





GRUPO 
ODINSA

Presidente

Dra. Luz Maria Correa Vargas

PRINCIPALES

Daniel Feged Mora
Juan Claudio Morales Gonzalez
Luz María Correa Vargas
William de Jesús Vélez Sierra
Jose Franklin Greidinger Betancur
Ricardo Mejia Ramirez

SUPLENTE

Francisco Javier López Chávez
Ana Maria Jailler Correa
Alfonso Manrique Van Damme
Francisco Luis Vélez Sierra
Samuel Rueda Gomez
José Alberto Gomez Montoya

DIRECTIVOS

Luis Fernando Jaramillo Correa
Mario Arturo Dib de Castro
Regina Esther Sánchez Camargo
Hildebrando Rojas Calderón
Hector Salazar Bonilla
Olga Villegas Jaramillo
Guillermo Otero Preciado
Jorge Maldonado Ávila
Ernesto Carrasco Morales
William G. Peñaloza Diaz
Alberto Rodríguez Rojas

Presidente.
Vicepresidente Financiero y Administrativo.
Secretaria General y Directora Jurídica.
Gerente de Ingeniería y Desarrollo.
Gerente de Estructuración de Negocios.
Gerente de Operación Vial.
Gerente de Construcciones e Infraestructura.
Gerente de Proyectos Inmobiliarios.
Gerente de Inversiones.
Gerente Administrativo.
Gerente de Proyectos Especiales.

3

REVISOR FISCAL

BKF FERNANDEZ INTERNATIONAL LIMITADA

Edgar Ivan Bueno Cornejo
Marcel Duvan Oswaldo Cuervo Ortiz

Principal
Suplente

**INFORME DE GESTION
AÑO 2008
- GRUPO ODINSA S.A. -**

Señores Accionistas:

En atención a lo ordenado por el Código de Comercio y los estatutos sociales de la compañía, para la Junta Directiva y la Administración de la Empresa, es grato entregarles el informe de gestión correspondiente al año 2008.

Se cumplen diez años de gestión de la actual administración, buen momento para hacer un balance del desarrollo de la compañía durante éste período.

En marzo de 1999, Grupo ODINSA contaba con un patrimonio de \$15.582 millones, tenía un portafolio de cuatro proyectos viales ubicados en Colombia, había facturado \$17.997 millones y generaba \$3.246 millones de utilidad.

A lo largo de estos años, Grupo ODINSA ha facturado más de \$600.000 millones, y cuenta a cierre de 2008 con una capitalización bursátil de \$790.338 millones, 50 veces superior al valor patrimonial correspondiente al inicio del período. En la actualidad Grupo ODINSA cuenta con un portafolio de 16 proyectos activos en tres países además de Colombia, y en los sectores de vías, aeropuertos, ferrocarriles, servicios públicos domiciliarios, telecomunicaciones y generación de energía, lo que se refleja en más de 1.400 kms de vías gestionadas, más de 10.000 estaciones satelitales instaladas en el país, y 246 MW de capacidad de generación instalada, con unos activos superiores a los \$570.000 millones, 23 veces superiores a los del cierre de 1998.

Adicionalmente Grupo ODINSA ha generado utilidades a sus accionistas por \$279.823 millones de las cuales se han distribuido en dividendos en efectivo \$40.000 millones.

Respecto al año 2008, es importante anotar que la compañía ha continuado su proceso de consolidación dentro del sector de desarrollo de infraestructura física nacional e internacional, así como su proceso de diversificación sectorial y geográfica. En éste sentido durante el año 2008 se amplía la presencia internacional a Chile y Panamá, y se fortalece la presencia en República Dominicana. De otra parte también se consolida la incursión en el negocio de generación de energía, avanzando en la construcción de plantas en Panamá y Chile.

Estos eventos, así como la solidez financiera de Grupo ODINSA, han permitido mantener un ritmo de crecimiento sostenido a lo largo de los últimos años, lo

cual se refleja especialmente en los resultados financieros del último año.

Los hechos más relevantes en el periodo correspondiente al presente informe fueron:

* Dentro del proceso de internacionalización de la compañía, resultamos adjudicatarios en un consorcio con la compañía italiana Ghella del proyecto Viadom en República Dominicana, convirtiéndose éste en el tercer proyecto a desarrollar en el mencionado país. El proyecto consiste en la rehabilitación de 262 kms en los tramos Santo Domingo – Navarrete – Puerto Plata y Santo Domingo Sánchez – Baní, con un valor estimado de USD\$450 MM y 30 años de plazo

* Así mismo se está desarrollando como iniciativa privada en Chile la construcción del proyecto Termopacífico en Copiapó con capacidad de generación de 96 MW, la cual entrará en operación en el segundo trimestre del año 2009.

* Se continúa en el desarrollo del proyecto Termocolón en Panamá, con capacidad instalada de 150 MW, la cual entrará en operación con ciclo simple en el segundo trimestre de 2009 y en ciclo combinado en el tercer trimestre de 2009.

* Continuando con el proceso de crecimiento adelantado en el área de telecomunicaciones, durante el año 2008, IPC, subsidiaria de Grupo ODINSA resultó adjudicataria de las licitaciones Bancos de Proyectos y Telecentros, por un total de \$146.059 millones para realizar 3.697 instalaciones y apoyar el uso de Internet por parte de la comunidad en 372 escuelas beneficiadas en la fase 1.

* Las concesiones del portafolio de inversiones de Grupo ODINSA, presentaron excelentes resultados en el ejercicio del año 2008, presentando en la mayoría de los casos un crecimiento del tráfico. Adicionalmente, las expectativas originadas en los documentos Conpes 3535, 3562 y 3563, presentan la oportunidad de ejecutar obras necesarias en los proyectos compensadas con ampliaciones en el plazo total de los contratos.

* Los resultados financieros del grupo de compañías que comprenden el portafolio de Grupo ODINSA y las

actividades de servicios de construcción, mantenimiento y operación vial generaron \$438.801 millones de ingresos y \$16.949 millones de EBITDA con un crecimiento frente al año anterior del 41.5% y 49.5% respectivamente.

* Aprovechando las condiciones favorables en el mercado financiero local, Grupo ODINSA realizó la segunda emisión de Bonos Grupo ODINSA, la cual tuvo como resultado la colocación de \$79.000 millones con un plazo de 10 años e intereses referenciados a tasa fija y tasa variable atada al comportamiento del IPC. Esta emisión fue calificada AA+ por Duff and Phelps de Colombia.

* La acción de Grupo ODINSA se posicionó como la tercera de mayor valorización durante el último trimestre del año 2008, periodo en el cual de acuerdo al índice de bursatilidad accionaria de la Superintendencia Financiera de Colombia la acción pasa a ser catalogada como una acción de alta bursatilidad. En un entorno negativo para el mercado colombiano, donde los índices mostraron una disminución del 29%, el precio de cierre de la acción de Grupo ODINSA fue de \$60.220, respecto a \$46.500 en Diciembre de 2007, con una valorización del 29,5%.

8

1. ENTORNO DEL NEGOCIO

Durante el año 2008 se desencadenó una de las crisis financieras mundiales mas graves hasta ahora conocidas. Las medidas tomadas por los países desarrollados y sus bancos centrales no fueron suficientes para evitar que la crisis financiera contagiara el sector real, generando una recesión en las principales economías del mundo.

Las cifras son contundentes; los resultados de crecimiento económico para el 2008 fueron del 1,0% en las economías desarrolladas y las expectativas para el 2009 corresponden a un decrecimiento del 1.6%.

En medio de esta coyuntura los principales indicadores de las economías emergentes fueron mejores a las presentadas en los países desarrollados, siendo ésta una de las principales características de la situación actual.

Los resultados de la economía Colombiana son mejores a los de otras economías de la región, presentando un crecimiento del PIB del 3,3% (pr). En todo caso las presiones inflacionarias, que se

reflejaron en un aumento del IPC del 7.67%, obligaron a mantener una política monetaria restrictiva que generó un aumento en la tasa DTF, la cual pasó del 8.98% a finales del año 2007, al 10.92% en el 2008. Por último, es importante anotar que por primera vez desde el año 2002 se presentó una devaluación del 10.88% respecto al dólar de Estados Unidos.

Tomando como base el comportamiento de los últimos doce meses presentado en el tercer trimestre de 2008, el sector de construcción registró un crecimiento del 9,7% respecto al mismo periodo del año anterior. De éste crecimiento el subsector de edificaciones presentó un aumento del 21,2% mientras que el subsector de obras civiles presentó un crecimiento de solo el 2,2%, el cual es bajo, según las necesidades apremiantes del país. Es importante anotar que dentro del subsector de obras civiles, los pagos de infraestructura aumentaron un 8,5%, siendo el sector de minería el que presentó un mayor crecimiento con el 54,4%.

En el campo de la infraestructura es importante destacar que ante el impacto positivo que tiene la inversión en éste sector sobre el crecimiento de las economías, prácticamente todos los países están adelantando cuantiosos planes de inversión, de los cuales debemos resaltar los presentados por los Estados Unidos de América, la Unión Europea, China, Brasil y México.

Frente a éste entorno se presentan múltiples oportunidades de trabajo para Grupo ODINSA las cuales se deben revisar de forma cuidadosa, teniendo en cuenta las condiciones del mercado financiero mundial y las expectativas de crecimiento económico.

2. HECHOS MÁS RELEVANTES DEL AÑO 2008

El 2008 fue un año de gran importancia para el crecimiento y diversificación de Grupo ODINSA. De una parte, se continuó con el proceso de diversificación geográfica, abriendo operaciones en dos nuevos países. Adicionalmente Grupo ODINSA participó en la ejecución de dos proyectos en el campo de generación de energía, los cuales tienen como característica que no dependen de un contrato con el estado, cuentan con un alto nivel de regulación, y su terminación en el tiempo depende del estado de los equipos y las condiciones del mercado.

En estos dos proyectos de generación de energía, GRUPO ODINSA, a través de su filial ODINSA HOLDING Inc, es el mayor accionista de dichas empresas eléctricas.

2.1 GENERACIÓN DE ENERGÍA

2.1.1 Termopacífico



Este proyecto, ubicado en la zona de Cardones, en la III Región de Chile, perteneciente al Sistema Interconectado Central, tiene una capacidad instalada de 96 MW con base a petróleo distribuido en 4 naves con un total de 60 grupos electrógenos P2000 fabricados por FG WILSON en Belfast-UK.



El montaje del proyecto empezó en el mes de Agosto de 2008 y tiene un valor aproximado de entre USD\$54 y USD\$62 millones incluyendo inversión en capital de trabajo. El cronograma de puesta en marcha de la planta indica que los primeros despachos de energía se podrán realizar durante el segundo trimestre del presente año.

La principal base de ingresos del proyecto corresponde a los cargos por capacidad estipulados en la regulación chilena, así como los despachos que se realicen durante los primeros años, debido a la escasez de fuentes de generación en el norte del país austral.

2.1.1 Termocolón

Este proyecto de generación de energía se encuentra ubicado en la ciudad de Colón en Panamá.

Tiene una capacidad instalada de 150 MW con base a bunker, de los cuales 100 MW conforman el ciclo simple con la instalación de dos turbinas GE-7B de 50MW cada una, y el ciclo combinado lo conforma una tercera turbina GE de 50 MW a vapor. Cuando Panamá cuente con el suministro de gas natural, la planta estaría en capacidad de generar con ambos combustibles. Las labores de fabricación y montaje empezaron en el mes de marzo de 2008, con un valor de inversión aproximada de US\$130 millones de dólares y se espera que las turbinas de 50 MW del ciclo simple entren en operación en el segundo trimestre del año y que el ciclo combinado esté en capacidad de realizar despachos en Junio de 2009.

El proyecto cuenta con contratos de compra de energía (PPA por su sigla en inglés) para la mitad de la capacidad hasta mediados del año 2014 con las distribuidoras de energía panameñas.

2.1 REPÚBLICA DOMINICANA

Durante el año 2008 se presentaron tres hechos de especial relevancia para la presencia de Grupo ODINSA en este país.

En el mes de mayo se presentó uno de los sucesos más importantes en el desarrollo reciente de Grupo ODINSA. Dentro del proceso de internacionalización que empezó con la suscripción del contrato para realizar el proyecto Santo Domingo – Rincón de Molinillos en 2001, debimos afrontar uno de los momentos económicos más difíciles en la historia de la República Dominicana, momento en el que era a todas luces impensable la financiación y posterior construcción y operación de un proyecto greenfield realizado por un sponsor sin experiencia previa internacional. Con la finalización del proyecto a tiempo en Mayo de 2008, Grupo ODINSA y los demás accionistas del proyecto demostraron su compromiso y capacidad para cumplir tal reto.

Esto ha generado un gran reconocimiento del Gobierno Dominicano y del país en general, así como una credibilidad muy importante frente a los inversionistas que invirtieron recursos en la emisión de bonos realizadas por el proyecto para su financiación. Adicionalmente en el mes de noviembre, el Señor Presidente de la República Dominicana realizó la inauguración formal del proyecto en una ceremonia que

contó con la mayoría de congresistas, diputados y dirigentes del país y la región beneficiada por la puesta en servicio de la vía.

Los tres peajes que componen Autopistas del Nordeste recaudaron durante el segundo semestre del año US\$3.7MM, correspondientes a un tráfico total de 1.126.381 vehículos.

La garantía correspondiente a este primer periodo de operación asciende a USD\$10.3 MM, la cual ha sido puntualmente honrada por el gobierno dominicano mediante la constitución de cartas de crédito a favor del concesionario. En la actualidad se cuenta con un respaldo de US\$20 millones a través de éste mecanismo.



Así mismo, en el mes de Diciembre de 2008, el congreso de la República Dominicana aprobó el contrato de concesión que incluye el circuito vial Nagua - Rincón de Molinillos - Sánchez - Santa Bárbara de Samaná - El Limón - Las Terrenas - Aeropuerto Internacional El Catey con 124 kms y una inversión estimada de US\$160 millones. El beneficiario de ésta concesión es la sociedad Boulevard Turístico del Atlántico, C. por A. de la cual Grupo ODINSA posee el 42.5% de las acciones. Los recursos para la ejecución de éste proyecto se encuentran garantizados mediante un crédito sindicado por varias entidades multilaterales, dentro de las cuales se encuentran el BID, la CAF y el BCIE.

Finalmente, para continuar el proceso de consolidación de la presencia de Grupo ODINSA en República Dominicana, el Consorcio conformado por la firma italiana Ghella (con el 50% de participación) y Autopistas del Oeste C. por A. (con el 50% de participación restante y de la que Grupo ODINSA es accionista en un 60%) resultaron adjudicatarios del proyecto VIADOM, que comprende el diseño definitivo, financiamiento, construcción y rehabilitación, operación

y mantenimiento por 30 años de las vías Santo Domingo - Navarrete - Puerto Plata y Santo Domingo - Baní, con un total de 262 kms y una inversión aproximada de US\$450 MM.

2.3 PROYECTOS DE TELECOMUNICACIONES FASE IV

La sociedad Internet por Colombia S.A., de la cual Grupo ODINSA es accionista en un 50%, resultó adjudicataria de las licitaciones Telecentros y Banco de Proyectos, promovidas por Compartel. La licitación Banco de

2.3 PROYECTOS DE TELECOMUNICACIONES FASE IV

La sociedad Internet por Colombia S.A., de la cual Grupo ODINSA es accionista en un 50%, resultó adjudicataria de las licitaciones Telecentros y Banco de Proyectos, promovidas por Compartel. La licitación Banco de Proyectos busca proveer acceso a Internet a 3.697 instituciones públicas mientras que el objetivo de Telecentros es dar "autosostenibilidad" a las escuelas públicas beneficiadas en la Fase I, a través de su conversión a "centros de acceso comunitario a Internet - cafés internet" que promuevan el uso de Internet por parte de la comunidad.

2.4 ACCIONES DEL GRUPO ODINSA EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.

Tal como se mencionó al principio de éste informe, las acciones de Grupo ODINSA tuvieron un comportamiento muy positivo respecto al IGBC durante el año 2008. Así mismo al finalizar el año, la acción quedó catalogada en la categoría de Alta Bursatilidad, lo que indica el aumento en la liquidez que ha presentado la acción a lo largo del tiempo. Lo anterior se puede mostrar según el aumento en el número de acciones transadas durante el año 2008, el cual fue de 1.603.507 acciones mientras que en el año 2007 habían sido apenas 796.934, es decir que se presentó un incremento superior al 100%. Al cierre de 2008 Grupo ODINSA contaba con 442 accionistas.



2. DESEMPEÑO PROYECTOS DE CONCESIÓN

2.1 CONCESIONES VIALES.

Durante el 2008 se registraron cerca de 33 millones de vehículos en las carreteras de las cuales Grupo ODINSA hace parte, generando un recaudo de \$245.293 MM y \$314.020 MM incluidas las garantías.

De otra parte, la operación de estas concesiones le generó a Grupo ODINSA un EBITDA de \$112.087 MM, lo que representa un 56.9% del total generado por el Grupo.

3.1.1 AUTOPISTAS DEL CAFÉ

En el mes de noviembre Asocreto entregó el premio Excelencia en la categoría de construcción de obras civiles por la construcción de los viaductos "La Estampilla", al Grupo Constructor Autopistas del Café, cuya dirección recae en Grupo ODINSA y al diseñador de la obra, Gregorio Rentería Ingenieros S.A. Grinsa.

Durante el 2008 transitaron por el proyecto 8.669.052 vehículos, generando un recaudo de \$86.897 millones, los cuales muestran un crecimiento del 5.89% frente al 2007. Respecto a la garantía de Ingreso Mínimo Garantizado se logró un cumplimiento del 95% y se espera que para el 2009 el ingreso real supere el garantizado y no se generen compensaciones por parte del INCO.



3.1.2 CARRETERAS NACIONALES DEL META

Durante el 2008 transitaron por Carreteras Nacionales del Meta 7.878.775 vehículos lo que representa un crecimiento del 7.0% con respecto al 2007. Los ingresos por recaudo de peajes se incrementaron en un 19.93% con respecto al 2007, es decir un 11.4% real, hasta lograr un recaudo de \$51.934 millones sin contar con la garantía de Ingreso Mínimo Garantizado. Se obtuvo un tráfico real del 17.5% por debajo del tráfico garantizado

3.1.3 SANTA MARTA - PARAGUACHÓN

En el 2008 la concesionaria generó un recaudo de \$60.537 MM, el cual presenta un incremento del 24.06% respecto al 2007. Esto se debe a que el 2008 es el primer año completo de operación de los dos peajes adicionales (Tucurinca y Copey). El tráfico total de la vía alcanzó los 5.886.144 de los cuales 3.261.206 corresponden a las dos nuevas estaciones. El porcentaje de cumplimiento del tráfico garantizado en el 2008 fue del 47.3%.



11

3.1.4 HATOVIAL

Durante el 2008 se movilizaron por las vías de la concesión 8.978.574 vehículos que generaron un recaudo por peajes de \$38.646 millones. El incremento de tráfico total frente al 2007 fue del 3.9%, mientras que el incremento del recaudo en pesos constantes fue del 0.22%.



3.1.5 PROYECTO VIAL LA CALERA

En el mes de julio de 2008 se terminó el plazo de ejecución del contrato de concesión, por lo cual a partir de la mencionada fecha la concesión cesó la ejecución de todas las actividades de recaudo y mantenimiento y se iniciaron las actividades de reversión de los activos del proyecto. Desde el momento en que Grupo ODINSA adquirió el 25% de participación por \$3.950 millones en mayo de 2007, se recibieron recursos por valor de \$4.538 millones y quedan pendientes pagos menores de algunas liquidaciones o litigios, obteniendo una rentabilidad del 21% anual en la mencionada inversión.

3.2 AEROPUERTO EL DORADO

Durante el año 2008 OPAIN, concesionaria del aeropuerto Eldorado de la ciudad de Bogotá, obtuvo ingresos por \$224.740. De éstos es importante resaltar el incremento en los ingresos comerciales, los cuales presentaron un aumento del 46% entre los años 2007 y 2008, muestra de la gestión de la compañía. Adicionalmente el aumento en el tráfico de pasajeros del 5.32%, permitió que durante el año se movilizaran un total de 13.548.420 pasajeros.



Respecto al proceso de Modernización y Expansión, en el mes de marzo se hizo entrega del Hito 1 de las obras, correspondiente a la ampliación del Hall Central de la Terminal, así como a la instalación del sistema de uso común de terminales para el procesamiento de pasajeros.

El avance de las obras correspondientes al Hito 2, las cuales comprenden la primera fase de las instalaciones de carga y la construcción de algunos edificios administrativos y de autoridades aeroportuarias, ha presentado dificultades en su ejecución originadas por los cambios de diseños aprobados por la Aerocivil, y mayores cantidades y calidad de las obras respecto a



las establecidas inicialmente. Por lo anterior, algunas de las obras incluidas en éste Hito se entregarán con posterioridad al 19 de marzo de 2009, fecha estipulada para la entrega en el contrato de concesión. OPAIN llevará a las instancias correspondientes los hechos generadores de las demoras con el fin de demostrar que éstas no se presentaron por su responsabilidad.

De otra parte se continúa el procedimiento establecido entre el concesionario y Aerocivil para poder determinar las características, monto de inversión y compensación por la construcción de un nuevo Terminal de pasajeros en vez de la remodelación y ampliación del existente. Este procedimiento deberá culminar antes de finalizar el primer semestre del año 2009.

3.3 TRONCALES TRANSMILENIO

3.3.1 CONSTRUCTORA BOGOTÁ FASE III

En el mes de Diciembre de 2007, la sociedad Constructora Bogotá Fase III, de la cual Grupo ODINSA hace parte, resultó adjudicataria de la licitación del IDU para la adecuación al sistema Transmilenio de la Troncal Carrera 10 entre las calles 7 y 34 y la Troncal Calle 26 entre las carreras 3 y 19. El plazo del contrato es de 86 meses y el presupuesto estimado de \$291.748 millones de pesos.

3.3.2 SOCIEDAD CONCESIONARIA METRODISTRITO S.A.

En la revisión de la Emisión de Bonos realizada por la Calificadora Duff & Phelps, se mantuvo nuevamente la calificación AAA, considerando que el Concesionario ya realizó el 100% de las inversiones definidas en el Contrato de Concesión.

3.4 SERVICIOS PÚBLICOS

Empresa Multipropósito de Calarcá S.A. ESP

Al cierre del año 2008, la empresa contaba con un total de 17.159 suscriptores, a quienes facturó 2.523.977 M3 de agua potable. Así mismo, en el Relleno Sanitario

Parque Ambiental Villa Karina se dispusieron 11.286 ton de residuos sólidos, y las plantas hidroeléctricas de Bayona, Campestre y La Unión generaron 8.650 GW-hora durante el año 2008.

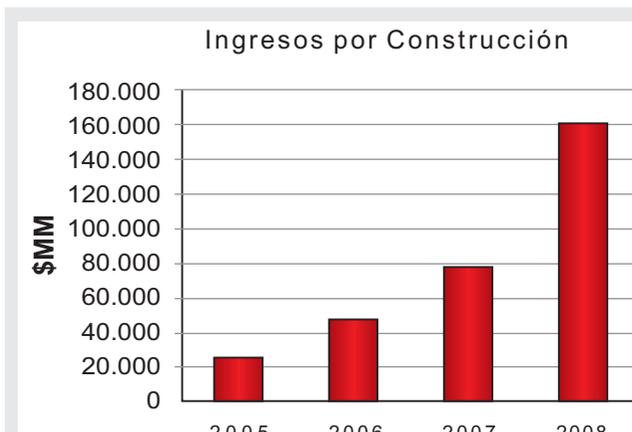
3.5 TELECOMUNICACIONES Proyectos COMPARTEL

El año 2008 representó para los proyectos de conexión de Internet de banda ancha satelitales un incremento de estaciones en servicio del 150%, al pasar de 3.189 en el 2007 a 7.971 al cierre de 2008 de las cuales 280 corresponden a clientes privados.

4. DESARROLLO DE LAS ÁREAS DE SERVICIO DE LA EMPRESA

4.1 CONSTRUCCIÓN

Los servicios de construcción y mantenimiento vial que presta Grupo ODINSA a través de varias de sus filiales han presentado un aumento significativo durante el último período.



En términos cuantitativos es importante destacar que durante el año 2008 se facturaron \$161.022 millones, lo cual representa un crecimiento del 108% respecto al año anterior. Adicionalmente las cifras contratadas y en proceso de ejecución, pasaron de \$987.000 millones al inicio del 2007 a más de \$2 billones al finalizar el 2008. Lo anterior gracias a la labor comercial de obtención de nuevos contratos en el exterior, fuente del 25% de la orden de contratos actual, y las ampliaciones de los proyectos de concesión y construcción en los que participa la firma.

Adicionalmente se continuó la ejecución de obras férreas, mediante la construcción de la vía que comunica la mina de Prodeco con el ramal principal que comunica con Santa Marta.

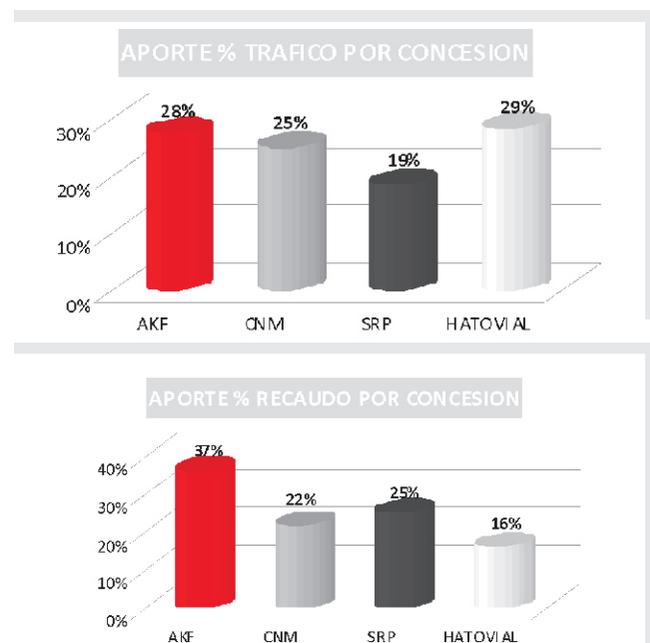
Aprovechando la experiencia adquirida en la ejecución de diferentes estructuras en la Autopista del Café, como los viaductos de La Estampilla, La Estampillita y el viaducto helicoidal, para solo mencionar algunos, Grupo ODINSA, en asociación con Topco, adquirió algunos equipos especializados en éste campo y se encuentra ejecutando trabajos en diferentes parte del país.

Adicionalmente en Eldorado se está adelantando la construcción de la fase I de las plataformas de carga en consorcio con Mincivil y Construcciones El Cóndor, y la construcción del Nuevo Edificio de la Aeronáutica Civil, el Edificio de Carga en Cuarentena y la estructura del Nuevo Terminal de carga en consorcio con Concreto y Consultoría Colombiana.

4.2 RECAUDO Y TRÁFICO

Las actividades de recaudo y operación vial ejecutadas por Grupo ODINSA en los proyectos Autopistas del Café, Carreteras Nacionales del Meta, y Santa Marta – Paraguachón, generaron ingresos por \$5.249 millones en 2008. Adicionalmente se viene prestando asesoría en la operación y recaudo del proyecto Autopistas del Nordeste en República Dominicana, el cual inició la operación de dos estaciones de peaje adicionales en el mes de junio de 2008.

A continuación se presenta un gráfico en el cual se observa el comportamiento del tráfico y recaudo durante el año 2008 de los proyectos viales colombianos en los que participa Grupo ODINSA.



2.1 SEÑALIZACIÓN Y MANTENIMIENTO

Durante el año 2008 se ejecutaron a través de ODINSA Servicios 21 contratos, de los cuales 4 fueron con terceros diferentes a compañías del Grupo, generando ingresos por \$1.808 millones.

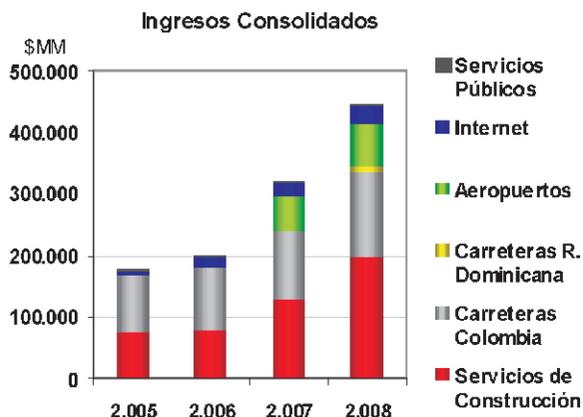
De estos, el 90% se realizaron por la actividad de demarcación horizontal y el resto por la fabricación e instalación de señalización vertical. Con lo anterior se logró una mejora en el margen operacional del negocio del 7,9% al 9,42%.

3. GESTIÓN FINANCIERA

3.1 Resultados Financieros del Grupo ODINSA

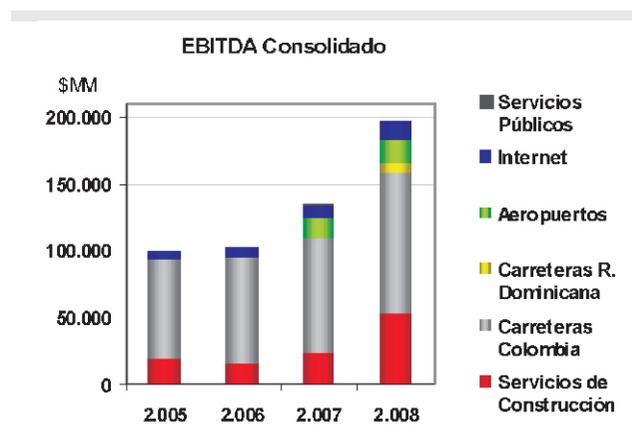
Con el interés de mejorar la disponibilidad de información financiera sobre Grupo ODINSA y las compañías en las cuales tiene inversiones, la compañía viene adelantando un ejercicio de revelación de cifras de los diferentes negocios en los que participa.

Los resultados correspondientes a éste ejercicio se presentan a continuación:



1 Estas cifras se basan en los resultados contables de los fideicomisos y compañías a través de las cuales se desarrollan proyectos en los que Grupo ODINSA participa. En todo caso, las cifras que se presentan no corresponden al ejercicio de consolidación de estados financieros como éste está estipulado en los diferentes decretos contables. Para obtener los resultados que se presentan se multiplican las cifras relevantes de cada negocio obtenidas de su contabilidad, bien sea correspondientes a los fideicomisos o a las sociedades concesionarias, por la participación de Grupo ODINSA en cada negocio.

Los ingresos del grupo de compañías pasaron de \$310.157 en el año 2007 a \$438.801 millones en el año 2008, es decir un incremento del 41.48% representado principalmente en un aumento en los ingresos generados por el negocio de servicios de construcción, operación y mantenimiento vial. Dentro de las concesiones, es importante destacar los aumentos en ingresos presentados en la explotación de las concesiones Carreteras Nacionales del Meta y Aeropuerto Eldorado.



Respecto al EBITDA generado en el desarrollo de los mencionados negocios, éste pasó de \$131.707 en el año 2007 a \$196.949 millones en el año 2008, es decir un incremento del 49.5%. Así mismo el margen de EBITDA respecto a ingresos también presentó una mejora, pasando del 42,4% al 44.8% en el 2008. Este aumento se explica principalmente por la mejora en los márgenes de los negocios de Carreteras Nacionales del Meta y los servicios de construcción, operación y mantenimiento vial. Así mismo, la entrada en operación del proyecto Autopistas del Nordeste en República Dominicana genera un aumento por valores no presentados en el año 2007 de \$7.373 millones.

Respecto al endeudamiento, es importante destacar que el endeudamiento actual de los diferentes proyectos del grupo asciende a la suma de \$505.897 millones, superior en \$198.614 millones al presentado en el año 2007. El aumento del endeudamiento se presenta principalmente en el proyecto Eldorado y en las sociedades Grupo ODINSA S.A. con la emisión de bonos ordinarios y ODINSA Holding. En los dos últimos casos, la mayoría de los recursos se han destinado a la puesta en marcha de los proyectos de generación de energía. El indicador de Deuda respecto a EBITDA es de 2.57 veces, superior a las 2.33 veces presentado en el 2007. Estos índices muestran unos bajos niveles de endeudamiento y adicionalmente al analizar los vencimientos de la deuda, ésta está concentrada en los

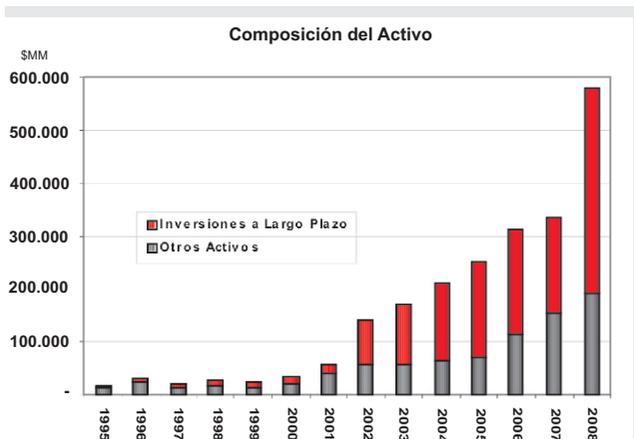
años 2011 en adelante, con aproximadamente el 20% en el año 2018.

2.1 Principales Cifras de los Estados Financieros Individuales de GRUPO ODINSA S.A.

El año 2008 representó, sin duda alguna, uno de los mejores años en el desempeño de la compañía. Lo anterior es el reflejo del trabajo realizado durante los últimos 10 años, mediante la consolidación de la sociedad como una de las compañías líderes en el desarrollo de infraestructura en Colombia.

Como se ha venido describiendo a lo largo del presente informe, las principales acciones desarrolladas durante el año correspondieron a fortalecer el portafolio de inversiones mediante la participación en proyectos de generación de energía en el exterior y la consolidación y crecimiento de las inversiones existentes con anterioridad al 2008. De ésta forma los Activos Totales de la sociedad pasaron de \$334.086 millones en 2007 a \$579.716 millones al cierre de 2008. Este aumento se concentró en Acciones y Participaciones, las cuales terminaron el período en \$387.347 millones, es decir con un aumento de \$219.840 millones equivalentes al 131% de lo presentado en el año 2007.

Estas inversiones se realizaron principalmente capitalizando la sociedad filial ODINSA Holding Inc. a través de la cual se canalizan la totalidad de inversiones en el exterior y por lo tanto la beneficiaria de las inversiones en las sociedades Generadora del Atlántico S.A. -GenA- en Panamá y Generadora del Pacífico S.A. -Genpac- en Chile, desarrolladoras de los proyectos de generación Termocolón y Termopacífico, respectivamente. Adicionalmente se han realizado aportes por \$15.526 millones a las sociedades OPAIN y Constructora Bogotá Fase III.

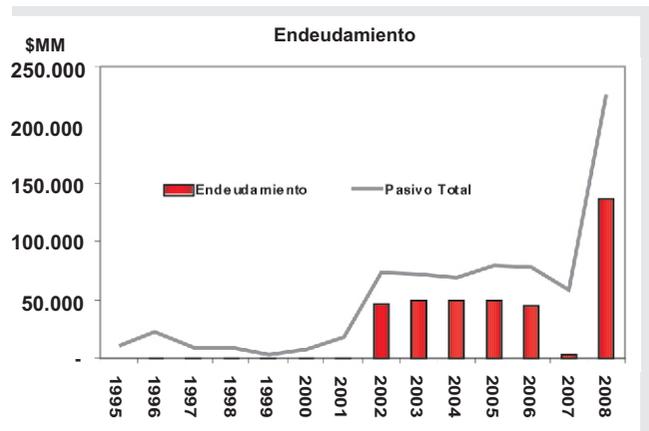


2 Al incluir intereses por pagar la deuda asciende a \$514.149 millones

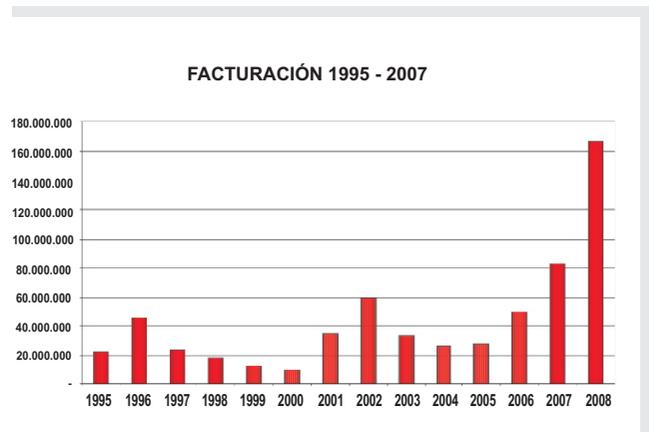
3 Al incluir intereses por pagar a la deuda el indicador Deuda/EBITDA llega a 2.61 veces.

Respecto a los activos también es importante resaltar el incremento en Cuentas Corrientes Comerciales, las cuales pasaron de \$21.304 millones en 2007 a \$36.657 millones en el 2008. El incremento en la mencionada cuenta se debe a las utilidades generadas a través de los diferentes consorcios mediante los cuales la compañía desarrolla la actividad de construcción y mantenimiento.

De los \$245.630 que aumentaron los activos de la compañía, \$79.221 o el 32,2% fue financiado con el aumento patrimonial que presentó la sociedad durante el año 2008. En éste año, el Patrimonio pasó de \$274.210 millones a \$353.431.



El monto restante fue financiado principalmente mediante endeudamiento financiero, el cual se obtuvo de las siguientes fuentes; i) Créditos de corto plazo denominados en dólares de Estados Unidos por el equivalente a \$53.622 millones, ii) Créditos de largo plazo con sociedades filiales por \$24.882 millones y iii) Colocación de Bonos Ordinarios Grupo ODINSA 2008 por \$79.000 millones a 10 años de plazo.



Los excelentes resultados presentados durante el ejercicio, principal fuente del aumento patrimonial presentado se originaron en un aumento de la facturación de la compañía, la cual pasó de \$83.244 millones en el año 2007 a \$167.191 millones en el año 2008, principalmente por el aumento en las actividades de construcción en los proyectos Autopistas del Café, Santa Marta Paraguachón y Hatovial.

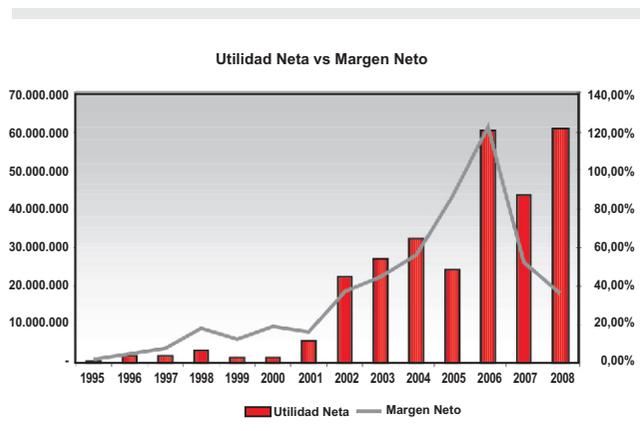
Este aumento en la facturación generó un aumento en la utilidad operacional, la cual pasó de \$15.267 a \$43.544 millones, es decir un crecimiento del 185%.

De otra parte, los resultados No Operacionales de la sociedad pasaron de \$34.022 a \$36.392 millones, aun cuando se presentó un aumento importante en los Gastos No Operacionales debido al mayor endeudamiento y al proceso de devaluación del peso respecto al dólar.

Los gastos No Operacionales aumentaron \$24.314 millones, pasando de \$9.024 a \$33.338 millones.

Los anteriores resultados permitieron que la Utilidad antes de Impuestos aumentara un 62,3%, pasando de \$49.290 millones en el 2007 a \$79.936 millones en el 2008.

Es importante anotar que el incremento en las utilidades operacionales se refleja en un aumento en la provisión para el impuesto de la renta, el cual pasó de \$5.752 millones a \$19.000 millones al cierre de 2008.



Como resultado de lo mencionado anteriormente, GRUPO ODINSA S.A. generó una utilidad después de impuestos de \$60.935 millones, mayor en un 40% a la presentada en el año 2007 y las mayores en la historia de la compañía.

6. CONTINGENCIAS

6.1 A favor de GRUPO ODINSA S.A.

Demanda interpuesta contra el INPEC

Las Sociedades ODINSA S.A., A.I.A. S.A., Porticos S.A. y Termotécnica Coindustrial S.A. presentaron propuesta en la licitación pública No 035-1998, cuyo objeto consistía en la contratación por medio del sistema de concesión de la nueva cárcel del Distrito Judicial de Valledupar.

El porcentaje de participación de Grupo ODINSA S.A. en la promesa de sociedad futura que se constituyó para tales efectos era del 69.99%.

De conformidad con el concepto del evaluador contratado por el INPEC (Dr. Felipe de Vivero Arciniegas) la única propuesta que cumplía los requisitos exigidos en el pliego de condiciones era la propuesta presentada por la Promesa de Asociación Futura Nueva Cárcel de Valledupar, de la cual hacía parte Grupo ODINSA S.A.

No obstante, el concepto del asesor evaluador, el INPEC decidió declarar desierta la licitación a través de la resolución 3965 del 16 de septiembre de 1998, manifestando que al ser la única propuesta válida, no tenía forma de ser comparada con ninguna otra, lo cual impedía la selección objetiva.

Teniendo en cuenta que esta decisión contravenía lo dispuesto por el Decreto 287 de 1996 (Artículo 6), la promesa de asociación futura, interpuso la demanda de Nulidad y Reestablecimiento del Derecho ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

La demanda fue admitida el día 5 de enero de 1999.

El día 6 de septiembre de 2006, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca dictó sentencia de Primera Instancia, mediante la cual se declaró la nulidad de la resolución demandada y se condenó al Instituto Nacional Penitenciario y Carcelario a pagar la suma de \$2.324.139.958.

Acuerdo Conciliatorio:

El día 29 de octubre de 2007, el INPEC y cada uno de los miembros de la promesa de sociedad futura llegaron a un Acuerdo Conciliatorio consistente en que el Inpec se obligaba a pagar la suma de Dos mil trescientos veinticuatro millones ciento treinta y nueve mil novecientos cincuenta y ocho pesos (2.324.139.958), debidamente actualizados a la fecha de pago.

Dicha conciliación fue aprobada por la Sección Tercera del Consejo de Estado mediante los autos de fecha 4 de septiembre de 2008 y 3 de diciembre de 2.008.

ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:

El día 23 de diciembre de 2008 se presentaron, los documentos necesarios ante el INPEC para realizar el cobro del valor de la conciliación antes mencionada.

El día 23 de enero el INPEC notificó a la resolución número 15142 de fecha 31 de diciembre de 2008, en la que se emitió una orden de pago por Dos mil quinientos veinticuatro millones cientos diez mil seiscientos cuarenta y tres pesos (2.524.110.643)

Teniendo en cuenta que una vez revisado dicho valor, y toda vez que el mismo no corresponde al valor acordado en la conciliación, se presentó oportunamente el recurso de reposición, del cual no se ha obtenido respuesta.

El valor que debe cancelar el Inpec es la suma de Dos mil seiscientos cuarenta y un millones setecientos treinta y cuatro mil ochocientos veintitrés pesos 8\$2.641.734.823).

6.2 Materia Fiscal

A la fecha el GRUPO ODINSA no tiene ninguna contingencia en materia fiscal.

6.3 En Contra de GRUPO ODINSA S.A.

6.3.1 Acción de reparación directa Blanca Gloria Madrid Alvarez y otros. (Fallecimiento del señor Pedro José Ceballos Londoño)

Las pretensiones de la demanda solicitan que se declare responsables en forma solidaria a la Nación, Instituto Nacional de Vías, al municipio de Riohacha y a la Sociedad Concesión Santa Marta Paraguachón por la muerte del señor Pedro José Ceballos Londoño, ocurrida en un accidente de tránsito.

El proceso se encuentra se encuentra para sentencia en el Consejo de Estado desde el día 22 de abril del año 2004.

A la fecha el Grupo ODINSA S.A. no ha sido vinculado al proceso.

6.3.2 Acción de reparación directa de María Elina Noguera y otros (Fallecimiento del señor José Alirio Garzón)

Las pretensiones de la demanda solicitan se declare responsable en forma solidaria a la Nación (Instituto Nacional del Vías), Municipio de Acacias y a la Sociedad Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A., por la muerte del señor José Alirio Garzón Bermúdez ocurrida en un accidente de tránsito el 26 de marzo de 1997.

La sentencia que profirió el Tribunal Administrativo del Meta declaró probadas las excepciones propuestas por parte de la Sociedad Carreteras Nacionales del Meta S.A. y la absolvió de las pretensiones de la demanda. Razón por la cual esta contingencia ha dejado de existir.

6.3.3 Acción de Reparación Directa de Gloria Isabel Gutiérrez contra Ministerio de Transporte (INVIAS) y ODINSA. (Fallecimiento del señor José Orlando González Ríos).

Las pretensiones de la demanda ascienden a la suma de dos mil millones de pesos moneda corriente (\$2.000.000.000). El motivo de la demanda fue el fallecimiento del señor José Orlando González Ríos en un accidente de tránsito.

El proceso se encuentra actualmente en etapa probatoria.

6.3.4 Acción ordinaria de mayor cuantía de Luis Antonio Martín Avila contra GRUPO ODINSA S.A., Sismedica Ltda y Carlos Andrés Restrepo Celis.

Las pretensiones de este proceso ascendían a la suma aproximada de ciento trece millones de pesos (\$113.000.000) por daños sufridos por un vehículo automotor de servicio público, como consecuencia de un accidente de una ambulancia vendida por GRUPO ODINSA a Hatovial S.A..

Teniendo en cuenta que los demandantes no continuaron impulsando el proceso, se solicitó al señor Juez aplicar la figura del desistimiento tácito del proceso.

En atención a dicha solicitud, el juzgado mediante auto de fecha 2 de febrero de 2009, declaró la terminación del proceso.

Por tal razón este proceso se encuentra terminado y la sentencia debidamente ejecutoriada y favorable a Grupo Odinsa S.A., razón por la cual la referida contingencia ha dejado de existir.

6.3.5 Acción ordinaria de mayor cuantía de Blanca Cecilia Cárdenas de Adámes y Otros en contra de la sociedad Carreteras Nacionales del Meta S.A. y Otros.

Este proceso cursa en el Juzgado 39 Civil del Circuito de Bogotá.

El demandante pretende ser indemnizado por los perjuicios ocasionados en un accidente de tránsito que provocó el volcamiento de un tractocamión que transportaba crudo de castilla.

Las pretensiones ascienden aproximadamente a la suma de novecientos millones de pesos (\$ 900.000.000) pero debe tenerse en cuenta que dicho valor debe ser indexado a la fecha en que se produzca la condena si esto llegará a ocurrir.

Estado Actual:

El 2 de diciembre de 2.008 se llevo a cabo la audiencia de conciliación, la cual se declaró fallida por no existir ánimo conciliatorio.

6.3.6 Llamamiento en Garantía formulado al Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café dentro de la Acción de Reparación Directa en la cual es demandante Fiducafe y otros en contra de Autopistas del Café S.A.

El día 29 de agosto de 2007, el Tribunal de lo contencioso Administrativo de Caldas dispuso citar a los representantes legales de las sociedades Grupo Odinsa S.A. , CI Grodco S en C, Mincivil S.A. Constructora Tao Ltda., Megaproyectos S.A., Conca y Cia S en C, Latinco S.A. e Inversones UC S.A. con el fin de informarles que dicho tribunal admitió el llamamiento en garantía formulado por la sociedad Autopistas del Café S.A. dentro de la acción de reparación directa iniciada por Fiducafe.

Las pretensiones de este proceso ascienden aproximadamente a cinco mil millones de pesos (\$5.000.000.000)

El día 20 de septiembre de 2007, se radicó ante el tribunal de Caldas, el escrito mediante el cual se dio respuesta al llamamiento en garantía formulado por Autopistas del Café, en tal oportunidad adicionalmente se radicó ante el despacho un escrito llamando en garantía a las sociedades Mundial de Seguros S.A. y a Construcciones el Cóndor S.A..

Los llamamientos en garantía antes mencionados fueron aceptados por el Tribunal quien procedió a notificar a Construcciones el Cóndor. Construcciones el Cóndor a su vez solicitó el llamamiento en garantía de las compañías de seguros Confianza S.A. y Mundial de seguros S.A.

Estado actual del proceso: El proceso se encuentra suspendido por noventa días, con el objeto de que se surtan las notificaciones correspondientes a Confianza S.A. y Mundial de Seguros S.A.

6.3.7 Llamamiento en Garantía formulado al Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café dentro de la Acción de Reparación Directa en la cual es demandante la Universidad Antonio Nariño y demandado Autopistas del Café S.A y otros.

El día 26 de junio de 2008 el Tribunal de lo contencioso Administrativo de Caldas notificó al representante legal de Grupo Odinsa S.A. el auto de fecha 14 de febrero 2008, mediante el cual admitió el llamamiento en garantía formulado por Autopistas del Café dentro del proceso de Reparación directa promovido por la Universidad Antonio Nariño.

Las pretensiones de este proceso ascienden aproximadamente a seis mil millones de pesos (\$6.000.000.000)

El día 21 de julio de 2008, fue radicada ante el tribunal la contestación al llamamiento en garantía formulado por Autopistas del Café S.A.

El día 6 de agosto de 2008, se notificó el auto mediante el cual se admitió el impedimento manifestado por el Magistrado William Hernandez Gomez.

Actualmente el proceso se encuentra al despacho.

6.3.8 Proceso en contra del consorcio Consorcio Ferroatlantico – Demandante Carlos Donado y otro.

Este proceso cursa en el Juzgado Segundo Civil del Circuito de Santa Marta.

El demandante pretende que se declare al Consorcio Ferroatlántico (del cual hacia parte Grupo Odinsa S.A.,) civilmente responsable de la muerte del menor José Donado Alvarez. Las pretensiones de este proceso ascienden a \$196.220.000.

En la actualidad el proceso se encuentra al despacho para fallo.

6.3.9 Investigación administrativa por prácticas restrictivas de la competencia – Superintendencia de Industria y Comercio.

El día 18 de junio de 2008 la Superintendencia de Industria y Comercio excedió la Resolución 19785, mediante la cual abrió investigación en contra de Grupo Odinsa S.A. por presunta infracción del numeral 9 del artículo 47 del Decreto 2153 de 1992, referente a acuerdos colusorios en la Licitación IPG-2042-197032. El día 1 de agosto de 2008 se presentaron los descargos respectivos ante la Superintendencia de Industria y Comercio.

Estado actual del proceso:

El proceso se encuentra en etapa probatoria desde el día 5 de enero de 2009

7. NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL

Durante el año 2008, Grupo Odinsa S.A. dio cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual, derechos de autor y licencias de software de conformidad con lo establecido en la Ley 603 de 2000.

8. SISTEMAS DE REVELACIÓN DE CONTROL DE LOS INFORMES FINANCIEROS

En los términos previstos en el artículo 47 de la Ley 964 de 2005, los sistemas de revelación y control de la información financiera de Grupo Odinsa S.A. vienen funcionando en forma idónea, por lo que el resultado de la evaluación efectuada de los mismos es satisfactorio.

9. PROYECCIONES PARA 2009

El año 2009 presenta una perspectiva favorable para las actividades de inversión en infraestructura.

El gobierno colombiano, al igual que sus pares en otras partes del mundo, viene adelantando un plan de inversión en una variedad importante de proyectos y ha solicitado el apoyo del sector privado para el desarrollo de una parte importante del plan anti-crisis.

Dentro de éste aspecto, bajo los lineamientos del Conpes 3535 de 2008 se viene promoviendo la ampliación de varias de las concesiones nacionales existentes en la actualidad. Dentro de éstas, la concesión, Santa Marta – Paraguachón llegó a un acuerdo para realizar las obras del paso nacional de Riohacha y la rehabilitación de la vía Cuestecitas - Carraipia - Maicao. Así mismo las concesiones

Autopistas del Café y Carreteras Nacionales del Meta vienen adelantando negociaciones con el INCO para realizar las ampliaciones estipuladas en el mencionado documento, generando actividades de construcción y ampliaciones del plazo de las concesiones. Por su parte, durante el mes de diciembre de 2008, Hatovial S.A. suscribió un Otrosí con las administraciones del Área Metropolitana del Valle de Aburrá y del departamento de Antioquia para ampliar el alcance del proyecto, llevando la doble calzada hasta Cisneros y Don Matías. Aprovechando el Decreto Reglamentario 4533 de 2008, que estipula las condiciones que debe cumplir una propuesta de iniciativa privada para ser contemplada por el gobierno nacional, la concesión Santa Marta – Paraguachón, junto a otras concesiones y personas naturales de la costa atlántica, presentó para análisis del INCO, la propuesta de iniciativa privada Autopista de las Américas, cuyo objeto es realizar una doble calzada que una a Panamá con Venezuela por toda la costa caribe.

El monto estimado de inversión es superior a los \$8 billones de pesos. En el plano nacional, Grupo ODINSA se mantiene a la espera de las licitaciones del Sistema Férreo Central y la Ruta del Sol.

En el campo internacional, Grupo ODINSA ha venido presentando diferentes propuestas y precalificaciones y cuenta con trabajos por ejecutar de un monto importante en República Dominicana. Es importante resaltar que un consorcio en el que participa Grupo ODINSA está calificado de primero en el orden de elegibilidad para realizar la ampliación del Aeropuerto de Tocúmen en Ciudad de Panamá y está a la espera de la resolución de adjudicación. De otra parte, durante éste año se deben iniciar los diseños del proyecto Viadom en República Dominicana y se debe continuar la construcción del proyecto Boulevard Turístico del Atlántico.

En el campo de generación de energía se espera que a lo largo del segundo trimestre de 2009 empiecen a entrar en operación los diferentes módulos de las plantas en Panamá y Chile.

10. RECONOCIMIENTOS

La Junta Directiva y la Administración agradecen en forma muy especial la confianza que les han depositado los accionistas para cumplir con su gestión en este periodo, al personal de la Empresa por su mística y dedicación al trabajo que permitió cumplir los objetivos trazados y a nuestros proveedores de bienes y servicios que han atendido con diligencia las tareas encomendadas.