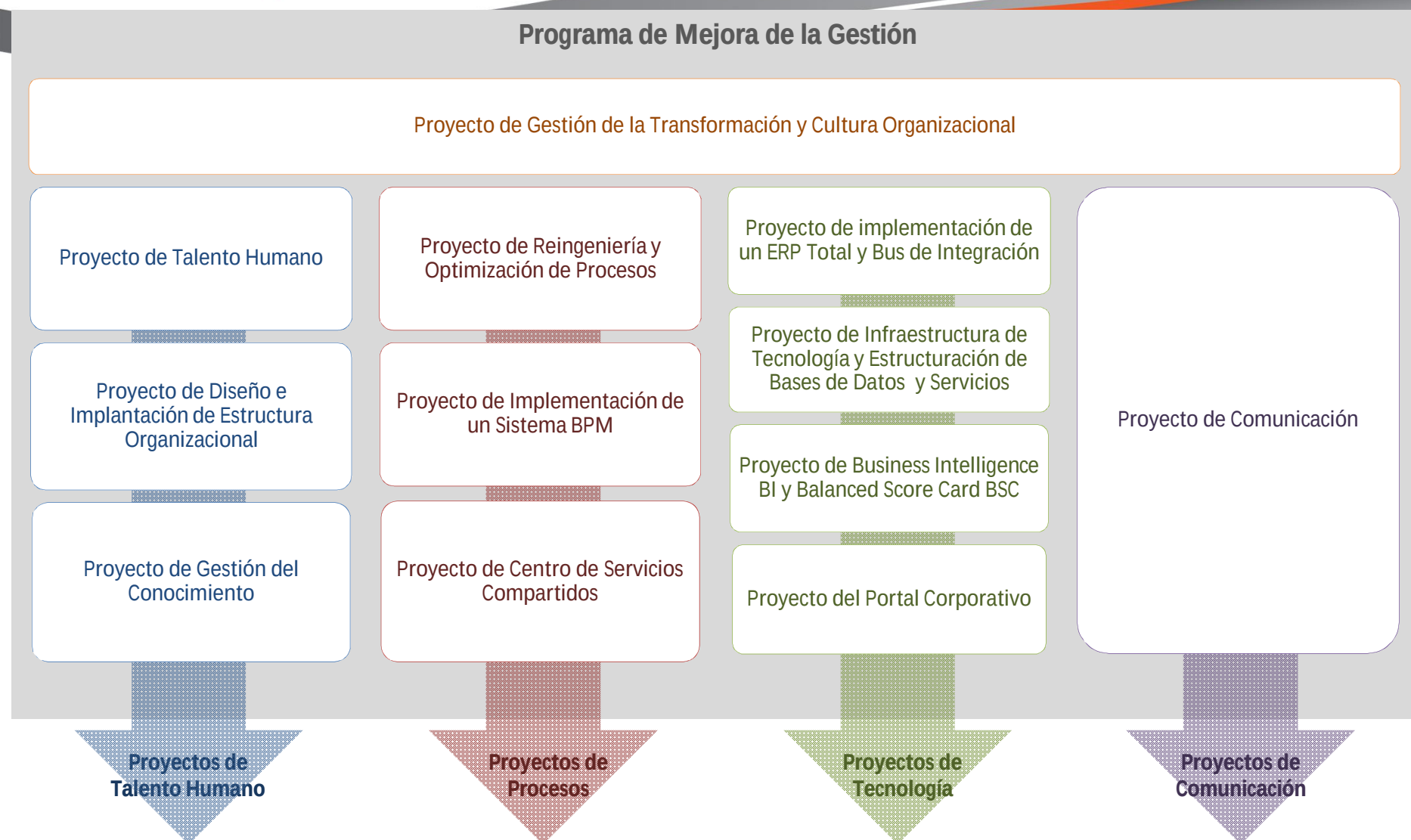


DIMENSIONES DEL DESARROLLO EMPRESARIAL

Matriz de evolución por pilares Grupo Odinsa:

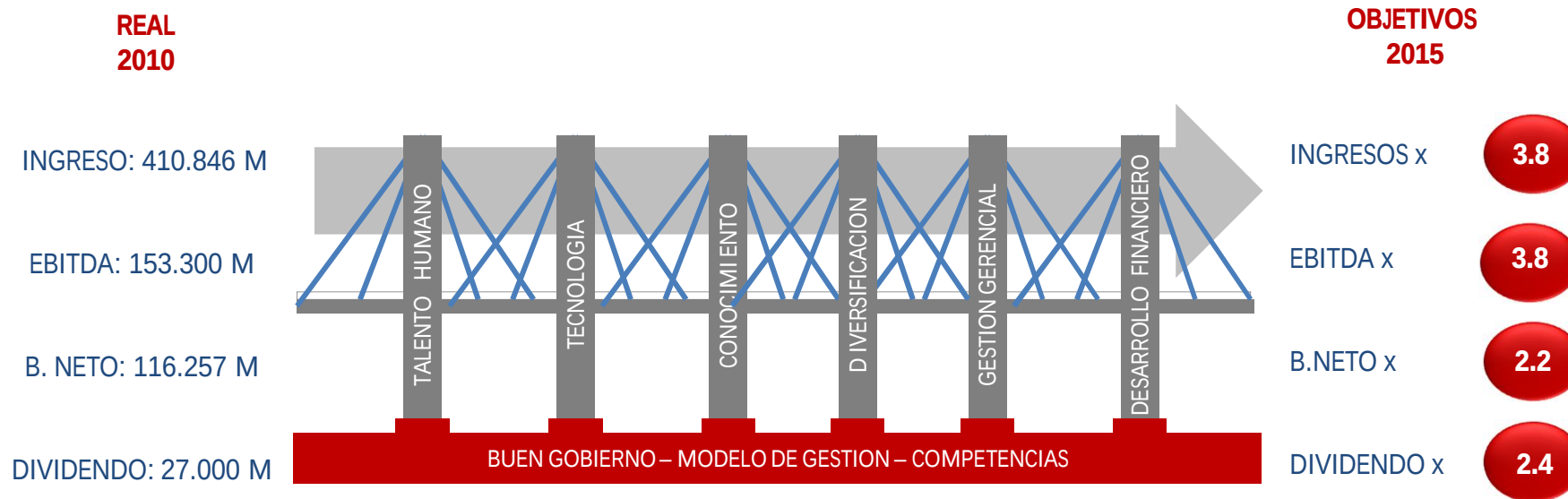


Programa de Mejora de la Gestión



Metas Globales del Plan Estratégico

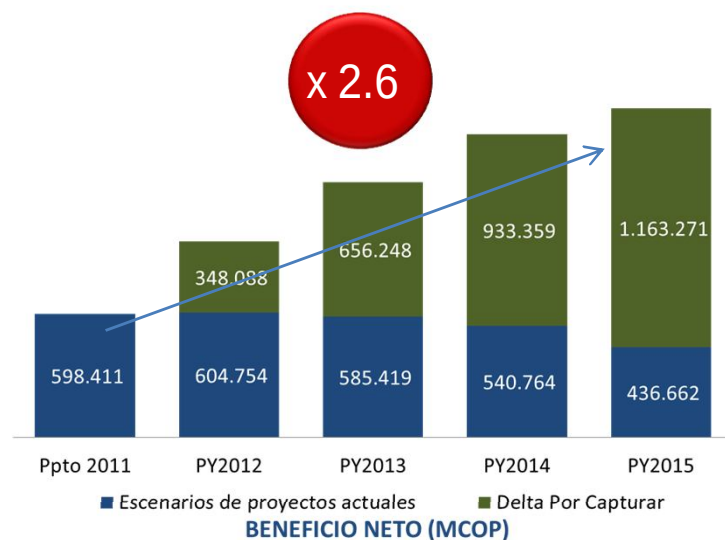
«Metas Propuestas»



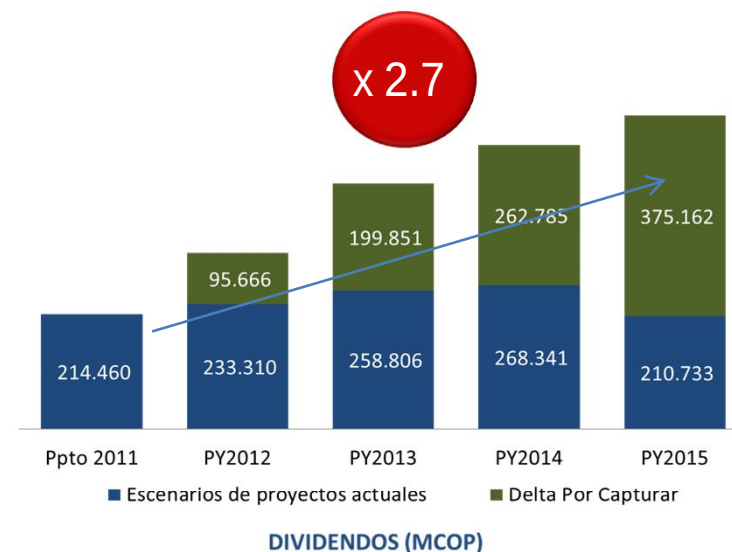
Metas Globales del Plan Estratégico

«Metas Propuestas»

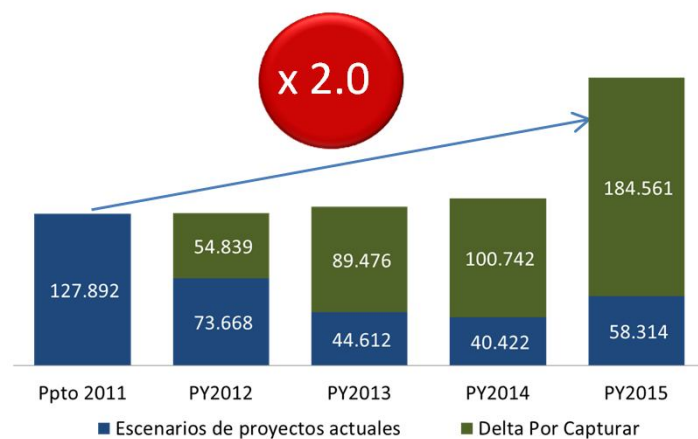
INGRESOS (MCOP)



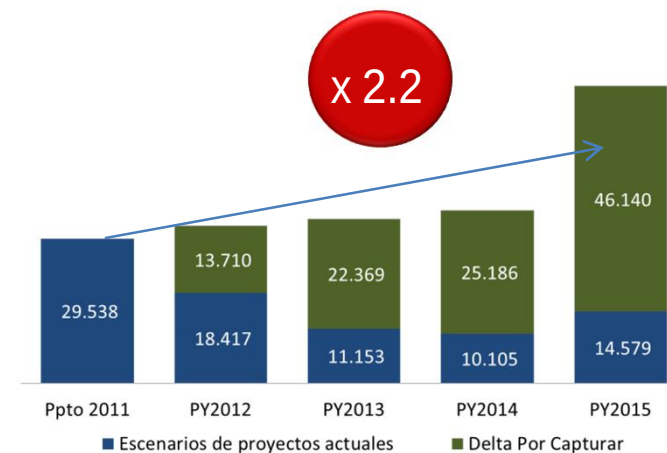
EBITDA (MCOP)



BENEFICIO NETO (MCOP)

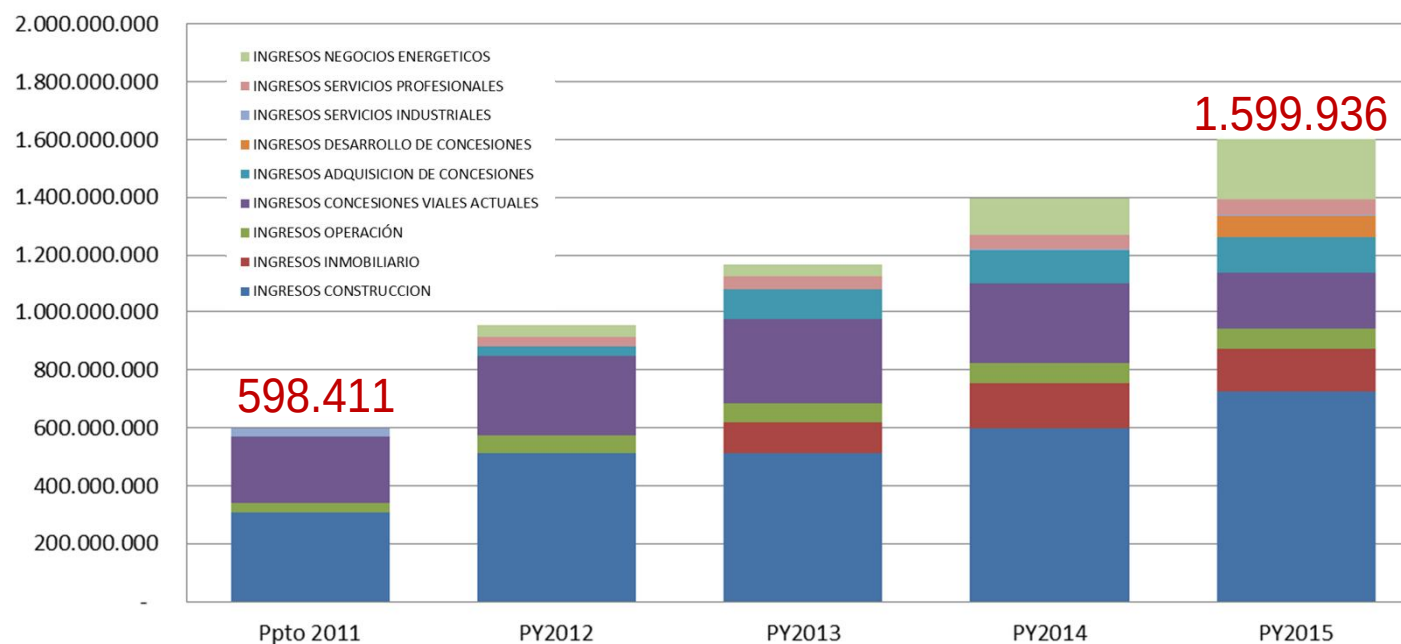


DIVIDENDOS (MCOP)



Metas Globales del Plan Estratégico

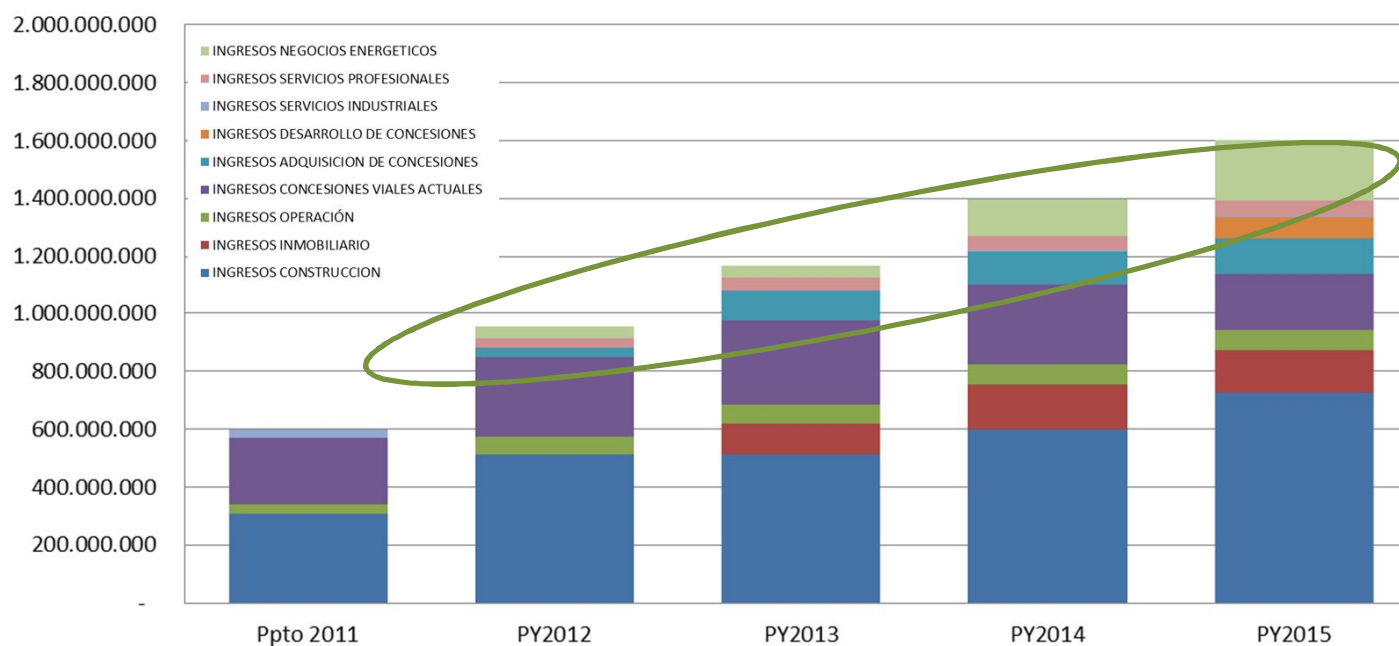
INGRESOS ESCENARIO META (2011-2015)



Para hacer posible este objetivo, se requerirá de fuerte dinamismo comercial y mejoramiento de la eficiencia operativa

Metas Globales del Plan Estratégico

INGRESOS ESCENARIO META (2011-2015)



Desarrollo de negocios de Energía con ingresos por:

2014: 84.000 M

2015: 159.000 M

Con márgenes cercanos al 49% y Valor < 180.000 MCOP

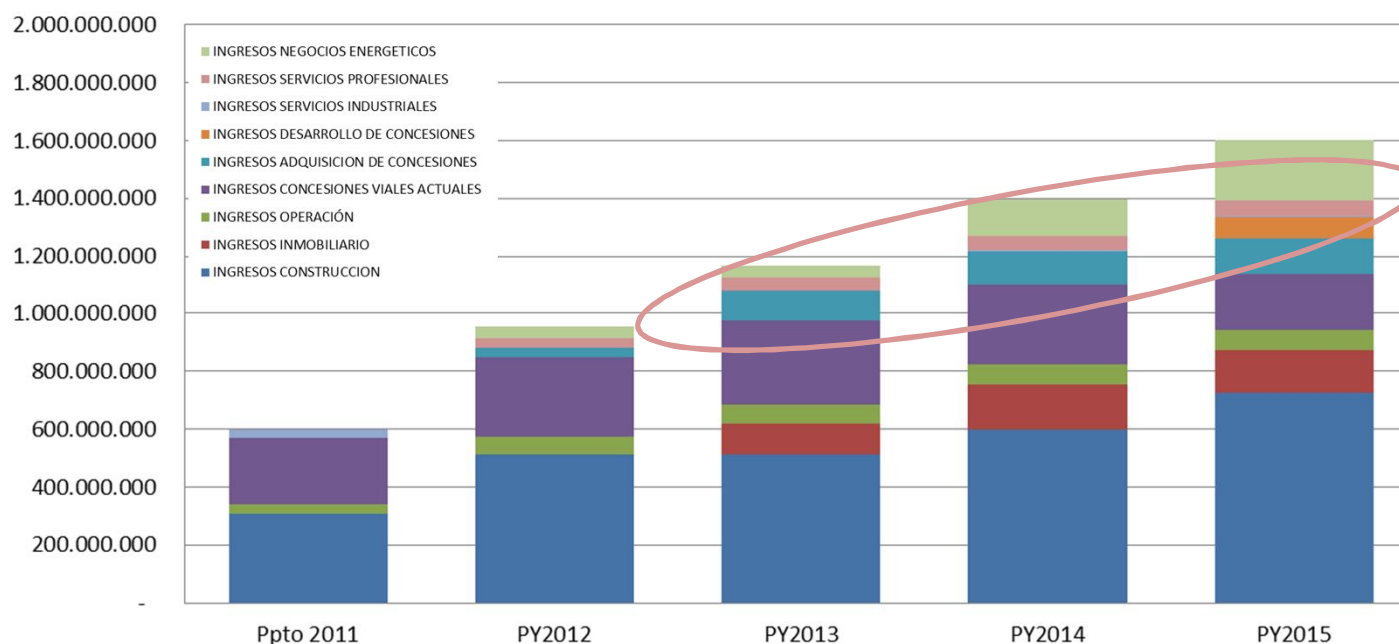
Control y Consolidación de GENPAC desde 2012

El objetivo es desarrollar al menos un negocio de generación térmica de electricidad, con un tamaño entre 80MW y 150 MW. Se espera una rentabilidad de cerca de un 20% anual.

Además se espera contar con la consolidación operativa de GENPAC.

Metas Globales del Plan Estratégico

INGRESOS ESCENARIO META (2011-2015)



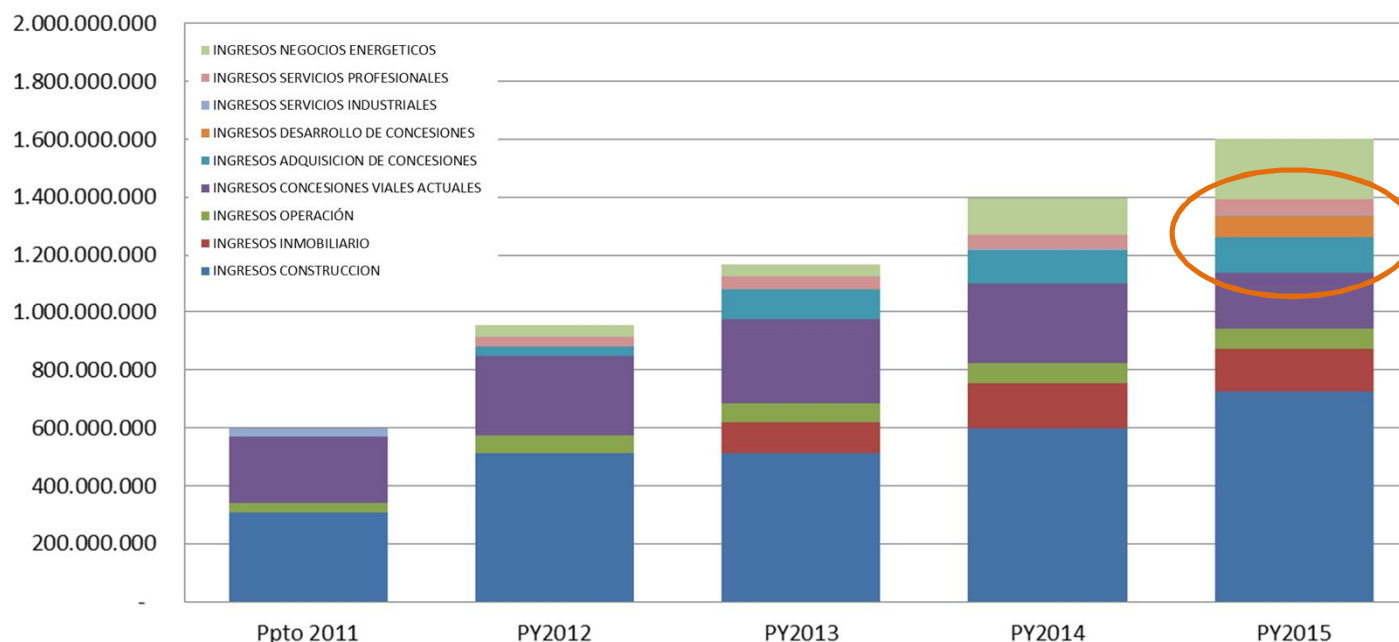
Desarrollo de Servicios
Profesionales:
2012: 35.000 M

Con crecimientos del
20% anual y márgenes
ceranos al 24%

Grupo Odinsa espera adquirir participaciones de control en Negocios de Servicios Profesionales. El objetivo de esta estrategia no reside solo en su generación de valor financiero por si sola, sino además en la potenciación del resto del grupo.

Metas Globales del Plan Estratégico

INGRESOS ESCENARIO META (2011-2015)



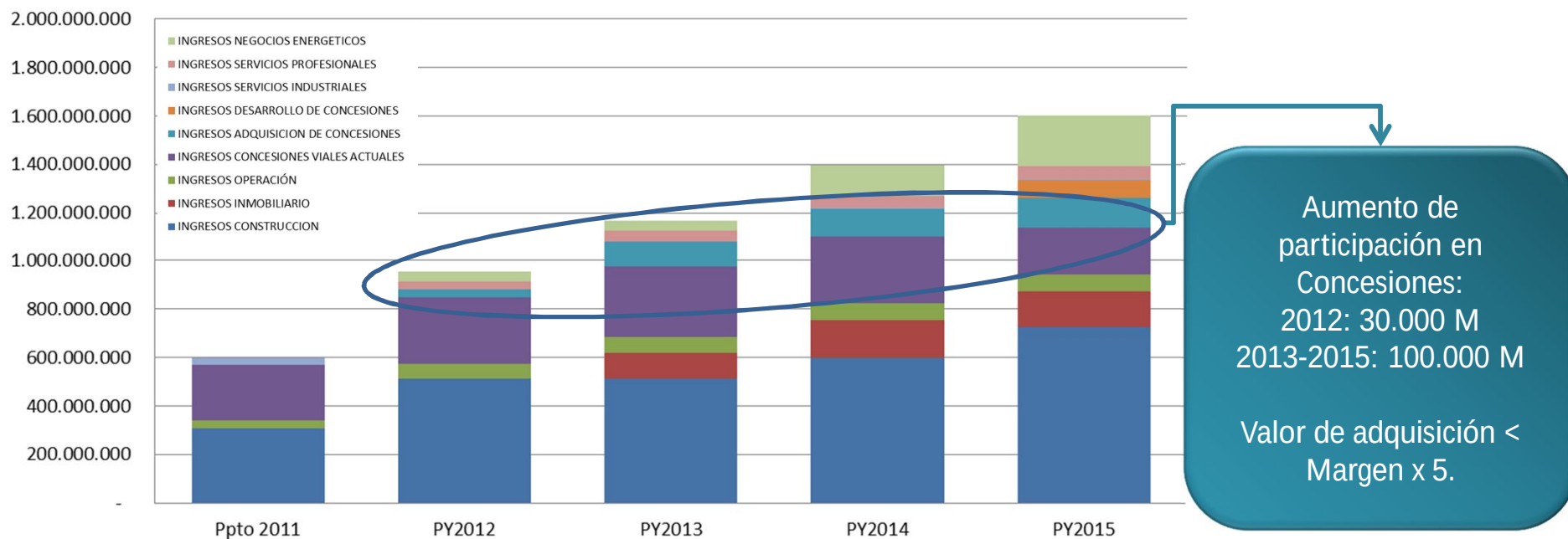
Desarrollo de nuevas
Concesiones:
2015: 75.000 M

Valor de desarrollo <
Margen x 5.

Grupo Odinsa espera participar en los procesos de concesiones viales, portuarios y férreos que se están desarrollando en el país, tanto en licitaciones públicas como en iniciativas privadas. El objetivo es participar en al menos dos grandes concesiones que requieran desarrollo de infraestructura fundamental para el país.

Metas Globales del Plan Estratégico

INGRESOS ESCENARIO META (2011-2015)

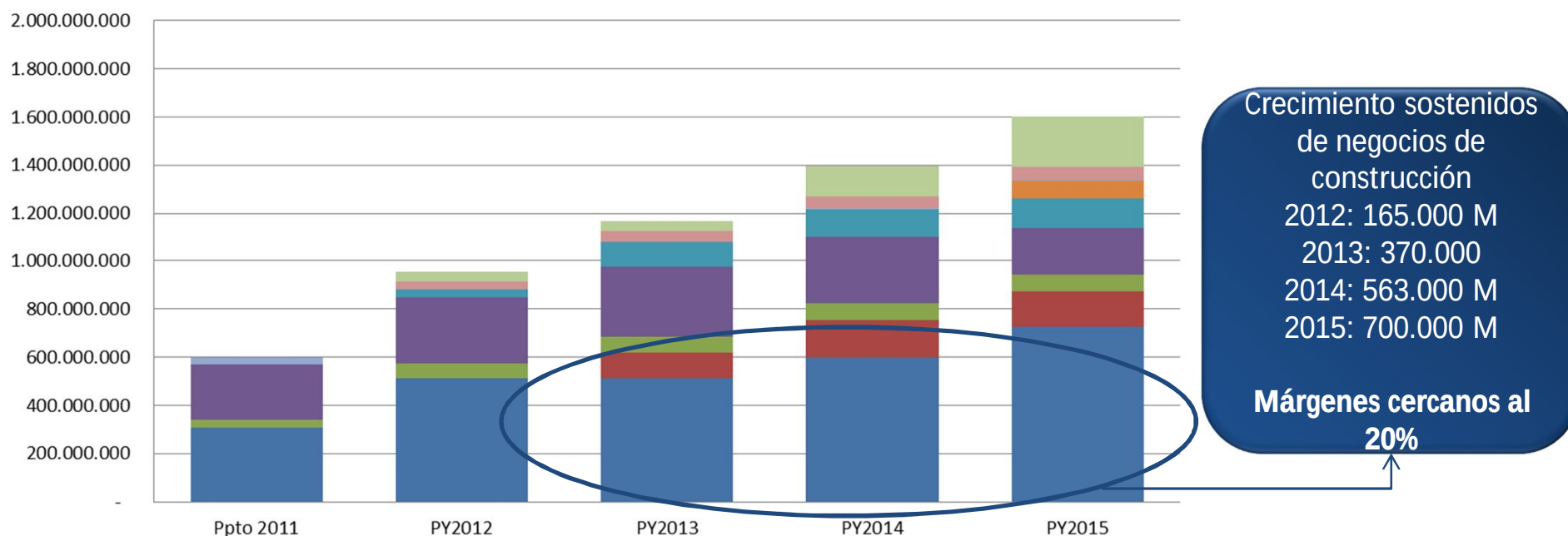


La empresa ya está trabajando en la posibilidad de adquirir participaciones de control en concesiones que se encuentran en operación.

El objetivo es aportar valor a tales negocios aprovechando: i) un buen trato en la adquisición, ii) apalancamiento financiero eficiente, iii) economías de escala de los negocios actuales y iv) valores agregados por servicios complementarios.

Metas Globales del Plan Estratégico

INGRESOS ESCENARIO META (2011-2015)



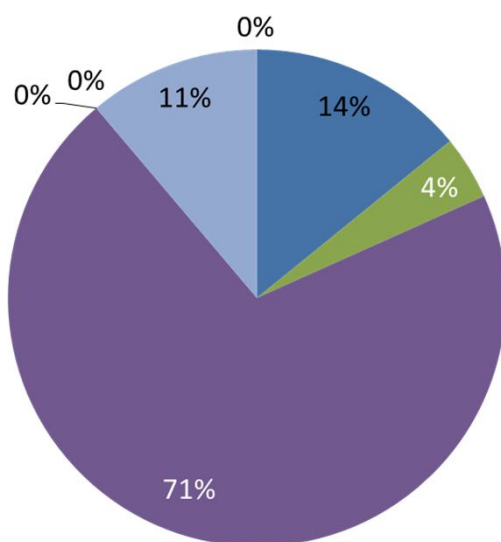
El Negocio de construcción debe apalancarse en la ampliación de las concesiones actuales en las obras de las concesiones a desarrollar y en las adquisiciones.

Los niveles de ingreso esperados para el año 2015 son cerca del doble de los que se tienen para el 2011. Pero su margen es casi el doble del actual; ese es el reto fundamental.

Metas Globales del Plan Estratégico

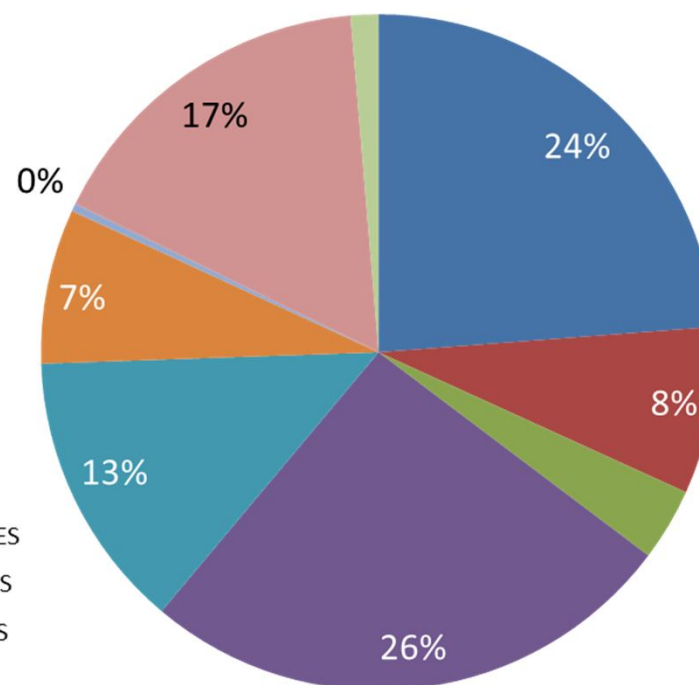
EBITDA P2015 (ESC META)= COP 585.895 M

EBITDA R2010 = 153.300



+425.739 M

- INGRESOS CONSTRUCCION
- INGRESOS INMOBILIARIO
- INGRESOS OPERACIÓN
- INGRESOS CONCESIONES VIALES ACTUALES
- INGRESOS ADQUISICION DE CONCESIONES
- INGRESOS DESARROLLO DE CONCESIONES
- INGRESOS SERVICIOS INDUSTRIALES
- INGRESOS NEGOCIOS ENERGETICOS
- INGRESOS SERVICIOS PROFESIONALES



Este direccionamiento debería llevarnos a un aumento de EBITDA al cabo de 5 años de 3.8 veces el EBITDA del 2010, ganando presencia de nuevos sectores y negocios que diversifiquen el riesgo de la empresa, manteniéndonos enfocados en la matriz objetivo.

5.3. Análisis del entorno 2011



Análisis Macroeconómico

Mercado de la Infraestructura

El crecimiento económico sigue siendo ampliamente diferencial entre las economías emergentes y las desarrolladas.

Las dificultades financieras de los países desarrollados presionará aun más esta tendencia.

Eso pone a América Latina en el mapa de los grandes competidores por los proyectos de infraestructura.

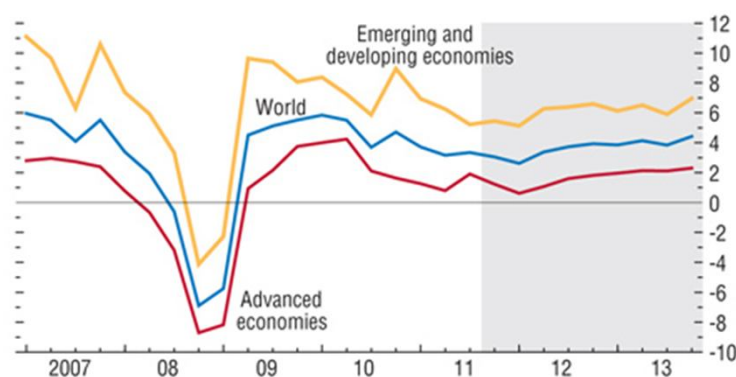
Projected infrastructure spending 2009-2020
trillion \$US



The circles are illustrative of relative spend in 2009-2020
Source: IHS Global Insight, Global Construction Outlook 2010 Q3-10

Figure 1. Global GDP Growth

(Percent; quarter over quarter, annualized)

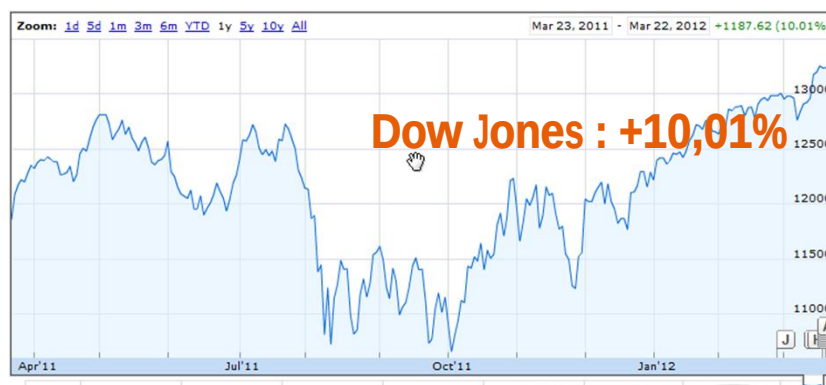


Source: IMF staff estimates.

Aunque la inversión en infraestructura sigue siendo inferior en Latinoamérica con respecto a otras regiones. El crecimiento esperado en ella (+3.5%) seguirá excediendo las tasas de las economías desarrolladas (-1.5%) e incluso las de medio oriente (+1%). El crecimiento solo seguirá siendo superior en India y China.

Análisis Macroeconómico

Evolución Bolsas



Análisis Macroeconómico

Contexto Regional

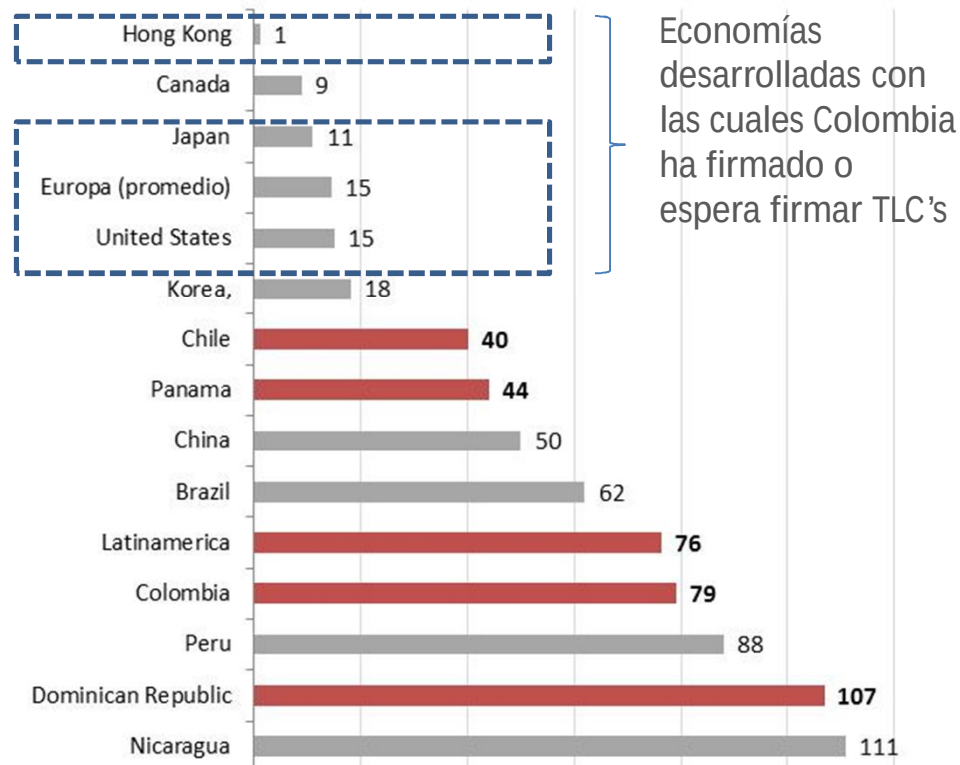
La baja calidad de la infraestructura en Latinoamérica deteriora la competitividad de la región. Algunos estudios del Banco Mundial al respecto estiman que los costos de logística en América Latina oscilan de un 15%(Chile) a un 34%(Perú), comparado con una media del 10% en países de la OECD (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico).

La apertura de los mercados internacionales sirve en la medida que se alcancen condiciones de competitividad.

En América Latina se destinarán 450.000 millones de dólares a nuevos proyectos de infraestructura en los próximos cinco años, y si bien se trata de una cifra astronómica, apenas representa una inversión media de poco menos del 2 por ciento del PIB regional. (CG/LA Infraestructure, Norman Anderson).

En India, China, Singapur se invierte al menos un 6% del PIB en infraestructura.

Sub-Ranking de Infraestructura en análisis de competitividad del Foro Económico Mundial 2011

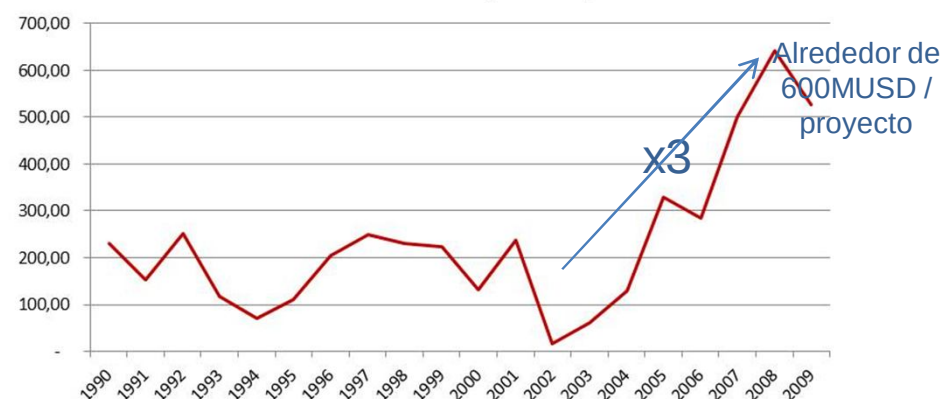


Análisis Macroeconómico

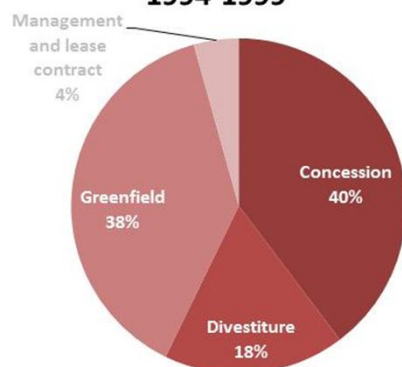
Negocios cada vez más grandes

Los proyectos de infraestructura vial son cada vez más grandes y desafiantes. El costo medio de los proyectos adjudicados en los últimos años ha llegado a los 600MUSD por proyecto. Esto requiere balances más robustos en las empresas, mayores apalancamientos, más capacidad de contratación y organizaciones más eficientes.

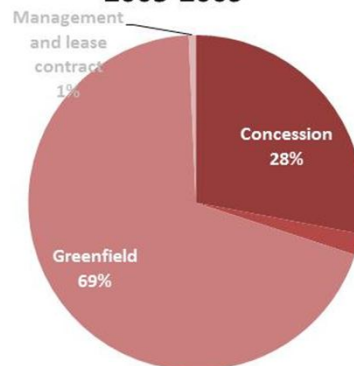
Valor Medio de Proyectos de Infraestructura vial en Latinoamérica (MUSD)



1994-1999



2005-2009

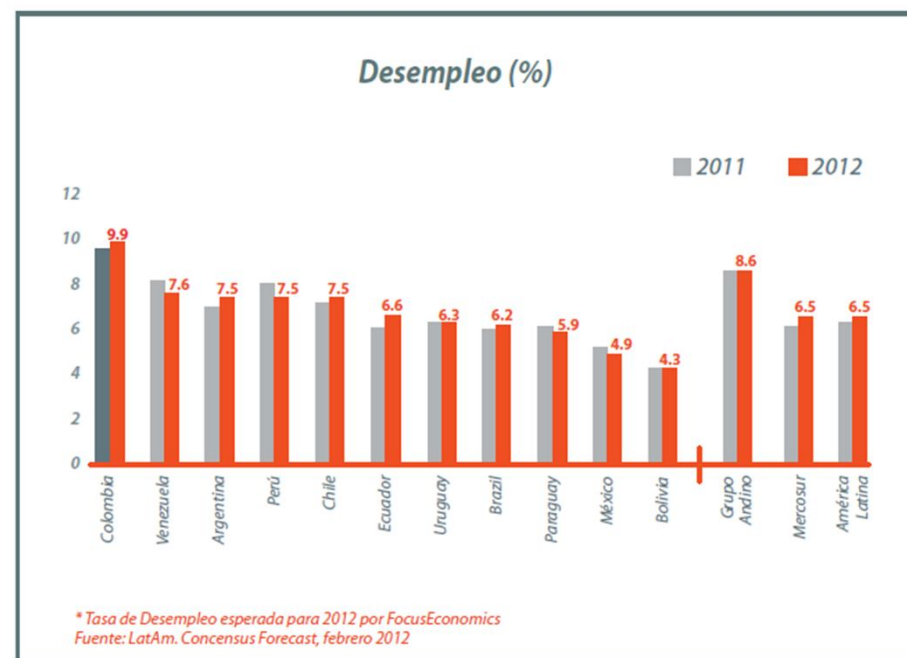
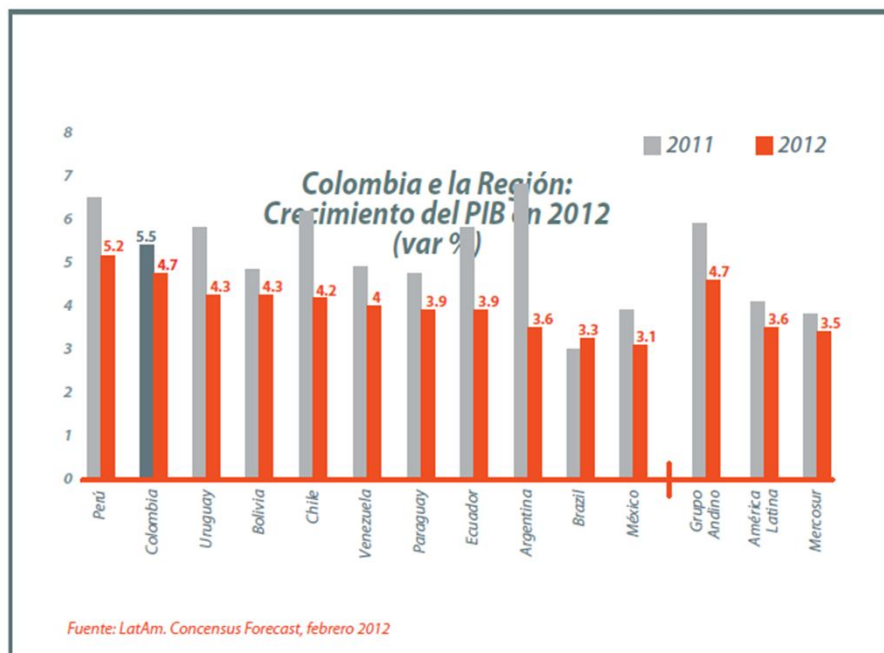


Además el crecimiento de las ciudades y los retos de la globalización están exigiendo la ampliación de la capacidad de los países.

De allí que hoy los proyectos son en su mayoría nuevas obras, que requieren ingeniería total y por ende más riesgos.

Análisis Macroeconómico

Economía Latinoamericana



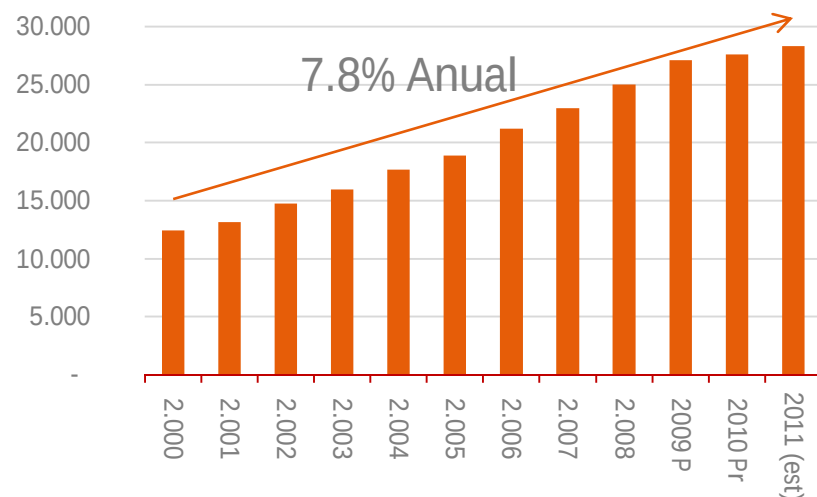
La economía regional sigue teniendo un positivo desempeño con tasas de crecimiento esperadas en el grupo andino del orden de 4.7%. Mientras Europa y Estados Unidos siguen atravesando una grave situación por la inestabilidad de sus mercados financieros y sus amplios déficits fiscales. Por su parte, Colombia sigue teniendo una de las mayores tasas de desempleo en América Latina con un nivel de 9.9%, mucho más alto que el 6.5% promedio regional, aunque durante este año fue uno de los países con mejores avances en esta materia al reducir dicho nivel en un 1.4%

La percepción de riesgo sobre la región hoy es mucho más moderada que en los años previos a pesar de las turbulencias financieras internacionales. La disciplina fiscal mostrada por los Gobiernos de la región en general y los buenos indicadores de los sistemas financieros han impedido una mayor propagación de la crisis de los mercados desarrollados. La economía Colombiana atraviesa por uno de los mejores momentos de su historia. Los fuertes crecimientos evidenciados en los últimos dos trimestres de 2011 augura un 2012 lleno de dinamismo productivo.

Análisis Macroeconómico

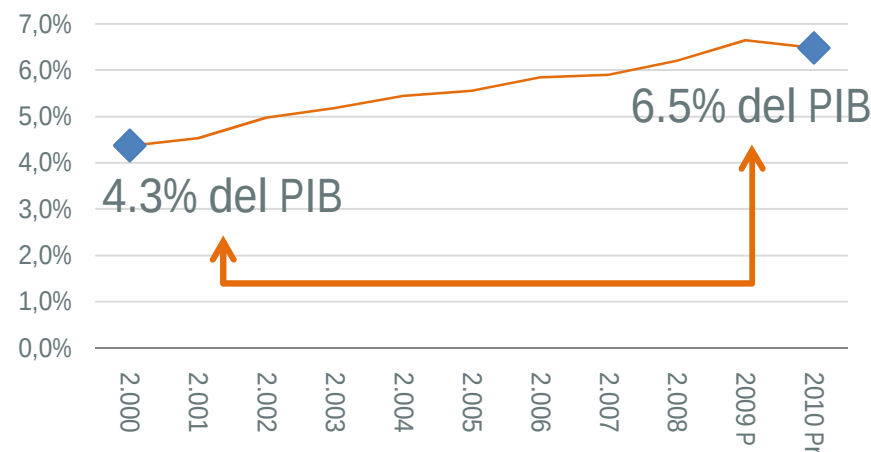
Infraestructura en Colombia

PIB de Construcción y Obras Civiles (Miles de millones de pesos constantes)



La tasa de crecimiento anual promedio del PIB del sector construcción en los últimos 11 años ha sido del 7.8%, mientras que el PIB nacional general ha crecido solamente un 4.2% en es mismo periodo.

Participación de las actividades de construcción y obras civiles en el PIB del Colombia (2000-2011)



Esta intensa actividad del sector hace que hoy en día aporte un 6.5% del PIB nacional, ganando 2 puntos más de participación en estos 11 años. El sector se vuelve cada día más relevante para los propósitos de crecimiento y desarrollo de la economía nacional

5.4. Resumen de los negocios 2011



Situación de los negocios 2011 – Resumen de hechos destacados 2011

- El 1 de abril de 2011, Víctor Manuel Cruz Vega asumió la presidencia de Odinsa, reemplazando a Luis Fernando Jaramillo Correa (q.e.p.d.), fallecido el pasado 23 de noviembre de 2011, a quien desde Odinsa haremos siempre un reconocimiento de gratitud y admiración, pues ejerció dicho cargo durante doce años, con destacados resultados que hoy posicionan a la compañía como una de las principales en la industria.
- Durante 2011 Odinsa desarrolló un enfoque estratégico claro de largo plazo, que orientará las decisiones más importantes para el crecimiento de sus negocios.
- Desde el punto de vista organizacional, se crearon las siguientes divisiones importantes: las gerencias de Planeación Control y Auditoría, de Negocios Energéticos, la Secretaría de Relaciones Institucionales, y la Dirección de Asuntos Corporativos. Todas ellas buscan fortalecer las capacidades internas de la empresa en aspectos que requerían especial atención.
- Se ganó la licitación para la operación de los 38 peajes del Instituto Nacional de Vías (INVÍAS), otorgada a Odinsa Proyectos e Inversiones (PI) en competencia con otros diez oferentes. Las operaciones se iniciaron el 1 de junio y se prolongarán aproximadamente cinco años más. Odinsa consiguió hacerse cargo de esta operación en un tiempo récord, incluyendo la contratación de más de 800 personas para llevar a cabo esta función.

Situación de los negocios 2011 – Resumen de hechos destacados 2011

- Desde mayo, la nueva administración lidera una nueva estrategia de operación en el proyecto de Generadora del Atlántico (GENA) que busca garantizar la viabilidad de la empresa, mediante importantes cambios en las estrategias técnicas, comerciales y financieras. Al momento la planta está operativa con una potencia superior a los 143 MW, sigue intervenida y con los PPA's que tenía firmados no operativos, lo que ha conseguido reducir a cero las pérdidas que aportaba al consolidado.
- En octubre, Odinsa adquirió una participación en Autopistas del Oeste del 20% pasando del 60% al 80% en nivel de participación. Autopistas del Oeste posee el 50% de Dovicon quien es la encargada de la principal concesión vial en República Dominicana, el proyecto Viadom la principal arteria de comunicaciones de dicho país, que une a Santo Domingo con Santiago de los Caballeros y Puerto Plata.
- En el mismo mes se dio inicio a la operación del Boulevard Turístico del Atlántico en República Dominicana.
- En noviembre, Odinsa aumentó su participación accionaria en la sociedad Generadora del Pacífico (GENPAC), en Chile al adquirir un 13% adicional de la compañía, tras lo cual completa un 51%.
- En Diciembre se iniciaron las conversaciones para adquirir la mayor participación de un accionista privado en la Sociedad Portuaria de Santa Marta que fructificaron en Marzo del 2012.

Situación de los negocios 2011 – Resumen de hechos destacados 2011

- En noviembre, se dio la recepción de las obras del Aeropuerto de Tocumen de Panamá. Se hicieron las inspecciones necesarias y se aceptó la firma del acta que así lo certifica.
- En el mismo mes, Odinsa retuvo la calificación AA en la emisión de bonos ordinarios de 2008 por parte de Fitch Rating, agencia calificadora de riesgo.

Situación de los negocios 2011 – Concesión/Vías

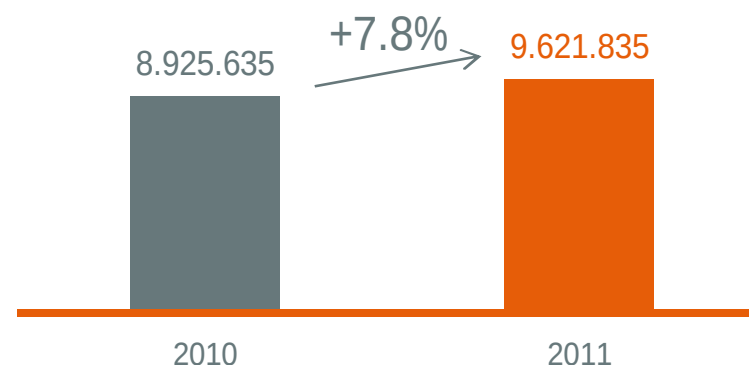
Autopistas del Café

En el 2011 Autopistas del Café concentró sus operaciones en la sede del Centro de Control Operativo, CCO en Dos Quebradas, Risaralda.

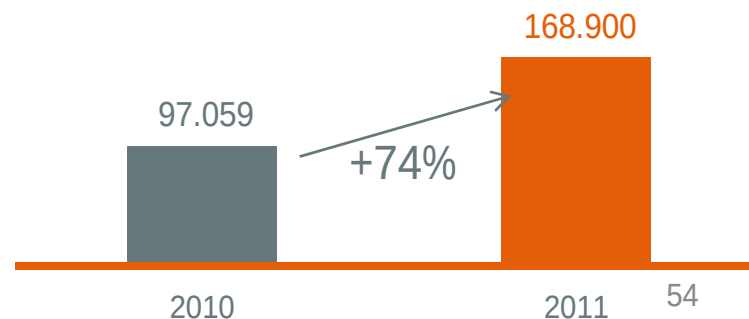
En el mismo periodo los incrementos de tráfico fuertes se presentaron en las categorías de tráfico más pesado, reflejo de la mayor actividad económica del país. La participación cada vez mayor de tráfico pesado en el total del resultado, ha permitido aumentos reales en el recaudo de peajes, con un incremento del 14,55% en relación con 2010.

Asimismo, durante el transcurso del año la concesión invirtió en obras más de 80 mil millones de pesos, en obras de expansión y mejoras de la vía, además de mantenimiento de la carpeta asfáltica.

Tráfico (No de vehículos)



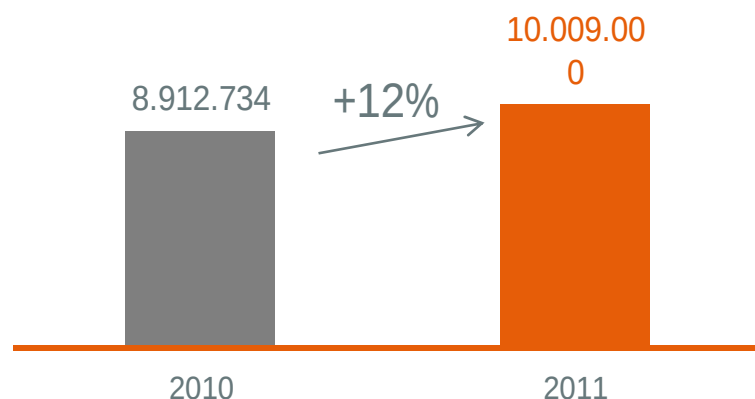
Aporte al Margen de Contribución de Odinsa (MCOP)



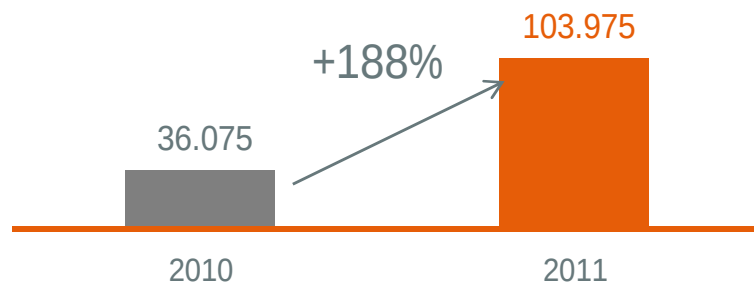
Situación de los negocios 2011 – Concesión/Vías

Autopistas de los Llanos

Tráfico (No de vehículos)



Aporte al Margen de Contribución de Odinsa (MCOP)



Los ingresos de la concesión en 2011 por concepto de recaudo de peajes, ascendieron a 82.088 millones de pesos, lo que significó un incremento cercano al 18% con relación al 2010.

Por su parte, el cumplimiento de la garantía de tráfico en 2011 se situó en el 93,06%, lo cual representó un aumento de 8,3% puntos con respecto al 84,8% obtenido en el año anterior. El déficit frente a la garantía de tráfico fue de 6.123 millones de pesos para 2011.

Cabe resaltar el aumento del tráfico, categorías VI y VII, por el peaje de Veracruz, en vista que la producción de gran cantidad de pozos pequeños está siendo evacuada por tracto-camión y no por oleoducto.

El mantenimiento de la infraestructura de operación en 2011 se orientó hacia estaciones de peaje, instalaciones administrativas, islas de recaudo y paneles alfanuméricos, adecuación del Puente Amarillo.

Situación de los negocios 2011 – Concesión/Vías

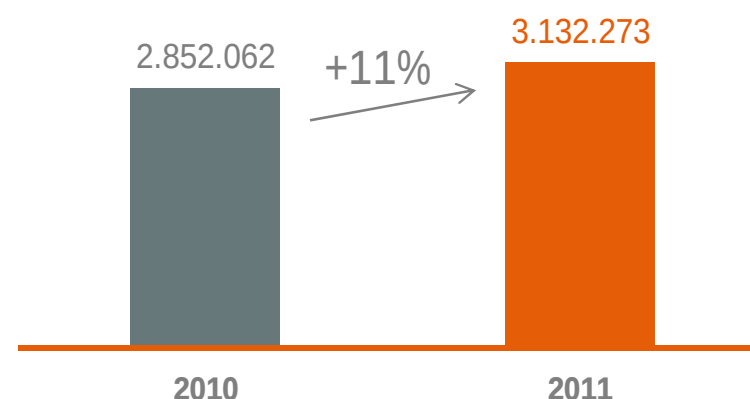
Santa Marta - Paraguachón

Luego de superar todos los trámites de las autoridades ambientales, con participación de las comunidades indígenas de la Sierra Nevada de Santa Marta, en junio de 2011, se inició la construcción de los rompeolas con geotubos e inyección de arena obra destacada de ingeniería.

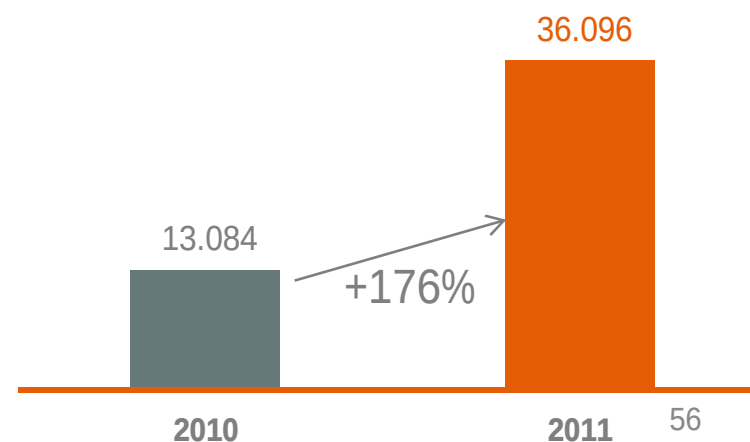
El resultado operacional de la concesión se acerca a 1700 millones de pesos una vez iniciadas las obras en el segundo semestre de 2011.

El Consorcio Muchachitos conformado por la empresa Valores y Contratos, Valorcon S.A. 50% y Odinsa 50%, se constituyó para realizar las obras de protección marina y sellado de grietas en el sector los Muchachitos, para prevenir la afectación del talud.

Tráfico (No de vehículos)



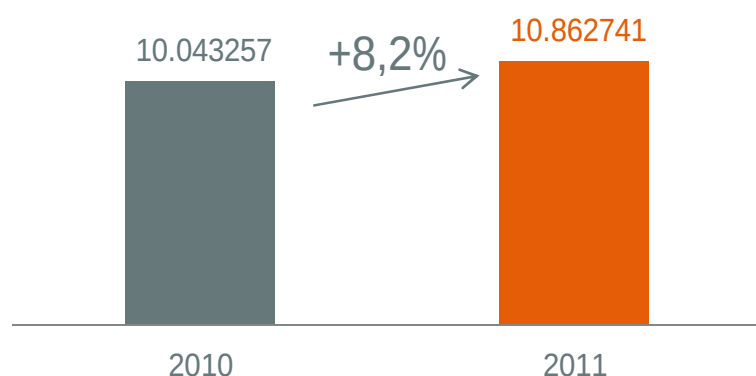
Utilidades Netas (MCOP)



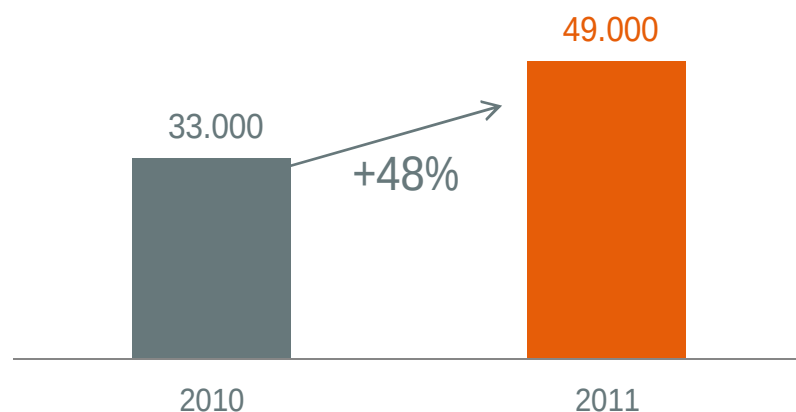
Situación de los negocios 2011 – Concesión/Vías

Hatovial-Concesión vial del Aburrá Norte.

Tráfico (No de vehículos)



Utilidades Netas (MCOP)



En el 2011 el tráfico de vehículos mostró un crecimiento interanual del 6,59%, que al suprimir el efecto estacional arroja un crecimiento del **5,59%**, el cual es superior al previsto en el modelo financiero. Este crecimiento ayudará a mitigar el déficit de tráfico acumulado que alcanza el 3,91%.

En 2011 se continuó con las actividades de construcción en el tramo El Hatillo-Barbosa, y se adelantaron los estudios y diseños del tramo Barbosa-Porcesito. Entró en operación uno de los lazos del intercambio a desnivel en el hatillo, y la vía en la zona de Navarra. A su vez, avanza la construcción de la doble calzada Hatillo-Barbosa y del intercambio a desnivel en el Hatillo, los cuales entrarán en servicio en abril de 2012. La inversión que realizó la sociedad concesionaria en 2011 fue de

aproximadamente **119 mil millones de pesos.**

Las utilidades operacionales de la sociedad concesionaria fueron un 5,31% superior a las obtenidas en 2010.

Situación de los negocios 2011 – Concesión/Vías

Autopistas del Nordeste

Durante el 2011, a pesar de que el tráfico decreció el 1.45% respecto al 2010, el recaudo en pesos dominicanos tuvo un incremento del **4.75%**. El Estado Dominicano viene pagando trimestralmente las garantías de ingreso sin contratiempos.

El 11 de Enero del 2012 se recibió el pago del peaje sombra en curso de cobro por la suma de USD5.7 Millones, por parte del Estado Dominicano, honrando así su compromiso con respecto a ADN.

Estos recursos se emplearon en el pago de intereses de la deuda estructurada. Se espera que para el año 2013 puedan liberarse recursos para retribuir a los accionistas del proyecto.

Situación de los negocios 2011 – Concesión/Vías

Boulevard Turístico del Atlántico

**Beneficio en 2011
por Construcción
29.800 Millones**

**Inversiones total
del proyecto:
USD151Millones**

En Octubre del 2011 se entregó en operación la totalidad de la obra asociada a esta concesión.

La obra fue financiada por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Europeo de Inversión (BEI), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la Agencia Francesa para el Desarrollo (Proparco)",

La terminación de los trabajos arrojó para Grupo Odinsa un beneficio de COP29.800 Millones en este año.

El Gobierno Dominicano ya constituyo carta de crédito a favor de Boulevard Turístico del Atlántico por USD6.7 Millones, para cubrir las garantías de tráfico mínimo de ese proyecto.

Situación de los negocios 2011 – Concesión/Vías

Dovicón

**Inversiones total
del proyecto a la fecha:
USD98Millones**

**Inversión durante el 2011:
USD48Millones**

En 2011 Odinsa aumentó su participación en el proyecto al adquirir 10% más para consolidar 40% de la propiedad de la concesión.

Obras en Desarrollo :

- Circunvalación de Santiago de los Caballeros: 33%
- Autopista Duarte tramo C1: 49%
- Autopista Duarte tramos C1+C2+C3: 46% (porcentaje que incluye toda la Duarte)
- Autopista 6 de Noviembre: 24%
- Carretera Sánchez: 22%
- Carretera Navarrete-Puerto Plata: 0%

El monto de financiación requerido por el proyecto es de USD \$345 MM. Se tramita un crédito A+B donde la Banca Multilateral, liderada por el BID, tomaría el Tramo A por USD \$280 MM y la Banca Local el Tramo B. Se cuenta con preaprobaciones por USD \$380 MM.

Situación de los negocios 2011 – Concesión/Vías

Odinsa PI/Peajes del Invías

El proyecto adjudicado a la sociedad Odinsa P.I. S.A., denominado concesión para la operación, explotación, organización y gestión total del servicio de recaudo de las treinta y ocho (38) estaciones de peaje, y dos (2) estaciones de pesaje, inició operación el día 1º de junio. Se llevó a cabo un exitoso empalme, el cual permitió el cambio de operador sin inconvenientes para la entidad contratante, para los usuarios de la vía y las comunidades.

El proyecto beneficia a por lo menos 35 municipios, dentro de los cuales se encuentran ubicadas las estaciones de peaje

El proyecto genera en la actualidad, un total de 823 empleos directos, donde 626 son desempeñados por mujeres de las cuales 496 son madres cabeza de familia, quienes trabajan como recaudadoras de peajes, en cerca 35 municipios en donde se encuentran ubicadas las estaciones de peaje y pesaje.

**Ingresos Operacionales
+22.000 Millones**

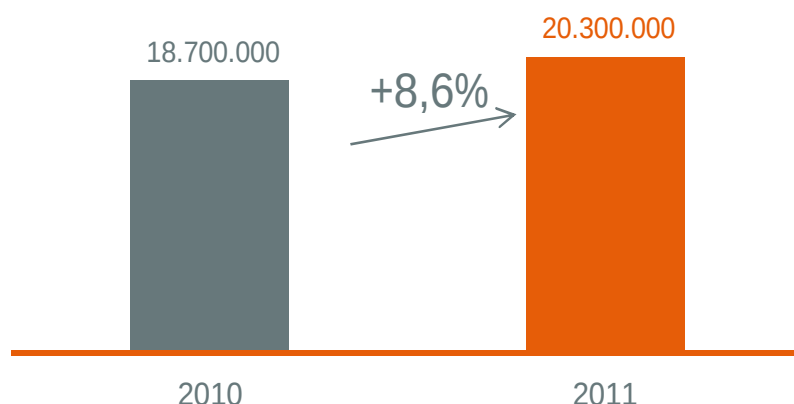
**Inversiones 2011:
+9.000 Millones**

**Utilidades Netas 2011:
+4.000 Millones**

Situación de los negocios 2011 – Concesión/Aeropuertos

Opain

Pasajeros Totales



Inversiones 2011 +322.000 Millones

En 2011 el aeropuerto continuó registrando un crecimiento constante en el tráfico de pasajeros y carga. El crecimiento de pasajeros por Eldorado en el último año fue del 8,55%, al pasar de 18,7 millones en 2010 a 20,3 millones en 2011. Este aumento del tráfico de pasajeros permitió que los ingresos crecieran en **10,1%**. Los ingresos regulados aumentaron en 8,5% y los no regulados en 14,9% representando 36% de los totales. En 2011 se terminaron 26 obras de un total de 43 previstas, lo que registra un porcentaje de avance de **60%** de obras entregadas, para un total de obras de 590.090 m2.

- Zona de mantenimiento y recinto de pruebas (GRE)
- Customer Service Units – CSU
- Plataforma de parqueo para la nueva terminal de carga
- Calles de rodaje en la plataforma de carga
- Ground Service Equipment y séptima posición
- Actualización de redes de servicios públicos
- Trabajos adicionales para la certificación de la Organización de Aviación Civil Internacional.

Situación de los negocios 2011 – Inversión/Energía

Generadora del Atlántico

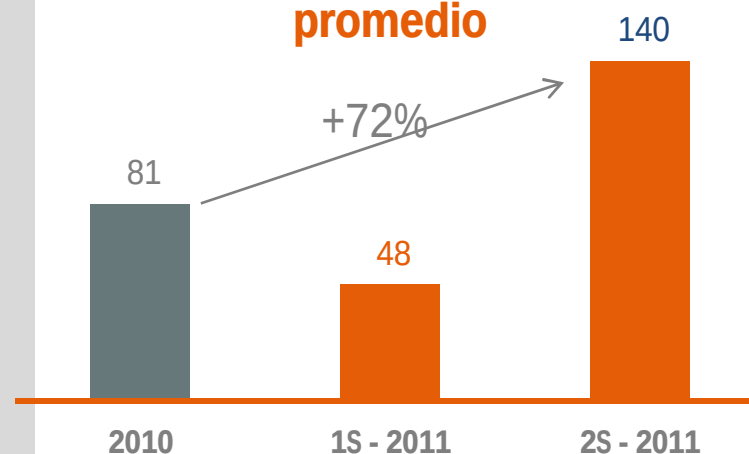
Durante el 2011 la GENA presentó varias coyunturas que determinaron un cambio de rumbo en su operación tanto comercial como técnica.

- **Indisponibilidad de las unidades por operación deficiente** de la central por parte de Proenergy Services. Terminación unilateral del contrato y abandono por parte de esa empresa.
- **Intervención Administrativa** por parte de la Autoridad de Servicios Públicos de Panamá con el fin de asegurar la continuidad de la empresa.

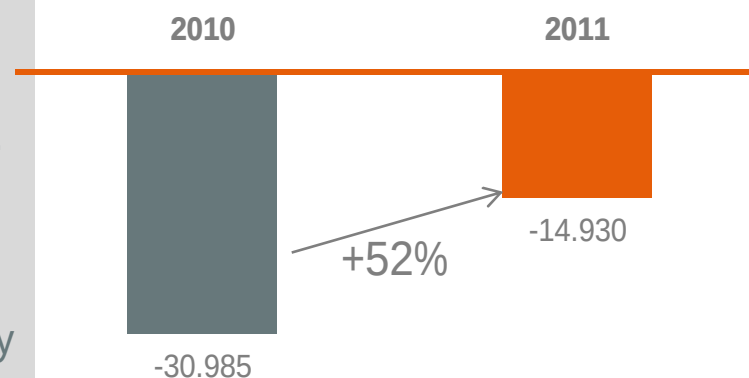
A partir de estos eventos, ODINSA acometió un plan de salvamento con el fin de darle viabilidad al proyecto :

- **Terminación o suspensión de los PPA's con las distribuidoras.** (Están suspendidos desde Julio del 2011)
- **Recuperación Operativa de la central.** (La planta ya opera en ciclo combinado con 140MW reconocidos por el regulador)
- **Reconversión de la planta a Gas.** (En etapa de estructuración y análisis)

MW Potencia Disponible promedio



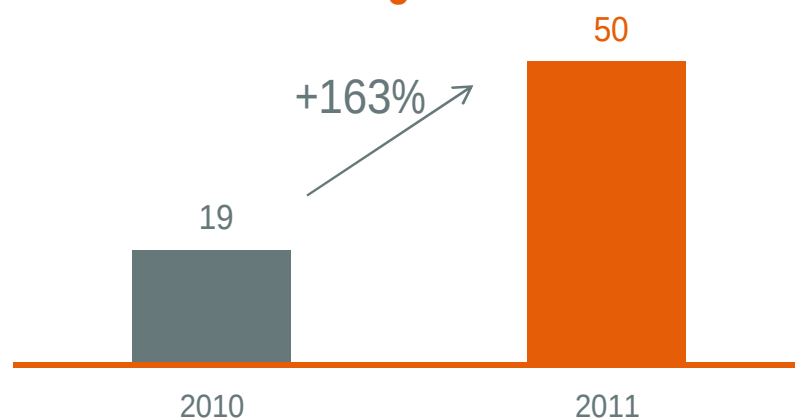
Utilidades Netas (MUSD)



Situación de los negocios 2011 – Inversión/Energía

Generadora del Pacífico

GWh - Energía Generada



Siendo Termopacífico una planta de respaldo se destaca la alta confiabilidad de la misma, la cual ha sido destacada por el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) de Chile como una de las más confiables dada su alta capacidad de respuesta ante eventos del sistema.

La planta prácticamente mantuvo igual su potencia disponible para el sistema llegando a un 80.68 MW en 2011, frente a 80.60 MW en promedio del 2010. Con respecto a la Potencia remunerada aumento un **39.3%**, al pasar de 33.36 MW a 46.48 MW en promedio, a partir de octubre de 2011, debido a la salida del mercado de la central Campanario la potencia promedio remunerada fue de 47.4 MW.

Situación de los negocios 2011 – Construcción/Vías

Confase (Transmilenio Fase III)

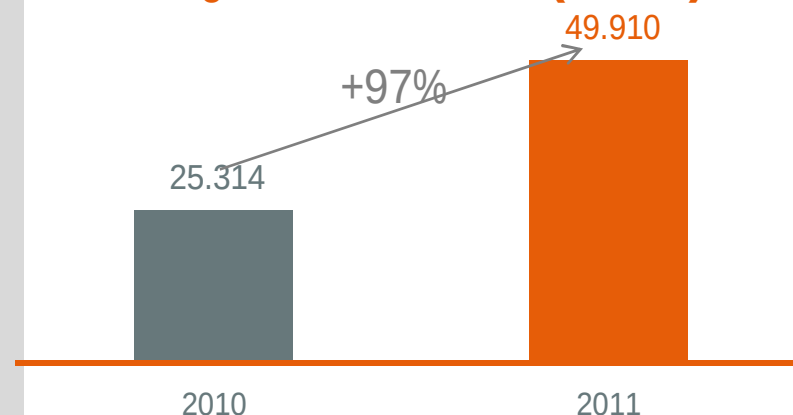
Obras Finalizadas en el 2011

- Pavimentos y espacio público de la carrera 7 entre calles 32 y 34.
- Cimentaciones de la Estación Museo Nacional.
- Intersección con la calle 22.
- Calle 26 entre Carrera 19 y Avenida Caracas.
- Avenida Mariscal Sucre. En proceso de entrega definitiva.
- Carrera 10 entre Calle 26 y Avenida 19.
- Pavimentos, esp. público y redes carrera 10 y calles 19 y 26
- Box peatonal calle 24, Fonade y La Rebeca
- Pavimentos, esp. público y redes carrera 3 y calles 19 a 22.
- Puentes peatonales calle 26 y carreras 4 y 5.

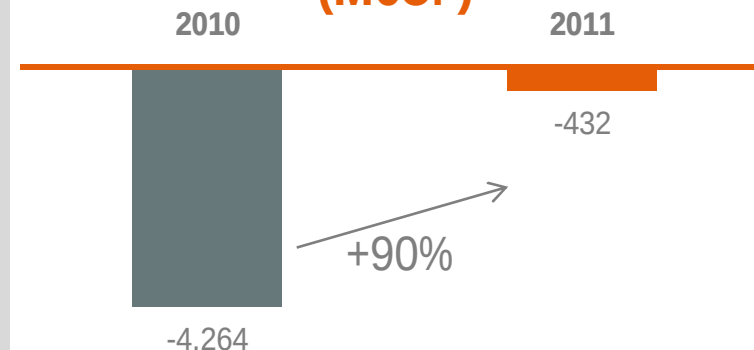
Obras en desarrollo

- Obras estación subterránea Museo Nacional y Centro Internacional
- Pavimentos, esp. público y redes carreras 10 y 7 y calles 26 a 32
- Obras Estación Central y conexión operacional Avenida Caracas con Calle 32

Ingresos de Odinsa (MCOP)



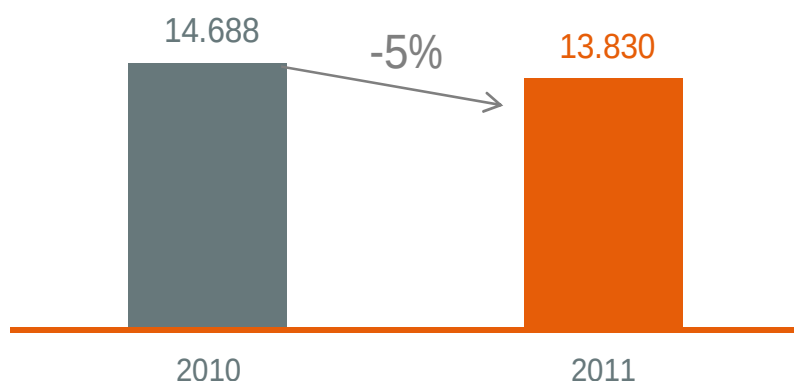
Margen de Contribución (MCOP)



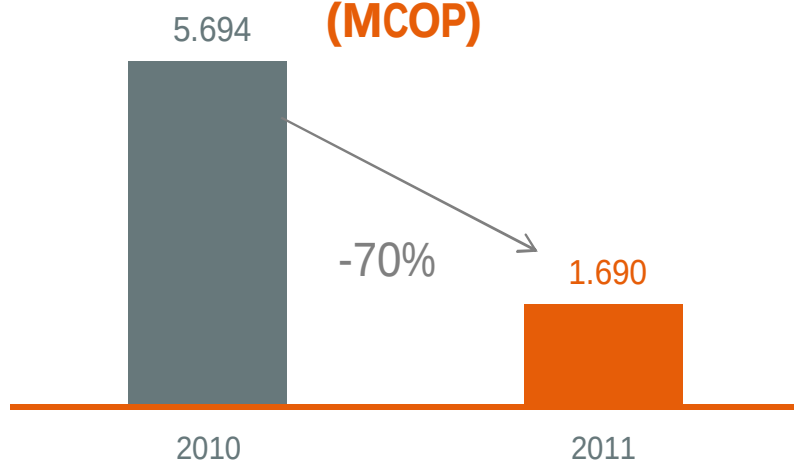
Situación de los negocios 2011 – Construcción/Vías

Consorcio Odival (Transmilenio Fase III)

Ingresos de Odinsa (MCOP)



Margen de Contribución (MCOP)



Las mayor parte de las obras a cargo del consorcio, se terminaron el primer semestre de 2011, luego de haber superado algunos retos técnicos y restricciones e interferencias importantes en el proyecto debido a los manejos de tráfico y la afectación a la comunidad.

Obras Finalizadas en el 2011

- Muros de contención de la calle 26
- Puentes vehiculares de la calle 26
- Deprimido vehicular para calle 13 transmilenio
- Puente peatonal La Paz

Obras en desarrollo

- Puente Carrera 13 sobre calle 26
- Puente Carrera 7 sobre calle 26
- Muros adicionales y varias obras de remate

Situación de los negocios 2011 – Construcción/Aeropuertos

Aerotocumen

**Beneficio esperado
por Construcción
USD8 Millones**

**Valor total del proyecto:
USD101Millones**

Las obras realizadas han permitido modernizar la imagen del aeropuerto y mejorar su operación de acceso:

Obras terminadas

- Construcción del muelle norte
- Cambio de fachada de la terminal principal
- Habilitación de 12 puertas de embarque para aeronaves
- Construcción de un muelle de embarque de 20.000 m²
- Construcción de plataformas y calles de rodaje de aeronaves de 83.000 m²
- Rehabilitación de pavimento rígido para un total de 23,000 m²
- Ampliación de los sistemas especiales
- Instalación de sistema de abastecimiento de combustible de aeronaves
- Construcción de las vías al terminal de carga y la vía interna a la estación de combustible

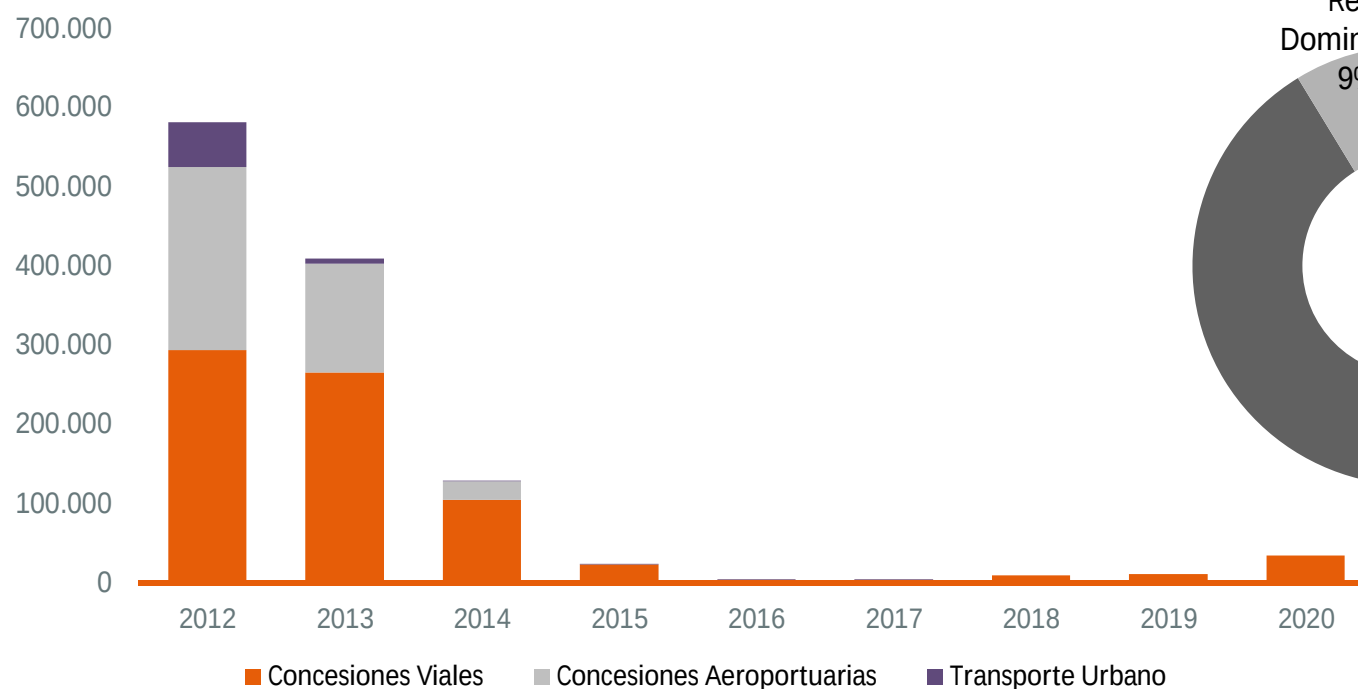
Obras en desarrollo

- Ampliación de las plataformas
- Reparación y empalme de las calles de rodaje

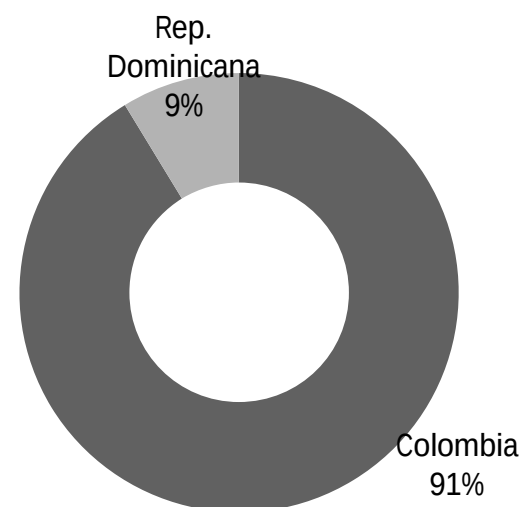
Situación de los negocios 2011 – Proyectos de Construcción



Backlog por Sector COPMM COP1.208 Billones



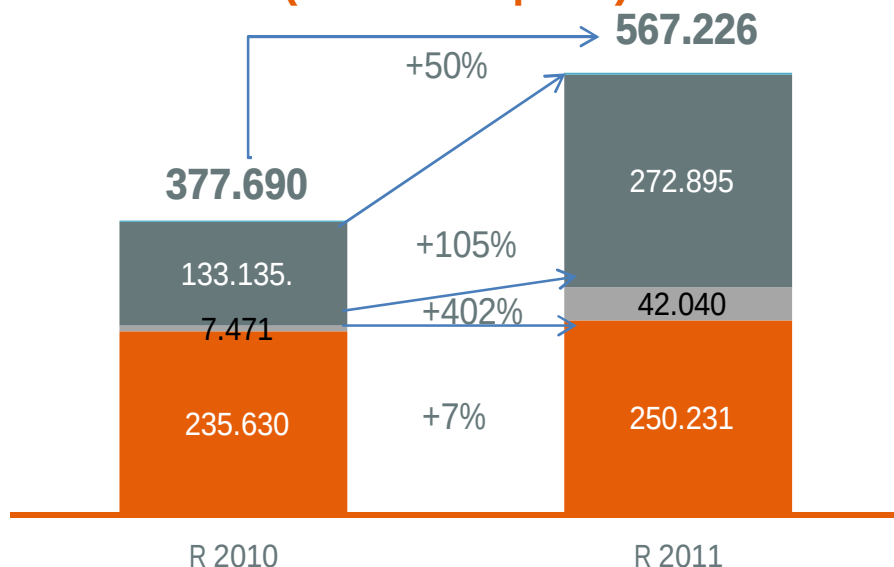
Backlog por País



Del 2012 al 2020 se cuenta con un Backlog de Ingresos por Construcción que asciende a COP 1.208 Billones, en donde Opain y posteriormente el proyecto Vías de las Américas tienen el mayor volumen. Este portafolio equivale a dos años de operación si se toma como referencia el 2011.

Situación de los negocios 2011 – Resultados Económicos del Grupo

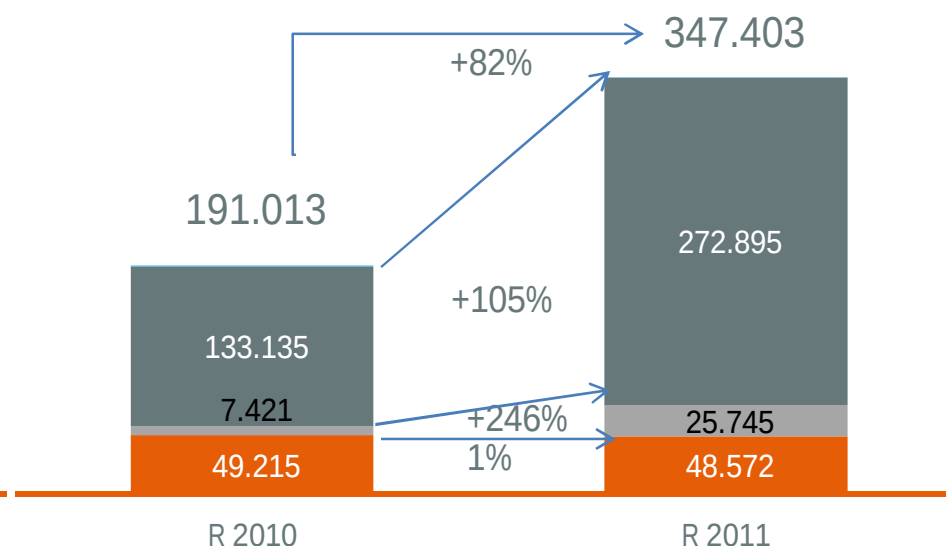
Ingresos Operativos Consolidados (Millones de pesos)



■ Servicios de Construcción ■ Servicios de Operación
■ Concesiones Viales ■ Otros Servicios

Incremento de los
Ingresos Totales **+50%**

Margen de Contribución Consolidado (Millones de pesos)



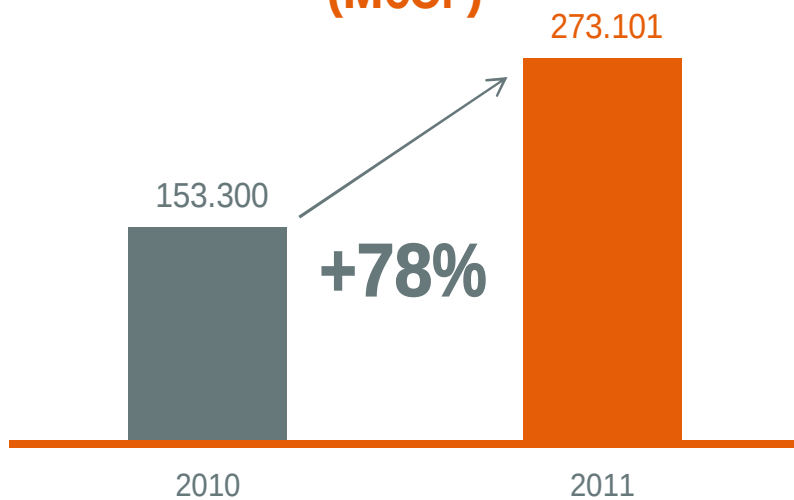
■ Servicios de Construcción ■ Servicios de Operación
■ Concesiones Viales ■ Otros Servicios

Incremento del
margen de
Contribución: **+82%**

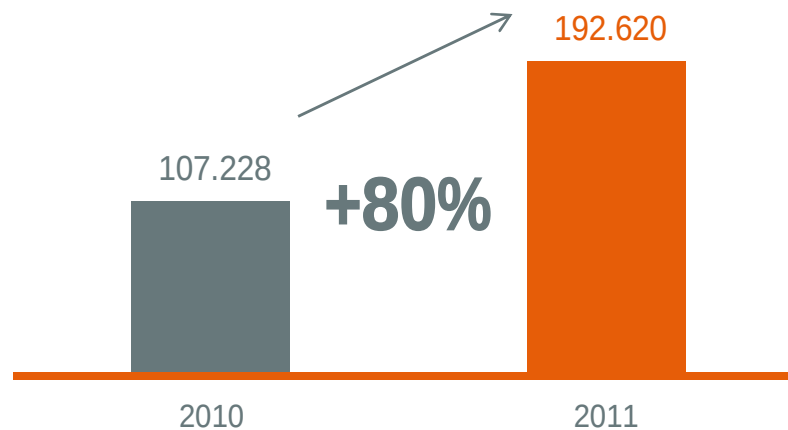
Situación de los negocios 2011 – Resultados Económicos del Grupo



EBITDA (MCOP)

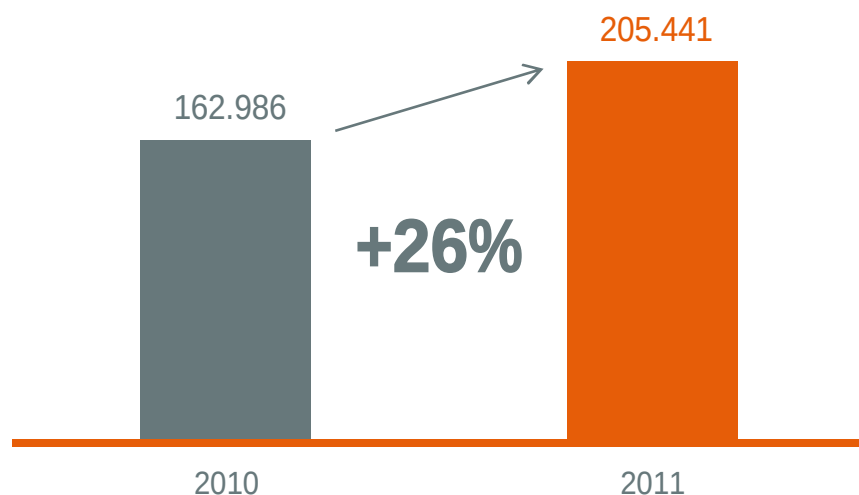


UTILIDAD OPERATIVA (MCOP)

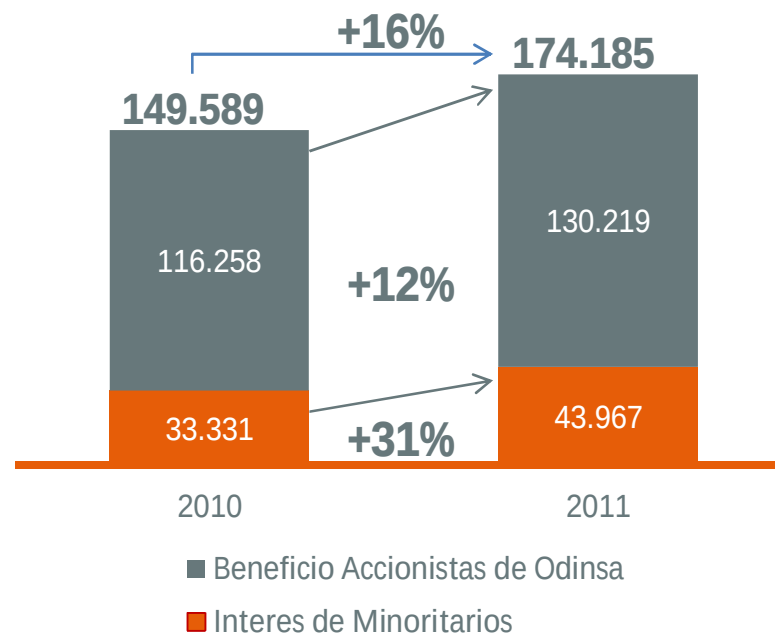


Situación de los negocios 2011 – Resultados Económicos del Grupo

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (MCOP)



UTILIDAD GRUPO ODINSA (MCOP)



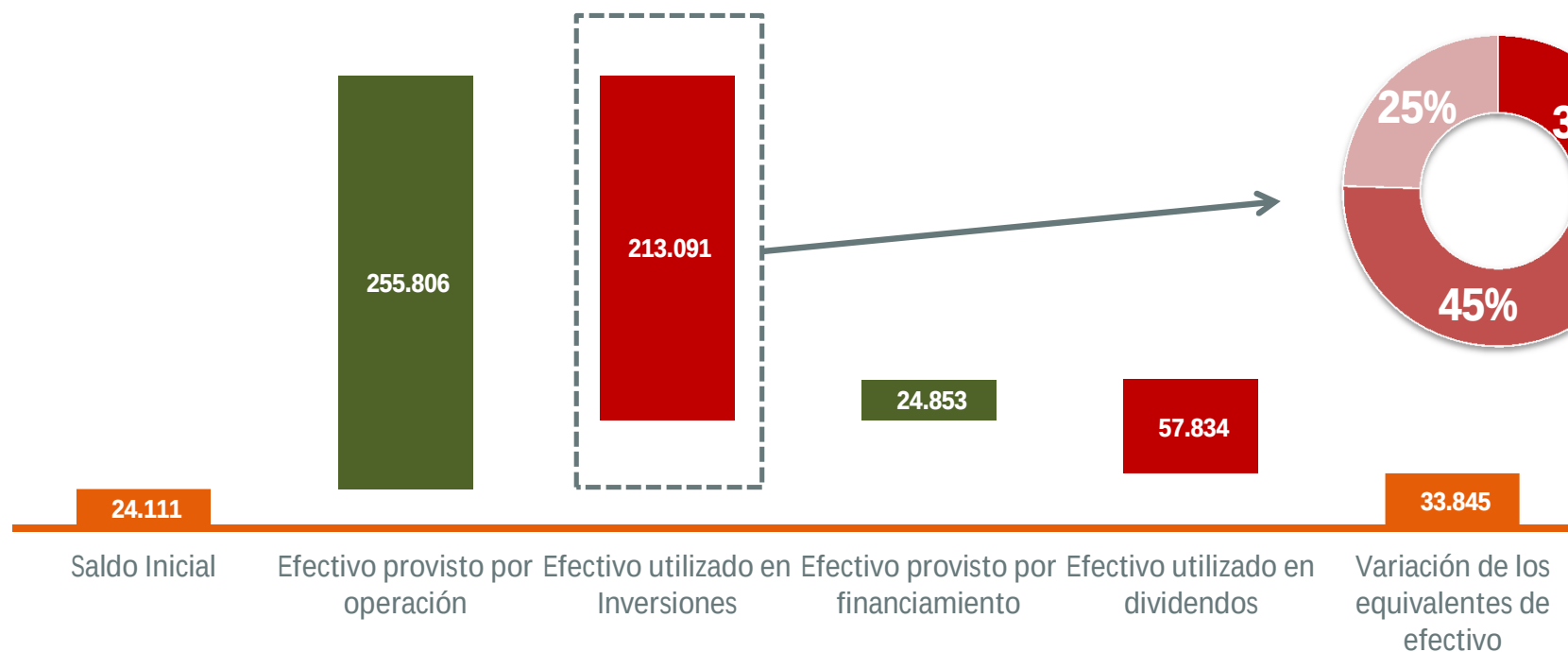
Incremento de la
Utilidad Neta
de accionistas de Odinsa

+12%

Situación de los negocios 2011 – Resultados Económicos del Grupo

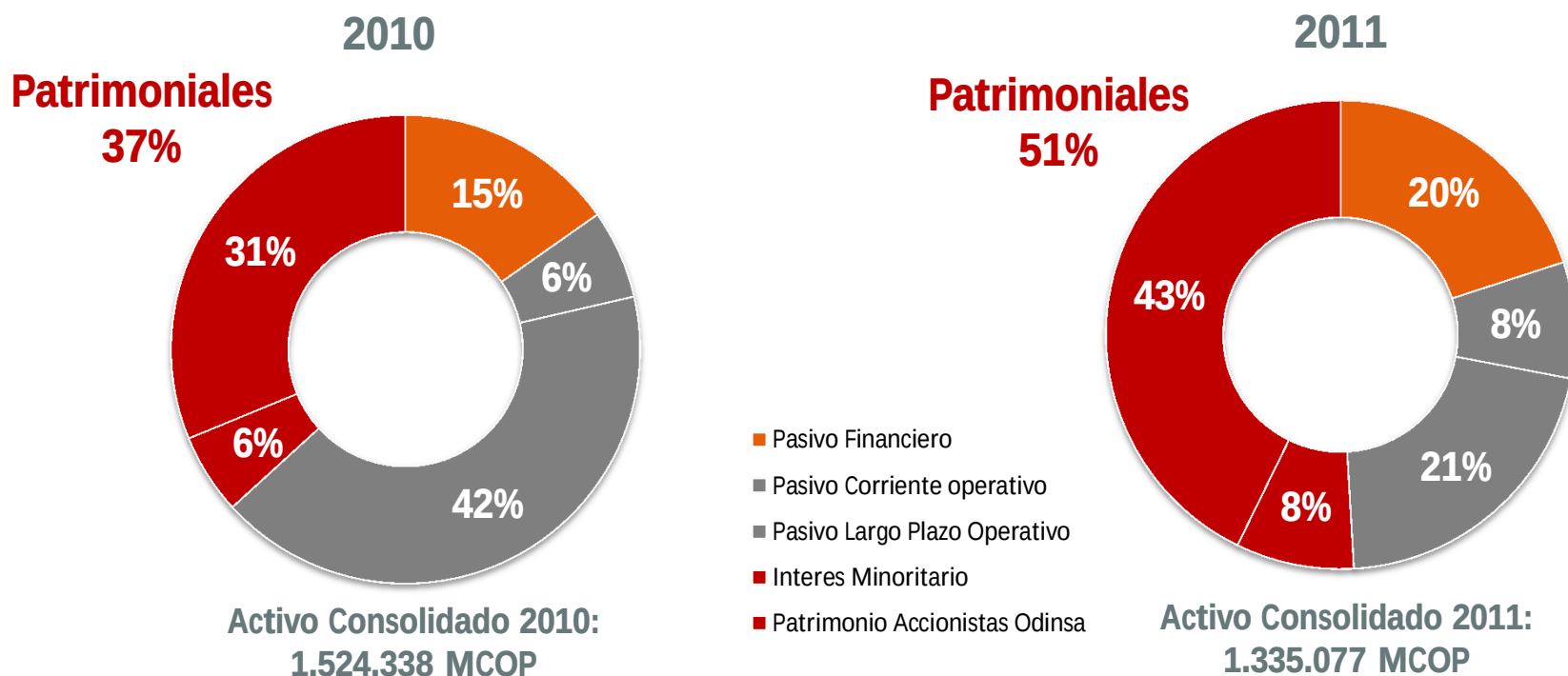
Flujo de Efectivo Grupo Odinsa (MCOP)

- Inv en Sociedades
- Inv en Activos de Concesiones
- Inv en Propiedad Planta y Equipos



Situación de los negocios 2011 – Resultados Económicos del Grupo

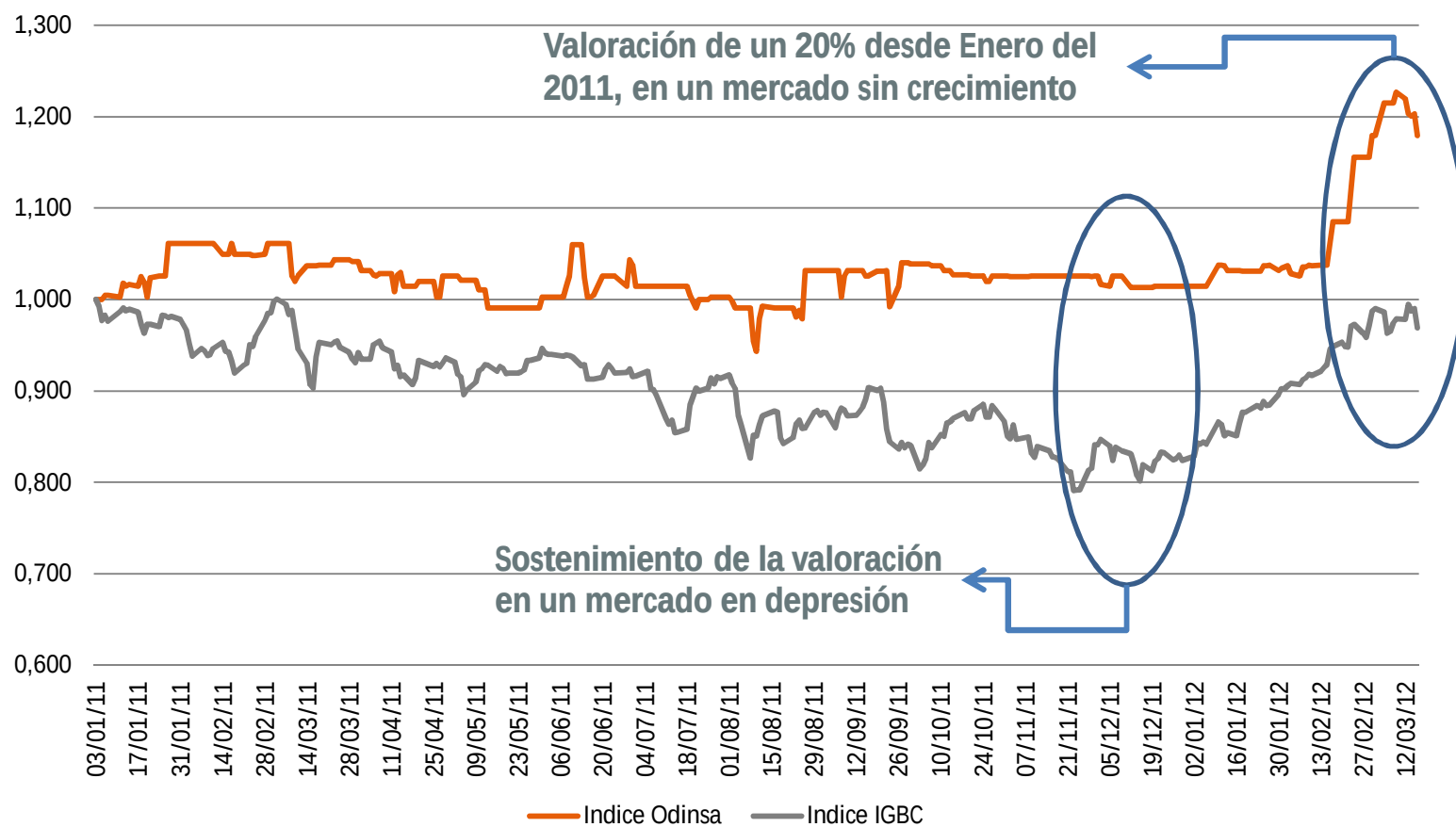
Evolución de la Estructura de Capital 2010 – 2011



Patrimonio fortalecido al incrementar 14 puntos su peso en la estructura de capital y un endeudamiento financiero de solo un 20% sobre el total de la estructura.

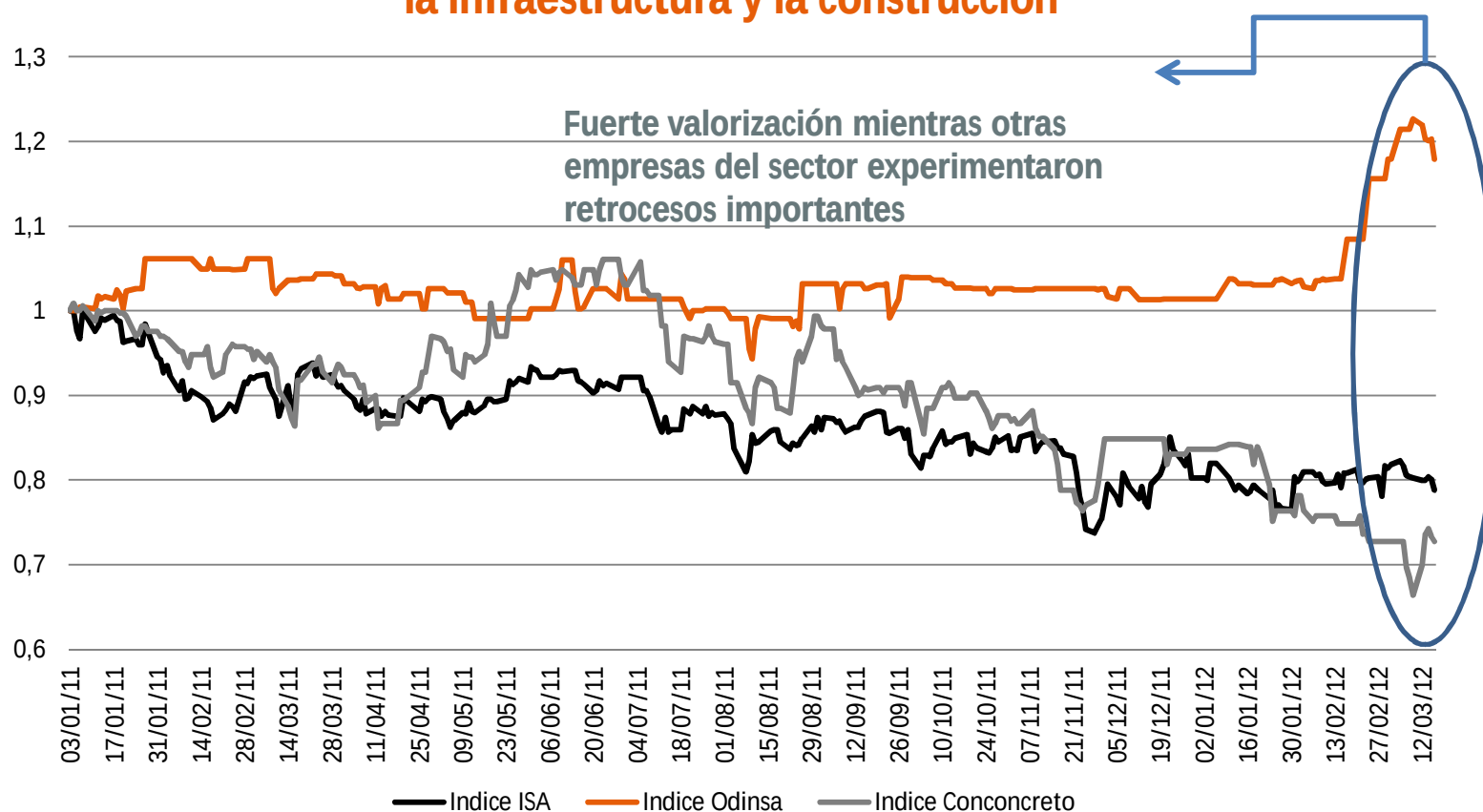
Plan Estratégico 2011– Metas Operativas y de Negocios

La acción de Odinsa frente al mercado en general



Plan Estratégico 2011– Metas Operativas y de Negocios

La acción de Odinsa frente a otras empresas en el negocio de la infraestructura y la construcción



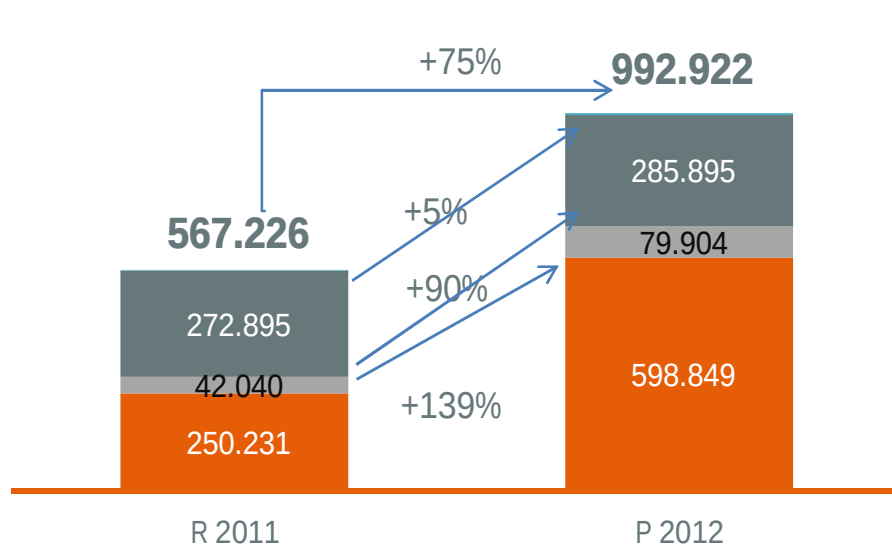
5.5. Perspectiva del 2012



Presupuesto 2012

Ingresos y Margen de Contribución

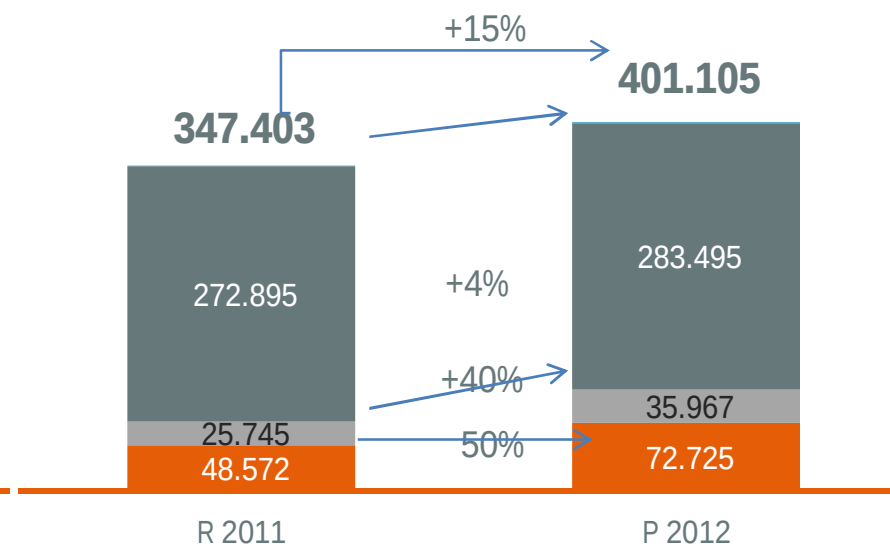
Ingresos Operativos Consolidados (Millones de pesos)



- Servicios de Construcción
- Servicios de Operación
- Concesiones Viales
- Otros Servicios

Incremento de los
Ingresos Totales **+75%**

Margen de Contribución (Millones de pesos)



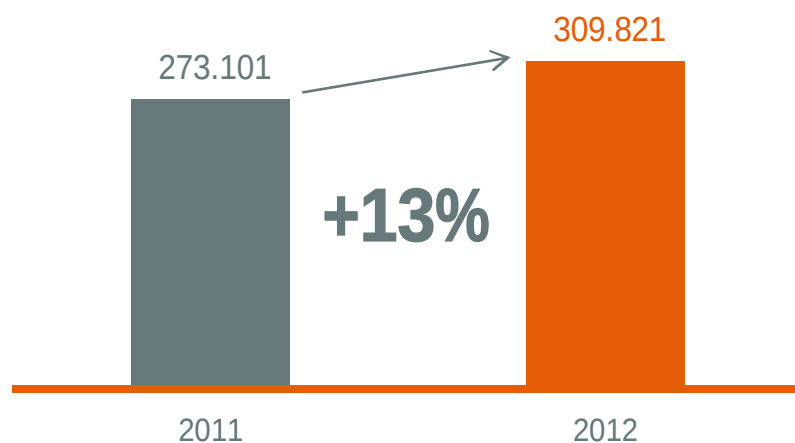
- Servicios de Construcción
- Servicios de Operación
- Concesiones Viales
- Otros Servicios

Incremento del
margen de
Contribución: **+15%**

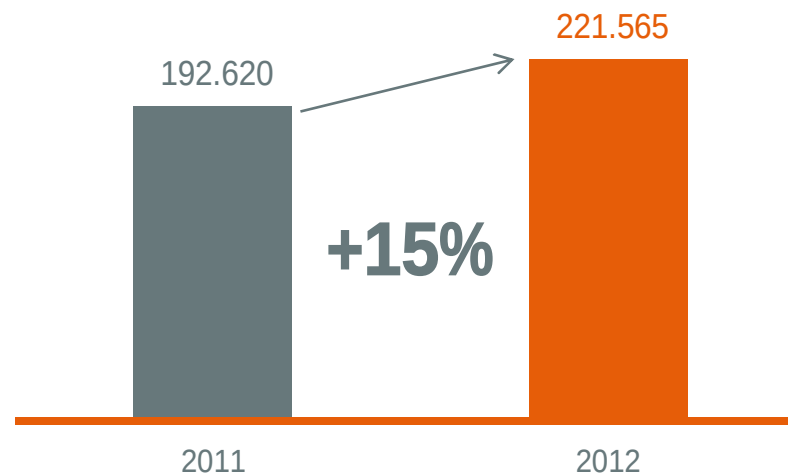
Presupuesto 2012

EBITDA y Utilidad Operativa

EBITDA (MCOP)



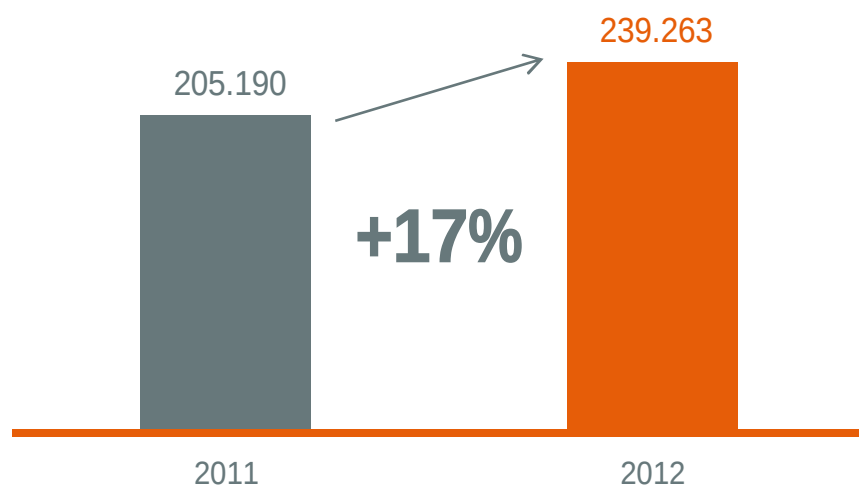
UTILIDAD OPERATIVA (MCOP)



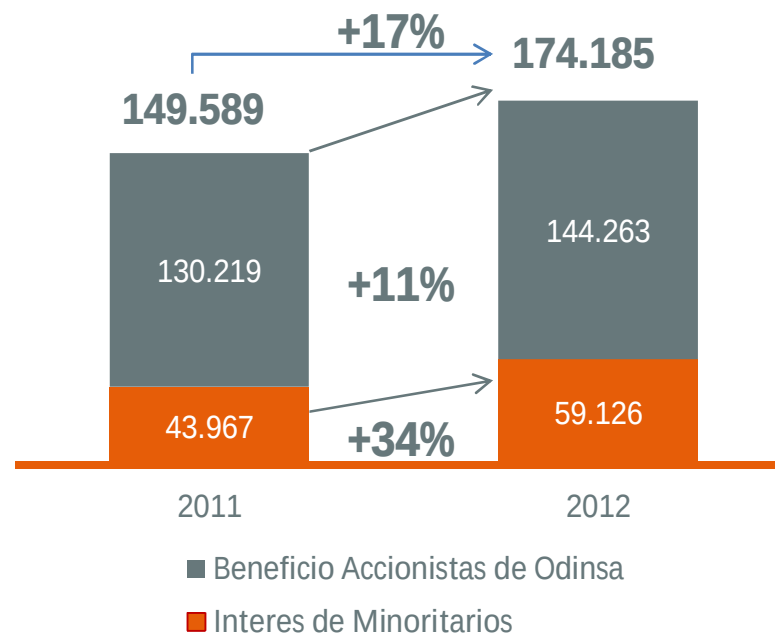
Presupuesto 2012

Utilidad Antes de Impuestos y Utilidad Neta

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS (MCOP)



UTILIDAD GRUPO ODINSA (MCOP)



Incremento de la
Utilidad Neta
de accionistas de Odinsa

+11%

Presupuesto 2012

Inversiones

Se suponen las siguientes inversiones durante el año 2012 por un valor total de:
242.000 Millones:

- 1 **Aportes patrimoniales a Opaín S.A.** para cumplir requisitos de financiamiento integrales del proyecto por valor de **84.500 Millones**
- 2 **Aportes patrimoniales a Vías de las Américas S.A.** para cumplir requisitos de financiamiento integrales del proyecto por valor de **23.500 Millones**
- 3 **Operación de Adquisición de una Concesión** con participación de control ($x > 50\%$) con un valor empresa de aproximadamente 8 x EBITDA recurrente y con un apalancamiento interno de aproximadamente un 50%. El tamaño del negocio a adquirir se espera aporte un EBITDA de 25.000 Millones a la cuenta de Grupo Odinsa. El valor de adquisición de patrimonio supuesto es de **51.000 Millones**.
- 4 Operación de Adquisición de participación en la **Sociedad Portuaria de Santa Marta**.
Compra de la sede de Grupo Odinsa por valor de 12.000 Millones y mejoras generales integrales por **4.000 Millones**.
- 5 **Desarrollo de proyecto PMG** con una inversión en software, hardware y consultoría integral por **7.000 Millones**.
- 6 Inversiones en **estudios para desarrollo de negocios** por valor de **5.850 Millones**
- 7
- 8 Capitalización de dividendos de Opaín para un total de **4.093 Millones**

6. Presentación del Dictamen del Revisor Fiscal.

6. Presentación del Dictamen del Revisor Fiscal.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Señores Accionistas de
ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.

He auditado el balance general adjunto de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.**, al 31 de Diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados, de cambio en el patrimonio, de cambio en la situación financiera y de flujo de efectivo por el periodo de doce meses terminado en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables más significativas.

La administración de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.**, es responsable de la preparación y correcta presentación de los estados financieros, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados; esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y hacer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de Diciembre de 2010, fueron examinados por otro Contador Público delegado por BKF International, quien en su dictamen de 2 de Marzo de 2011, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría se planifique y se lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a que si los estados financieros están libres de errores de importancia. Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en éstos. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad usados y la razonabilidad de las estimaciones contables



realizadas por la administración, así como la presentación completa de los estados financieros. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.** al 31 de Diciembre de 2011 los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo del periodo de doce meses terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, los cuales fueron uniformemente aplicados.

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal, conceptúo que durante el periodo de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2011, la contabilidad de la Compañía se llevo de conformidad con las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron a los estatutos, a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder, en particular las dispuestas en la Circular Externa 014 de 2009, modificada por la Circular Externa 038 de 2009, emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia; la compañía se encuentra al día en el pago de todos los conceptos de aportes al sistema de seguridad social integral, la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema y en particular la relativa a los afiliados, y la correspondiente a sus ingresos base de cotización, es correcta; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.

La Sociedad de conformidad con lo dispuesto en el Capítulo XI Reglas Relativas a la Prevención y Control de Lavado de Activos del Título I de la Circular Básica Jurídica (circular externa 007 de 1996) y sus demás circulares reglamentarias, emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, ha dado cumplimiento a las normas referentes a la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo que le son aplicables.

6. Presentación del Dictamen del Revisor Fiscal.



INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los Señores Accionistas de
ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.- GRUPO ODINSA S.A Y SUS SUBORDINADAS

He auditado el balance general consolidado adjunto de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.- GRUPO ODINSA S.A Y SUS SUBORDINADAS** al 31 de Diciembre de 2011 y el correspondiente estado de resultados consolidado, de cambios en el patrimonio consolidado, de cambios en la situación financiera consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el periodo de doce meses terminados en esa fecha y el resumen de las políticas contables más significativas.

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de Diciembre de 2010, fueron examinados por otro Contador Público delegado por BKF International, quien en su dictamen de 2 de Marzo de 2011, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La administración de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.- GRUPO ODINSA S.A.**, es responsable de la preparación y la correcta presentación de los estados financieros consolidados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados; esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados libres de errores significativos, bien sea por fraude o error; de seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas y hacer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requirieron que la auditoría se planifique y se lleve a cabo para obtener seguridad razonable en cuanto a que los estados financieros consolidados estén libres de errores de importancia. Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia que respalde los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en éstos. En el proceso de evaluar estos riesgos, el



auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad usados y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la administración, así como la presentación completa de los estados financieros consolidados. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.- GRUPO ODINSA S.A Y SUS SUBORDINADAS** al 31 de Diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones consolidados, los cambios en el patrimonio consolidados, los cambios en su situación financiera consolidados y los flujos de efectivo consolidados por el periodo de doce meses terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados uniformemente.

Bogotá D.C., 27 de Febrero de 2012.

NELSON MANUEL GARZON BELTRAN
Revisor Fiscal
T. P. No. 77150 - T
Miembro de BKF INTERNATIONAL
Calle 93B No 19-31 Oficina 302
Bogotá D.C

7. Presentación y aprobación de los Estados
Financieros a 31 de Diciembre del año 2011.
y
Proyecto de distribución de utilidades Año
2011.

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.

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.**

Estados Financieros Consolidados

Métodos de integración

1. Método de Integración Global

Aquel mediante el cual se incorporan a los estado 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***.

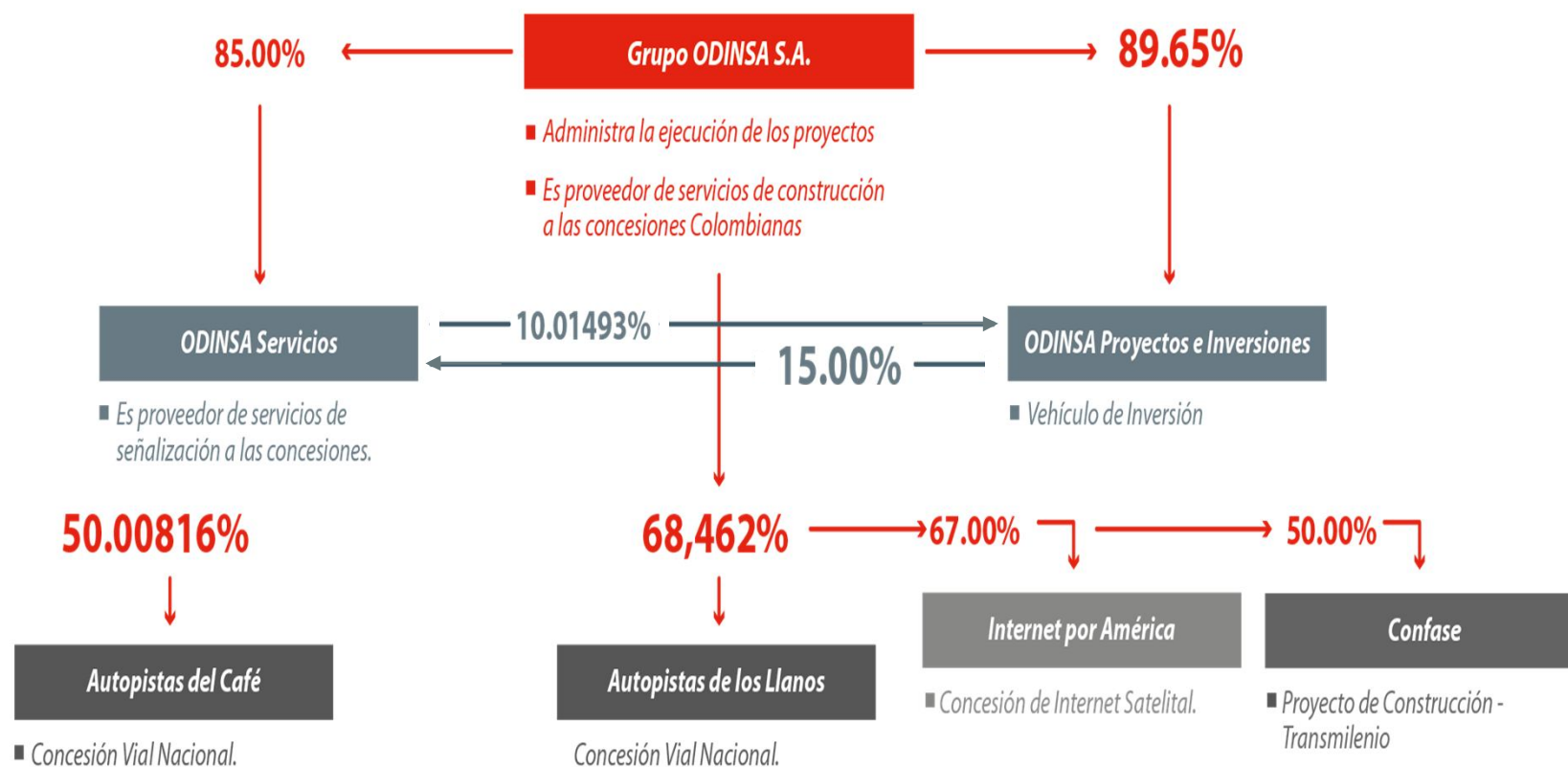
* Es la porción del **resultado** del ejercicio (utilidad o pérdida neta) y del resto del **patrimonio** contable de las subsidiarias consolidadas, que es atribuible a accionistas ajenos a la compañía controladora, los cuales poseen la menor cantidad de participación en acciones en una entidad.

2. Método de Integración Proporcional

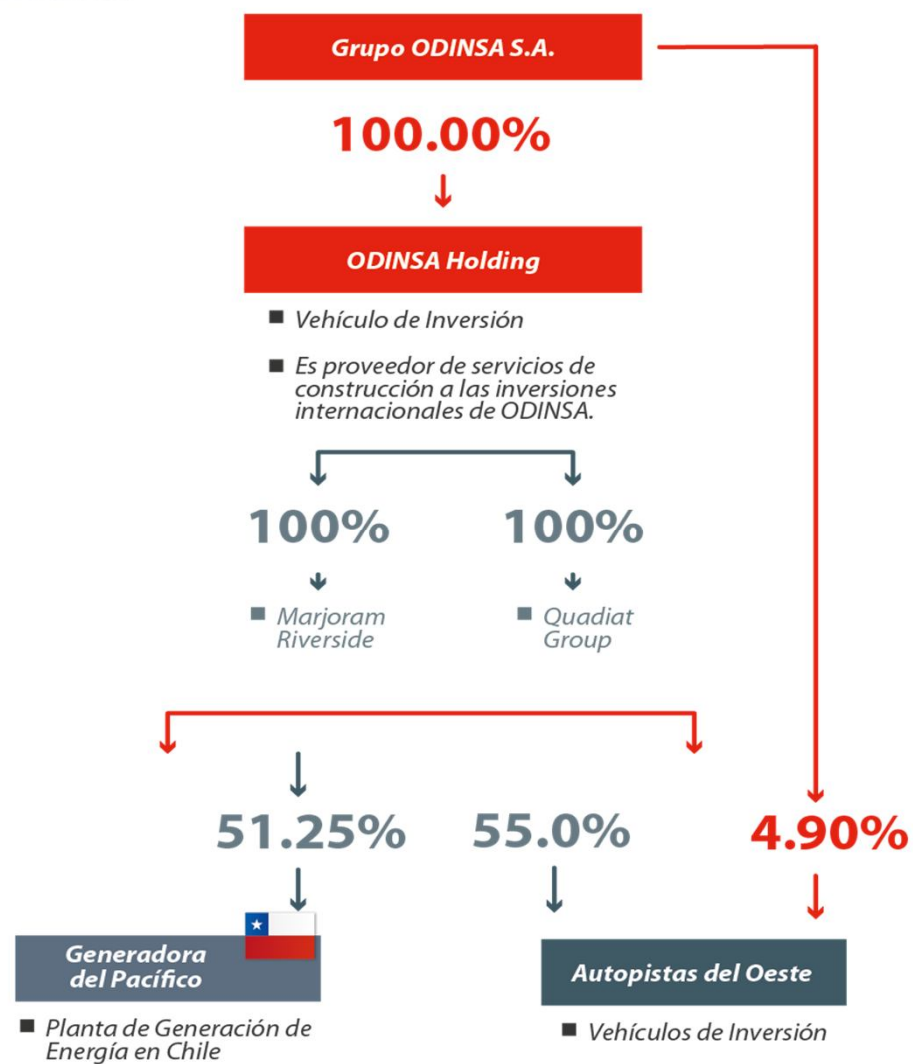
Aquel mediante el cual se incorporan a los estado financieros de los controlantes, el **porcentaje** de los **activos, pasivos, patrimonio y resultados** que corresponda a la proporción determinada, previa eliminación, en la matriz o controlante, de la inversión efectuada por ella en el patrimonio de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



Consolidación en Grupo Odinsa

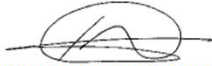
Concepto	2011			2010		
	Individual	Subordinadas	Consolidado	Individual	Subordinadas	Consolidado
Activos	850.511.379	484.566.387	1.335.077.766	722.008.035	802.330.268	1.524.338.303
Pasivos	279.568.293	375.827.200	655.395.493	246.203.340	717.595.884	963.799.224
Interés Minoritario	-	108.739.187	108.739.187	-	84.734.384	84.734.384
Patrimonio	570.943.086	-	570.943.086	475.804.695	-	475.804.695
Utilidad Antes de Impuestos	141.413.330	64.028.379	205.441.709	126.440.389	36.546.552	162.986.941
Provisión Impuesto Renta	(11.194.560)	(19.942.439)	(31.136.999)	(10.230.582)	(3.865.463)	(14.096.045)
Interés Minoritario	-	(44.085.940)	(44.085.940)	-	(32.681.089)	(32.681.089)
Utilidad Neta	130.218.770	-	130.218.770	116.209.807	-	116.209.807

- Cesó situación de Control sobre IPC (↘ Activos 391.159 MM; ↘ Pasivos 389.514 MM)
- Inició situación de Control sobre Genpac (↗ Activos 91.592 MM; ↗ Pasivos 50.578 MM)

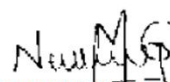
Estados Financieros Grupo Odinsa (Consolidado)

Estado de Resultados De Enero 1 a Diciembre 31 del 2011

	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
<i>Ingresos netos operacionales (nota 21)</i>	\$575.296.264	\$412.772.079	\$428.168.478
<i>Costo de ventas</i>	(324.507.035)	(265.911.628)	(275.830.132)
<i>Utilidad bruta</i>	250.789.229	146.860.451	152.338.346
<i>Gastos operacionales (nota 22)</i>	(58.169.059)	(39.631.515)	(41.109.771)
<i>Utilidad operacional</i>	192.620.170	107.228.936	111.228.575
<i>Ingresos no operacionales (nota 23)</i>	\$97.866.959	79.113.942	82.064.892
<i>Gastos no operacionales (nota 24)</i>	(85.045.420)	(23.355.937)	(24.227.113)
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	205.441.709	162.986.941	169.066.354
<i>Provisión para impuesto de renta (nota 24)</i>	(31.136.999)	(14.096.045)	(14.621.827)
<i>Utilidad neta del ejercicio antes de interes minoritario</i>	174.304.710	148.890.896	154.444.527
<i>Interes minoritario</i>	(44.085.940)	(32.681.089)	(33.900.094)
<i>Utilidad neta del ejercicio</i>	\$130.218.770	\$116.209.807	\$120.544.433


VICTOR MANUEL CRUZ VEGA
Representante Legal


GUILLERMO TUTA APONTE
Contador
T.P. No.20826 - T


NELSON MANUEL GARZON BELTRAN
Revisor Fiscal
T.P. No.77150- T
Miembro de BKF International
(Ver Opinión Adjunta)

R. Operacional ↗85K M
↗ Concesiones,
↗ Construcción, ↗ Operación
(Peajes, Genpac).

R. No Operacional ↘ 43K M
↗ Dividendos (SMRP, Opain)
↘ G. Provisiones (Gena)
↘ G. Financieros

Impuesto Renta ↗17K M
↗ Filiales (Llanos).

Utilidad ↗14K M

Estados Financieros Grupo Odinsa (Consolidado)

Balance General a 31 de Diciembre del 2011

ACTIVO	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
ACTIVO CORRIENTE:			
<i>Disponible (Nota 3)</i>	\$25.348.343	\$11.252.776	\$11.672.505
<i>Inversiones (Nota 4)</i>	8.499.899	12.858.324	13.337.939
<i>Efectivo y equivalentes de efectivo</i>	33.848.242	24.111.100	25.010.444
<i>Deudores (Nota 5)</i>	173.001.833	245.770.678	254.937.924
<i>Inventarios (Nota 6)</i>	6.206.850	957.491	993.205
<i>Diferidos (Nota 8)</i>	43.404.333	21.676.036	22.484.552
Total activo corriente	256.461.258	292.515.305	303.426.125
<i>INVERSIONES (Nota 4)</i>	80.898.336	62.410.664	64.738.582
<i>DEUDORES (Nota 5)</i>	332.100.050	325.201.788	337.331.815
<i>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO (Nota 7)</i>	64.154.163	22.911.112	23.765.696
<i>INTANGIBLES (Nota 4)</i>	537.058.929	795.113.566	824.771.302
<i>DIFERIDOS (Nota 8)</i>	41.106.467	5.964.627	6.187.108
<i>OTROS ACTIVOS (Nota 9)</i>	211.600	11.600	12.033
<i>VALORIZACIONES (Nota 4 - 7)</i>	23.086.963	20.209.641	20.963.461
TOTAL ACTIVO	\$1.335.077.766	\$1.524.338.303	\$1.581.196.122

Activo Corriente $\approx$ 36K M
 $\searrow$ Deudores: Provisión Gena,

Activo No Corriente $\approx$ 153K M
 $\nearrow$ Inversiones: Opain.

$\nearrow$ Propiedad Planta y Equipo
 Genpac.
 $\searrow$ Intangibles: IPC.
 $\nearrow$ Diferidos: Genpac.

Total Activo $\approx$ 189K M

Estados Financieros Grupo Odinsa (Consolidado)

Balance General a 31 de Diciembre del 2011

PASIVO Y PATRIMONIO	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones financieras (Nota 10)	\$92.319.659	\$108.938.605	\$113.002.015
Proveedores (Nota 11)	4.146.735	15.730.456	16.317.202
Cuentas por pagar (Nota 12)	50.757.304	8.070.903	8.371.948
Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 13)	13.120.411	6.884.542	7.141.335
Obligaciones laborales (Nota 14)	2.341.764	1.187.075	1.231.353
Pasivos estimados y provisiones (Nota 15)	16.392.546	2.163.575	2.244.276
Diferidos	1.004.367	296.049	307.092
Otros pasivos (Nota 16)	19.178.849	59.239.799	61.449.444
Total pasivo corriente	199.261.635	202.511.004	210.064.665
OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 10)	95.630.237	44.473.861	46.132.736
PROVEEDORES (Nota 11)	6.502.064	3.450.654	3.579.363
CUENTAS POR PAGAR (Nota 12)	131.216.755	198.633.779	206.042.819
OBLIGACIONES LABORALES (Nota 14)	191.245	0	0
INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	25.779.942	8.554.819	8.873.914
OTROS PASIVOS (Nota 16)	117.813.615	427.175.107	443.108.738
BONOS Y PAPELES COMERCIALES (Nota 17)	79.000.000	79.000.000	81.946.700
Total pasivo no corriente	456.133.858	761.288.220	789.684.270
Total pasivo	655.395.493	963.799.224	999.748.935
INTERES MINORITARIO (Nota 18)	108.739.187	84.734.384	87.894.976
PATRIMONIO: (Notas 19)			
Capital social	16.144.799	14.769.451	15.320.352
Superávit de capital	116.368.614	79.150.482	82.102.795
Reservas	257.624.087	215.261.533	223.290.788
Revalorización del patrimonio	27.499.853	30.203.781	31.330.382
Utilidad neta del ejercicio	130.218.770	116.209.807	120.544.433
Utilidad ejercicios anteriores	0	0	0
Superávit por valorizaciones	23.086.963	20.209.641	20.963.461
Total patrimonio	570.943.086	475.804.695	493.552.211
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$1.335.077.766	\$1.524.338.303	\$1.581.196.122

Pasivo Corriente $\simeq$ 3K M

Pasivo No Corriente $\simeq$ 305K M

↗ Ob. Financieras: Genpac

↘ Otros Pasivos: IPC

Total Pasivo $\simeq$ 308K M

Patrimonio $\simeq$ 95K M

↗ Cap Social: Nuevas Acciones

↗ Sup Capital: Prima Acciones

↗ Reservas: Apropr. Asamblea

↗ Utilidad Ejercicio

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

Proyecto de Distribución de Utilidades 2011

Proyecto de Distribución de Utilidades 2011

<i>Utilidad Neta del Ejercicio después de Provisión Impuesto de la Renta</i>		130.218.769.881
<i>Reserva Legal 10% Constituida con Utilidades Gravables</i>		13.021.876.988
<i>Utilidad Después de Reserva Legal</i>		117.196.892.893
<i>Utilidad a Disposición de la Asamblea</i>	117.196.892.893	
<i>Dividendo Ordinario en Acciones a razón de: \$315 pesos por acción, pagadero el 13 de abril de 2012</i>	50.856.116.850	
<i>Dividendo Ordinario en Efectivo a razón de: \$105 pesos por acción, pagadero el 13 de abril de 2012</i>	16.952.038.950	
<i>\$105 pesos por acción, pagadero el 13 de junio de 2012</i>	16.952.038.950	
<i>Reserva para Inversiones</i>	32.436.698.143	
TOTAL	<u>117.196.892.893</u>	<u>117.196.892.893</u>

<i>Acciones en Circulación 28 de Marzo de 2012</i>	161.447.990
<i>Valor Intrínseco 31 de Diciembre 2011</i>	3.536,39
<i>Valor base para liquidar y pagar el dividendo en acciones (1)</i>	6.450,00
<i>Número Estimado de Acciones a ser Repartidas como Dividendos</i>	7.884.669
<i>Dividendo Ordinario en Efectivo por acción</i>	210
<i>Dividendo Ordinario en Acciones por acción</i>	315
<i>Nuevo Total de Acciones Estimado</i>	<u>169.332.659</u>

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

8. Elección de Revisor Fiscal y fijación honorarios.



Por solicitud de la Junta Directiva y acudiendo a una sana práctica de rotación de la Revisoría Fiscal, la Presidencia de Grupo Odinsa ha procedido a realizar un proceso de selección de una nueva empresa para realizar dicho servicio.

Se solicitó participación a cuatro importantes empresas del ramo:

Deloitte & Touche

Ernst & Young

Price Waterhouse Coopers

KPMG

Las propuestas tuvieron en consideración las sinergias posibles de eventualmente brindar dicho servicio a la totalidad de empresas bajo control de Grupo Odinsa S.A.

El proceso de selección, que fue integral tanto en alcances como costo da lugar a que la administración de la sociedad recomiende a esta Asamblea la selección de Price Waterhouse Cooper para que ejerza las funciones de Revisoría Fiscal de Grupo Odinsa S.A. durante el año 2012.



La Selección de Price Waterhouse Coopers se remite a una competitiva propuesta en términos de alcance, calidad y costos que la justifica.

Con respecto a las propuestas de KPMG y Deloitte & Touche la propuesta de la firma recomendada resultó un 16% y un 17% respectivamente menos costosa. Con respecto a la propuesta de Ernst & Young hay una considerable diferencia en los alcances propuestos por cada firma, siendo la de Price Waterhouse Coopers muy superior.

Se pone a consideración de la Asamblea la selección de Price Waterhouse Coopers como Revisores Fiscales de Grupo Odinsa para el periodo 2012.

Los honorarios cotizados por los servicios de Revisoría Fiscal para Grupo Odinsa S.A. son de 112.500.000 + IVA en Pesos Colombianos.

9. Elección de la Junta Directiva y fijación honorarios de los miembros de la Junta.

Junta Directiva Actual



Principal	Suplente	Cargo
Luz María Correa Vargas	Ana Maria Jaillier	No Independiente
Francisco Luis Vélez Sierra	Sandra Vélez Mesa	No Independiente
Ricardo Mejía Ramírez	José Alberto Gómez Montoya	No Independiente
Franklin Greidinger Betancur	Luis Miguel Isaza Upegui	No Independiente
Samuel Rueda Gómez	Alfonso Manrique Van Damme	No Independiente
Alberto Carrasquilla Barrera	Daniel Feged Mora	Independiente
Ismael Arenas Arenas	Alejandro Hernández Páramo	Independiente

Junta Directiva Propuesta Periodo 2012



Principal	Suplente	Cargo
Luz María Correa Vargas	Ana Maria Jaillier	No Independiente
Francisco Luis Vélez Sierra	Sandra Vélez Mesa	No Independiente
Ricardo Mejía Ramírez	José Alberto Gómez Montoya	No Independiente
Franklin Greidinger Betancur	Luis Miguel Isaza Upegui	No Independiente
Samuel Rueda Gómez	Alfonso Manrique Van Damme	No Independiente
Andrés Botero	Sebastián Barrientos	Independiente
Ismael Arenas Arenas	Alejandro Hernández Páramo	Independiente

Se somete a aprobación de la Asamblea de Accionistas la única lista registrada en la Secretaría de la sociedad.

Se somete a aprobación de la Asamblea la siguiente propuesta de honorarios para los miembros de Junta Directiva y Comité:

REMUNERACION POR SESION	SITUACION ACTUAL (ASAMBLEA 2011)	PROPUESTA
Sesión de Junta Directiva – Miembro independiente	6 SMMLV	6 SMMLV (1)
Sesión de Junta Directiva – Miembro no independiente	0	6 SMMLV
Sesión de comité – Miembro independiente	6 SMMLV	6 SMMLV
Sesión comité - Miembro no independiente de	0	6 SMMLV

(1) Con reajuste del salario Mínimo para el año 2012 del 5.8%

10. Propositiones y Varios.