

I N F O R M E D E G E S T I Ó N 2 0 1 1









Dirección  
**Presidencia Odinsa**

Coordinación editorial  
**Dirección de Asuntos Corporativos**

Diseño y producción gráfica  
**Ramírez Impresores – Industria Gráfica**

Una publicación de Odinsa  
Bogotá, Colombia, marzo de 2012

Contacto  
asuntoscorporativos@odinsa.com

Oficina principal Odinsa  
Diagonal 97 # 17- 60 Piso 6 Bogotá

Tel: (1) 6501919

[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com)

## JUNTA DIRECTIVA

PRINCIPAL	SUPLENTE	CARGO
Luz María Correa Vargas	Ana María 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

## Comité de Presidencia

NOMBRE	CARGO
Víctor Manuel Cruz Vega	Presidente
Ernesto Carrasco Morales	Vicepresidente Administrativo y Financiero
Guillermo Otero Preciado	Vicepresidente Técnico
Regina Esther Sánchez Camargo	Secretaria 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

# Contenido

## **Dimensión Corporativa Odinsa**

1. Perfil
2. Perspectiva Histórica
3. Estructura de las empresas
4. Estructura organizacional
5. Marco estratégico
6. Gobierno corporativo
7. Entorno económico
8. Hechos relevantes
9. Resultados 2011
10. Contingencias
11. Normas sobre propiedad intelectual
12. Sistema de revelación de control de informes financieros
13. Proyecciones 2012

## **Líneas de Negocio**

1. Concesiones viales
  - Colombia
    - Autopistas del Café
    - Autopistas de los Llanos
    - Santa Marta – Paraguachón
    - Hatovial
    - Vías de las Américas
  - República Dominicana
    - Autopistas del Nordeste
    - Boulevard Turístico del Atlántico
    - Dovicon
2. Aeropuertos
  - Concesión Aeropuerto Eldorado de Bogotá
  - Aeropuerto Internacional de Tocumen, Panamá

3. Negocios energéticos
  - Generadora de Energía del Atlántico, GENA
  - Generadora de Energía del Pacífico, GENPAC
4. Sistema de transporte masivo
  - Confase, Constructora Bogotá Fase III Transmilenio
5. Odinsa Proyectos e Inversiones
  - Recaudo de peajes
6. Negocios inmobiliarios
  - Macro proyecto Ciudadela del Valle, Tuluá
7. Proyectos Especiales. Puentes y Estructuras
  - Imhotep
8. Servicios de señalización
  - Señalización vial
9. Telecomunicaciones
  - Internet por Colombia
  - Internet por América

## **Gestión financiera**

1. Estados financieros a 31 de diciembre de 2011 e Informe de revisor fiscal.
2. Estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2011 e informe del revisor fiscal.

## **Responsabilidad Social Corporativa y sostenibilidad**

### **Anexo 1 Listado de accionistas**

### **Anexo 2 Contingencias**

# Mensaje del Presidente

El próximo 16 de julio Odinsa celebra 20 años de fundación y como su Presidente me es grato presentar a nuestros grupos de interés, el siguiente informe de gestión que describe los resultados y balance de la compañía en Colombia, República Dominicana, Chile y Panamá.

Han sido dos décadas de posicionamiento y trabajo continuo para la realización de grandes proyectos de infraestructura en Latinoamérica y El Caribe, tiempo durante el cual Odinsa ha atesorado conocimiento, experiencia y fortaleza financiera para atender la creciente demanda de infraestructura para el transporte y la energía, derivada del acelerado crecimiento económico de la región.

Odinsa tuvo durante el 2011 un desempeño excepcional, superando las expectativas del plan estratégico 2011-15, que busca duplicar el valor de la compañía en esos años. Así, con respecto al año 2010, en el 2011 el EBITDA creció un 78% superando los 272.000 millones de pesos. La utilidad antes de impuestos superó por primera vez en la historia de la compañía los 200.000 millones de pesos, cerrando en 205.000 millones de pesos, un 27% más que en el ejercicio anterior. Finalmente el beneficio neto alcanzó los 130.000 millones de pesos con un crecimiento del 12%.

Todo ello con un saneamiento de las finanzas de la compañía que provisionó más de 30.000 millones de pesos por operaciones anteriores y un fortalecimiento de la situación patrimonial. Así la cobertura del gasto financiero (EBITDA sobre intereses de deuda) pasó de 5,27 veces a 7,05 veces. La deuda sobre EBITDA pasó de 0,94 veces a 0,50 veces lo que nos convierte en una empresa con unas posibilidades de crecimiento apalancado muy importantes. Así mismo se redujo el costo medio de la deuda de un 15,04% a un 12,74% valor que sigue reduciéndose. Con todo ello nos enorgullece presentar el siguiente informe donde se detalla todo lo realizado durante 2011 y se marcan las pautas para el año 2012.

Estos resultados se basan en la mejora de la eficiencia en las operaciones en curso, el crecimiento del tráfico en las concesiones, la consolidación del sector de energía, además del cambio interno que se inició este año al que hemos denominado Proyecto de Mejora en la Gestión (PMG). Este proyecto dotará a Odinsa de las más modernas herramientas de gestión, tanto técnicas como procedimentales, y asentará los cimientos para el crecimiento de nuestra empresa.





El mercado de acciones ha respondido positivamente a este esfuerzo incrementando el valor de Odinsa de 1,25 billones de pesos a 31 de diciembre de 2010, a 1,39 billones de pesos a cierre de 2011 con un crecimiento del 11,25% en un año. Todo ello en un año especialmente negativo para las bolsas mundiales.

En este año donde se celebra nuestro 20 aniversario quiero enviar un especial mensaje de agradecimiento a las dos personas que me antecedieron en el cargo el Dr. Carlos Rodado Noriega y el Dr. Luis Fernando Jaramillo Correa (q.e.p.d.) quienes como líderes e impulsores de Odinsa tuvieron la visión empresarial necesaria para construir la gran compañía que hoy somos.

Quiero agradecer a la Junta Directiva la confianza y el especial apoyo durante los Comités de Estrategia y Nuevos Negocios, Auditoría, Remuneración y Responsabilidad Social Corporativa, pues desde allí se ha construido una política empresarial clara que permite ejecutar la estrategia de crecimiento.

Una felicitación muy sincera a todos los trabajadores y colaboradores de Odinsa. Juntos estamos construyendo la mejor empresa de infraestructuras de Latinoamérica.

Y a ustedes señores accionistas gracias por su fidelidad a este proyecto que cada día se torna más ilusionante.

Víctor Manuel Cruz Vega  
Presidente





# Dimensión Corporativa

## 1. Perfil

Odinsa es una compañía que participa en la gestión, promoción y desarrollo de proyectos de infraestructura de grandes dimensiones para el transporte y la energía. Constituida por empresas del sector de construcción e ingeniería, nació a principios de la década de los noventa para satisfacer las necesidades del mercado global.

La sinergia que generaron las empresas fundadoras, sumada a la calidad técnica y humana de su personal origina una ventaja competitiva que permite ofrecer los mejores resultados para clientes, accionistas e inversionistas, promoviendo la prosperidad nacional, el desarrollo sostenible y la ética profesional.

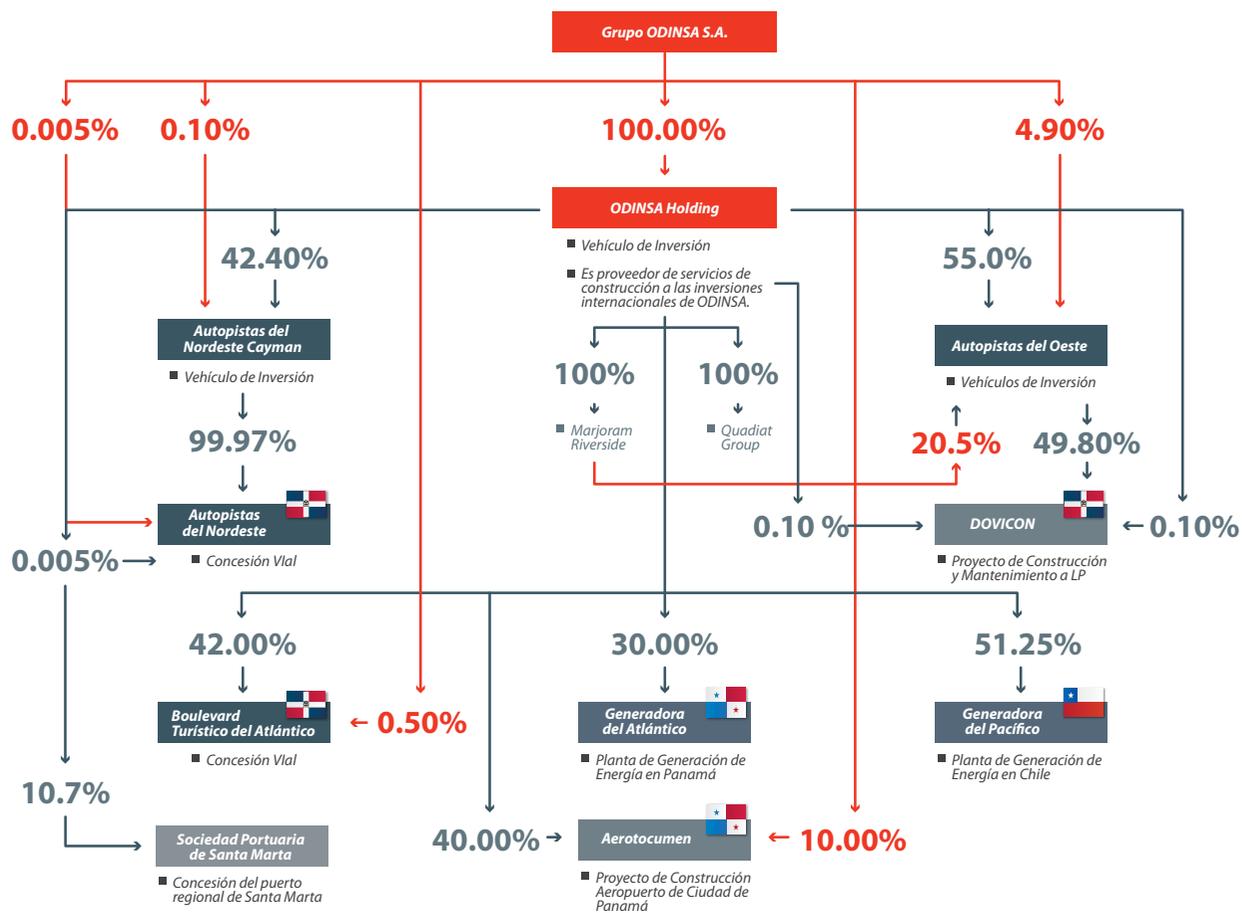
**Para Odinsa el futuro conlleva una serie de desafíos y oportunidades. El compromiso asumido por todos aquellos que hacen parte de la empresa, es ser una corporación de clase mundial, con un crecimiento sostenido a largo plazo.**



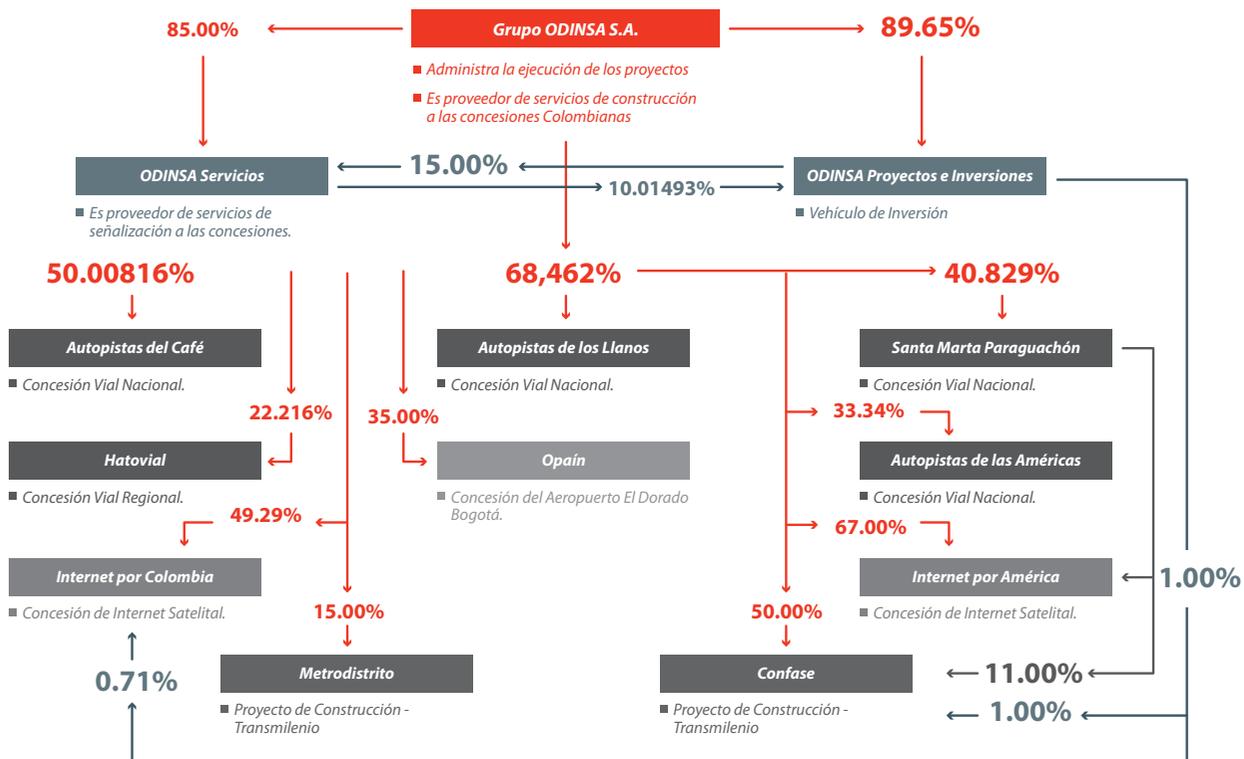


### 3. Estructura de las Empresas

■ Participación Compañías Internacionales

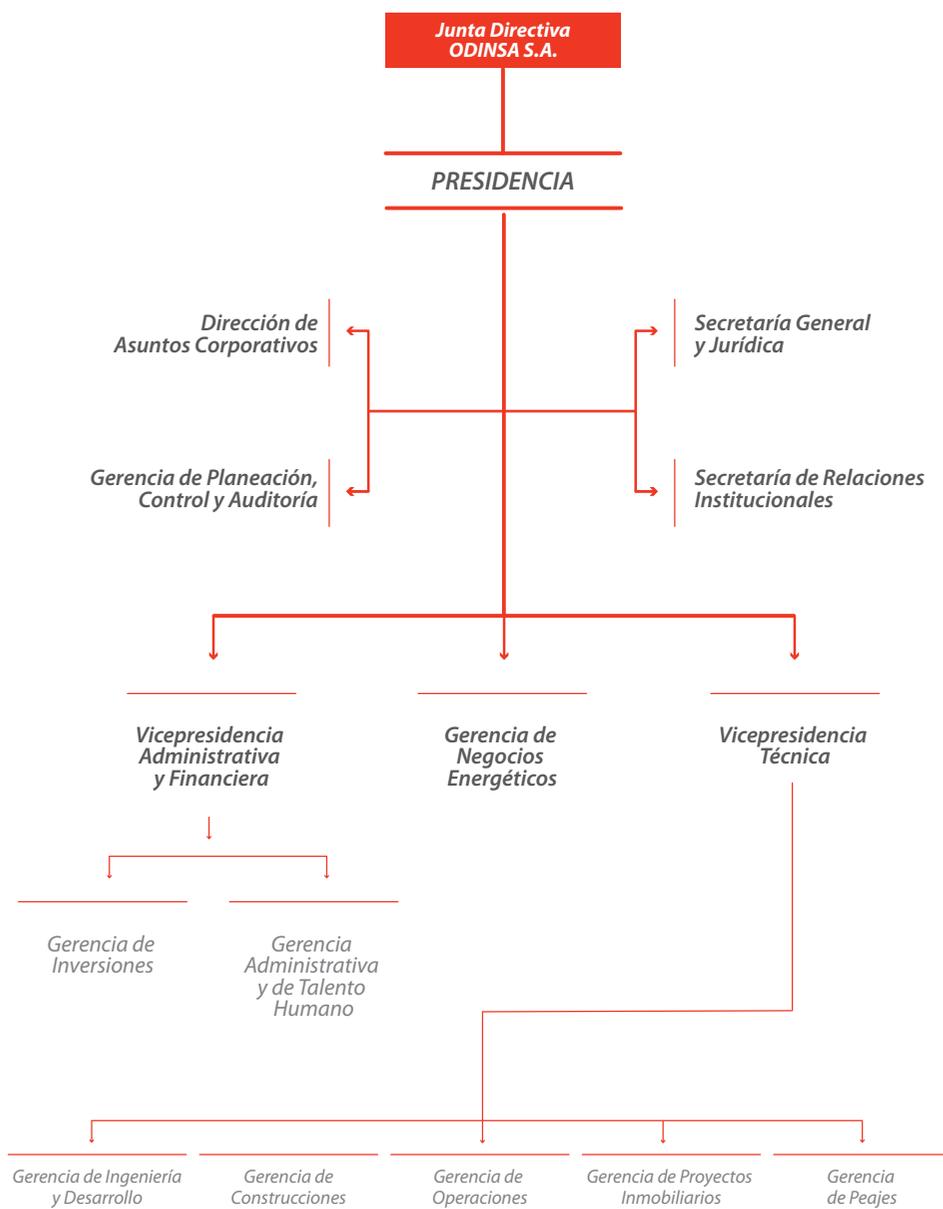


### ■ Participación Compañías Colombianas



**Nota:**  
1. Participación refleja derechos de voto. Participación Económica: 50, 00816%  
2. Participación incluye la adquisición del 5% a A&C, pendiente de aprobación por la Aerocivil

## 4. Estructura Organizacional



## 5. Marco 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.
- Principios y valores
- El respeto al ser humano, la transparencia, el comportamiento ético, en todas las actuaciones de la compañía y sus accionistas.
- La calidad y el mejoramiento continuo, como la estrategia para permanecer y crecer en sus mercados objetivos.
- La gestión del riesgo en todos los proyectos o acciones que se emprendan en desarrollo de su misión.
- La responsabilidad social como ciudadanos corporativos y la sostenibilidad de la compañía.
- La solidaridad y equidad en las relaciones entre los accionistas y con ellos.
- La competitividad, que asegure rentabilidad y generación de valor.
- La prudencia y la gestión del riesgo en todos los proyectos o acciones, que se emprendan en desarrollo de su misión.

### ■ Enfoque de negocios

Las líneas de negocio en las que Odinsa quiere seguir gestionando proyectos son:

- **Infraestructura Vial**
- **Infraestructura Aeroportuaria**
- **Infraestructura Portuaria Marítima y Fluvial**
- **Infraestructura Energética**
- **Infraestructura Férrea**
- **Infraestructura para desarrollo de Hidrocarburos**
- **Infraestructura Inmobiliaria**

En todas Odinsa desarrollará el siguiente conjunto de servicios y soluciones:

**Servicios de Construcción:** Como contratista general de las obras, al frente de la gerencia de grupos empresariales capaces de enfrentar los más grandes y complejos desafíos de la ingeniería.

En el caso del negocio inmobiliario Odinsa seguirá su vocación hacia los grandes macro proyectos de vivienda de interés social a nivel regional.

**Servicios Industriales:** Brindando servicios de operación y mantenimiento de infraestructuras, en todo el espectro de la contratación: Desde acuerdos por niveles de servicio hasta explotación integral de las infraestructuras a través de contratos de concesión.

**Suministro de Materias Primas:** Desarrollando la parte superior de su cadena de valor al impulsar negocios de producción de materias primas esenciales para actividades constructivas propias y de otras compañías.

**Servicios Corporativos:** consolidando un grupo empresarial con los mejores procesos y recursos tecnológicos de la industria para brindar soporte del más alto nivel a todas sus filiales, proyectos y subsidiarias.

## Matríz de Negocios Odinsa



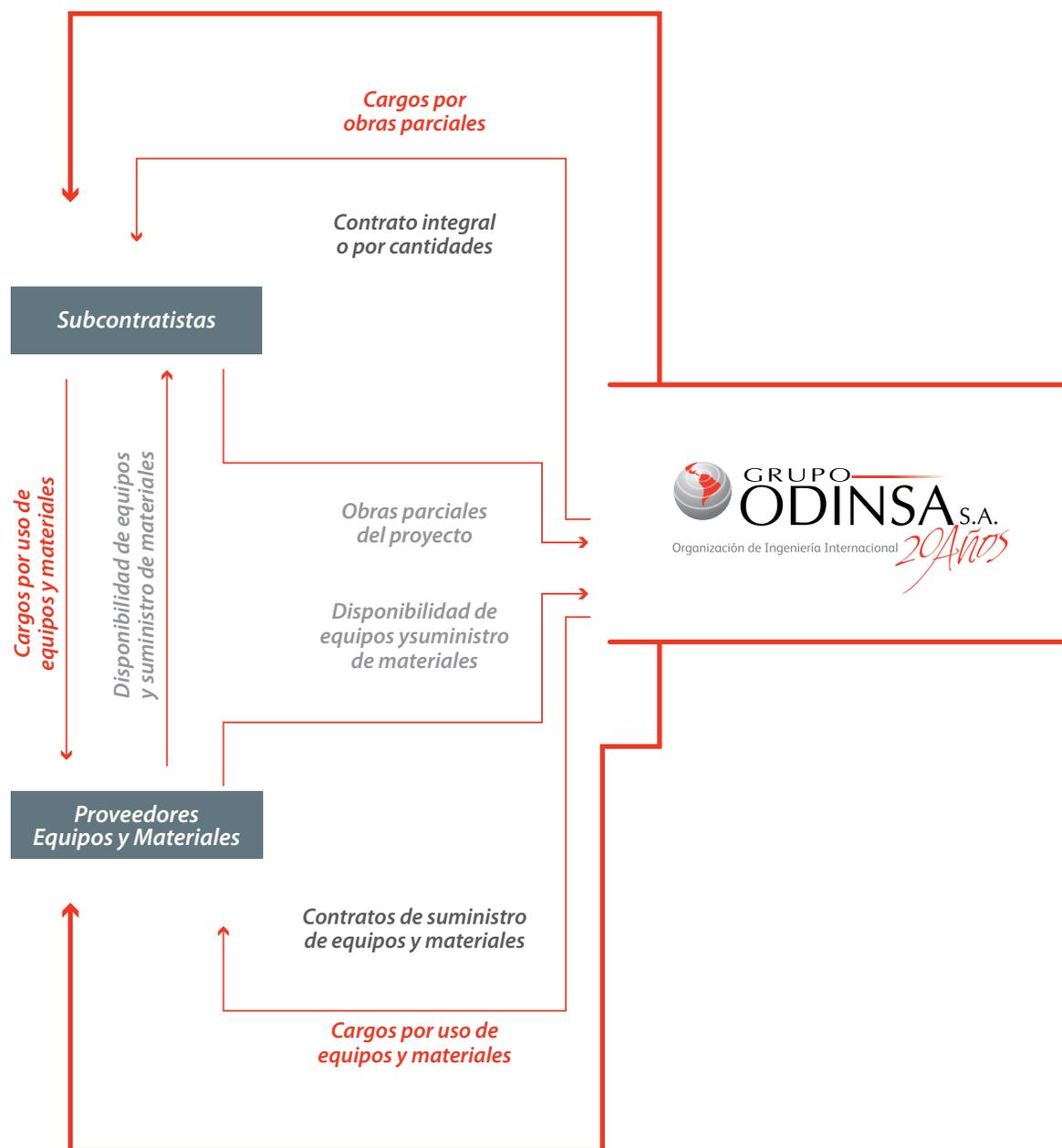
	VÍAS	AEROPUERTOS	PUERTOS
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerencia de Obra</li> <li>• Estructurador</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerencia de Obra</li> <li>• Estructurador</li> </ul>	 <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gerencia de Obra</li> <li>• Estructurador</li> </ul>
<b>SERVICIOS INDUSTRIALES</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Operación y Mantenimiento</li> <li>• Recaudo</li> <li>• Ad. Concesiones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Operación y Mantenimiento</li> <li>• Ad. Concesiones</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Operación y Mantenimiento</li> <li>• Ad. Concesiones</li> </ul>
<b>CONSULTORÍA E INGENIERÍA</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plan Infraestr.</li> <li>• Diseño de Obras</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plan Infraestr.</li> <li>• Diseño de Obras</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Plan Infraestr.</li> <li>• Diseño de Obras</li> </ul>
<b>SERVICIOS CORPORATIVOS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiamiento</li> <li>• Logística</li> <li>• Contabilidad</li> <li>• Recursos Humanos</li> <li>• Sistemas</li> <li>• Asuntos Corporativos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiamiento</li> <li>• Logística</li> <li>• Contabilidad</li> <li>• Recursos Humanos</li> <li>• Sistemas</li> <li>• Asuntos Corporativos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Financiamiento</li> <li>• Logística</li> <li>• Contabilidad</li> <li>• Recursos Humanos</li> <li>• Sistemas</li> <li>• Asuntos Corporativos</li> </ul>
<b>MATERIAS PRIMAS</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Canteras</li> <li>• Triturado</li> <li>• Asfalto</li> <li>• Químicos AT</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Canteras</li> <li>• Triturado</li> <li>• Asfalto</li> <li>• Químicos AT</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Canteras</li> <li>• Triturado</li> <li>• Asfalto</li> <li>• Químicos AT</li> </ul>



## ■ Modelo de Negocio

Odinsa directamente o a través de sus subsidiarias o filiales ejecuta el modelo de negocio de contratista general 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.





## ■ Expectativas de Crecimiento Empresarial

Odinsa tiene grandes planes de expansión en Colombia, Latinoamérica y el Caribe, aprovechando las oportunidades que están surgiendo en el sector por los esfuerzos en poner a punto las infraestructuras de esta región para enfrentar los esquemas de integración y competencia a nivel global.

El crecimiento a futuro será diversificado entre sectores verticales y mercados, para fortalecer la sostenibilidad y ampliar el espectro operativo.

Las permanentes necesidades de desarrollo de infraestructuras viales en la región, para conectar sus zonas continentales con las costas y el desafío que representa el crecimiento de las ciudades, siguen ofreciendo oportunidades. En este segmento residen las principales fortalezas de Odinsa.

Su presencia histórica y actual en casi toda la cadena de valor del sector y en todas las modalidades de contratación, le dan un perfil competitivo muy fuerte para seguir incurriendo en proyectos viales a nivel nacional e internacional.

Odinsa es el principal accionista del proyecto aeroportuario más grande de Latinoamérica actualmente en desarrollo: El Aeropuerto Internacional Eldorado de la ciudad de Bogotá. Este proyecto representa la entrada en un segmento de gran potencial y especialización por su enorme complejidad técnica. Dicha experiencia está siendo capitalizada en otros proyectos ya en desarrollo como el terminal de pasajeros del aeropuerto Tocumen en Panamá, y servirá para seguir participando en competitivos procesos de toda la región.

El crecimiento de sectores de gran expansión como los hidrocarburos y la energía

están abriendo importantes oportunidades de negocio en las que Odinsa espera tener un rol protagónico, brindando soluciones integrales para el desarrollo de las infraestructuras necesarias. La construcción y operación de tanques de almacenamiento, poliductos, plantas de tratamiento y plataformas están entre los objetivos de desarrollo de negocio de la compañía.

Así mismo el desarrollo de plantas de generación de energía eléctrica más eficientes y ambientalmente viables, que permitan mejorar la competitividad de las naciones de Latinoamérica y el Caribe sigue siendo una oportunidad de negocios importante.

En la medida que los países de la región sigan madurando sus esquemas regulatorios e institucionales en general, se abrirán espacios para inversión en este segmento. Odinsa ya tiene significativa experiencia en el desarrollo de proyectos de generación térmica en Panamá y Chile y sigue consolidando conocimiento y experiencia, que son claves para el éxito en este negocio.

De otro lado, el negocio inmobiliario representa un gran potencial de crecimiento para Odinsa. La empresa quiere seguir aportando al desarrollo socioeconómico de la región mediante la oferta de soluciones novedosas para los segmentos de interés social y prioritario. El déficit de vivienda sigue siendo una de las principales preocupaciones del Gobiernos y una oportunidad de negocio que requiere creatividad y capacidades técnicas y financieras de primer nivel.

El negocio ferroviario ha representado para Odinsa una de sus fortalezas en Colombia, donde es una industria de muy escaso desarrollo y la compañía es uno de los pocos actores con tamaño, experiencia y conocimiento relevante para enfrentar los grandes desafíos que se visualizan a futuro en toda la región, en los esfuerzos por hacer cada vez más competitivo el movimiento de cargas y pasajeros terrestres.

Finalmente destacar que recientemente Odinsa se ha convertido en el mayor accionista privado del Puerto de Santa Marta lo que nos posiciona en un sector clave en el desarrollo de las infraestructuras y en una terminal con unas características y unas proyecciones excepcionales en el Caribe colombiano.



## ■ Desarrollo Empresarial Interno

El Programa de Mejora de Gestión, PMG, busca fortalecer los siguientes 4 aspectos esenciales del desarrollo: la Organización, la Comunicación, la Tecnología y los Procesos.

El PMG se divide en los siguientes 11 proyectos esenciales:

- Proyecto de Gestión Estratégica de Transformación y Cultura
- Proyecto de Migración a un nuevo Diseño Organizacional
- Proyecto Transversal de Talento Humano
- Proyecto de Gestión del Conocimiento
- Proyecto de Reingeniería y optimización de Procesos
- Proyecto de Implementación de un Sistema de BPM
- Proyecto de Centro de Servicios Corporativos
- Proyecto de Implementación de un ERP Total y Bus de Integración
- Proyecto de Infraestructura de Tecnología y Estructuración de Bases de Datos y Servicios
- Proyecto de Business Intelligence BI y Balanced Score Card BSC
- Proyecto del Portal Corporativo
- Proyecto de Gestión de las Comunicaciones

A continuación una breve descripción del alcance de cada uno:

### **Proyecto de Gestión Estratégica de Transformación y Cultura**

Es un proyecto transversal ligado al PMG para acompañar la identificación e implementación de Planes de Cambio (comunicaciones, formación, desarrollo de liderazgo) que faciliten la integración de los 10 proyectos restantes en la organización, según el direccionamiento estratégico.



### **Proyecto de Migración a un nuevo Diseño Organizacional**

Este proyecto está dirigido a evaluar objetivamente y científicamente a las personas que actualmente asumen un rol en la estructura y visualizar su potencial y competencias frente a los nuevos perfiles de la organización.

El proyecto se orienta a seleccionar y evaluar el potencial y competencias del equipo humano, para nivel directivo, táctico y operativo. Se emplearán centros de evaluación ejecutivo como un proceso de medición de potencial y profesionales en términos de las competencias. El objetivo final es asegurar la idoneidad de las personas frente al reto de los nuevos cargos.

### **Proyecto Transversal de Talento Humano**

Este proyecto se dirige a estructurar un nuevo modelo de gestión del talento humano en Odinsa y construir las herramientas para su puesta en funcionamiento a fin de generar una propuesta de valor orientada a atraer, desarrollar y retener el talento, con el fin de fortalecer una cultura de servicio y alto desempeño, evidenciando en la organización que el talento es fundamental para el desempeño de Odinsa y el crecimiento sostenible.

### **Proyecto de Gestión del Conocimiento**

Dirigido a diseñar y poner en marcha un



eliminar actividades duplicadas entre diferentes departamentos/ regiones/países, estandarizar y alinear los procesos con las mejores prácticas de la industria, apalancar la tecnología/sistemas integrados, mejorar los niveles de servicios integrales de la empresa mediante la implantación de una cultura de servicio al cliente interno y externo.

### **Proyecto de Implementación de un ERP Total y Bus de Integración**

Es el más importante proyecto tecnológico del PMG y es la base para desarrollar la estrategia del Centro de Servicios Compartidos. Busca la implementación y puesta en marcha de un ERP (Enterprise Resources Planning) y un bus de integración que le permita a la organización coordinar su operación de manera eficiente cubriendo las exigencias de cada proceso y creando un flujo de información entre usuarios, que permita compartir las aplicaciones, herramientas y datos.

Los beneficios de este proyecto son:

- Reducir costos en la empresa al eliminar operaciones innecesarias
- Mejorar el control de los recursos empresariales
- Mejorar el control de los proyectos al integrarlos a los procesos de apoyo de la organización
- Garantizar la disponibilidad oportuna y confiable de la información, mejorando y agilizando la toma de decisiones
- Integrar todos los procesos de la organización
- Unificar todas las bases de datos
- Mejorar la comunicación, colaborar e integrar unidades de negocio alrededor de la compañía
- Integrar las empresas de Odinsa en una sola plataforma tecnológica que permita compartir las mismas aplicaciones, herramientas e información

### **Proyecto de Infraestructura de Tecnología y Estructuración de Bases de Datos y Servicios**

Consiste en dotar a Odinsa de la infraestructura de tecnología necesaria para soportar su estrategia de operación. Sus

objetivos más específicos son analizar, diseñar y construir la arquitectura tecnológica física del número de servidores, sistemas operativos, bases de datos, herramientas de gestión y monitoreo, así como herramientas de seguridad que requiere el centro de servicios compartido.

### **Proyecto de Business Intelligence BI y Balanced Score Card BSC**

El proyecto busca facilitar el análisis del desempeño de la operación y optimizar los procesos directivos de evaluación, decisión, comunicación y aseguramiento, a través de la explotación de la información de manera estructurada, modelando tableros de control para la toma de decisiones.

Esta herramienta integra y combina la medición de las variables críticas del negocio (financieras, de proceso, de conocimiento y del cliente), con variables externas (económicas y de mercado). El objetivo final es identificar patrones y tendencias de desempeño, permitiendo descubrir y capitalizar áreas potenciales de oportunidad para el negocio.

### **Proyecto del Portal Corporativo**

El objetivo es diseñar, estructurar e implementar un portal corporativo que identifique a Odinsa a través de internet (visitante), extranet (clientes), intranet (interesados, colaboradores y accionistas - stakeholders y shareholders) con los niveles de seguridad requeridos.

Mucho más que una herramienta de consulta es un mecanismo de colaboración entre todos los grupos de interés internos y externos para el desarrollo de los distintos procesos de gestión.

### **Proyecto de Comunicaciones**

Este proyecto busca desarrollar todos los procesos de gestión de las comunicaciones internas y externas de la compañía. Permitirá definir protocolos de comunicaciones para el manejo adecuado de las comunicaciones formales de Odinsa en todo contexto, identificando todos los agentes participantes de los procesos y la conexión con otros procesos misionales y de apoyo.





## 6. Gobierno Corporativo

El código de buen gobierno de Odinsa garantiza el buen funcionamiento y la transparencia en las relaciones entre la administración, la Junta Directiva, los accionistas mayoritarios y minoritarios, los acreedores y demás grupos de interés.

El documento recoge las políticas que Odinsa adopta, para garantizar una gestión transparente con sus grupos de interés. Contempla además, medidas específicas respecto al gobierno de la sociedad Odinsa, su conducta y su información. Adoptado por la Junta Directiva, el 14 de febrero de 2002 y reformado en Junta Directiva del 27 de octubre de 2004 y 31 de agosto de 2005, se encuentra publicado en la página web de la compañía.

La Junta Directiva ha tenido un excepcional desempeño durante el año 2011, sesionando en 15 ocasiones a lo largo del año. Se ha establecido un formato de Junta Ordinaria donde se realiza un seguimiento a lo acontecido durante el mes, se revisan los compromisos establecidos por las Juntas anteriores, se analizan los resultados operativos y financieros de Odinsa y se abre un espacio especial dedicado al análisis y valoración de nuevos negocios.

Así mismo la Junta ha seguido y ratificado las deliberaciones y aprobaciones de los comités de:

- Auditoría
- Gobierno, Remuneración y Gestión Humana
- Estrategia y Nuevos Negocios
- Responsabilidad Social y Sostenibilidad

A continuación se explica la labor de estos comités que se crean en virtud a lo dispuesto por el Código de buen Gobierno a lo largo de 2011.

### ■ Comité de Auditoría

La ley establece que este comité se debe reunir trimestralmente, y deberá estar integrado como mínimo por dos miembros de Junta Directiva que tengan la calidad de independientes. De acuerdo con la Ley 964 de 2005, sus funciones son:

- Supervisar el cumplimiento del programa de auditoría interna, el cual deberá tener en cuenta los riesgos del negocio y evaluar integralmente la totalidad de las áreas del emisor.
- Velar por que la preparación, presentación y revelación de la información financiera se ajuste a lo dispuesto en la ley.
- Estudiar los estados financieros que deban ser sometidos a aprobación de la Junta Directiva y del máximo órgano social.

Por su parte, la Junta Directiva le ha señalado las siguientes funciones adicionales:

- Asegurar la existencia de un sistema de control de gestión y su aplicación permanente.
- Revisar los informes de auditoría interna.
- Analizar las cifras financieras de la empresa presentadas a la Junta Directiva.
- Promover la aplicación del Código de Ética.
- Estudiar las cifras financieras, reservas y provisiones que se presenten a la Junta Directiva, bien de los proyectos o del consolidado de la empresa.
- Recibir informes periódicos donde se evalúen los niveles de riesgo de la sociedad.
- Asegurar que la información para la Junta Directiva sea pertinente y oportuna.

La Junta Directiva designó los siguientes miembros como integrantes de este comité: Daniel Feged Mora (presidente), Luz María Correa Vargas, Alberto Carrasquilla Barrera, Ismael Arenas Arenas, Alejandro Hernández Páramo y Fidel Duque Ramírez. Este comité cumplió a cabalidad con las reuniones trimestrales.

### ■ **Comité de Gobierno, Remuneración y Gestión Humana**

Las funciones de este comité son las siguientes:

- Proponer a la Junta Directiva candidatos para integrar dicho órgano social, así como el sistema de compensación de los mismos.
- Acompañar al presidente cuando lo requiera en la representación de la empresa ante diferentes estamentos.
- Proponer a la Junta Directiva candidatos a la Presidencia de la empresa.
- Acordar con la administración la estructura de gobierno de la sociedad y proponer a la Junta Directiva los correctivos y ajustes necesarios.
- Proponer la política salarial y de compensación y especialmente la del equipo directivo.
- Velar por el cumplimiento del Código de Buen Gobierno de Odinsa.

La Junta Directiva designó los siguientes miembros de Junta como integrantes de este comité: Luz María Correa Vargas (presidenta), Samuel Rueda Gómez, Ana María Jaillier, Luis Miguel Isaza Upegui, Francisco Luis Vélez Sierra, Alfonso Manrique Van Damme, José Alberto Gómez Montoya y Fidel Duque Ramírez. Este comité se reunió en dos ocasiones en el segundo semestre del año 2011.

### ■ **Comité de Estrategia y Nuevos Negocios**

Las funciones de este comité son:

- Estudiar los nuevos negocios-proyecto, mercados, derroteros, alianzas para la empresa, su conveniencia, creación de valor y rentabilidad.
- Presentar a la Junta Directiva su posición o recomendación frente a los negocios-proyectos, realizando un estudio preliminar de prefactibilidad de los mismos.
- Validar y enriquecer la estrategia de la empresa, el modelo de negocio y los recursos necesarios, para su presentación a la Junta Directiva.

- Asegurar la existencia de los diferentes instrumentos de seguimiento para la aplicación de la estrategia.

La Junta Directiva designó los siguientes miembros como integrantes del comité: Luz María Correa Vargas (presidenta), Daniel Feged Mora, Samuel Rueda Gómez, Ricardo Mejía Ramírez, Francisco Luis Vélez Sierra, Luis Miguel Isaza Upegui, Alfonso Manrique Van Damme, Alejandro Hernández Páramo, Ismael Arenas Arenas y Fidel Duque Ramírez. Este comité se reunió en 5 ocasiones a lo largo del año 2011.

### ■ **Comité de Responsabilidad Social y Sostenibilidad**

Creado en el 2011, entró en funciones en septiembre y ha llevado a cabo 3 reuniones desde su conformación. Entre sus principales logros se destacan:

- Aprobación del modelo de gestión responsabilidad social corporativa y sostenibilidad Odinsa.
- Autorización para la creación de la Fundación Odinsa, que tendrá dos líneas estratégicas: educación universitaria para jóvenes de escasos recursos y atención a población vulnerable ante catástrofes naturales.

Los miembros del comité son: Luz María Correa Vargas (presidenta), Samuel Rueda Gómez, Alfonso Manrique Van Damme, Alejandro Hernández Páramo, Francisco Vélez Sierra, Daniel Feged Mora y Fidel Duque Ramírez.

## 7. Entorno Económico

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 auguran un 2012 lleno de dinamismo productivo.

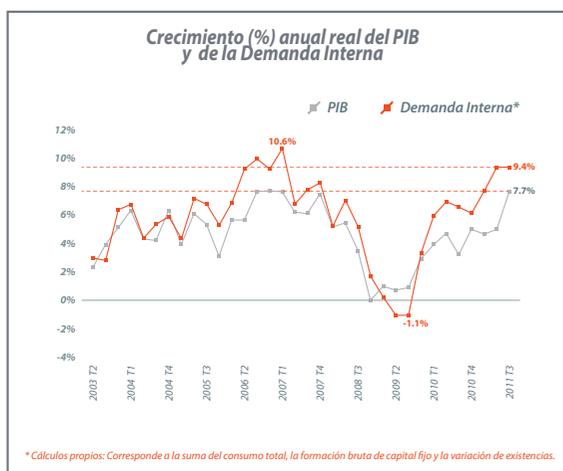
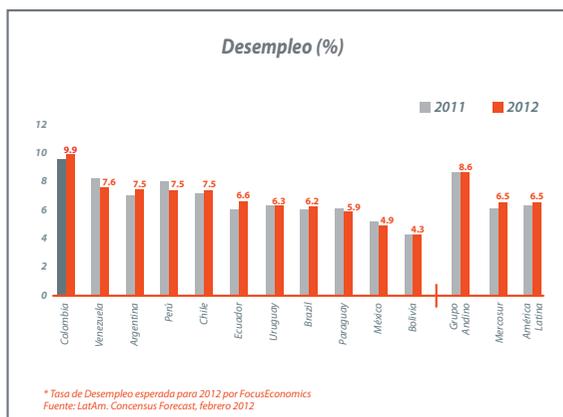
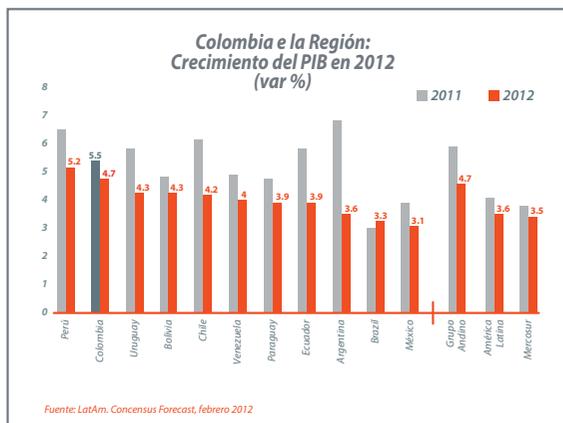
Mucho del crecimiento económico generado recientemente proviene de una fuerte expansión de la demanda interna del país que llegó en el último trimestre del 2011 al 9.4%.

Esto evidencia el buen momento de la confianza de los consumidores. La demanda externa por bienes nacionales no ha contribuido tanto a esta expansión por la revaluación del peso colombiano.

El crecimiento de la demanda interna por encima del crecimiento del PIB puede dar indicios de inflación que preocupan al Banco de la República y de allí las tendencias alcistas en la tasa de interés que al parecer acompañarán al menos el primer semestre del año.

Para el año 2012 se espera que el crecimiento de la demanda interna se modere

por las menores tasas de crecimiento en bienes durables. Sin embargo se espera un importante incremento en la inversión pública este año apalancada en grandes proyectos de infraestructura, que deberán seguir jalando el crecimiento económico nacional.



## 8. Hechos relevantes

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.

Así, se revisó y validó con los principales actores de la organización la misión y visión, competencias organizacionales, sectores o mercados objetivo y toda una matriz de desarrollo interno, que acompañará los esfuerzos 2011-15. Esta iniciativa se enmarca en el PMG, para gestionar aspectos organizacionales, tecnológicos y de comunicaciones de Odinsa.

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 definió para la organización un Modelo de Gestión del Desempeño, donde se asignan metas al interior de la organización, cuyo cumplimiento individual debe garantizar el alcance de los objetivos globales de Odinsa. Esta nueva estrategia busca la cohesión de los equipos de trabajo y la mejora del desempeño de todas las áreas, para la definición de esquemas de remuneración variable.

Desde el punto de vista de las operaciones, los principales hitos de negocios para 2011 fueron:

- 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

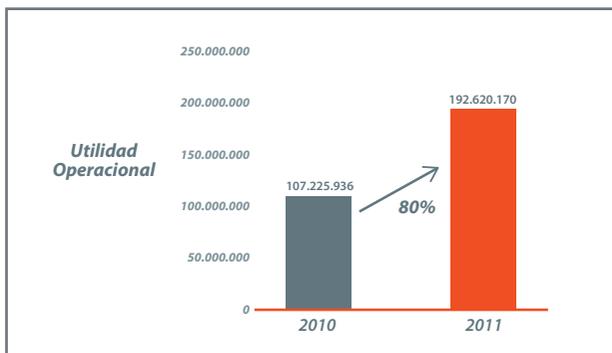
diez oferentes. Las operaciones se iniciaron el 1 de junio y se prolongarán aproximadamente cinco años más. Odinsa consiguió hacerse cargo de esta operación en un tiempo récord, incluyendo la contratación de más de 800 personas para llevar a cabo esta función.

- En junio se lanzó la nueva página web de Odinsa, con un cambio en diseño y contenidos, siempre ajustándose al suministro completo de información según lo prevé la ley, además de completar los niveles de seguridad requeridos para la disponibilidad de la misma.
- 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 PPAs 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 inauguraron 20 obras y 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 51%.
- 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.

## 9. Resultados 2011

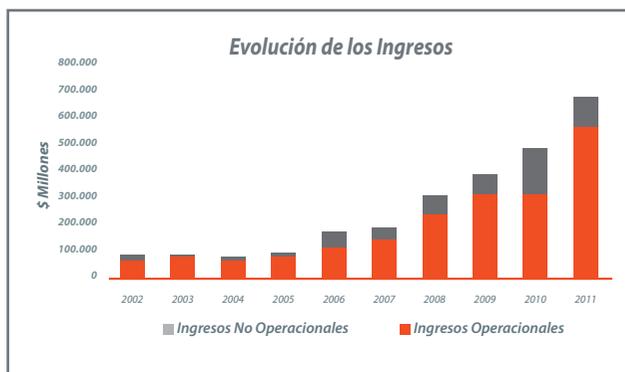
Al cierre del año 2011 la compañía registró un importante incremento en los ingresos operacionales consolidados, ubicándose en \$ 575.296 millones, que representan un incremento del 39,4% frente al cierre del año 2010. Ello fue impulsado por los resultados positivos presentados en diferentes ámbitos, según se analiza en otros apartes de este informe.

Los ingresos operacionales se incrementan esencialmente por el mayor volumen de ingresos por construcción especialmente los provenientes del proyecto del nuevo Aeropuerto Eldorado y las obras de la concesión Autopistas del Café. Además el mayor volumen de tráfico de las concesiones viales en Colombia han beneficiado de forma importante los resultados operativos. El proyecto de operación de los peajes del Instituto Nacional de Vías también ha impactado positivamente los ingresos de Odinsa en el año 2011.



El EBITDA del grupo en el año 2011 llega a 274.631 millones, lo que representa un aumento del 78% y la utilidad operacional alcanza un aumento del 80% al llegar a 192.620 millones.

En relación con las inversiones en el exterior, realizadas a través de Odinsa Holding, es importante resaltar la disminución en las pérdidas de GENA en un 61% respecto al resultado del año anterior, cerrando el año con un resultado negativo de \$21.177 millones.



También en Panamá, el aeropuerto de Tocumen, aportó a Odinsa Holding ingresos por \$399 millones durante el 2011.

Los proyectos en República Dominicana, aportaron beneficios por \$28.163 millones, representados en \$19.339 millones generados a la finalización de la construcción del Boulevard Turístico del Atlántico (BTA), \$4.195 millones aportados por los intereses sobre la deuda subordinada en Autopistas del Nordeste y \$4.630 millones de la construcción en la concesión de Dovicon. La operación de la planta de generación termoeléctrica de Chile aportó beneficios por \$9.036 millones.

Como resultado de lo anterior se tuvo un beneficio neto de \$10.222 millones, aportado por Odinsa Holding, que representa una disminución del 71,5% frente al año anterior.

Cabe destacar que durante 2011 Odinsa asumió el 100% de los intereses generados en Gena, más un 50% de los intereses que se generaron en años anteriores por un valor de USD \$16,5 millones.

A su vez, el resultado de las inversiones no controladas, mostraron un aumento del 30,9% cerrando en \$45.893 millones, producto del pago de dividendos en efectivo de las concesiones Santa Marta - Paragachón, Hatovial por valor \$11.732 millones y \$7.393 millones respectivamente, y el pago de dividendo en acciones de Opain por \$26.766 millones.

Como resultado los ingresos no operacionales del grupo en el 2011 se incrementaron un 24%, llegando a 97.866 Millones.

En relación con los gastos no operacionales de Odinsa, se destacan los gastos financieros de Odinsa y de sus filiales, que presen-



Es importante destacar que el Interés Minoritario presentó un incremento del 18% pasando de \$ 84.734 millones a \$100.155 millones en el 2011.

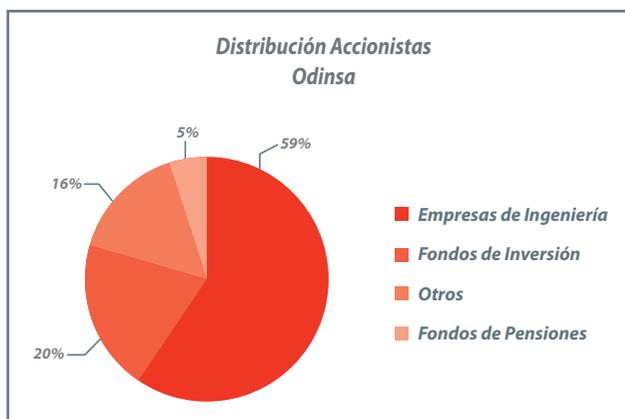
**Indicadores financieros**

Indicador	2010	2011
ROA	7%	14%
ROE	24%	22%
EBITDA/Ingresos	34%	48%
EBIT/Ingresos	26%	33%
BDI/Ingresos	28%	23%

**Valor de la Acción**

El precio de la acción en 2011 cerró en \$8.600, lo que representa una valorización del 1,7% en el año, y del 788% desde su emisión, si se tiene en cuenta el Split 1:10 realizado en el 2010.

El valor de mercado de la compañía en la Bolsa de Valores de Colombia, a 31 de diciembre de 2011 era de \$ 1.388.452 millones, que comparado con \$1.248.019 millones de 2010, equivale a una valorización del 11,25%. Vale la pena recordar que la Asamblea General Ordinaria celebrada en marzo de 2011 autorizó la repartición de dividendos en acciones, incrementando el número total de acciones en 13.753.483, pasando de 147.694.507 en diciembre de 2010, a 161.447.990 acciones en circulación en diciembre de 2011.









# Líneas de Negocio

## 1. Concesiones viales

Colombia

Autopistas del Café

Autopistas de los Llanos

Santa Marta – Paraguachón

Hatovial

Vías de las Américas

República Dominicana

Autopistas del Nordeste

Boulevard Turístico del Atlántico

Dovicon

## 2. Aeropuertos

Concesión Aeropuerto Eldorado de Bogotá

Aeropuerto Internacional de Tocumen,  
Panamá

## 3. Negocios energéticos

Generadora de Energía del Atlántico, GENA

Generadora de Energía del Pacífico,  
GENPAC

## 4. Sistema de transporte masivo

Confase, Constructora Bogotá Fase III  
Transmilenio

## Odinsa Proyectos e Inversiones

Recaudo de peajes

## Negocios inmobiliarios

Macro proyecto Ciudadela del Valle, Tuluá

## Proyectos Especiales. Puentes y Estructuras

Imhotep

## Servicios de señalización

Señalización vial

## Telecomunicaciones

Internet por Colombia

Internet por América





- Construcción del puente peatonal Balboa
- Construcción de obras de estabilización en la ladera derecha, en el sector Quebra del Billar 2, y obras de control de erosión y recuperación ambiental
- Estabilización de la ladera y recuperación de la calzada izquierda, en el sector Quebra del Billar 2
- Construcción en el nivel de subrasante del Eje 1 Chinchiná
- Construcción del retorno Boquerón y pantalla anclada (Risaralda)
- Construcción de los puentes peatonales Romelia I y Romelia II (Risaralda)
- Rehabilitación de la variante Troncal de Occidente (Risaralda)
- Construcción de la segunda calzada de la Avenida del Ferrocarril de la Fase II (Dosquebradas, Risaralda)
- Control de los taludes y atención inmediata a lo largo de la vía en la fuerte ola invernal de 2011, sector la Trinidad (La Uribe, Caldas)
- Estabilización del talud la estampilla, el cual se destaca como un importante logro de ingeniería.

#### ■ Obras en ejecución

Para 2012 la empresa seguirá ejecutando importantes obras que aumentarán los niveles de servicio y la calidad de vida de los usuarios de la vía, entre ellas:

- Construcción variante sur (tramos viales y puentes) (Pereira, Risaralda)
- Viaducto Condina (Pereira, Risaralda)
- Intersección Consota (Pereira, Risaralda)
- Puente Quebra del Billar (Manizales, Caldas)

- Rehabilitación Calarcá-La Paila
- Intersección Chinchiná
- Estabilización Estampilla
- Estabilización sector La Chila (Caldas)
- Rehabilitación Tarapacá I-Chinchiná
- Rehabilitación Eje 1 Chinchiná-puente Parma

#### ■ Ingresos operacionales

Los mejores niveles de tráfico aumentaron el resultado operacional es de \$58.556 Millones con un crecimiento con el 2010 de 11.51%. Además se registró un ingreso cercano a 20 mil millones de pesos, que corresponde a los ingresos por garantías de tráfico de años previos.

Al cierre del año, el endeudamiento financiero bordeó los es de 95 mil millones de pesos, con activos totales por más de 855 mil millones de pesos, y la cobertura de los gastos financieros con las utilidades operativas fue superior a 8 veces. Indicadores que se reflejan el sano nivel de endeudamiento.





rados con los de 2010, disminuyó del 4,6%, al pasar de 520 a 497 eventos en 2011. En relación con el volumen total de tránsito del año, ocurrieron 4,97 accidentes por cada 100.000 vehículos, frente a 5,73 registrado para 2010.

Se completaron las intervenciones programadas e iniciadas en 2010, durante el primer semestre de 2011, con especificaciones técnicas y mezclas asfálticas de los más altos estándares de seguridad, terminando las obras en tiempo y costos programados.

#### ■ Obras terminadas

- Mantenimiento carreteras Villavicencio-Cumara-Veracruz (parqueo puntual, parqueo entre líneas, refuerzo y reemplazo de carpeta)
- Mantenimiento carreteras Puerto López-Granada (reconstrucción de vía, slurry y parqueo puntual)

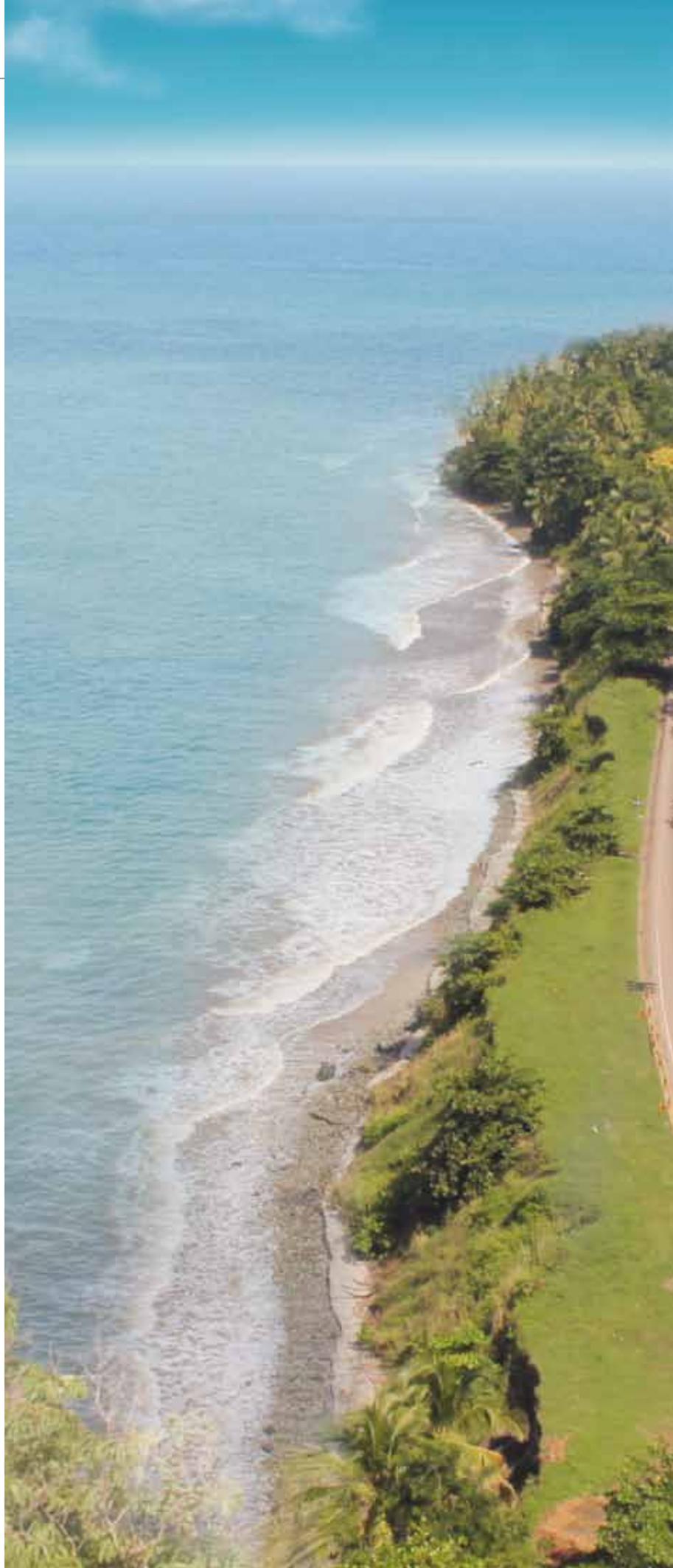
#### ■ Obras en ejecución

- Villavicencio-Puerto López
- Villavicencio-Granada

#### ■ Ingresos operacionales

El resultado operacional de la empresa aumentó en el 2011 un 17,8% acercándose a 56 mil millones de pesos. Además se registró un ingreso aproximado de 12 mil millones correspondiente a los ingresos por garantías de tráfico de años previos.

El endeudamiento financiero de la empresa al cierre del año fue cercano a 1.900 millones con activos totales por más de 161 mil millones.





## Concesión Santa Marta- Riohacha-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 avance de las actividades programadas ha sido bastante representativo pese a las condiciones de alto oleaje, las cuales han tenido gran importancia en el desarrollo de las obras, y en la actualidad se encuentran suspendidas en espera que termine el periodo de alto oleaje en la zona de ejecución, según lo demuestran los registros históricos.

Por otro lado, para la construcción de los muros de protección en tierra armada se han surtido todo tipo de trámites para la licencia ambiental y se espera su aprobación, situación que condiciona el inicio de esta actividad.

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 denominado los Muchachitos en Santa Marta-Río Palomino, para prevenir y corregir la afectación del talud inferior.

### ■ Obras en ejecución

- Construcción de 540 metros lineales de rompeolas
- Construcción de 300 metros lineales de muros en tierra reforzada con geotextil.

#### DATOS DE CONTEXTO

##### ■ Descripción:

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

##### ■ País: Colombia

##### ■ Longitud aproximada:

382 km de vías.

##### ■ Página Web:

[www.allanos.com.co](http://www.allanos.com.co)

### ■ Ingresos operacionales

El resultado operacional de la concesión empresa se acerca a 1.700 millones de pesos, una vez iniciadas las obras se iniciaron en el segundo semestre de 2011.

La utilidad operativa de 1.100 millones de pesos con una variación respecto a 2010 de 1,029.18%

La variación positiva en el margen se debe a que las obras se iniciaron en 2011, con algunos gastos en el periodo 2010. La concesión presenta una rentabilidad operacional al cierre del periodo por encima de lo previsto a la finalización del mismo, debido a que no se han iniciado las obras de muros en tierra armada que demandará mayores inversiones con márgenes más apretados.

### ■ Vía Paraderos-Carraipia-Maicao

Odinsa como contratista de la concesión Santa Marta-Paraguachón tuvo a su cargo desde 2009 la construcción de la vía Paraderos-Carraipia-Maicao, en el sector Florida-Cuestecitas, y la construcción de la infraestructura de operación para el mismo corredor vial con inversiones cercanas a los 2.000 millones de pesos. Además tiene a su cargo las intervenciones necesarias de mantenimiento mayor de aproximadamente 103 km en la concesión.

Para el tercer trimestre se terminó el proyecto Maicao-Carraipia-Paradero, incluidas obras hidráulicas. El fuerte invierno que azotó la zona del proyecto reveló la necesidad de construir un mayor número de obras hidráulicas, que garantizaran su buen desempeño.

La construcción de infraestructura de operación, báscula y paraderos, no se terminó al final del periodo, pues el invierno impidió cumplir con la obra, así como el subcontratista seleccionado.





#### DATOS DE CONTEXTO

##### Descripción:

El concesionario realiza diseño, rehabilitación, construcción, operación y mantenimiento de la vía Transversal de las Américas, denominada Corredor Vial del Caribe.

##### País:

Colombia

##### Longitud aproximada:

700 km de vías.

##### Página Web:

[www.transversaldelasamericas.com](http://www.transversaldelasamericas.com)

## Vías de las Américas

El proyecto se encuentra en etapa de pre construcción, en la cual se deben realizar diseños, programa de intervención prioritaria, suministro de los equipos de operación y recaudo de peaje en las estaciones que se encuentran en operación.

La ejecución de los diseños se encuentra en un 70% de avance general con algunos tramos ya terminados.

## Autopistas del Nordeste

La vía reduce la distancia entre Santo Domingo y la zona de la península de Samaná de 220 km a 120 km, disminuyendo el tiempo de viaje de cuatro horas a una y media con una velocidad de recorrido promedio de 80 km/hr.

La vía recorre casi todo el país en línea recta en sentido sur - norte, con dos carriles, doce puentes y cuatro intersecciones.

El primer tramo de la vía atraviesa las llanuras existentes de Bayaguana y Monte Plata, pasando por terrenos ondulados situados al este de Sabana Grande de Boyá, mientras que en el segundo tramo cruza las formaciones montañosas al suroeste de los Haitises atravesando la cuenca del bajo Yuna, hasta empalmar con la carretera existente que va hasta Samaná, en el tramo Nagua-Sánchez, lo cual se traduce en un ahorro en tiempo de viaje 60%, así como un menor costo de operación, incluido el valor del peaje.

Lo cual se traduce en un ahorro en tiempo de viaje 60%, así como un menor costo de operación, incluido el valor del peaje.

#### DATOS DE CONTEXTO

##### Descripción:

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

##### País:

República Dominicana

##### Longitud aproximada:

71 km de vías.

##### Página Web:

[www.autopistasdelnordeste.com](http://www.autopistasdelnordeste.com)

#### DATOS DE CONTEXTO

##### Descripción:

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

##### País:

República Dominicana

##### Longitud aproximada:

123 kilómetros en el periodo 2011.

##### Página Web:

[www.autopistasdelnordeste.com](http://www.autopistasdelnordeste.com)

## Boulevard Turístico del Atlántico

Esta obra se suma a la Autopista del Nordeste y al proyecto Viadom.

Comunica los destinos más importantes de la península de Samaná y es una de las vías de mayor belleza paisajística, por sus playas y escenarios de la Bahía Escocesa y del Océano Atlántico en la República Dominicana.

La concesión contempla la rehabilitación de 99 km y construir 24 km adicionales, con 2 puentes y 3 pasos vehiculares nuevos, entre las ciudades de Nagua-Sánchez-Samaná.



### DATOS DE CONTEXTO

#### Descripción:

*Diseño, rehabilitación, construcción, operación, mantenimiento y recaudo de peajes de la vía para conectar Santo Domingo, capital situada al sur del país, con Puerto Plata en el extremo norte, pasando por Santiago de los Caballeros.*

País: República Dominicana

#### Longitud aproximada:

123 kilómetros en el periodo 2011.

#### Página Web:

[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com)

## Viadom – Dominicana de Vías Concesionadas

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

#### Obras en ejecución:

- 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%



## 2. Aeropuertos

### Concesión Aeroportuaria Internacional Eldorado

En 2011 el aeropuerto continuó registrando un crecimiento constante en el tráfico de pasajeros y carga. El crecimiento de pasajeros que se movilizaron 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 totales de la empresa crecieran en 10,1%. Los ingresos regulados aumentaron en 8,5% y los no regulados en 14,9% representando 36% de los totales.

#### ■ Obras en construccions

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.

- Nueva zona de mantenimiento de aeronaves y recinto de prueba de motores (GRE)
- Nuevo y moderno terminal de pasajeros para el manejo tráfico nacional e internacional y actualización sísmica del terminal puente aéreo
- 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 de parqueo
- Actualización de redes de servicios públicos y telecomunicaciones
- Trabajos adicionales para la certificación de la Organización de Aviación Civil Internacional, OACI del aeropuerto, que incluye entre otras, la nivelación de franjas y resas de la pista norte.

#### DATOS DE CONTEXTO

##### ■ Descripción:

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

##### ■ País: Colombia

##### ■ Movilización de pasajeros:

20,3 millones en el periodo 2011.

##### ■ Página Web:

[www.elnuevodorado.com](http://www.elnuevodorado.com)

### Obras en ejecución:

- Reforzamiento y remodelación del terminal de carga nacional existente
- Terminal internacional (T2)
- Viaducto
- Reubicación estación reguladora
- Subestación eléctrica
- Expansión de bahía de espera de la pista norte
- Procesador central
- Plan maestro de redes de servicios públicos

### ■ Ingresos operacionales

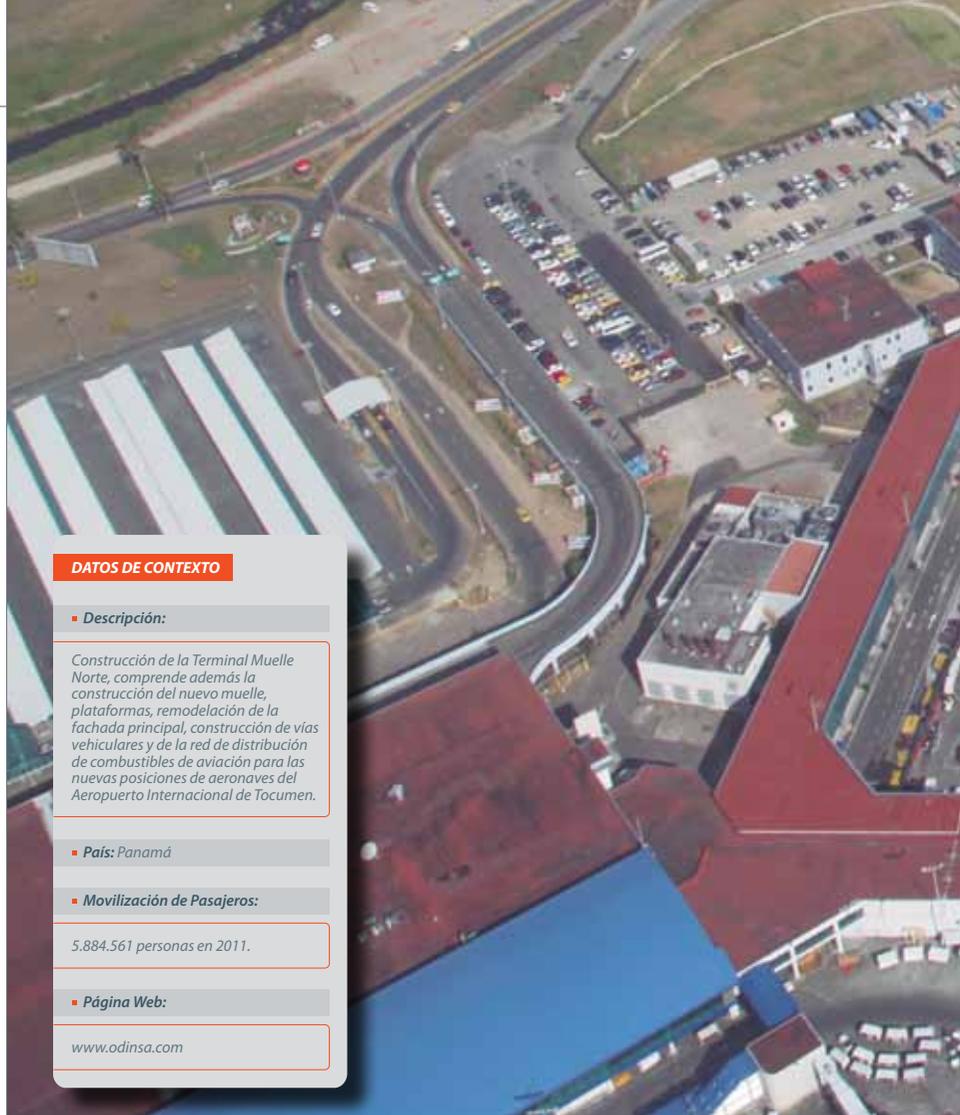
Opain ha invertido a la fecha recursos en la construcción y modernización del Aeropuerto Internacional Eldorado por un monto cercano a los 900 mil millones de pesos, y en 2011, las inversiones alcanzó cifras cercanas a los 322 mil millones de pesos.

Se avanzó en las negociaciones tendientes a la obtención del crédito de largo plazo. El crédito, que corresponde a la suma de 400 millones de dólares, y en el cual participarán el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 165 millones), la Corporación Andina de Fomento (CAF, 50 millones), el Banco de Desarrollo de la República Popular China (92,5 millones) y el Banco de Exportación e Importación de la República Popular China (92,5 millones). Dicho trámite se encuentra en la fase de terminación de acopio de la documentación.

Se espera cerrar la documentación en el primer trimestre de 2012, para obtener el primer desembolso en el segundo trimestre del año.

En 2011 se efectuaron desembolsos de los bancos nacionales bajo la modalidad de créditos a corto plazo por un valor que se acerca a los 255 mil millones de pesos con obligaciones financieras superiores a 337 mil millones de pesos a diciembre de 2011.

La utilidad operacional de 2011 tuvo un decrecimiento del 55% en relación con 2010 y la utilidad neta del 64% con respecto al mismo año.



#### DATOS DE CONTEXTO

##### ■ Descripción:

Construcción de la Terminal Muelle Norte, comprende además la construcción del nuevo muelle, plataformas, remodelación de la fachada principal, construcción de vías vehiculares y de la red de distribución de combustibles de aviación para las nuevas posiciones de aeronaves del Aeropuerto Internacional de Tocumen.

##### ■ País: Panamá

##### ■ Movilización de Pasajeros:

5.884.561 personas en 2011.

##### ■ Página Web:

[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com)

## Aeropuerto Tocumen de Panamá

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

### ■ Obras terminadas

- Construcción del muelle norte
- Cambio de fachada de la terminal principal
- Habilitación de 12 puertas de embarque para aeronaves, que se adicionan a las 24 ya existentes
- Construcción de un muelle de embarque de 20.000 m<sup>2</sup>
- Construcción de plataformas y calles de rodaje de aeronaves de 83.000 m<sup>2</sup>



## 3. Negocio Energéticos

### Generadora de Energía del Atlántico - GENA

Esta central está compuesta por dos turbinas con capacidad de operación dual, complementadas con una caldera de recuperación de calor con generador, con la cual se realiza el aprovechamiento de los gases calientes, que produce la combustión en las turbinas, obteniendo vapor de agua a alta presiones. De esta manera se genera 1/3 de potencia adicional con el mismo combustible aumentando la eficiencia de la central.

En la actualidad GENA está en capacidad para operar con combustible líquido.

La energía producida se tiene contratada con las distintas distribuidoras del país, mediante contratos PPA a largo plazo.

El costo marginal del Sistema promedio de 2011, fue de 218.70 US\$/MWh, mientras que el correspondiente a 2010 fue de 174.60 US\$/MWh, con un incremento del 25%. Lo anterior se dio principalmente por la utilización de mayor generación térmica por parte del sistema como se observa en los siguientes gráficos.

Se destaca la alta utilización de generación hidráulica a comienzos de 2011, lo cual lleva a un mayor desembalsamiento de dichos sistemas, en consecuencia, se hace necesario incrementar la generación térmica con el correspondiente aumento en el costo marginal del sistema.

La energía generada por la planta sumó un valor total de 101,222 MWh en 2011 frente a los 161,207 MWh de 2010. La generación de 2011 en su mayoría se realizó utilizando el ciclo combinado, mientras que la generada en 2010 se hizo en configuración de ciclo simple (sin utilizar la turbina de vapor) el gráfico de la siguiente página presenta la generación de GENA mes tras mes tanto en 2010 como en 2011.

#### DATOS DE CONTEXTO

##### Descripción:

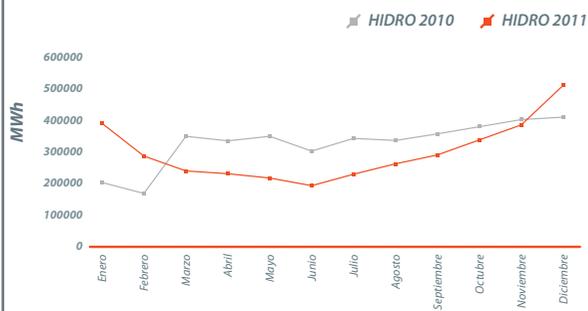
La central tiene una capacidad de generación de 152 MW.

##### País: Panamá

##### Página Web:

[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com)

#### Generación Hidráulica Panamá



#### Generación Térmica Panamá



#### Costo Marginal del Sistema





Propuesta de servicios de ingeniería de 3 de marzo de 2008 ("PSI")

Adendo de 27 de junio de 2008 al contrato de equipos & servicios (garantes).

Defensa de Fondo: Se contestó la demanda el día 15 de diciembre de 2011 con los siguientes argumentos:

Gena pagó a Proenergy los montos debidos en virtud de los contratos.

Proenergy incumplió con lo previsto en los contratos, causando retrasos significativos en la ejecución del proyecto.

ProEnergy no tiene derecho a reclamar los costos de las órdenes de cambio y por consiguiente, los reclamos por trabajos extras no son válidos.

#### **Demanda de Reconvención:**

Se presentó contrademanda por parte de GENA y Otros, el día 15 de diciembre de 2011, cuya cuantía asciende a USD \$ 59MM

ProEnergy incumplió con sus obligaciones contractuales al no suministrar de manera competente los equipos y servicios, que cumplieran con los plazos y garantías de funcionamiento.

Debido a los defectos de diseño, adquisición, restauración y/o instalación por parte de ProEnergy, el equipo (las unidades 100, 200 y 300) no ha podido cumplir con los requerimientos contractuales.

ProEnergy proporcionó especificaciones de prueba erróneas.

Las demoras causadas por ProEnergy en la entrega e instalación del equipo, le causaron a GENA no poder producir la energía necesaria para cumplir con los compromisos adquiridos en los PPAs, generando inconvenientes en los demás contratos del proyecto.

#### **Proceso arbitral Proenergy Panamá, S. DE R.L. Vs. Generadora del Atlántico S.A.**

Pretensiones de ProEnergy Panamá:

Declarar que GENA ha causado la ruptura el contrato de O & M.

Que GENA sea condenada a pagar la suma de USD \$ 2,080,381.27, por concepto de cargo por operación, reembolso de gastos, cargos por terminación del contrato, gastos por servicios de desmovilización, facturas impagas y otros.

Que GENA sea obligada a pagar daños económicos materiales, daños emergentes y lucro cesante.

Que GENA sea obligada a pagar daños morales, imagen y good will, después de la evaluación técnica de expertos.

#### **Demanda de Reconvención**

Negligencia grave y conducta dolosa por el operador.

Incumplimiento de las obligaciones por parte del operador.

Dolo en el consentimiento del contrato.

Falsa declaración.

Cuantía: USD \$ 62,000,000.00

Contradicción o vinculación de Proenergy USA.

#### **Situación actual**

Se presentó la contestación y la demanda de reconvención el día lunes 23 de enero de 2012, la cual fue recibida por el CECAP a las 4:35 p.m.

Debe emitirse una notificación, para que la contraparte conteste la contrademanda.

La contra parte ya tiene los documentos en posesión.

Se caucionó la suma de USD \$ 106,307.09 el 31 de enero de 2012.

El Tribunal debe emitir la notificación de realizar la audiencia de fijación de causa.

## Generadora de Energía del Pacífico - GENPAC

La generación térmica aumentó en 16% al pasar de 21,6 TWh-año a 25,2 TWh-año, mientras que la generación hidráulica (embalse y pasada) en su conjunto disminuyó 3%, es decir, 21,2 TWh-año a 20,6 TWh en 2011. Esta disminución se dio por la persistente condición seca que se ha presentado durante los dos últimos años provocada por el fenómeno de la Niña, con falta de lluvias.

Los gráficos 1 y 2 presentan la generación total del SIC de Chile en los años 2010 y 2011 con un aumento de 6,8% al pasar de 43,2 TWh-año, a 46,1 TWh-año.

El aumento de la demanda y la mayor generación térmica, han generado un cambio en el costo marginal promedio anual del sistema haya pasado de 134 US\$/MWh a 183.44 US\$/MWh con un incremento del 36%. Las mayores diferencias del costo marginal se presentaron en los primeros meses del año, que corresponden a las estaciones cálidas en Chile (verano y otoño).

GENPAC opera para el suministro de energía, con una generación compuesta por 60 motores diésel de potencia máxima de 1600 kW y potencia normal de trabajo de 1280 kW en un régimen de operación continua.

La planta tiene capacidad para entregar al sistema interconectado central de Chile (SIC) una capacidad máxima de 96 MW prime o 76.8 MW de potencia firme.

La central tiene una disposición de cuatro naves con 15 unidades generadoras por cada una, gobernadas por un sistema de control central que automáticamente tiene la capacidad de prender independientemente cada motor.

Una vez que los equipos operan a la potencia firme pueden sostener el régimen de operación por 250 horas, que corresponde al límite requerido por el fabricante, para realizar los cambios de aceite y filtros de acuerdo con el ciclo de mantenimiento de los equipos.

La central suministra la energía al sistema mediante la conexión a la Subestación Cardones a 220 kV, para ello tiene en las instalaciones de la central una subestación de transformación de 23/220 kV (Subestación Medellín). Dado que el sistema eléctrico chileno, tiene precios diferenciales (precios de nudo) dependiendo de dónde se entregue o se retire la energía, la subestación Cardones es el punto de referencia para la inyección de energía de la planta al sistema.

La central inició su operación comercial el 15 de noviembre de 2009, operando hasta la fecha más de 850 horas, lo que corresponde a un 6% desde el inicio.

En cuanto a la evolución de energía generada en 2011 con respecto a 2010, la central tuvo un incremento en la generación del 152%, al pasar de 19 GWh en 2010, a 50 GWh en 2011. La mayor generación se dio en los meses de febrero, marzo y noviembre. La generación durante este último mes se dio principalmente por seguridad, ante la salida de plantas térmicas por mantenimiento, como se observa en el gráfico 3.

### DATOS DE CONTEXTO

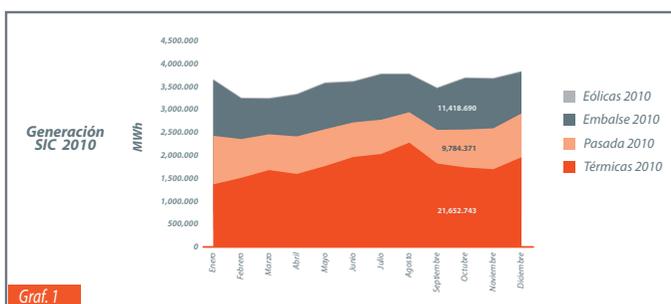
#### Descripción:

Central de generación de energía con capacidad para entregar al Sistema Interconectado Central (SIC), una capacidad máxima de 96 MW prime, o 76.8 MW de potencia firme.

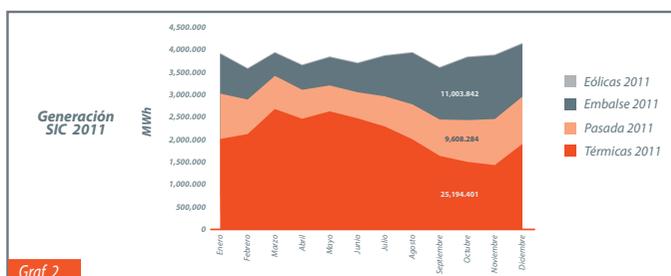
País: Chile

#### Página Web:

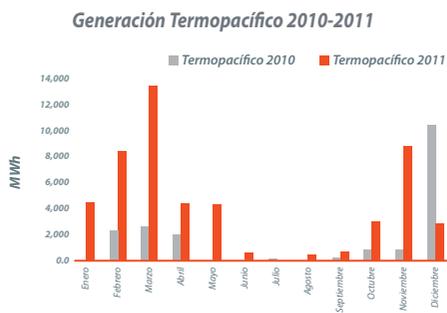
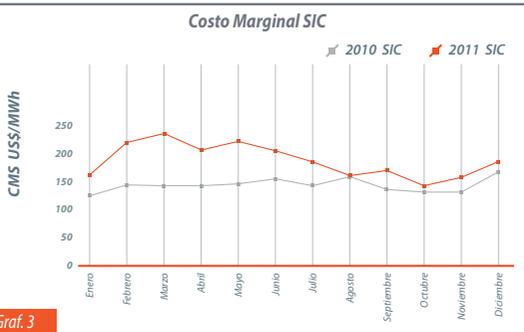
www.odinsa.com



Gráf. 1

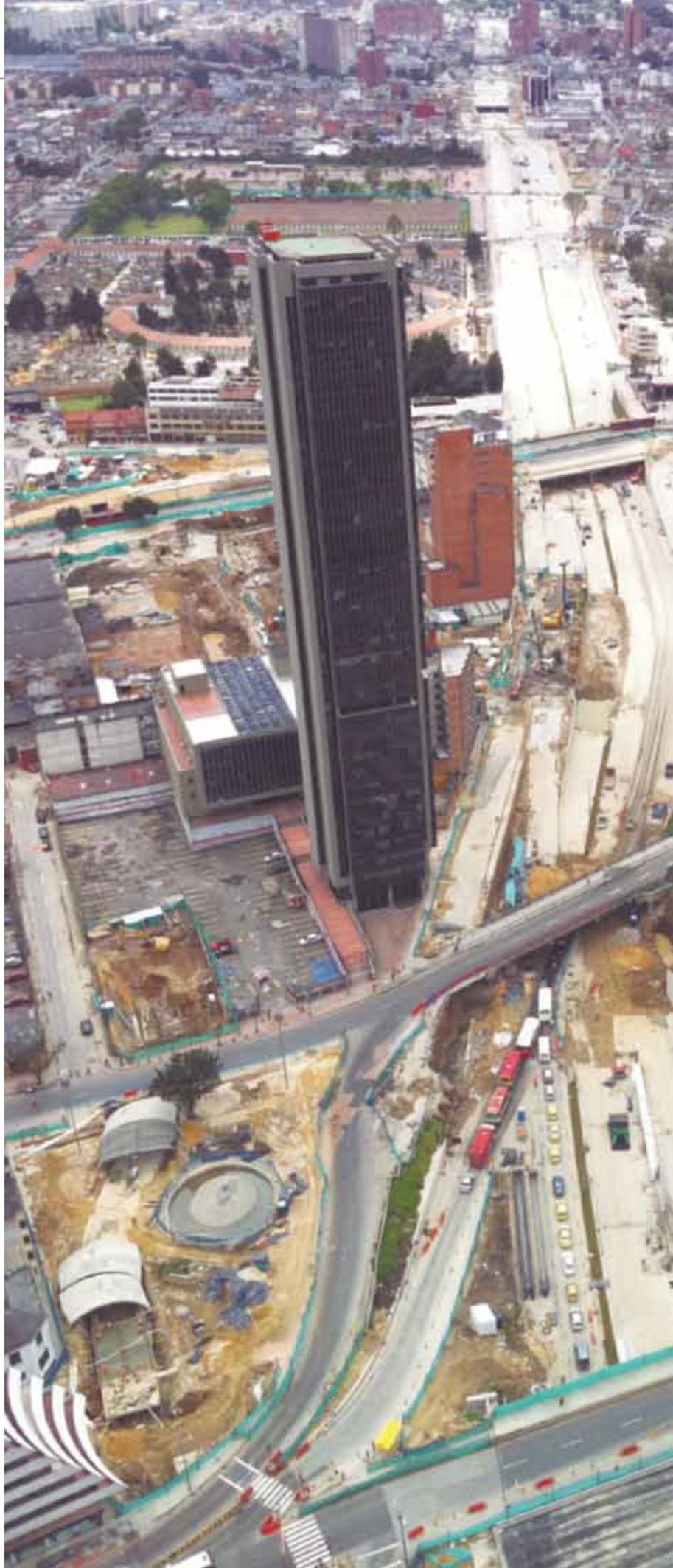


Gráf. 2



Por ser una planta de respaldo se destaca la alta confiabilidad de la misma, reconocidos por el Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC), como una de las más confiables dada su alta capacidad de respuesta ante eventos del sistema.

En cuanto a la evolución de la potencia disponible al cierre de 2011 con respecto a 2010, la planta casi mantuvo igual su potencia disponible para el sistema llegando a un 80.68 MW en 2011, frente a 80.60 MW en promedio de 2010. La potencia remunerada aumentó 0,2%, al pasar de 46.45 MW a 46.53 MW, sin embargo, a partir de septiembre de 2011, debido a la salida del mercado de la central Campanario la potencia promedio remunerada fue de 47.3 MW.





## 4. Sistema de Transporte Masivo

### Constructora Bogotá Fase III – Confase

Esta obra es de gran importancia para la ciudad de Bogotá en cuanto es una solución de movilidad para el transporte diario de pasajeros.

#### ■ Obras terminadas

- Carrera 7 y Museo Nacional. Finalizadas dentro del cronograma las obras de pavimentos y espacio público de la carrera 7 entre calles 32 y 34, por lo tanto, la vía y el espacio público están en servicio.

Se terminaron las cimentaciones profundas tipo barretes preexcavados de la Estación Subterránea del Museo Nacional.

- Carrera 3 Calle 22. La intersección con la calle 22, se terminó en el plazo acordado se encuentra en servicio desde febrero de 2011.

- Calle 26 entre Carrera 19 y Avenida Caracas. Este frente se entregó en los plazos estipulados en la reprogramación 4, haciendo nivelación con inyección de polímeros del colector de 2 metros en la calzada norte estando construida. El tramo está en servicio desde junio de 2011.

- Avenida Mariscal Sucre. Los sectores correspondientes a la empresa fueron terminados en los plazos acordados en 2011, se adelanta la entrega definitiva al Instituto de Desarrollo Urbano (IDU). La vía se encuentra en servicio.

#### DATOS DE CONTEXTO

##### ■ Descripción:

*La sociedad realiza las obras de adecuación al sistema Transmilenio, en el corredor de la calle 26 desde la carrera 19 hasta la carrera 3 con avenida 19, y en la carrera 10 entre las calles 7 y 34 de Bogotá.*

*Además, la adecuación de la calle 26 (Avenida Jorge Eliécer Gaitán) y la carrera 10 (Avenida Fernando Mazuera), al sistema Transmilenio en los tramos correspondientes al grupo III de Transmilenio.*

■ País: Colombia

■ Página Web:

[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com)

- Carrera 10 entre Calle 26 y Avenida 19. Del año 2010 quedaron pendientes las obras en las intersecciones y bocacalles de las calles 22, 23 y 24 por interferencias con el flujo vehicular, con entrega a tiempo con plazos muy ajustados y con trabajo continuo 24 horas. El tramo está en servicio completo desde julio de 2011.
- Pavimentos espacio público y redes carrera 10 y calles 19 y 26
- Box peatonal calle 24, Fonade y La Rebeca
- Pavimentos, espacio público y redes carrera 3 y calles 19 a 22
- Pavimentos, espacio público y redes calle 26, Carrera 19 y Avenida Caracas
- Pavimentos, espacio público y redes carrera 7
- Puentes peatonales calle 26 y carreras 4 y 5

#### ■ Obras en ejecución

- Obras estación subterránea Museo Nacional y Centro Internacional
- Pavimentos, espacio público y redes carreras 10 y 7 y calles 26 a 32
- Obras Estación Central y conexión operacional Avenida Caracas con Calle 32
- Ampliación puente vehicular carrera 5 con calle 26
- Obras adicionales de espacio público y vías por fuera del límite de intervención
- Terminación espacio público sector hotelero Tequendama

#### ■ Ingresos operacionales

Los ingresos en 2011 tuvieron un incremento de 95%. La variación en el periodo se debe al inicio de nuevos frentes de obra (carrera 7, Museo Nacional y estación central en la calle 26).



## Consortio Odival – Odinsa

Conformado por Odinsa en 67,5% y Valorcon en 34,3%, liderado por la primera, en la parte técnica y administrativa, se han realizado las obras de estructuras de contención, puentes vehiculares, puentes peatonales y la estructura del deprimido para Transmilenio en todo el corredor de la calle 26, como contratista de Confase.

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.

### • Muros de contención calle 26

Se terminó el 98% de los muros de contención proyectados en la calle 26, con el sistema de pilotes preexcavados de gran diámetro y pantalla anclada (muro romano), reemplazando los emblemáticos muros existentes debido a la ampliación del corredor vial, con acabado en concreto a la vista.

### • Puentes vehiculares calle 26

De los proyectados puentes sobre la calle 26 (Avenida Caracas, carreras 13, 10 y 7), se terminaron dos puentes sobre la Avenida Caracas y dos sobre la carrera 10, construyendo uno a la vez y poniendo en servicio el primero antes de iniciar el par al lado. Todas las maniobras de montaje de vigas prefabricadas se llevaron a cabo sin ningún contratiempo y cumpliendo con los plazos pactados con la Secretaría de Movilidad y la comunidad de Bogotá.



Asimismo se completó el puente oriental de la carrera 13, que estaba proyectado construirlo en una sola fase, pero ante el alto tránsito de la zona, se construyó en dos fases o dos puentes adosados lado a lado.

- Deprimido vehicular carrera 13 para Transmilenio

Esta obra que consistía en un paso deprimido con sistema constructivo barretes y tapa en concreto con vigas postensadas y tablero fundido en el lugar, se logró completar a pesar de interferencias de redes matrices que impedían su terminación dentro del plazo inicial previsto. Luego de pactar una ampliación al mismo por esta causa, se completó en octubre de 2011 con un novedoso sistema de acabados con pantallas prefabricadas de concreto a la vista.

- Puente peatonal La Paz

Localizado en la salida de la calle 26 a la Avenida Circunvalar comunica al enmontado barrio La Paz, se completó en el tiempo previsto, a pesar de los retos que en materia de seguridad y logística que implicó su construcción.

#### ■ Obras en ejecución

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

#### Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales tuvieron una variación de -1,52% con respecto al año anterior.

A pesar de la disminución del valor del contrato por la negociación adelantada con el IDU, el ingreso no tuvo una variación considerable debido a que algunas obras tuvieron un mayor volumen de ejecución en 2011 reemplazando así en los ingresos a las que se iniciaron primero en 2010.

La variación del margen, se debió a dos factores, el primero es el flujo de caja proyectado, por ser un contrato a precio global, el

consorcio propuso aprovisionar la caja en las primeras actividades de obra, generándose así una utilidad inicial más alta (con la que cerró 2010). El segundo factor es que el contrato Odival-Confase está supeditado a la negociación que efectuaba Confase ante el IDU, se vio disminuido debido a un menor resultado obtenido ante la expectativa inicial planteada.

Importante resaltar la experiencia técnica que Confase ha adquirido con la ejecución de las mencionadas obras, lo cual le permite tener ventaja competitiva sobre otras firmas que podrían prestar servicios de adecuación de vías para transporte masivo.

## 5. Odinsa Proyectos e Inversiones

Compañía constituida para realizar actividades relacionadas con la gestión de proyectos de infraestructura.

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 de 2.011, fecha en la cual se llevó a cabo un exitoso proceso de empalme, resaltado por los principales diarios y medios de comunicación a nivel nacional, el cual permitió el cambio de operador sin inconvenientes para la entidad contratante, para los usuarios de la vía y las comunidades aledañas a las estaciones de peaje.

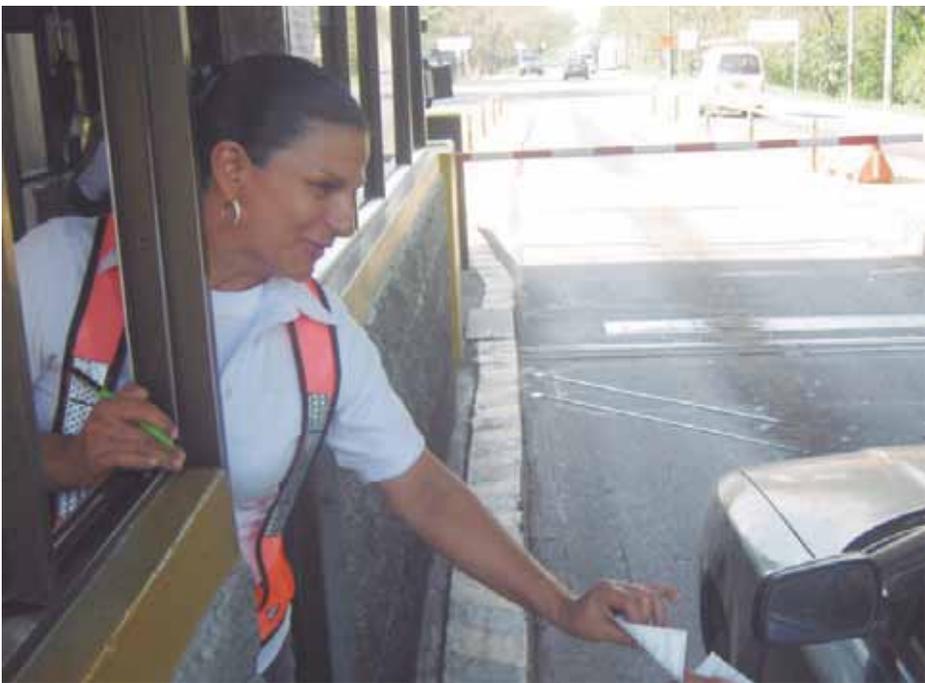
El proyecto genera en la actualidad un total de 823 empleos directos, en cerca de 35 municipios, donde 626 son desempeñados por mujeres de las cuales 496 son madres cabeza de familia, quienes trabajan en las estaciones de peaje.

El contrato en la primera fase, estableció un plazo de 180 días calendario, para la ejecución de inversiones, las cuales se ejecutaron a cabalidad, y comprendieron entre otros: el suministro y la instalación de equipos electrónicos de control de tráfico y monitoreo. En el mismo plazo, se ejecutaron adecuaciones de carácter civil, como la reposición y el mantenimiento de algunas losas de concreto, ubicadas en las estaciones de peaje y pesaje.

### ■ Ingresos operacionales

Los ingresos que corresponden a la vigencia de 2011 se acercan a 30 mil millones de pesos, los ingresos operacionales fueron del orden de 22 mil millones y las utilidades operativas bordearon los 6 mil millones.

A su vez los ingresos no operacionales son cercanos a los 9 mil millones. Las utilidades netas fueron del orden de 4 mil millones, con un valor total de inversiones ejecutadas en el proyecto de Peajes que bordea los 9 mil millones de pesos.



**DATOS DE CONTEXTO**

■ Descripción:

Compañía constituida para realizar actividades relacionadas con la gestión de proyectos de infraestructura.

■ País: Colombia

■ Página Web:

[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com)



#### DATOS DE CONTEXTO

##### Descripción:

Macro proyecto de Interés Social Nacional (MISN) Ciudadela del Valle.

##### Extensión del Terreno:

31 Hectáreas.

##### País: Colombia

##### Página Web:

[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com)

## 6. Negocios inmobiliarios

### Macro Proyecto Ciudadela del Valle, Tuluá

Odinsa lleva a cabo el macro proyecto de Interés Social Nacional (MISN) Ciudadela del Valle al norte del municipio de Tuluá, con un área bruta de 31 hectáreas (ha), que permitirán la construcción de aproximadamente 2.900 unidades de vivienda de interés social (VIS), la generación de importantes zonas comerciales y de uso dotacional y recreacional.

El predio donde tendrá lugar el proyecto cuenta con la resolución de anuncio de macroproyecto, expedida por el entonces Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial (hoy dividido en Ministerio de Ambiente y Desarrollo Sostenible y Ministe-

rio de Vivienda, Ciudad y Territorio), lo cual permitió iniciar el proceso de formulación para su adopción.

En noviembre de 2011, Beatriz Uribe Botero, Ministra de Vivienda, visitó el predio del proyecto acompañada de delegados del Viceministerio de Vivienda y del entonces Viceministerio de Ambiente, la Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca, las cajas de compensación y distintos medios de comunicación local. En su visita resaltó el compromiso adquirido por Odinsa, con las familias del municipio de Tuluá y la región. Asimismo, destacó los avances del proyecto y manifestó el apoyo del gobierno central para su realización.

En diciembre de 2011 se realizaron distintas mesas de trabajo con las cajas de compensación familiar y con los ministerios respectivos de vivienda y ambiente.

De acuerdo con el programa de ejecución, el macro proyecto empezará obras civiles a mediados de 2012, una vez que el Ministerio de Vivienda emita la respectiva resolución de adopción. Se ejecutarán las obras civiles para el manejo del margen izquierdo del río Tuluá, la construcción de la sala de ventas y las obras preliminares de urbanismo para la primera etapa de ventas del proyecto.



## 9. Proyectos Especiales

### Internet por Colombia (IPC) e Internet E-América (IPA)

En 2011, IPC e IPA culminaron con éxito las obligaciones contractuales de los proyectos Compartel (Fases 2 y 3) y Microbanco. La Fase IV del proyecto Compartel, se completó en 97%.

El enfoque del actual gobierno para la ampliación de las redes de fibra óptica busca atender las necesidades de telecomunicaciones del país a un menor costo que el de tecnologías inalámbricas y satelitales, lo que sumado a la agresividad tarifaria de la competencia, se ha visto reflejado en los resultados netos de la compañía, los cuales disminuyeron en 26%.

IPC e IPA comenzaron prestando servicio de conectividad por internet a 9.249 instituciones, de las cuales 3.292 (Fase II) fueron desconectadas en marzo 4.027 (Fase IV y Microbanco) en septiembre y 1.756 en noviembre, quedando al cierre del año 174 instituciones conectadas.

La liquidación de los contratos de Fase I y Fase II prevista para el año, quedó prorrogada hasta el fallo de los tribunales de arbitramento convocados por IPC en septiembre, donde se reclama la titularidad de los rendimientos financieros generados sobre los aportes hechos por el Ministerio de las Tecnologías de la Información y las Telecomunicaciones. Aunque en términos contractuales está establecido que dichos rendimientos son del operador, el área jurídica del Ministerio consideró que dichos rendimientos deberían ser de la entidad contratante.

En diciembre, IPC e IPA en Unión Temporal con Anditel, ganaron tres licitaciones por un valor de 19.640 millones de pesos, para dar servicio de conectividad a internet a 1.330 instituciones públicas. Estos nuevos contratos, le permitirán a IPC aprovechar la capacidad satelital disponible que tiene contratada hasta marzo de 2013.

IPC prestó el servicio de conectividad a internet en banda ancha para instituciones públicas en tres departamentos que conforman la Agrupación Suroccidental, con una inversión aproximada de 10.000 millones de dólares. Así mismo lo hizo para doce departamentos que conforman la Agrupación Oriental, con una inversión cercana a 13.000 millones de dólares.

Por su parte IPA, lo hizo para diecisiete departamentos que conforman la Agrupación Sur, con una inversión aproximada de 35.000 millones de dólares y en la Fase III del programa Compartel, se prestó este servicio para 1.726 instituciones públicas.









# Gestión Financiera Individuales

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Dictamen 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



ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Balance General

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos)

ACTIVO	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Disponible (Nota 3)	\$8.256.167	\$9.359.308	\$9.708.410
Inversiones (Nota 4)	5.021.670	4.626.198	4.798.755
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.277.837	13.985.506	14.507.165
Deudores (Nota 5)	152.758.364	120.382.679	124.872.953
Inventarios (Nota 6)	4.352.113	0	0
Diferidos (Nota 8)	9.309.523	0	0
<i>Total activo corriente</i>	<i>179.697.837</i>	<i>134.368.185</i>	<i>139.380.118</i>
INVERSIONES (Nota 4)	563.747.841	502.812.117	521.567.009
DEUDORES (Nota 5)	55.188.300	49.688.301	51.541.675
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO (Nota 7)	16.059.209	14.010.312	14.532.897
INTANGIBLES (Nota 4)	12.519.629	122.039	126.591
DIFERIDOS (Nota 8)	0	785.840	815.152
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	211.600	11.600	12.033
VALORIZACIONES (Nota 4 - 17)	23.086.963	20.209.641	20.963.461
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$850.511.379</b>	<b>722.008.035</b>	<b>\$748.938.935</b>
CUENTAS DE ORDEN: (Nota 18)			
DEUDORAS	\$63.019.214	389.559.884	\$404.090.468
ACREEDORAS POR CONTRA	\$187.893.662	\$384.649.269	\$398.996.687

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
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)



ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Estado de Resultados

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
INGRESOS NETOS OPERACIONALES (Nota 19)	\$269.527.904	\$241.044.319	\$250.035.272
COSTO DE VENTAS	(202.129.528)	(186.428.035)	(193.381.801)
UTILIDAD BRUTA	67.398.376	54.616.284	56.653.471
GASTOS OPERACIONALES (Nota 20)	(27.462.553)	(18.231.335)	(18.911.364)
UTILIDAD OPERACIONAL	39.935.823	36.384.949	37.742.108
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 21)	135.651.318	112.886.482	117.097.148
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 22)	(34.173.811)	(22.831.042)	(23.682.640)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	141.413.330	126.440.389	131.156.616
PROVISIÓN PARA IMPUESTO DE RENTA (Nota 12)	(11.194.560)	(10.230.582)	(10.612.183)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$130.218.770</u>	<u>\$116.209.807</u>	<u>\$120.544.433</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$806,57</u>	<u>\$786,83</u>	<u>\$816,00</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
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)



ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Estado de Cambios en la Situación Financiera

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos)

	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>			
<b>OPERACIONES:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$130.218.770	\$116.209.807	\$120.544.433
Depreciación	855.307	423.415	439.208
Amortización de activos diferidos e intangibles	5.277.991	870.069	902.523
Utilidad en método de participación	(69.445.050)	(77.712.703)	(80.611.387)
Utilidad en inversiones	0	(1.359.514)	(1.410.224)
<b>Capital de trabajo provisto por las operaciones</b>	<b>66.907.018</b>	<b>38.431.074</b>	<b>39.864.553</b>
Dividendos recibidos	36.712.168	25.828.494	26.791.897
Préstamos recibidos de filiales	1.905.736	6.434.031	6.674.020
Adquisición de obligaciones financieras L.P.	2.795.726	8.229.741	8.536.710
<b>Total origen de fondos</b>	<b>108.320.648</b>	<b>78.923.340</b>	<b>81.867.181</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(2.904.204)	(9.692.464)	(10.053.993)
Anticipos pagados y/o recibidos de clientes	(7.418.087)	11.627.384	12.061.085
Adquisición de inversiones	(35.845.315)	(10.745.543)	(11.146.352)
Adquisición de cargos diferidos	(5.187.991)	(1.280.733)	(1.328.504)
Pago de intereses bonos	(9.683.405)	(9.394.746)	(9.745.170)
Pago de dividendos	(29.539.721)	(27.696.343)	(28.729.417)
<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>(90.578.723)</b>	<b>(47.182.445)</b>	<b>(48.942.350)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>17.741.925</b>	<b>31.740.895</b>	<b>32.924.830</b>
<b>Análisis de los cambios en el capital de trabajo:</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Disponibles	(1.103.141)	8.098.452	8.400.524
Inversiones	395.472	(23.250.989)	(24.118.251)
Deudores	32.375.685	17.273.239	17.917.531
Inventarios	4.352.113	0	0
Diferidos	9.309.523	0	0
<b>Total activo corriente</b>	<b>45.329.652</b>	<b>2.120.702</b>	<b>2.199.804</b>
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones financieras	9.066.692	20.032.500	20.779.712
Proveedores	(2.610.623)	(84.164)	(87.303)
Cuentas por pagar	(18.238.042)	(2.236.822)	(2.320.255)
Impuestos, gravámenes y tasas	(6.181.484)	(3.022.881)	(3.135.634)
Obligaciones laborales	(829.724)	(68.522)	(71.078)
Diferidos	(708.318)	1.082.970	1.123.365
Otros pasivos	(8.086.228)	13.917.112	14.436.220
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(27.587.727)</b>	<b>29.620.193</b>	<b>30.725.026</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>17.741.925</b>	<b>31.740.895</b>	<b>32.924.830</b>

  
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 Internacional  
(Ver Opinión Adjunta)



ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros Individuales

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

### 1. Operaciones y Resumen de las Principales Políticas Contables

Operaciones - Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. (la Compañía) fue constituida por escritura pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá, con una duración hasta diciembre 31 de 2100. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó con base a la decisión de la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 25 de marzo de 2009 donde se cambia el valor nominal de la acción pasando de \$1.000 a \$100; mediante escritura pública 641 de marzo 26 de 2009. A partir del 1 de abril de 2011 el presidente de la compañía es el señor VICTOR MANUEL CRUZ VEGA.

Su objeto social principal es el estudio, realización, financiación y explotación, por sí misma o en asocio con terceras personas, de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura, en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país. La promoción, creación y desarrollo de entidades financieras o no, que tengan por objeto realizar o apoyar las actividades relacionadas con la ingeniería; la arquitectura o la industria de la construcción. La inversión, a cualquier título, de sus propios recursos en otras personas jurídicas, fondos o patrimonios autónomos, con el fin de obtener rentabilidad. Suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales o privadas de cualquier orden. La explotación económica de actividades de recaudo de cualquier naturaleza y sus actividades conexas. La prestación de servicios de valor agregado y telemática, instalación, operación y mantenimiento de proyectos de servicios de telecomunicaciones, de telefonía, de conectividad a internet y servicios asociados. La estructuración, gestión y ejecución de proyectos relacionados con la explotación, producción, distribución y comercialización de hidrocarburos y gas de la industria petroquímica de la minería, así como la explotación, generación, distribución y comercialización de todo tipo de energía.

Por ser emisor de títulos valores y tener su capital inscrito en la Bolsa de Valores de Colombia, Grupo Odinsa S.A., está controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Políticas contables - Los registros contables y la presentación de información financiera de la Compañía siguen las normas prescritas por los decretos marco 2649 y 2650 de 1993, circulares No. 2 de 1998 y No. 011 de 1998 expedidas por la Superintendencia de Valores ( hoy Superintendencia Financiera), circular conjunta Superintendencia de Sociedades No. 100-000006 y Superintendencia de Valores ( Circular Externa No. 011) de 2005 y otras normas complementarias, algunas de las cuales se resumen a continuación:

- a. Unidad monetaria - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.



estudios y proyectos en evaluación o período de adjudicación. Son objeto de amortización o extinción gradual correspondiente a las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido; los programas para computador se amortizan en un período de tres años.

- g. Propiedad, planta y equipo - neto - Son registrados al costo y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia, para efectos fiscales. Las tasas anuales de depreciación utilizadas son las siguientes: edificios 5%, maquinaria y equipo y muebles y enseres 10%, y vehículos y equipo de cómputo 20%. La Compañía no estima ningún valor residual para sus activos por considerar que éste no es relativamente importante, siendo por tanto, depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurren.
- h. Valorizaciones (desvalorizaciones). Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de realización (reposición) determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo, b) el costo de las inversiones de no controlantes y su valor intrínseco y c) de acuerdo al procedimiento de método de participación, se registran las valorizaciones que posea cada subordinada en proporción a la participación que tiene la casa matriz. Cuando el valor de realización es inferior al costo en libros, constituye una desvalorización, sin perjuicio que el saldo neto sea de naturaleza contraria.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución. Las provisiones de otros activos se registran directamente en el estado de resultados como un gasto del período.

- i. Obligaciones laborales. El pasivo corresponde a las obligaciones que la Compañía tiene por concepto de las prestaciones legales con sus empleados.
- j. Provisión para impuesto de renta - La Compañía determina la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos.
- k. Impuesto al Patrimonio. La compañía es contribuyente del impuesto al patrimonio, según la ley 1370 de diciembre 30 de 2009, por los próximos 4 años y deberá pagarlo en 8 cuotas iguales, a partir del 2011, con una tarifa del 2.4%. De acuerdo a la reforma tributaria del año 2010, ley 1430, la compañía debe pagar, adicionalmente, una sobretasa de este impuesto, equivalente al 1.2%, por los mismos años. La compañía optó por imputar el impuesto contra la cuenta Revalorización del Patrimonio, de acuerdo al Decreto Reglamentario 859 de 2011.
- l. Divisas. Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera.

A partir de enero de 2008 se da aplicación al decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007 y la diferencia en cambio en inversiones en sociedades subordinadas del exterior se contabiliza como contrapartida en la cuenta Superávit de Capital, y no se lleva al estado de resultados como venía registrándose hasta ese momento.

La diferencia en cambio resultante de deudas en moneda extranjera por la adquisi-



ciera y contable, datos que puedan ser comparables y homogéneos con el período 2011. Esta forma de presentación no implica registro contable alguno y por consiguiente los estados financieros reportados en el año 2010 permanecen iguales para todos los efectos legales. La metodología de reexpresión utilizada fue la siguiente:

1. Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 fueron reexpresados por el PAAG acumulado del año 2011 (3,73%), registrando como contrapartida un cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de \$12.659.069
  2. Los estados de resultados, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo fueron reexpresados por el PAAG del año 2011 (3,73%).
- t. Provisiones. La Compañía determina provisiones por posibles contingencias de perdida o desembolso sobre anticipos entregados a subcontratistas, ingresos por cobrar, intereses de créditos otorgados e inversiones.
- u. Consorcios. A partir del 31 de diciembre de 2011 se da cumplimiento a la circular externa No. 115-000006 de la Superintendencia de Sociedades, en cuanto que los integrantes de contratos de colaboración, entre ellos consorcios y uniones temporales, deben incluir dentro de su estado de situación financiera (Balance General) los activos y pasivos, de acuerdo al porcentaje de participación en estos entes económicos. Antes de la aplicación de la circular en mención la legislación tributaria, mediante la Ley 223 de 1995 definió la obligación, para los miembros de consorcios y uniones temporales de llevar en su contabilidad y declarar los ingresos, costos y gastos, que les correspondan, de acuerdo con su participación en los ingresos, costos y gastos del consorcio o unión temporal.



A Largo Plazo

	<b>Participación</b>	<b>2011</b>	<b>Participación</b>	<b>2010</b>
<b>Inversiones permanentes:</b>				
<i>Acciones y participaciones</i>				
<i>Aerotocumen S.A. (4)(8)</i>	10,00%	1.942	10,00%	19
<i>Autopistas de los Llanos S.A. (1)(2)</i>	68,46%	80.061.674	68,46%	69.596.504
<i>Autopistas del Café S.A. (1)(2)</i>	50,01%	68.299.158	50,01%	51.593.917
<i>Autopistas del Nordeste(CAYMAN) (4)</i>	0,10%	2.428	0,10%	2.392
<i>Autopistas del Oeste S.A. (1)(4)</i>	5,00%	4.497	5,00%	4.497
<i>Boulevard Turístico del Atlántico S.A. (4)</i>	0,50%	1.251	0,50%	1.275
<i>Cía Autopistas del Nordeste C.A. (4)</i>	0,00%	50	0,00%	51
<i>Consortio COCAN</i>	23,08%	507.650	0,00%	0
<i>Constructora Bogotá Fase III S.A. (1)(6)</i>	50,00%	(5.857.693)	50,00%	(67.894)
<i>Hatovial S.A.S. (3)</i>	22,22%	2.890.892	22,22%	2.890.892
<i>Hidroeléctrica Ituango S.A. ESP</i>	0,00%	20	0,00%	20
<i>Internet por America S.A. (1)</i>	67,00%	33.897	67,00%	43.277
<i>Internet por Colombia S.A.</i>	49,29%	535.242	56,34%	938.361
<i>JV Proyecto ADN S.A. (4)</i>	2,00%	50	2,00%	51
<i>JV Proyecto BTA S.A. (4)</i>	1,00%	25	1,00%	21
<i>Metrodistrito S.A.</i>	15,00%	1.068.481	15,00%	1.068.481
<i>Norein S.A.</i>	7,00%	3.500	7,00%	3.500
<i>Odinsa Holding Inc. (1)(4)(5)</i>	100,00%	290.470.920	100,00%	278.054.771
<i>Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. (1)(2)</i>	89,65%	65.085.794	89,65%	64.012.889
<i>Odinsa Servicios S.A.S. (1)(2)</i>	85,00%	6.977.851	85,00%	7.775.516
<i>Opain S.A. (3)(7)</i>	31,66%	29.239.442	31,66%	2.472.807
<i>Proceal S.A.</i>	3,51%	461.209	3,51%	461.209
<i>Santa Marta Paraguachón S.A. (3)</i>	40,83%	15.292.893	40,83%	15.292.893
<i>Vías de las Américas S.A.S. (9)</i>	33,34%	8.666.668	33,34%	8.666.668
<b>Total Inversiones Permanentes</b>		<b>\$ 563.747.841</b>		<b>\$ 502.812.117</b>

**Intangibles**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Fid. inmobiliarios - Ciudadela Valle Tulúa (10)</i>	7.529.423	0
<i>Marcas</i>	2.039	2.039
<i>Derechos Fiduciarios Fiduoldex</i>	30.000	120.000
<i>Consortios</i>	4.958.167	0
<b>Total Intangibles</b>	<b>\$ 12.519.629</b>	<b>\$ 122.039</b>

1. Empresas filiales de Grupo Odinsa S.A. y Odinsa Holding Inc., registradas bajo el método de participación patrimonial.
2. En el año 2011 se recibieron dividendos (mpp) de las filiales así: Autopistas de los Llanos S.A. \$11.681.997, Odinsa Proyectos e Inversiones \$2.366.430, Odinsa Servicios SAS \$15.847, y Autopistas del Café por \$22.647.894.
3. En el año 2011, se recibieron dividendos (mc) de la Concesionaria Santa Marta Riohacha Paraguachón, por valor de \$11.732.464, de Hatovial S.A.S. por \$7.395.896 y de Opain S.A. por \$26.766.635, estos últimos en acciones.



De propiedad Planta y Equipo

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Construcciones y Edificaciones</i>	841.663	841.663
<i>Maquinaria y Equipo</i>		
<i>Constructora Bogotá Fase III S.A.</i>	166.016	168.992
<i>Internet por Colombia S.A.</i>	0	398
<i>Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.</i>	2.989.477	2.958.404
<i>Odinsa Servicios SAS</i>	253.857	258.606
<b>Total</b>	<b>\$ 4.251.013</b>	<b>\$ 4.228.063</b>

Las compañías subordinadas presentan la siguiente situación financiera con corte a diciembre 31 de 2011 y 2010:

#### **Filial: Autopistas de Los Llanos S.A.**

(Antes Carreteras Nacionales del Meta S.A.). La sociedad cambio su razón social en febrero 24 de 2009 por escritura pública No.449 de marzo 5 de 2009. Fue constituida el 22 de julio de 1994, mediante escritura pública No. 2414 de la Notaria 45 del Círculo de Bogotá D.C. Tiene como objeto social la celebración y ejecución de un contrato estatal de concesión a fin de realizar los diseños y las obras de mejoramiento –rehabilitación, la operación y mantenimiento de las vías: Villavicencio – Granada, Villavicencio – Puerto López y Villavicencio – Cumaral en el departamento del Meta.

De un total de 8.943.733 acciones ordinarias en circulación, Grupo Odinsa S.A. posee 6.123.039.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	241.288.048	211.927.598
<i>Pasivos</i>	124.344.817	110.270.468
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	41.497.176	41.497.176
<i>Reservas</i>	20.748.602	20.363.756
<i>Revalorización del Patrimonio</i>	22.347.822	22.347.822
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	32.349.631	17.448.376
<i>Porcentaje de participación</i>	68,46%	68,46%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	11.681.997	10.344.738

#### **Filial: Odinsa Holding INC.**

Es una sociedad anónima de tipo comercial, domiciliada en Islas Vírgenes Británicas, constituida mediante escritura pública No. 465395, del 5 de octubre de 2001. Esta sociedad está conformada por Grupo Odinsa S.A., con una participación del 100%, que la convierte en su matriz. La sociedad se constituyó con el ánimo de participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional, con un aporte inicial de US\$150.000. En el mes de septiembre de 2002 incrementa su capital autorizado a US\$200.000. En el año 2011, se incrementó el capital en 680 acciones, que equivalen a US\$3.400.000, llegando su capital suscrito y pagado a la suma de \$US\$173.658.



	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	99.164.703	90.327.355
<i>Pasivos</i>	23.232.956	15.892.541
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	410.233	410.233
<i>Superávit de Capital</i>	9.720.377	8.618.242
<i>Reservas</i>	19.836.916	19.836.917
<i>Revalorización del Patrimonio</i>	16.130.147	17.198.041
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	3.973.701	2.639.536
<i>Utilidad Acumulada</i>	22.525.884	22.525.884
<i>Superávit por Valorizaciones</i>	3.334.489	3.205.961
<i>Porcentaje de participación</i>	89,65%	89,65%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	2.366.430	0

#### **Filial: Odinsa Servicios SAS.**

Sociedad constituida en el mes de julio de 2003 mediante escritura pública 1941 de la Notaria Veinticinco de Bogotá D.C., con la participación de la Matriz en un 85% de su capital social y por la filial Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en un 15%. En el año 2011, la sociedad se transformó de Limitada a Sociedad Simplificada por Acciones, y se capitalizó, ascendiendo su capital suscrito a \$400 millones.

Dentro de su objeto social está la prestación de servicios de señalización vial horizontal y vertical, para concesiones y otros entes, privados y públicos.

De la utilidad causada en el año 2011, por \$418.440, Odinsa Servicios SAS recibe la suma de \$390.369 por método de participación patrimonial de Odinsa Proyectos e Inversiones. De acuerdo a lo anterior, en desarrollo de su objeto social obtuvo una utilidad por \$28.071.

De un total de 400 acciones ordinarias en circulación, Grupo Odinsa S.A. como matriz posee 340.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	9.233.499	8.978.006
<i>Pasivos</i>	725.608	817.417
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	4.000	4.000
<i>Superávit de Capital</i>	206.779	202.725
<i>Reservas</i>	731.475	731.475
<i>Revalorización del Patrimonio</i>	471.285	475.019
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	418.440	224.016
<i>Utilidad Acumulada</i>	6.377.257	6.171.884
<i>Superávit por Valorizaciones</i>	298.655	351.470
<i>Porcentaje de participación</i>	85%	85%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	15.847	0



	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	221.911.466	190.173.089
<i>Pasivos</i>	85.334.697	87.002.093
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	1.250.000	1.250.000
<i>Superávit de Capital</i>	2.500	2.500
<i>Reservas</i>	54.651.185	45.913.396
<i>Revalorización del Patrimonio</i>	1.978.915	1.978.915
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	78.693.427	54.026.185
<i>Superávit por Valorizaciones</i>	743	0
<i>Porcentaje de participación</i>	50,008%	50,008%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	22.647.894	0

### **Filial: Internet por América S.A.**

Sociedad constituida mediante Escritura Pública No.3648 del 18 de octubre de 2007 expedida en la Notaría 72 de Bogotá, fue inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 24 de octubre de 2007 bajo el No.01166484 del Libro IX. La vigencia de la sociedad esta hasta el 30 de enero de 2014.

La sociedad tiene como objeto social principal la celebración y ejecución del contrato de fomento, en los términos de la Oferta Pública de Contrato No.IPG 2042-197032, cuyo objeto es la selección de operadores que se obliguen a ejecutar la Fase III del programa Compartel de Conectividad de Banda Ancha para Instituciones Públicas, orientado a la instalación, configuración, operación, mantenimiento y prestación del servicio de Conectividad a Internet en Banda Ancha.

En esta sociedad participan las siguientes firmas: Grupo Odinsa S.A. con un 67% de participación, Internet por Colombia S.A. 25%, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. 1%, Anditel S.A. 6%, Andicel S.A. 1%.

De un total de 5.000 acciones ordinarias en circulación, Grupo Odinsa S.A. como matriz, posee 3.350.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	71.811.308	75.415.962
<i>Pasivos</i>	71.760.715	75.363.174
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	50.000	50.000
<i>Reservas</i>	279	0
<i>Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio</i>	(2.195)	2.788
<i>Utilidad Acumulada</i>	2.509	0
<i>Porcentaje de participación</i>	67%	67%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	0	0

### Filial: Constructora Bogotá Fase III – CONFASE S.A.

Sociedad constituida mediante Escritura Pública No.3648 del 26 de diciembre de 2007 expedida en la Notaría 25 de Bogotá. La vigencia de la sociedad esta hasta el 30 de enero de 2018.

La sociedad tiene como objeto único la celebración y ejecución del contrato de obra pública, en los términos de la Licitación Pública No.IDU – LP-DG 022 -2007 Grupo 3, que hace referencia a la ejecución de las obras de Construcción y actividades necesarias para la ejecución de unos tramos del sistema de transporte Transmilenio en la ciudad de Bogotá D.C.

En esta sociedad participan las siguientes firmas: Grupo Odinsa S.A. con un 50% de participación, Concepción Santa Marta Riohacha Paraguachón 11%, Odinsa Proyectos e Inversiones 1%, Consultoría Colombiana S.A. 14%, Valores y Contratos S.A. 20%, Construcorp S.A. 4%.

De un total de 100.000 acciones ordinarias en circulación, Grupo Odinsa S.A. como matriz, posee 50.000.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	51.791.736	74.720.908
<i>Pasivos</i>	63.175.092	74.522.273
<b>Patrimonio</b>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	100.000	100.000
<i>Pérdida Neta del Ejercicio</i>	(11.581.992)	(225.448)
<i>Pérdida Acumulada</i>	(233.395)	(7.947)
<i>Superávit por Valorizaciones</i>	332.031	332.031
<i>Porcentaje de participación</i>	50%	50%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	0	0

### Filial: Autopistas del Oeste S.A.

La sociedad tiene como objeto la construcción vial en Republica Dominicana.

En esta sociedad participan las siguientes firmas: Odinsa Holding Inc. con un 55% de participación, Consorcio Remix 20%, Grupo Odinsa S.A. 5%, Marjoram Riverside 20%.

En Odinsa Holding Inc. por ser su matriz, se realiza el registro contable por método de participación patrimonial y el proceso de consolidación.

De un total de 18.000 acciones ordinarias en circulación, Grupo Odinsa S.A. posee 882.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	96.998	9.658.775
<i>Pasivos</i>	21.724	9.576.234
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	90.396	91.782
<i>Pérdida Neta del Ejercicio</i>	(5.981)	(18.513)
<i>Pérdida Acumulada</i>	(9.141)	9.273
<i>Porcentaje de participación</i>	5%	5%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	0	0

**Efectos de la aplicación del método de participación en la matriz, en los activos, patrimonio y resultado.**

<b>Concepto</b>	<b>2011</b>			<b>2010</b>		
	<i>Individual</i>	<i>Consolidado</i>	<i>Variación</i>	<i>Individual</i>	<i>Consolidado</i>	<i>Variación</i>
<i>Activo</i>	850.511.379	1.335.077.766	484.566.387	722.008.035	1.524.338.302	802.330.267
<i>Pasivos</i>	279.568.293	655.395.493	(375.827.200)	246.203.340	963.799.219	(717.595.879)
<i>Patrimonio</i>	570.943.086	570.943.086	-	475.804.695	475.804.695	0
<i>Utilidad</i>	130.218.770	130.218.770	-	116.209.807	116.209.807	0
<i>Interés minoritario</i>	-	108.739.187	(108.739.187)	0	84.734.388	(84.734.388)

**NOTAS EN MÉTODO DE PARTICIPACIÓN**

- (1) Durante los años 2011 y 2010, Grupo Odinsa S.A., como sociedad matriz, no presentó reclasificaciones o traslados de las inversiones, en subordinadas, para efectos de su presentación en el Balance General, de permanentes a temporales, o viceversa.
- (2) Por terminación del contrato en desarrollo del objeto social, las subordinadas Autopistas de los Llanos S.A. y Constructora Bogotá Fase III S.A., se deberán redimir dentro de los 5 años siguientes. En la actualidad, a 31 de diciembre de 2011, el monto registrado como inversión en la casa matriz es de \$80.061.674 y (\$5.857.690) respectivamente. Por venta de participación, se liquidará y se perderá la calidad de matriz en Internet por América en el año 2012; el monto actual de la inversión es la suma de \$33.898.
- (3) Para efectos del registro en la valuación de inversiones, bajo el método de participación, Grupo Odinsa S.A. recibió de todas sus filiales estados financieros definitivos con corte a 31 de diciembre de 2011.

## 5. Deudores

### A Corto Plazo

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Cuentas corrientes comerciales (1)</i>	14.683.224	42.163.732
<i>Cuentas por cobrar a accionistas y filiales</i>	74.023	295.844
<i>Anticipos y avances (2)</i>	4.460.213	4.362.162
<i>Depósitos en garantía (2)</i>	4.740.801	5.288.056
<i>Ingresos por cobrar (3)</i>	23.821.639	26.096.810
<i>Cuentas por cobrar a Trabajadores y Otros</i>	59.644	13.761.405
<i>Prestamos a Sociedades (4)</i>	16.008.344	0
<i>Deudores varios – Equity (5)</i>	23.745.819	28.919.766
<i>Provisiones (8)</i>	(2.815.861)	(505.096)
<i>Clientes - Consorcios</i>	7.091.595	0
<i>Cuentas por cobrar a accionistas y filiales - Consorcios</i>	31.611	0
<i>Anticipos y avances - Consorcios</i>	35.674.321	0
<i>Depósitos - Consorcios</i>	2.450.305	0
<i>Ingresos por cobrar - Consorcios</i>	1.834.981	0
<i>Retención sobre contratos - Consorcios</i>	2.543.762	0
<i>Anticipo de impuestos y contribuciones - Consorcios</i>	17.224	0
<i>Cuentas por cobrar a trabajadores - Consorcios</i>	7.243	0
<i>Deudores varios – Consorcios</i>	18.329.476	0
<b>Total</b>	<u>\$ 152.758.364</u>	<u>\$ 120.382.679</u>

### A Largo Plazo

<i>Deudores varios – Equity (5)</i>	\$ 14.250.529	\$ 8.750.529
<i>Depositos por Cobrar (6)</i>	36.594.177	36.594.178
<i>Promesas de compraventa (7)</i>	4.343.594	4.343.594
<b>Total</b>	<u>55.188.300</u>	<u>49.688.301</u>

(1) Corresponde a los saldos de las deudas a favor de la Compañía, por la relación comercial con los fideicomisos que administran los patrimonios autónomos de las concesionarias, y con los cuales se mantienen contratos de mandato (Fiducoldex Autopistas del Café), que dan derecho a reembolso de pagos realizados a nombre de los fideicomisos en operación vial.

Adicionalmente, se incluye en esta cuenta el valor de la relación comercial, utilidad generada en Fidupopular proyecto Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, Consorcio Cocan, Consorcio Ktiplos, Consorcio OMC, Consorcio Constructor Nuevo Dorado, Consorcio Imhotep, Consorcio Odival, Consorcio Odinsa Valorcon y Consorcio Silva y Carreño. También se registran los gastos de personal en comisión que se deben cobrar a Constructora Bogotá Fase III y Vías de las Américas. Ver Nota 18.

(2) Corresponden a anticipos a contratistas y depósitos en garantía de clientes en ejecución de contratos de construcción en los proyectos en desarrollo.

- (3) Corresponde a los saldos por cobrar de la facturación emitida por la empresa en contratos de construcción y operación entre los que se encuentran Santa Marta PARaguachón, Grupo constructor Autopistas del Café, Confase III y Autopistas del Café; por intereses causados por préstamos a la Sociedad Generadora del Atlántico S.A., y Hatovial SAS; también registra los dividendos por cobrar a Internet por Colombia y Honorarios Autopistas de los Llanos, Santa Marta Paraguachón y Confase III.
- (4) Durante el año 2011 se otorgó un préstamo a la sociedad Generadora del Atlántico S.A. por un millón cien mil dólares, US\$1.100.000 equivalentes a \$ 2.081.200 pesos colombianos.
- (5) En esta cuenta está incluido el aporte parcial de capital de riesgo, que la Compañía ha acumulado en la sociedad concesionaria Autopistas del Café S.A., con la administración de recursos del Grupo Constructor por parte de la Fiduciaria del Banco Popular y Fiducoldex.
- (6) Corresponde a pagos realizados para futuras capitalizaciones en las Sociedades, Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.-Opain S.A. por \$ 35.647.663 y Vías de las Américas S.A.S. por \$946.515.
- (7) Corresponde al saldo pagado a Arquitectura y Concreto S.A. por la compra del 5% de participación en la Concesionaria Aeroportuaria Opain S.A., que se encuentra sujeto a la aprobación de la Aeronáutica Civil.
- (8) Provisión generada como contingencia de recuperación de anticipos entregados por ejecución de obra en el proyecto Constructora Bogotá Fase III por \$ 505.096, provisión ingresos por cobrar del proyecto Constructora Bogotá Fase III por valor de \$ 123.611, provisión intereses del crédito otorgado a la sociedad Generadora del Atlántico S.A por \$ 1.692.250, y provisión inversión consorcios por \$1.000.000.

## 6. Inventarios

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Obras en Curso Consorcios</b>		
<i>Consorcio Constructor Nuevo Dorado</i>	2.262.911	0
<i>Consorcio Imhotep</i>	2.089.202	0
	\$ 4.352.113	\$ 0

## 7. Propiedad, Planta y Equipo – Neto

2011	Costo	Depreciación	Vr Realización	Valorización
CONST. Y EDIFICACIONES	12.982.288	(2.970.009)	10.012.279	841.663
MAQUINARIA Y EQUIPO	4.049.258	(1.404.034)	2.645.224	0
CONSORCIOS- FILIALES	2.228.406	(568.928)	1.659.478	3.409.350
EQUIPO DE OFICINA	293.439	(113.937)	179.502	0
CONSORCIOS	94.877	0	94.877	0
EQUIPO DE COMPUTACION	483.547	(198.476)	285.071	0
CONSORCIOS	274.311	0	274.311	0
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	652.069	(110.961)	541.108	0
CONSORCIOS	353.860	0	353.860	0
FLOTA Y EQUIPO FLUVIAL CONSORCIOS	13.500	0	13.500	0
	<b>21.425.555</b>	<b>(5.366.345)</b>	<b>16.059.209</b>	<b>4.251.013</b>

2010	Costo	Depreciación	Vr Realización	Valorización
CONST. Y EDIFICACIONES	12.891.658	(2.774.103)	10.117.555	841.663
MAQUINARIA Y EQUIPO	3.878.020	(1.009.043)	2.868.977	0
CONSORCIOS- FILIALES	0	0	0	3.386.400
EQUIPO DE OFICINA	247.547	(93.253)	154.294	0
CONSORCIOS	0	0	0	0
EQUIPO DE COMPUTACION	448.686	(197.989)	250.697	0
CONSORCIOS	0	0	0	0
FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	1.011.579	(392.789)	618.790	0
CONSORCIOS	0	0	0	0
FLOTA Y EQUIPO FLUVIAL CONSORCIOS	0	0	0	0
	<b>18.477.490</b>	<b>(4.467.177)</b>	<b>14.010.313</b>	<b>4.228.063</b>

1. En el año 2011 se realizó una mejora a la oficina 804 en el Edificio de la Cámara Colombiana de la Infraestructura por valor de \$ 90.630.
2. Los activos de Grupo Odinsa S.A. registrados como propiedad planta y equipo, no garantizan ningún tipo de obligación.
3. Conforme al art. 64 del decreto 2649 de 1993, la empresa practica sus avalúos técnicos sobre las oficinas del Centro corporativo empresarial, cada 3 años. El último avalúo se realizó por la empresa Llinas Caballero & Asociados Ltda., en enero del año 2009. El resto de propiedad, planta y equipo, según el último avalúo realizado por los señores Avalúos y Asesorías Industriales, en marzo de 2010, arrojó una diferencia no material. Lo anterior obedece a la poca antigüedad de estos activos y a su alta reposición, como es el caso de los equipos de cómputo, que se están renovando permanentemente.
4. La valorización en activos diferentes a Edificios, corresponden a la aplicación del método de participación patrimonial, en las subordinadas (Odinsa Proyectos e Inversiones, Odinsa Servicios SAS y Constructora Bogotá Fase III), cuyos avalúos también se practicaron en el 2010.

5. A 31 de diciembre de 2011, la empresa mantiene el Leasing financiero por la adquisición de las oficinas del CCI, con Leasing BBVA. El plazo restante para la cancelación total de la obligación es de 132 meses por \$8.216.048 de saldo a capital. LA opción de compra equivale a \$897.477.
6. En el año 2010 se registró la adquisición de la oficina 804 en el Edificio de la Cámara Colombiana de la Infraestructura mediante Leasing Financiero a un plazo de 144 meses a una tasa de DTF (T.A) + 3.8.

## 8. Diferidos

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Gastos pagados por anticipado</i>	17.966	370.302
<i>Estudios e investigaciones de proyectos</i>	2.256.545	415.538
<i>Obras en Proceso</i>	3.400.505	0
<i>Gastos pagados por anticipado - consorcios</i>	3.634.507	0
<b>Total</b>	<u>\$ 9.309.523</u>	<u>\$ 785.840</u>

Comprende los gastos pagados por anticipado por seguros y servicios. Los diferidos representan pagos realizados en estudios e investigación de proyectos nuevos que se mantendrán activos hasta el momento de su adjudicación. Son objeto de amortización o extinción gradual correspondiente a las alícuotas mensuales resultantes del tiempo en que se considera se va a utilizar o recibir el beneficio del activo diferido.

Las obras en proceso, corresponden a los costos pendientes por facturar del Proyecto Constructota Bogotá Fase III. Se realizó una capitalización de los costos del proyecto Constructora Bogotá Fase III – Confase por valor de \$3.400.505.

## 9. Otros Activos

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Obras de arte</i>	11.600	11.600
<i>Derechos en clubes sociales El nogal</i>	200.000	0
	<u>\$ 211.600</u>	<u>\$ 11.600</u>

## 10. Obligaciones Financieras

<i>Entidad</i>	<i>Tasa</i>	<i>Vencimiento</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Bancolombia (1)</i>	<i>16%+UVR</i>	<i>Julio/2011</i>	0	142.687
<i>Bancolombia-Panama (2)</i>	<i>Libor + 2,4</i>	<i>Feb/22/2012</i>	30.283.983	29.836.278
<i>BBVA Colombia (3)</i>	<i>Libor + 3,5</i>	<i>May/2/2012</i>	1.942.700	1.913.980
<i>BBVA Colombia (3)</i>	<i>Libor + 3.75</i>	<i>Jun/01/2012</i>	2.574.078	2.536.024
<i>BBVA Colombia (3)</i>	<i>Libor + 3.75</i>	<i>Jun/12/2012</i>	1.457.025	1.435.485
<i>BBVA Colombia</i>	<i>Libor + 3,5</i>	<i>May/02/2012</i>	6.799.450	6.698.930
<i>Banco de Occidente (4)</i>	<i>DTF + 2,5</i>	<i>Ago/18/2013</i>	7.024.000	6.998.000
<i>Banco de Occidente</i>	<i>DTF + 2,6</i>	<i>Jun/21/2011</i>	0	5.998.910
<i>BBVA Leasing (5)</i>	<i>DTF + 3.8</i>	<i>Dic/28/2022</i>	8.220.293	8.974.771
<i>Banco Occidente Leasing</i>	<i>DTF + 2.9</i>	<i>Ene/20/2015</i>	101.108	134.000
<i>Bancolombia- Sobregiro</i>			0	8.241
<i>Consorcio Silva y Carreño</i>			1.097	0
<i>Leasing de Crédito</i>			2.607	0
<i>Subtotal</i>			<u>\$ 58.406.341</u>	<u>\$ 64.677.306</u>
<i>Menos: porción corriente</i>			<u>\$ 47.283.241</u>	<u>\$ (56.349.933)</u>
<i>Total Largo Plazo</i>			<u>\$ 11.123.099</u>	<u>\$ 8.327.373</u>

(1) Corresponde a la obligación hipotecaria adquirida con Bancolombia S.A. (Conavi) para la adquisición de las oficinas de la sede administrativa actual CENTRO EMPRESARIAL CORPORATIVO, la cual se canceló en su totalidad en el año 2011.

(2) Corresponde al saldo de dos créditos adquiridos para la capitalización de la filial Odinsa Holding.

(3) Corresponde a tres créditos adquiridos para la capitalización de la filial Odinsa Holding.

(4) Crédito solicitado para aportes en el Proyecto Inmobiliario Ciudadela del Valle – Tulúa.

(5) Corresponde al leasing suscrito con BBVA para la adquisición de la oficina 804 ubicada en el Edificio de la Cámara Colombiana de la Infraestructura.

Los demás créditos fueron solicitados en el desarrollo de la operación para ser utilizados como capital de trabajo.

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo en los años siguientes es así:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>2013</i>	4.222.301	849.500
<i>2014</i>	710.301	909.500
<i>2015</i>	710.301	969.500
<i>2016</i>	685.024	1.020.000
<i>2017</i>	685.024	763.146
<i>A más de 5 años</i>	4.110.148	3.815.727
<i>Total</i>	<u>\$ 11.123.099</u>	<u>\$ 8.327.373</u>

## 11. Cuentas por Pagar

A Corto Plazo

	<b>2011</b>		<b>2010</b>
<i>Cuentas corrientes comerciales (1)</i>	\$ 2.308.674	\$	4.620.780

(1) Corresponde a cuentas por pagar a la filial Constructora Bogotá Fase III y al consorcio NQS.

Cuentas por pagar a contratistas

Representa los valores a pagar por concepto de facturación presentada por los subcontratistas en desarrollo de los contratos de diseño, construcción y mantenimiento en los diferentes proyectos. Un detalle es como sigue:

	<b>2011</b>		<b>2010</b>
<i>Constructora TAO Ltda.</i>	\$ 5.478	\$	5.478
<i>Aguirre Monroy Asociados Ltda.</i>	4.535		4.535
<i>Concay S.A.</i>	21.990		21.990
<i>Consortio Vial del Llano</i>	29.713		29.713
<i>Sanchez Vesga Santiago</i>	1.790		1.413
<i>Gas Natural S.A E.S.P</i>	1.106		0
<i>Carlos Gaviria y Asociados S.A.</i>	1.217.021		0
<i>Consortio Megacon Bogotá</i>	211.220		211.220
<i>Conika Construcciones S.A.</i>	2.952		0
<i>Geofundaciones</i>	38.123		0
<i>Consortio Vias Concesionadas del Meta</i>	0		61.355
<i>Consortio Imhotep</i>	0		31.098
<i>F.F.T.K Ingeniería</i>	2.000		2.000
<i>Gilberto Moreno Alzate</i>	5.034		5.033
<i>Giraldo Enciso José Mario</i>	0		141.087
<i>Grodco S.C.A.</i>	11.340		1.336.484
<i>Ingenieros Calderón y Jaramillo S.A.</i>	0		121.422
<i>Mape Construcciones E.U.</i>	0		419
<i>Megavial Ltda.</i>	593.479		12.802
<i>Murcia Murcia S.A.</i>	0		182.618
<i>Unión Temporal JAVA Ingenieros</i>	0		17.642
<i>Vidal Fernández Yolanda</i>	0		14.992
<i>Construcciones Guibell Ltda</i>	12.465		0
<i>Guerrero Miguel Harvey</i>	13.970		0
<i>Ferretería la Compuerta S.A.S</i>	18.757		0
<i>Consortios</i>	8.077.200		0
<b>Total</b>	<b>\$ 10.268.173</b>	<b>\$</b>	<b>2.201.301</b>
<i>Dividendos por pagar</i>	\$ 26.702	\$	21.046

## Acreedores varios

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Costos y gastos por pagar (1)</i>	2.649.400	799.858
<i>Retenciones y aportes de nómina</i>	208.637	22.278
<i>Retenciones en la fuente</i>	1.376.865	381.299
<i>Otros acreedores (2)</i>	3.332.287	715.867
<i>Deudas con Consorciados</i>	6.829.733	0
<b>Total</b>	<u>\$ 14.396.922</u>	<u>\$ 1.919.302</u>

(1) Para el año 2011 corresponde principalmente a intereses de préstamos por pagar, entre los que se encuentran: Poseedores Bonos Odinsa 2008 \$339.463; intereses por préstamo de Bancolombia Panamá por \$318.811; BBVA Colombia S.A. \$70.255 y Banco de Occidente por \$71.025. La diferencia corresponde a acreedores varios en desarrollo de los contratos de operación.

Para el año 2010 corresponde principalmente a intereses de préstamos por pagar, entre los que se encuentran: Poseedores Bonos Odinsa 2008 \$343.091; intereses por préstamo de Bancolombia Panamá por \$9.434; BBVA Colombia S.A. \$44.656 y Banco de Occidente por \$12.753. La diferencia corresponde a acreedores varios en desarrollo de los contratos de operación.

(2) Corresponde a acreedores en desarrollo de contratos de mandato.

## A largo plazo

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Cuentas por pagar a vinculadas</i>	\$ 61.217.275	\$ 59.311.539

Corresponde a préstamos de las filiales Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. y Odinsa Servicios SAS, para capital de trabajo.

## Cuentas por pagar a contratistas

Representa los valores aportados por los subcontratistas como préstamos de riesgo en el proyecto Auto-pistas del Café, así:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Concay S.A.</i>	\$ 1.287.306	\$ 1.287.306
<i>Construcciones El Cóndor S.A.</i>	1.671.561	1.671.561
<i>Aguirre Monroy Asociados Ltda.</i>	134.014	134.014
<i>Mincivil S.A.</i>	829.918	829.918
<i>Constructora TAO Ltda.</i>	381.665	381.665
<b>Total</b>	<u>\$ 4.304.464</u>	<u>\$ 4.304.464</u>

## 12. Impuestos, Gravámenes y Tasas

Sobre la renta – Las declaraciones de renta de la compañía han sido revisadas por las autoridades fiscales, el término para que dicha revisión se efectúe ha expirado para todas las declaraciones hasta la del año gravable 2009, la cual se pidió con beneficio de auditoría a 6 meses. La declaración de renta del año 2010 quedará en firme en el año 2013.

Para los años gravables de 2011 y 2010 la Compañía calculó la provisión para el impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable a la tarifa del 33%, la cual tiene en consideración algunos ajustes a la utilidad comercial.

Las principales partidas conciliatorias entre la utilidad antes de impuestos y la renta líquida gravable son las siguientes:

<b>Concepto</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Utilidad antes de impuestos</i>	\$ 141.413.329	\$ 126.440.389
<i>Más; Menos</i>		
<i>Dividendos recibidos M.P.P.</i>	36.712.167	10.344.738
<i>Deducciones y/o Ingresos fiscales</i>	2.570.325	(27.119.289)
<i>Menos: Ingresos no gravables</i>		
<i>Dividendos exentos</i>	(81.964.976)	(7.614.230)
<i>Reintegro provisiones</i>	(1.724.924)	(211.531)
<i>Método de participación – neto</i>	(69.445.050)	(77.712.703)
<i>Más: Costos y gastos no deducibles</i>		
<i>Impuestos no deducibles</i>	2.719.586	1.812.449
<i>Provisiones</i>	2.378.953	505.096
<i>Impuesto a los movimientos financieros</i>	727.088	129.097
<i>Costos de ejercicios anteriores</i>	398.757	0
<i>Otros costos y gastos no deducibles</i>	130.787	6.122.801
<i>Donaciones</i>	6.867	228.982
<i>Beneficio Fiscal - Adquisición Activos Fijos</i>	0	(1.924.036)
<i>Total renta gravable</i>	33.922.908	31.001.763
<i>Provisión impuesto de renta</i>	\$ 11.194.560	\$ 10.230.582

Las principales partidas conciliatorias entre el patrimonio contable y fiscal son las siguientes:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Patrimonio contable</i>	\$ 579.526.505	\$ 475.804.695
<i>Más:</i>		
<i>Pasivos por provisiones</i>	2.650.605	505.095
<i>Menos:</i>		
<i>Superavit por Valorización en Inversiones</i>	(18.835.951)	(15.981.578)
<i>Superavit por Valorización en P.P y Equipo</i>	(4.251.012)	(4.228.061)
<i>Método de participación patrimonial Inversiones</i>	(222.471.587)	(164.745.600)
<i>Patrimonio líquido fiscal</i>	\$ 336.618.559	\$ 291.354.550

El detalle de la cuenta impuestos, gravámenes y tasas es el siguiente:

<i>Renta y complementarios</i>	7.094.411	3.130.100
<i>Impuesto de industria y comercio</i>	1.040.702	520.427
<i>Impuesto a las ventas</i>	383.481	287.698
<i>Impuestos por pagar - Consorcios</i>	1.601.115	0
<b>Total</b>	<u>\$ 10.119.709</u>	<u>\$ 3.938.225</u>

### 13. Obligaciones Laborales

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Nómina por pagar</i>	4.730	2.749
<i>Cesantías</i>	395.250	366.756
<i>Intereses sobre cesantías</i>	44.926	42.290
<i>Prima</i>	49.690	62.304
<i>Vacaciones</i>	505.269	461.479
<i>Prestaciones extralegales - Consorcios</i>	760.174	0
<i>Otros</i>	5.263	0
<b>Total</b>	<u>\$ 1.765.302</u>	<u>\$ 935.578</u>

### 14. Pasivos Diferidos

En el año 2011, se registraron \$ 1.004.367 correspondientes al porcentaje de participación que Grupo Odinsa S.A tiene en el Consorcio Constructor Nuevo Dorado.

En el año 2010, la suma de \$296.049 corresponde al saldo de los ingresos recibidos por anticipado por parte de Concesión Carreteras Nacionales del Meta, en desarrollo de un contrato de construcción.

### 15. Otros Pasivos

A Corto Plazo

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Anticipos y avances recibidos (1)</i>	\$ 14.115.432	\$ 4.150.543
<i>Depósitos recibidos</i>	0	6.009.224
<i>Ingresos recibidos para terceros</i>	705.606	500.105
<i>Retenciones a terceros sobre contratos</i>	3.925.062	0
<b>Total</b>	<u>\$ 18.746.100</u>	<u>\$ 10.659.872</u>

A Largo Plazo

<i>Depósitos recibidos (2)</i>	\$ 14.824.454	\$ 13.748.690
--------------------------------	---------------	---------------

(1) En el año 2011, el saldo de \$7.340.399 corresponden a: \$469.203 del proyecto Santa Marta -Riohacha - Paraguachón; \$804.254 del proyecto Autopistas de los Llanos S.A; \$470 corresponde al Proyecto Autopistas del Café y el saldo restante corresponde a la participación de los consorcios.

El anticipo para ejecución de obra registrado en el largo plazo corresponde al Proyecto Transmilenio Fase III en \$414.717 y los \$6.356.090 restantes, corresponden al Proyecto Vías de las Américas.

En el año 2010, el saldo de \$4.150.543 corresponde a: \$3.333.054 del proyecto Santa Marta -Riohacha - Paraguachón; \$429.588 del proyecto Autopistas de los Llanos S.A. y el saldo restante corresponde al Proyecto Autopistas del Café.

El Anticipo para ejecución de obra registrado en el largo plazo corresponde al Proyecto Transmilenio Fase III en \$6.348.690 y los \$7.400.000 restantes, corresponden al Proyecto Vías de las Américas.

- (2) La suma de \$4.503.073 corresponde a retenciones practicadas a los subcontratistas como garantía para el cumplimiento de contratos en ejecución de los diferentes proyectos que desarrolla Grupo Odinsa, la diferencia, al contrato de mandato desarrollado por Autopistas de los Llanos S.A.

## 16. Bonos y Papeles Comerciales

Con el propósito de obtener recursos para capital de trabajo, el 18 y 19 de diciembre de 2008 la Compañía realizó una emisión y colocación de bonos, con las siguientes características:

**Monto Total Autorizado:** Cien Mil Millones de pesos (\$100.000.000)

**Cantidad de Bonos:** 10.000 Bonos

**Valor nominal en pesos:** Diez Millones de pesos (\$10.000.000) c/u

**Fecha de Emisión:** 18 de Diciembre de 2008

**Garantías:** Patrimonio de la Compañía

<b>Serie</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa</b>	<b>Monto Colocado</b>
Subserie A	10 años	IPC+ 7.9 EA pagadero TV	\$ 26.500.000
Subserie B	10 años	13.5% EA pagadero TV	52.500.000
<b>Total Colocación</b>			<b>\$ 79.000.000</b>
<i>Intereses causados durante el año 2011</i>			\$ 9.679.777
<i>Intereses causados durante el año 2010</i>			\$ 9.406.363

En el año 2010 se renueva ante la Superintendencia Financiera de Colombia la autorización para emitir y colocar los \$21.000.000 en bonos que no se emitieron inicialmente, autorización que expiró en el año 2011.

## 17. Patrimonio

**Capital social.** Para el año 2011 y 2010 el capital autorizado de la compañía es \$18.000.000 representados en 180.000.000 acciones de valor nominal de \$100 pesos cada una, de las cuales se encontraban suscritas y pagadas 161.447.990 y 147.694.507 acciones respectivamente.

**Distribución de utilidades.** La Asamblea General Ordinaria en su reunión del 30 de marzo de 2011 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$11.620.981. Utilidad a disposición de la Asamblea \$104.588.827, se distribuyeron dividendos en efectivo a razón de \$200 pesos por acción, pagados en dos cuotas así: 14 de abril y 14 de julio de 2011 por valor total de \$29.539.721, dividendos ordinarios en acciones a razón de \$300 pesos por acción pagados el 14 de abril de 2011, por valor total de \$44.307.533 y reserva para inversiones por \$30.741.573.

La Asamblea General Ordinaria en su reunión del 25 de marzo de 2010 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$10.871.195, Utilidad a disposición de la Asamblea \$97.840.754, se distribuyeron dividendos en efectivo a razón de \$200 pesos por acción, pagados en tres cuotas así: 7 de abril, 14 de julio y 6 de octubre de 2010 por valor total de \$27.711.218, dividendos extraordinarios en acciones a razón de \$200 pesos por acción pagados el 19 de abril de 2010, por valor total de \$27.709.538 y reserva para inversiones por \$42.419.998.

### Superávit de capital.

Prima en colocación de acciones – Corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal.

Superávit por método de participación. Corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas, que se originan de partidas patrimoniales distintas de las de resultados, pero que aumentan o disminuyen el valor de la inversión registrada por la entidad controlante.

La composición de la cuenta superávit de capital es la siguiente:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Prima en colocación de acciones</i>	\$ 127.632.373	\$ 84.700.189
<i>Superávit método de participación</i>	(11.263.760)	(5.549.707)
<b>Total</b>	<u>\$ 116.368.613</u>	<u>\$ 79.150.482</u>

A partir de enero de 2008 se da aplicación al decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007 y la diferencia en cambio en subordinadas del exterior se contabiliza como contrapartida en la cuenta Superávit de Capital, y no se lleva al estado de resultados como venía registrándose. De acuerdo a lo anterior Grupo Odinsa registró un saldo en este rubro por la suma de (\$11.562.826) y (\$7.452.798) para los años 2011 y 2010 respectivamente, de su Filial en el exterior, Odinsa Holding Inc.

**Reserva legal.** Las leyes colombianas requieren que la Compañía reserve cada año el 10% de sus utilidades después de impuestos hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito, La ley prohíbe la distribución de esta reserva durante la existencia de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

**Revalorización del patrimonio.** La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda, Su saldo solo puede distribuirse como utilidad cuando el ente se liquide o se capitalice su valor de conformidad con normas legales. En el año 2011, se disminuyó en 2.703.926, por la imputación del pago de las dos primeras cuotas, del impuesto al patrimonio, de acuerdo a la ley 1370 de 2009 y 1430 de 2010. El valor a pagar por los próximos 4 años es \$10.815.705, distribuido así: \$8.652.564 de impuesto ordinario y \$2.163.141 de sobretasa.

**Superávit por valorizaciones.** La Compañía ha registrado las siguientes valorizaciones: (ver nota No. 4 - Inversiones)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Inversiones</i>	\$ 18.835.951	\$ 15.981.578
<i>Propiedad, Planta y Equipo</i>	4.251.012	4.228.063
<b>Total</b>	<u>\$ 23.086.963</u>	<u>\$ 20.209.641</u>

En concordancia con los procedimientos para registrar las inversiones por el método de participación patrimonial, Grupo Odinsa incluye en su contabilidad las siguientes valorizaciones que se originan en sus subordinadas: En Inversiones Odinsa Holding Inc. por \$(35.818.555) y en propiedad Planta y Equipo de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$2.989.477, Odinsa Servicios SAS por \$253.857 y Constructora Bogotá Fase III por \$166.016.

## 18. Cuentas de Orden

	2011	2010
<i>Deudoras:</i>		
<i>Derechos contingentes:</i>		
<i>Bienes y derechos entregados en garantía (1)</i>	0	1.142.783
<i>Deudoras de control:</i>		
<i>Bienes Recibidos en Arrendamiento Financiero</i>	452.579	120.197
<i>Propiedad, planta y equipo depreciado</i>	1.202.847	892.987
<i>Titulos de inversión no colocados</i>	0	21.000.000
<i>Capitalización por revalorización de patrimonio</i>	308.527	308.527
<i>Contratos de construcción por ejecutar (2)</i>	61.055.261	244.041.158
<i>Activos en consorcios y uniones temporales</i>	0	122.054.232
<i>Total deudoras de control</i>	<u>63.019.214</u>	<u>388.417.101</u>
<i>Total</i>	<u>\$ 63.019.214</u>	<u>\$ 389.559.884</u>
<i>Acreeedoras:</i>		
<i>Responsabilidades contingentes:</i>		
<i>Cuentas en participación (4)</i>	10.679.580	0
<i>Reclamaciones pendientes</i>	4.301.566	9.551.072
<i>Aval sobre prestamos</i>	115.503.949	69.992.828
<i>Total responsabilidades contingentes</i>	<u>\$ 130.485.095</u>	<u>\$ 79.543.900</u>
<i>Acreeedoras fiscales (3)</i>	8.111.779	0
<i>Acreeedoras control:</i>		
<i>Contratos de arrendamiento financiero</i>	452.579	20.269
<i>Contratos de construcción por ejecutar (2)</i>	48.844.209	183.030.868
<i>Pasivos consorcios y uniones temporales (5)</i>	0	122.054.232
<i>Total acreedoras de control</i>	<u>49.296.788</u>	<u>305.085.100</u>
<i>Total</i>	<u>\$ 187.893.662</u>	<u>\$ 384.649.269</u>

- (1) En el año 2011, se canceló la totalidad de la hipoteca de las oficinas Centro Empresarial Corporativo.
- (2) Corresponde a contratos por ejecutar en los proyectos Santa Marta Riohacha Paraguachón, Autopistas del Café, Autopista de los Llanos y Constructora Bogotá Fase III.
- (3) Corresponde al saldo de las 6 cuotas pendientes de pago del impuesto al patrimonio por los años 2012, 2013 y 2014, calculado con el patrimonio poseído a 1 de enero de 2011 y aplicando las siguientes tarifas: del 4.8 % de impuesto ordinario equivalente a \$8.652.564 y 1.2 % de sobretasa según la Ley 1370 de 2009 y 1430 de 2010, equivalente a \$2.163.141.
- (4) Se registra el balance general del contrato de cuentas en Participación del consorcio COCAN, de acuerdo a la participación de Grupo Odinsa S.A., 23.075%.
- (5) Hasta el año 2010, se registraron los activos y pasivos de los consorcios en cuentas de orden, donde la compañía tiene participación. Para el cierre a diciembre 31 de 2011, se incorporaron en el Balance General de acuerdo a la participación y según la siguiente información:

**Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café:** El consorcio se crea con el objeto de ejecutar el diseño, rehabilitación y construcción de las obras básicas en el Eje cafetero, complementarias y no previstas en el contrato de concesión 0113 del año 1997 suscrito entre el INCO y la sociedad Autopistas del Café S.A.

Participantes: Constructora Tao Ltda 3%, Mincivil S.A 11,9132%, Conccay S.A 3,52776%, José Pablo Uriceochea y Cía. S en C 3,26384%, Inversiones U.C 0.00008%, Inffercal S.A 3.27%, Megaproyectos S.A 21,7592%, Latinco S.A 1,63192%, Estyma S.A 1,63192% y Grupo Odinsa S.A 50,00824%.

	2011	2010
<i>Activos</i>	61.507.801	53.352.610
<i>Pasivos</i>	46.005.786	44.770.978
<i>Ingresos</i>	94.486.808	44.044.347
<i>Costos</i>	75.165.256	34.128.132
<i>Gastos</i>	3.819.537	1.334.583
<i>Utilidad del ejercicio</i>	15.502.015	8.581.632
<i>Porcentaje de participación</i>	50,00824%	50,00824%
<i>Utilidades recibidas</i>	8.862.910	3.000.494

**Consortio Constructor Aburra Norte - Cocan:** El objeto del consorcio comprende la ejecución del mantenimiento rutinario y periódico y de las obras incluidas en el alcance básico y condicionado del contrato de concesión 97-CO-20-1738 y todos sus adicionales suscrito entre el departamento de Antioquia y la sociedad Hatovial S.A.S

Participantes: Mincivil S.A 30,775%, Grupo Odinsa S.A 23,075%, SP Explanaciones S.A 23,075%, Construcciones El Cóndor S.A 21,925% y Latinco S.A 1,150%

	2011	2010
<i>Activos</i>	29.911.129	40.911.355
<i>Pasivos</i>	21.531.252	32.909.731
<i>Ingresos</i>	8.448.895	4.131.062
<i>Costos</i>	58.479	15.865.775
<i>Gastos</i>	10.539	190.611
<i>Utilidad del ejercicio</i>	8.379.877	1.846.375
<i>Porcentaje de participación</i>	23,075%	23,075%
<i>Utilidades recibidas</i>	0	1.134.271

Desde el año 2010, el consorcio COCAN viene ejecutando un contrato de cuentas en participación como gestor.

**Consortio Constructor Nuevo Dorado:** El objeto del consorcio es la suscripción y ejecución del contrato EPC, correspondiente a las obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del Aeropuerto Internacional El Dorado.

Participantes: Grupo Odinsa S.A 35%, CSS Constructores S.A 25%, Construcciones el Cóndor S.A 15%, Marval S.A 10%, Termotecnica Coindustrial S.A 10% y Consultoría Colombiana S.A 5%.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	119.333.976	192.950.638
<i>Pasivos</i>	119.333.976	192.950.638
<i>Ingresos</i>	272.514.708	183.927.163
<i>Costos</i>	204.805.838	137.907.063
<i>Gastos</i>	24.999.450	18.472.065
<i>Utilidad del ejercicio</i>	42.709.421	27.548.034
<i>Porcentaje de participación</i>	35%	35%
<i>Utilidades recibidas</i>	0	0

**Consorcio OMC – Odinsa – Mincivil - Cóndor:** El objeto del consorcio es la ejecución del mejoramiento del terreno de la nueva zona de mantenimiento y la construcción de las plataformas de carga para el nuevo edificio Terminal de carga Fase I del Aeropuerto Internacional el Dorado.

Participantes: Mincivil S.A 35%, Grupo Odinsa S.A 35% y Construcciones el Cóndor S.A 30%.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	5.202.204	5.132.958
<i>Pasivos</i>	5.134.147	5.796.644
<i>Ingresos</i>	82.374	737.603
<i>Costos</i>	0	29.846
<i>Gastos</i>	16.864	1.371.444
<i>Utilidad del ejercicio</i>	65.510	(663.686)
<i>Porcentaje de participación</i>	35%	35%
<i>Utilidades recibidas</i>	0	945.000

**Consorcio Ktiplos:** El objeto del consorcio es la construcción de la estructura y acabados del nuevo edificio administrativo de la Aerocivil (NEAA) y el edificio de carga en cuarentena (ECC).

Participantes: Conconcreto S.A 42.40%, Consultoría Colombiana S.A 15.00% y Grupo Odinsa S.A 42.60%.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	2.472.836	2.451.012
<i>Pasivos</i>	278	136.831
<i>Ingresos</i>	232.015	2.527.807
<i>Costos</i>	73.083	3.694.885
<i>Gastos</i>	0	0
<i>Utilidad del ejercicio</i>	158.932	(1.167.077)
<i>Porcentaje de participación</i>	42,60%	42,60%
<i>Utilidades recibidas</i>	0	852.000

**Consorcio Silva Carreño:** El objeto del consorcio es la Interventoría técnica, administrativa y financiera del Edificio CCI.

Participantes: Grupo Odinsa S.A 50% y Silva Carreño Administración e Ingeniería SCA Ltda 50%.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	26.910	107.897
<i>Pasivos</i>	26.910	11.737
<i>Ingresos</i>	0	288.052
<i>Costos</i>	0	0
<i>Gastos</i>	0	240.522
<i>Utilidad del ejercicio</i>	0	47.531
<i>Porcentaje de participación</i>	50%	50%
<i>Utilidades recibidas</i>	71.626	0

**Consortio Imhotep:** El consorcio tiene por objeto la construcción de todo tipo de estructuras en concreto reforzado o metálicas para puentes y edificios, cuya construcción sea solicitada en invitaciones directas, licitaciones públicas, privadas o por ofrecimiento del consorcio a la entidad interesada.

Participantes: Grupo Odinsa S.A. 50% y Mincivil S.A. 50%.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	12.508.034	6.426.316
<i>Pasivos</i>	11.781.484	6.160.013
<i>Ingresos</i>	27.506.437	12.572.715
<i>Costos</i>	26.056.952	11.610.066
<i>Gastos</i>	722.936	696.345
<i>Utilidad del ejercicio</i>	726.549	266.303
<i>Porcentaje de participación</i>	50%	50%
<i>Utilidades recibidas</i>	0	0

**Consortio NQS Norte II:** El consorcio se constituyó para realizar la totalidad de las actividades correspondientes a las obras y labores de mantenimiento de la troncal NQS sector norte, en el tramo comprendido entre la calle 92 y la calle 68 del sistema Transmilenio, lo cual incluye todas las obras y labores de mantenimiento.

Participantes: Carlos Alberto Solarte S. 25%, Concreto S.A. 25%, Mincivil S.A. 15%, Grupo Odinsa S.A. 15%, Consultoría Colombiana S.A. 10% y Termotecnica Coindustrial S.A. 10%.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	0	88.207
<i>Pasivos</i>	0	88.207
<i>Ingresos</i>	0	9.371.315
<i>Costos</i>	0	1.253.800
<i>Gastos</i>	0	44.588
<i>Utilidad del ejercicio</i>	0	8.072.927
<i>Porcentaje de participación</i>	0%	15%
<i>Utilidades recibidas</i>	0	1.199.422

**Consortio Odival:** El consorcio se constituyó para realizar las obras de la calle 26 con Avenida Caracas y con carreras 5, 7, 10 y 13, así mismo realizar los muros de la calle 26, la estación Museo Nacional, estación central e intersección carrera 3 con calle 26.

Participantes: Grupo Odinsa S.A. 65.7 y Valorcon S.A. 34.3%.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	11.976.724	18.318.310
<i>Pasivos</i>	8.995.431	10.611.115
<i>Ingresos</i>	34.030.823	28.973.360
<i>Costos</i>	30.213.833	20.787.247
<i>Gastos</i>	835.697	478.918
<i>Utilidad del ejercicio</i>	2.981.293	7.707.195
<i>Porcentaje de participación</i>	65,7%	65,7%
<i>Utilidades recibidas</i>	0	2.628.000

**Consortio Odinsa – Valorcon:** El consorcio se constituyó el 18 de junio de 2009, para realizar las obras de protección marina en el sector de muchachitos, que hace parte de la concesión Santa Marta Riohacha Paraguachon.

Participantes: Grupo Odinsa S.A. 50% y Valorcon S.A. 50%

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	972.685	4.796.970
<i>Pasivos</i>	972.685	4.796.970
<i>Ingresos</i>	3.414.479	0
<i>Costos</i>	745.693	0
<i>Gastos</i>	189.687	0
<i>Utilidad del ejercicio</i>	2.479.099	0
<i>Porcentaje de participación</i>	50,0%	50,0%
<i>Utilidades recibidas</i>	1.098.096	0

## 19. Ingresos Netos Operacionales

<i>BBVA Santa Marta Paraguachón (1)</i>	22.801.969	59.622.540
<i>BBVA Autopistas de los Llanos (2)</i>	7.137.336	18.937.412
<i>Fiducoldex Autopistas del Café (3)</i>	4.367.322	2.311.155
<i>Fidupopular Autopistas del Café (3)</i>	3.887.269	3.187.118
<i>Consortio Constructor Nuevo Dorado (4)</i>	95.395.467	63.309.635
<i>Consortio Gehatovial - Cocan (4)</i>	1.949.582	18.699.628
<i>Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café (4)</i>	43.758.245	25.438.026
<i>Consortio Imhotep (4)</i>	13.713.127	6.269.213
<i>Consortio Ktiplos (4)</i>	98.076	1.072.060
<i>Consortio NQS Norte II (4)</i>	0	1.404.438
<i>Consortio Odinsa - Silva Carreño (4)</i>	13.728	288.051
<i>Consortio Odinsa - Valorcon (4)</i>	1.707.240	0
<i>Consortio Odival (4)</i>	13.470.346	13.414.446
<i>Consortio OMC (4)</i>	0	240.737
<i>Constructora Bogotá Fase III (5)</i>	50.596.227	26.849.860
<i>Odinsa Proyectos e Inversiones S.A (7)</i>	10.569.753	0
<i>Sociedad Concesionaria Operadora Opain S.A. (6)</i>	62.217	0
<b>Total</b>	<b>\$ 269.527.905</b>	<b>\$ 241.044.319</b>

- (1) Corresponde a la facturación sobre honorarios de operación por valor de \$2.141.574, sobre servicios de mantenimiento por valor de \$1.101.800 y servicios de construcción por valor de \$19.558.595 del proyecto Santa Marta Riohacha Paraguachón.
- (2) Corresponde a la facturación por concepto de honorarios de operación por valor de \$1.410.142, servicios de mantenimiento por valor de \$1.531.470 y servicios de construcción por valor de \$4.195.724.
- (3) Su valor corresponde a la facturación en el proyecto Autopistas del Café S.A. ante Fiducoldex y Fidupopular por concepto de construcción, mantenimiento y dotación de infraestructura.
- (4) Ingresos operacionales de consorcios en los que participa Grupo Odinsa S.A.
- (5) Corresponde a la facturación de servicios de personal por valor de \$326.082 y construcción por valor de \$50.270.145 del proyecto Transmilenio Fase III.
- (6) Corresponde a la facturación de servicios de construcción.
- (7) Corresponde a los ingresos por recaudo en los peajes, que le transfiere Odinsa Proyectos e Inversiones S.A, según el contrato de cooperación firmado entre las partes, en Junio de 2011.

## 20. Gastos Operacionales

	2011	2010
<i>Gastos de personal</i>	6.093.506	2.834.331
<i>Honorarios</i>	3.353.372	1.828.699
<i>Impuestos</i>	3.357.116	3.542.578
<i>Arrendamientos</i>	623.802	297.316
<i>Contribuciones y afiliaciones</i>	207.874	198.655
<i>Seguros</i>	958.775	571.269
<i>Servicios</i>	1.325.029	1.387.601
<i>Gastos legales</i>	229.563	34.914
<i>Mantenimiento y reparaciones</i>	535.780	371.832
<i>Adecuación e instalación</i>	18.143	9.187
<i>Gastos de viaje</i>	945.378	406.709
<i>Depreciaciones</i>	855.307	620.688
<i>Amortizaciones</i>	5.277.991	4.985.154
<i>Provisiones (1)</i>	2.815.861	505.096
<i>Diversos</i>	865.055	637.305
<i>Total</i>	<u>\$ 27.462.553</u>	<u>\$ 18.231.335</u>

Los gastos operacionales de administración, son los ocasionados en desarrollo del objeto social principal de la compañía y se registran sobre la base de causación, las sumas en que se incurre durante el ejercicio, directamente relacionadas con las áreas ejecutivas, financiera, comercial, legal y administrativa.

- (1) Para el año 2011 y 2010, la compañía a registrado provisiones para la protección de sus activos.

## 21. Ingresos No Operacionales

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Financieros (1)</i>	9.146.554	6.391.849
<i>Dividendos y Participaciones (2)</i>	45.892.994	7.614.230
<i>Utilidad método de participación (3)</i>	75.640.635	77.829.929
<i>Arrendamientos (4)</i>	278.867	61.852
<i>Servicios y Comisiones</i>	33.240	20.125
<i>Utilidad en venta de inversiones</i>	1.389	1.359.514
<i>Recuperaciones de costos y gastos (5)</i>	3.587.535	698.237
<i>Indemnizaciones</i>	63.412	57.471
<i>Otras recuperaciones</i>	32.389	9.389
<i>Derechos y Licitaciones (6)</i>	972.975	18.831.358
<i>Diversos</i>	1.328	12.529
<b>Total</b>	<u>\$ 135.651.318</u>	<u>\$ 112.886.482</u>

(1) Para el año 2011 \$7.485.998 corresponden a ingresos por diferencia en cambio y el saldo fue recibido por rendimientos financieros.

(2) En el año 2011 se recibieron dividendos de la Concesión Santa Marta Riohacha Paraguachón S.A. por \$11.732.464; de la Sociedad Hatovial S.A.S por \$7.393.896; de la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A – OPAIN S.A – se capitalizaron dividendos por valor de \$24.219.981 correspondientes a la participación de Grupo Odinsa S.A y \$2.546.654 correspondientes a la participación que le compró la compañía a Arquitectura y Concreto S.A

(3) El resultado de la utilidad por el año 2011 es: Autopistas de los Llanos S.A. \$22.147.204; Odinsa Holding Inc. \$ 10.222.069; Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$ 3.562.553; Autopistas del Café S.A. \$ 39.353.135 y Odinsa Servicios S.A.S. \$355.674.

El resultado de la utilidad por el año 2010 es: Autopistas de los Llanos S.A. \$11.945.507; Odinsa Holding Inc. \$ 35.807.987; Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$ 2.362.407; Autopistas del Café S.A. \$ 27.017.501; Odinsa Servicios SAS \$277.022; Internet por Colombia S.A. \$417.637; Internet por América S.A. \$1.868.

(4) En este rubro se encuentra registrado el valor de \$230.467 por concepto de alquiler de vehículo al Consorcio Constructor Nuevo Dorado.

(5) Para el año 2011 estos ingresos son generados en dos fuentes principalmente: Reintegro por provisión ejercicios anteriores del impuesto de renta por \$1.696.086 y \$1.851.015 por reintegro de costos y gastos; dentro de éste último rubro se destacan el valor del arriendo de una maquinaria a COCAN por \$923.000 y los gastos incurridos que fueron cobrados a cada uno de los integrantes de la licitación de Ruta del Sol por \$228.493

Para el año 2010 estos ingresos son generados en tres fuentes principalmente: Reintegro por personal en comisión por \$118.778, reintegro provisión ejercicios anteriores del impuesto de renta por \$211.531 y \$367.927 por reintegro de costos y gastos.

(6) Derechos sobre utilidades causadas y/o recibidas de Fiduciaria de Occidente – Proyecto la Calera y Valorcon por proyecto Consorcio Odival. Para el año 2010 se incluyen también oficina CCI Bogotá y Fiducor

## 22. Gastos No Operacionales

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Financieros (1)</i>	26.408.398	21.606.753
<i>Pérdida en venta y retiro de bienes</i>	208.207	35.177
<i>Impuestos asumidos (2)</i>	68.995	3.048
<i>Costos y gastos de ejercicios anteriores</i>	395.775	580.092
<i>Donaciones</i>	238.152	228.981
<i>Indemnizaciones</i>	5.922	7.738
<i>Pérdida Método Participación Patrimonial (3)</i>	6.195.585	117.226
<i>Diversos</i>	652.777	252.027
<b>Total</b>	<b>\$ 34.173.811</b>	<b>\$ 22.831.042</b>

- (1) Los gastos financieros están representados por: Intereses de las obligaciones financieras por \$2.279.714; por la emisión de Bonos Odinsa 2008 causados a nombre de Deceval S.A. por valor de \$9.679.777, por las obligaciones contraídas con la filial Odinsa Proyectos e Inversiones que causaron unos intereses por \$4.862.390, Gravamen financiero de Consorcios y propio por \$969.129; comisiones y gastos bancarios por \$669.038, diferencia en cambio de activos y pasivos en moneda extranjera por \$7.855.877 y otro por \$92.473.

Para el 2010 los gastos financieros están representados principalmente por los intereses de las obligaciones financieras; por la emisión de Bonos Odinsa 2008 causados a nombre de Deceval S.A. por valor de \$9.406.363, BBVA Colombia \$606.136, por las obligaciones contraídas con la filial Odinsa Proyectos e Inversiones que causaron unos intereses por \$7.330.257, Banco de Occidente \$952.603 y por Bancolombia Panamá por \$1.371.603

- (2) En este rubro se encuentran registrados los impuestos asumidos por concepto de pagos al exterior de asesoría jurídica, estudios, licencia, capacitaciones y alquiler.
- (3) Constructora Bogotá Fase III registró una pérdida por \$5.790.996, Internet por América por \$1.471; y la registrada en Internet por Colombia hasta septiembre, cuando aún era subordinada por \$403.118.

## 23. Certificación de Estados Financieros

PARA ACCIONISTAS, ASOCIADOS O TERCEROS

Nosotros Victor Manuel Cruz Vega, Representante Legal y Guillermo Tuta Aponte, Contador; Certificamos que hemos preparado los estados financieros básicos; Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujos de Efectivo, a 31 de diciembre de 2011, de acuerdo en el Decreto 2649 de 1993, Ley 222 de 1995, Decreto 1406 de 1999, Ley 603 de 2000, incluyendo sus correspondientes Notas que forman un todo indivisible con estos.

Los procedimientos de evaluación, valoración y presentación han sido aplicados uniformemente con los del año inmediatamente anterior y reflejan razonablemente la situación financiera, de Grupo Odinsa S.A. al 31 de diciembre de 2011; así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, los cambios en la situación financiera, los correspondientes flujos de efectivo y además:

Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.

No hemos tenido conocimiento de irregularidades que involucren a miembros de la administración o empleados que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros enunciados.

Garantizamos la existencia de activos y pasivos cuantificables, así como sus derechos y obligaciones registrados de acuerdo con cortes de documentos y con las acumulaciones y compensaciones contables de sus transacciones, por el período de 12 meses terminados al 31 de Diciembre de 2011, valuados utilizando métodos de reconocido valor técnico.

Confirmamos la integridad de la información proporcionada, puesto que todos los hechos económicos han sido reconocidos en ellos.

Los hechos económicos se han registrado, clasificado, descrito y revelado dentro de sus estados financieros básicos y sus respectivas notas, incluyendo sus gravámenes, restricciones a los activos, pasivos reales y contingentes, como también las garantías que hemos dado a terceros.

No se han presentado hechos posteriores al cierre del período, que requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en notas subsecuentes.

Grupo Odinsa S.A. ha cumplido con las normas de Seguridad Social de acuerdo con el decreto 1406 de 1999.

Declaramos que el software utilizado por la compañía tiene la licencia correspondiente y cumple por lo tanto, con las normas de derecho de autor registradas en la Ley 603 del 2000.

  
VICTOR MANUEL CRUZ VEGA  
Representante Legal

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

## 24. Indicadores Financieros

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 291 del Código de Comercio y en la circular 002/98 de la Superintendencia de Valores (Superintendencia Financiera), a continuación se presentan los principales indicadores financieros:

### Indices de liquidez

#### a. Capital de Trabajo

	<b>2011</b>		<b>2010</b>
<i>Activo corriente – Pasivo corriente</i>	\$ 70.598.836	\$	52.856.911

A 31 de diciembre de 2011 la compañía disponía de \$ 70.598.836 en Capital de Trabajo, \$17.741.925 superior a los \$52.856.911 existentes a 31 de diciembre de 2010. Genera un indicador positivo de liquidez para la Compañía, toda vez que sus pasivos de corto plazo son inferiores a los activos de corto plazo.

#### b. Razón Corriente

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>	1,65	1,65

Durante el año 2011 la Compañía tenía \$1,65 pesos de activos corrientes por cada peso de pasivo a corto plazo, superior a los \$1,65 pesos del corte año 2010.

### Indices de endeudamiento

#### a. Razón de Endeudamiento

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Pasivo total / Activo Total</i>	33%	34%

El aumento del patrimonio ha tenido como efecto que por cada peso invertido en activos de la Compañía, esta debía 33 y 34 centavos en el 2011 y 2010 respectivamente.

#### b. Concentración de Endeudamiento

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Pasivo corriente / Pasivo total</i>	39,02%	33,11%

Frente a los \$0.3311 centavos de pasivo de corto plazo por cada peso del pasivo total en el 2010, por cada peso del total de deudas de la Compañía, 0.3902 centavos vencían en un plazo menor de un año para 2011.

### c. Apalancamiento

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Pasivo corriente / Patrimonio</i>	19,11%	17,13%

Por cada \$100 de aportes de los accionistas, la Compañía tenía obligaciones de corto plazo con terceros por valor de \$19.11 y \$17.13 para los años 2011 y 2010 respectivamente.

### d. Apalancamiento Financiero

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Pasivos entidades financieras / Patrimonio</i>	10,23%	13,59%

Por cada \$100 de aportes de los accionistas, la Compañía debía a entidades del sector financiero \$10.23 y \$13.59, en 2011 y 2010 respectivamente.

### e. Razón de Pasivo a Capital

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Pasivo a largo plazo/Patrimonio</i>	29,86%	34,61%

Por cada \$100 del Patrimonio de los accionistas, existían obligaciones para cubrir en un plazo mayor de un año, en cuantía de \$29.86 y de \$34.61 en 2011 y 2010 respectivamente.

## Indices de rentabilidad

### a. Margen Bruto de Utilidad

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Utilidad bruta / Ingresos netos</i>	25,01%	22,66%

Por cada \$100 que la compañía recibió como ingreso, se obtuvo una utilidad bruta de \$25.01 en 2011 y \$22.66 en 2010.

### b. Margen Operacional Utilidad

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Utilidad operacional / Ingresos netos</i>	14,82%	15,09%

Por cada \$100 que la Compañía recibió como ingresos, se obtuvo una utilidad operacional de \$14.82 en 2011 y \$15.09 en 2010.



## 25. Bases de Reexpresión de Estados Financieros

La Compañía reexpresó el balance general, los estados de resultados, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010 aplicándoles el PAAG acumulado a 31 de diciembre de 2011 del 3.73% a todos y cada uno de los rubros que los componen y acumulando dicha reexpresión en el mismo rubro que lo genera, excepto el patrimonio, en cuyo caso la reexpresión se registra como un mayor valor de la cuenta revalorización del patrimonio, exceptuando de esta metodología el superávit por valorizaciones, el cual se ajusta por el PAAG. La reexpresión se efectúa exclusivamente para efectos de dotar de bases homogéneas los estados financieros que se presentan en forma comparativa, su reexpresión no implica registro contable alguno y por lo tanto los estados financieros del período anterior permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

## 26. Ajustes y Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros del año 2010 fueron reclasificadas para conformarse con la presentación del año 2011.

## 27. Operaciones con Vinculados Economicos y Subordinadas

Durante el año 2011 el resumen de operaciones con vinculados económicos es así:

<i>Contratante</i>	<i>Contratista</i>	<i>Valor</i>
<i>Autopistas de los Llanos</i>	<i>Grupo Odinsa S.A.</i>	<i>4.678.437</i>
<i>Concesion Santa Marta Paraguachón</i>	<i>Grupo Odinsa S.A.</i>	<i>17.504.674</i>



**Operaciones vinculadas que afectan el balance general**

<b>Beneficiarios</b>	<b>Recibidos de:</b>	<b>Valor</b>
<i>Fideicomiso BBVA -Concesión Santa Marta-Riohacha - Paraguachón</i>	<i>Acreedores</i>	469.203
	<i>Deudores</i>	539.365
<i>Opain S.A.</i>	<i>Deudores</i>	35.647.663
<i>Fideicomiso BBVA -Concesión Autopistas de los Llanos S.A.</i>	<i>Deudores</i>	1.931.772
	<i>Acreedores</i>	804.254
<i>Constructora Bogotá Fase III</i>	<i>Deudores</i>	20.639.099
	<i>Acreedores</i>	414.717
<i>Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.</i>	<i>Deudores</i>	5.328.125
	<i>Acreedores</i>	60.904.795
<i>Odinsa Holding Inc</i>	<i>Deudores</i>	61.406
<i>Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café</i>	<i>Deudores</i>	405.571
<i>Consorcio Constructor Nuevo Dorado</i>	<i>Deudores</i>	364.649
<i>Construcciones el Cóndor S.A.</i>	<i>Deudores</i>	82.092
<i>Odinsa Servicios SAS</i>	<i>Acreedores</i>	131.006
<i>Mincivil S.A.</i>	<i>Deudores</i>	71.843
	<i>Acreedores</i>	924.165

- (1) Representa operaciones celebradas con miembros de Junta Directiva, Representantes Legales, y Administradores de la sociedad; y fundamentalmente sociedades subordinadas y accionistas de Grupo Odinsa S.A., que tienen una participación superior al 10% de las acciones en circulación.
- (2) Contratación – Representa los valores en donde la empresa es contratante en servicios de construcción y operación. Las condiciones de contratación que realiza Grupo Odinsa S.A., con sus vinculados económicos no presentan diferencias o preferencias en precios, y se contratan en condiciones normales del mercado en general. El procedimiento que se utiliza para realizar las contrataciones, es el de licitación abierta, en donde cualquier proveedor puede inscribirse en el registro y participar en este proceso.

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Anexo de Pagos Durante el Año 2011

Artículo 446 Código de Comercio

<b>1. Salarios pagados a directivos</b>	\$	3.318.032.353
<b>2. Pagos de representación y relaciones públicas</b>		
Gastos de Representación	\$	111.089.172
Gastos de Junta Directiva	\$	214.027.033
Gastos de Asamblea	\$	11.800.398
<b>3. Propaganda y publicidad</b>	\$	258.933.130
<b>4. Asesorías</b>		
Jurídica	\$	981.975.475
Tributaria	\$	62.672.320
Técnica	\$	1.345.489.754
Revisoría Fiscal y Comité de Auditoría	\$	192.749.241
Financiera	\$	520.470.378
De Aseguramiento de la Calidad	\$	57.574.693
<b>5. Donaciones</b>	\$	238.151.831

### 6. Inversiones en otras sociedades

Ver anexo 4 de las notas a los estados financieros

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## 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	
<b>TOTAL</b>	117.196.892.893	117.196.892.893
<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>		169.332.659

1. Las acciones entregadas como Dividendo Ordinario en acciones a razón de \$315 por acción, no tendrán derecho a recibir los dividendos ordinarios en efectivo pagaderos el 13 de abril y 13 de junio de 2012.
2. Para el cálculo del número de acciones a ser repartidas como dividendo en acciones, se tomará un valor de acción equivalente al 75% del precio en bolsa al cierre de 31 de diciembre de 2011.

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





# Gestión Financiera Consolidados



ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Dictamen Revisor Fiscal

ESTADOS FINANCIEROS ODINSA Y SUS SUBORDINADAS

---

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 período 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.



ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

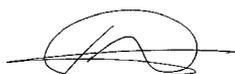
## Balance General Consolidado

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos)

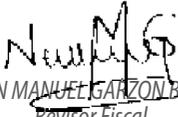
ACTIVO	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			
Disponible (Nota 3)	\$25.348.343	\$11.252.776	\$11.672.505
Inversiones (Nota 4)	8.499.899	12.858.324	13.337.939
Efectivo y equivalentes de efectivo	33.848.242	24.111.100	25.010.444
Deudores (Nota 5)	173.001.833	245.770.678	254.937.924
Inventarios (Nota 6)	6.206.850	957.491	993.205
Diferidos (Nota 8)	43.404.333	21.676.036	22.484.552
<b>Total activo corriente</b>	<b>256.461.258</b>	<b>292.515.305</b>	<b>303.426.125</b>
INVERSIONES (Nota 4)	80.898.336	62.410.664	64.738.582
DEUDORES (Nota 5)	332.100.050	325.201.788	337.331.815
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO (Nota 7)	64.154.163	22.911.112	23.765.696
INTANGIBLES (Nota 4)	537.058.929	795.113.566	824.771.302
DIFERIDOS (Nota 8)	41.106.467	5.964.627	6.187.108
OTROS ACTIVOS (Nota 9)	211.600	11.600	12.033
VALORIZACIONES (Nota 4 - 7)	23.086.963	20.209.641	20.963.461
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$1.335.077.766</b>	<b>\$1.524.338.303</b>	<b>\$1.581.196.122</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN: (Nota 20)</b>			
DEUDORAS	\$1.856.045.350	\$2.943.883.042	\$3.053.689.879
ACREEDORAS POR CONTRA	\$719.581.342	\$681.081.579	\$706.485.922

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

  
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)



ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Estado de Resultados Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

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

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
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)



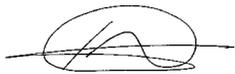
ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010  
(En miles de pesos)

ORIGEN DE FONDOS	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
<b>OPERACIONES:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$174.304.710	\$148.890.896	\$154.444.526
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto (utilizado) por las operaciones:			
Depreciación	5.556.753	2.870.765	2.977.845
Amortización de diferidos e intangibles	22.877.477	2.232.743	2.316.024
Diferencia en cambio	1.403.685	0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de inversiones	0	(1.362.368)	(1.413.184)
Recuperaciones	39.413.204	53.639	55.640
	<u>243.555.829</u>	<u>152.685.675</u>	<u>158.380.851</u>
Venta de inversiones	0	38.555.140	39.993.247
Dividendos recibidos	0	15.508.569	16.087.039
Incremento obligaciones financieras	51.156.376	29.358.074	30.453.130
Incremento proveedores	6.502.064	0	0
Incremento obligaciones laborales	191.245	0	0
Incremento pasivos estimados y provisiones	15.980.420	0	0
Incremento en acreedores a largo plazo	1.761.650	9.271.033	9.616.843
Anticipos recibidos	2.129.853	11.627.384	12.061.085
Incremento otros pasivos	67.109	0	0
	<u>321.344.546</u>	<u>257.005.875</u>	<u>266.592.194</u>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Adquisición de inversiones	(63.951.284)	(62.722.988)	(65.062.555)
Incremento de deudores varios a largo plazo	(21.349.672)	0	0
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(52.265.341)	(13.216.981)	(13.709.974)
Adiciones de intangibles	(71.466.563)	(78.752.852)	(81.690.333)
Aumento en cargos diferidos	(50.613.747)	(12.222.061)	(12.677.944)
Prestamos entregados	(21.943.481)	0	0
Pago de obligaciones financieras a largo plazo	0	(17.482.926)	(18.135.039)
Pasivos diferidos	(1.675.794)	0	0
Pago Impuesto al patrimonio	(3.365.074)	0	0
Pago de intereses bonos	(9.683.405)	(9.394.746)	(9.745.170)
Pago de dividendos	(57.834.863)	(32.461.843)	(33.672.670)
	<u>(354.149.224)</u>	<u>(226.254.397)</u>	<u>(234.693.686)</u>
<b>DISMINUCION EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>\$(32.804.678)</u>	<u>\$30.751.478</u>	<u>\$31.898.508</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
VICTOR MANUEL CRUZ VEGA  
Representante Legal

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

  
NELSON MANUEL GARZÓN BELTRÁN  
Revisor Fiscal  
T.P. No.77150- T  
Miembro de BKF Internacional  
(Ver Opinión Adjunta)



ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

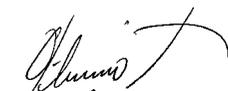
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

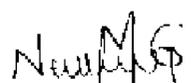
(En miles de pesos)

	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$174.304.710	\$148.890.896	\$154.444.526
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto (utilizado) por las operaciones:			
Depreciación	5.556.753	2.870.765	2.977.845
Amortización de diferidos e intangibles	22.877.477	2.232.743	2.316.024
Diferencia en cambio (Utilidad) Pérdida en venta de inversiones	1.403.685 0	0 (1.362.368)	0 (1.413.184)
Recuperaciones	39.413.204	53.639	55.640
	<u>243.555.829</u>	<u>152.685.675</u>	<u>158.380.851</u>
<b>Cambios en los activos y pasivos que proveyeron (usaron) efectivo:</b>			
Deudores - Neto	(52.183.847)	(40.646.438)	(42.162.550)
Inventarios	(5.319.125)	977.923	1.014.400
Diferidos	(45.352.362)	(9.773.258)	(10.137.801)
Proveedores	72.660.925	12.883.862	13.364.430
Cuentas por pagar	36.661.591	22.853.960	23.706.413
Impuestos por pagar	3.177.610	4.595.499	4.766.911
Obligaciones laborales	1.406.667	(60.153)	(62.397)
Pasivos estimados y provisiones	29.836.420	333.400	345.836
Pasivos diferidos	10.256.258	(30.979.821)	(32.135.368)
Pago impuesto al patrimonio	(3.775.556)	0	0
Otros pasivos	(35.117.917)	34.403.684	35.686.941
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>255.806.493</u>	<u>147.274.333</u>	<u>152.767.666</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
VICTOR MANUEL CRUZ VEGA  
Representante Legal

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

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

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado**

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(En miles de pesos)

	2011	2010	2010 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/11 (Nota 25)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>			
Dividendos recibidos	0	15.508.569	16.087.039
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(52.265.341)	(13.216.981)	(13.709.974)
Adquisición de inversiones	(63.951.292)	(62.722.986)	(65.062.553)
Liquidación de inversiones	0	38.555.140	39.993.247
Préstamos entregados	0	(42.482.926)	(44.067.539)
Adquisición de intangibles	(71.466.563)	(103.546.669)	(107.408.960)
Adquisición de diferidos	(25.408.244)	0	0
Otros Activos - Derechos	0	(12.222.061)	(12.677.944)
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<u>(213.091.440)</u>	<u>(180.127.914)</u>	<u>(186.846.684)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>			
Obtención de obligaciones financieras	34.537.430	29.358.074	30.453.130
Pago de dividendos	(57.834.863)	(32.461.843)	(33.672.670)
Pago intereses - emisión de bonos	(9.683.405)	(9.394.746)	(9.745.170)
Aumento (disminución) deudas con accionistas	0	9.271.033	9.616.843
Anticipos recibidos para ejecución de contratos	0	11.627.384	12.061.085
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>(32.980.838)</u>	<u>8.399.902</u>	<u>8.713.218</u>
<b>DIFERENCIA EN CAMBIO</b>	<u>2.927</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<u>9.734.215</u>	<u>(24.453.679)</u>	<u>(25.365.800)</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
<b>AL PRINCIPIO DEL AÑO</b>	24.111.100	48.564.779	50.376.245
<b>AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>\$33.848.242</u>	<u>\$24.111.100</u>	<u>\$25.010.445</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
**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)

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

### 1. Operaciones y Resumen de las Principales Políticas Contables

Empresas consolidadas - La compañía Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A., (La Compañía matriz) fue constituida por escritura pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá, con una duración hasta diciembre 31 de 2100. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó con base a la decisión de la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 25 de marzo de 2009 donde se cambia el valor nominal de la acción pasando de \$1.000 a \$100; mediante escritura pública 641 de marzo 26 de 2009. A partir del 1 de abril de 2011 el Presidente de la compañía es el señor VICTOR MANUEL CRUZ VEGA.

El objeto social de las empresas consolidadas es el estudio, realización, financiación y explotación, por sí misma o en asocio con terceras personas, de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura, en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país. La promoción, creación y desarrollo de entidades, financieras o no, que tengan por objeto realizar o apoyar las actividades relacionadas con la ingeniería; la arquitectura o la industria de la construcción. La inversión, a cualquier título, de sus propios recursos en otras personas jurídicas, fondos o patrimonios autónomos, con el fin de obtener rentabilidad. Suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales o privadas de cualquier orden. La explotación económica de actividades de recaudo de cualquier naturaleza y sus actividades conexas. La prestación de servicios de valor agregado y telemática, instalación, operación y mantenimiento de proyectos de servicios de telecomunicaciones, de telefonía, de conectividad a internet y servicios asociados. La estructuración, gestión y ejecución de proyectos relacionados con la explotación, producción, distribución y comercialización de hidrocarburos y gas de la industria petroquímica de la minería, así como la explotación, generación, distribución y comercialización de todo tipo de energía.

Por ser emisor de títulos valores y tener su capital inscrito en la Bolsa de Valores de Colombia, Grupo Odinsa S.A. esta controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Grupo Odinsa S.A., en desarrollo de su objeto social, mantiene participaciones por encima del 50% del capital social de sus subordinadas ó posee conjunta o separadamente el derecho a emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en el máximo órgano social, ó tiene el número de votos necesarios, para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva y para dar cumplimiento a la Ley 222 de 1995 debe preparar y difundir estados financieros de propósito general consolidados. Esta situación de control está inscrita ante la Cámara de Comercio de Bogotá.

#### a. Operaciones con Filiales

Para el año 2011 la Compañía Matriz, Grupo Odinsa S.A., realizó las siguientes operaciones con sus filiales:

#### Con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.

Se causaron intereses por préstamos recibidos de la filial por valor de \$4.862.390. La tasa pactada para el reconocimiento de estos intereses es del DTF+3, tasa que se encuentra dentro de las condiciones generales del mercado financiero.



## Pérdida

De Constructora Bogotá Fase III S.A., la suma de \$ 5.790.996

De Internet por América S.A. la suma de \$ 1.471

De Internet por Colombia S.A la suma de \$ 403.118

## Operaciones entre compañías subordinadas.

Odinsa Servicios S.A.S. le facturó a las Filiales Constructora Bogotá Fase III \$295.479 y a Odinsa Proyectos e inversiones \$ 25.535

El proceso de consolidación en Odinsa Holding arrojó para el año 2011 un interés minoritario en el patrimonio de \$9.058.372. Las empresas en el exterior que participan en esta sub-consolidación en Odinsa Holding Inc. Son Quadrat Group Inc., Marjoram, Riverside S.A, Generadora del Pacífico S.A y Autopistas del Oeste S.A. en donde se posee una participación del 100%, 100%, 76.96% y el 55% respectivamente.

b. Descripción De Las Subordinadas

### Filial: Autopistas de los Llanos S.A.

(Antes Carreteras Nacionales del Meta S.A).- La sociedad cambio su razón social en febrero 24 de 2009 por escritura pública No.449 de marzo 5 de 2009. Fue Constituida el 22 de julio de 1994, mediante escritura pública No. 2414 de la Notaria 45 del Círculo de Bogotá D.C. Tiene como objeto social la celebración y ejecución de un contrato estatal de concesión a fin de realizar los diseños y las obras de mejoramiento –rehabilitación, la operación y mantenimiento de las vías: Villavicencio – Granada, Villavicencio – Puerto López y Villavicencio – Cumaral en el departamento del Meta.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	241.288.048	211.927.598
<i>Pasivos</i>	124.344.817	110.270.468
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	41.497.176	41.497.176
<i>Reservas</i>	20.748.602	20.363.756
<i>Revalorización del Patrimonio</i>	22.347.822	22.347.822
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	32.349.631	17.448.376
<i>Porcentaje de participación</i>	68,46%	68,46%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	11.681.997	10.344.738

### GASTOS DE PERSONAL

	<b>2011</b>	
	<b>Cantidad</b>	<b>Total</b>
<i>Empleados de dirección</i>	6	\$ 724.557
<i>Otros empleados</i>	23	832.039
<i>Total empleados</i>	<u>29</u>	<u>1.556.596</u>



	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	79.649	95.885
<i>Pasivos</i>	189	186
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital suscrito y pagado</i>	97.135	95.699
<i>Utilidad neta del ejercicio</i>	-17.675	0
<i>Porcentaje de participación</i>	100,00%	100,00%

#### **\*Autopistas del Oeste S.A.**

La sociedad tiene como objeto la construcción vial en Republica Dominicana.

En esta sociedad participan las siguientes firmas: Odinsa Holding Inc. con un 55% de participación, Consorcio Remix 20%, Grupo Odinsa S.A. 5%, Marjoram Riverside 20%.

En Odinsa Holding Inc. por ser su matriz, se realiza el registro contable por método de participación patrimonial y el proceso de consolidación.

De un total de 18.000 acciones ordinarias en circulación, Grupo Odinsa S.A. posee 882.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	96.998	9.658.775
<i>Pasivos</i>	21.724	9.576.234
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	90.396	91.782
<i>Pérdida Neta del Ejercicio</i>	(5.981)	(18.513)
<i>Pérdida Acumulada</i>	(9.141)	9.273
<i>Porcentaje de participación</i>	5%	5%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	0	0

Durante el año 2011 Odinsa Holding Inc. amplió su inversiones en la sociedad extranjera Genpac S.A. y adquirió la sociedad Marjoram Riveside S.A. con la siguiente situación financiera.

#### **\*Generadora del Pacifico S.A.**

Sociedad constituida en Santiago de Chile. En esta sociedad participan las siguientes firmas: Odinsa Holding Inc. con un 77.96%, IC Advisor 8.53%, Kevran 11.18%, Saturde 5.33%, su objeto social es la generación de energía.

En Odinsa Holding Inc. por ser su matriz, se realiza el registro contable por método de participación patrimonial y el proceso de consolidación.



	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	99.164.703	90.327.355
<i>Pasivos</i>	23.232.956	15.892.541
<b>Patrimonio</b>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	410.233	410.233
<i>Superávit de Capital</i>	9.720.377	8.618.242
<i>Reservas</i>	19.836.916	19.836.917
<i>Revalorización del Patrimonio</i>	16.130.147	17.198.041
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	3.973.701	2.639.536
<i>Utilidad Acumulada</i>	22.525.884	22.525.884
<i>Superávit por Valorizaciones</i>	3.334.489	3.205.961
<i>Porcentaje de participación</i>	89,65%	89,65%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	2.366.430	0

**GASTOS DE PERSONAL**

	<b>2011</b>	
	<b>Cantidad</b>	<b>Total</b>
<i>Empleados de dirección</i>	4 \$	150.869
<i>Otros empleados</i>	826	8.753.600
<i>Total empleados</i>	<u>830</u>	<u>8.904.469</u>

**Filial: Odinsa Servicios Ltda.**

Sociedad constituida en el mes de julio de 2003 mediante escritura pública 1941 de la Notaria Veinticinco de Bogotá D.C., con la participación de la Matriz en un 85% de su capital social y por la filial Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en un 15%. En el año 2011, la sociedad se transformó de Limitada a Sociedad Simplificada por Acciones, y se capitalizó, ascendiendo su capital suscrito a \$400 millones.

Dentro de su objeto social está la prestación de servicios de señalización vial horizontal y vertical, para concesiones y otros entes, privados y públicos.

De la utilidad causada en el año 2011, por \$418.440, Odinsa Servicios SAS recibe la suma de \$390.369 por método de participación patrimonial de Odinsa Proyectos e Inversiones. De acuerdo a lo anterior, en desarrollo de su objeto social obtuvo una utilidad por \$28.071.

De un total de 400 acciones ordinarias en circulación, Grupo Odinsa S.A. como matriz posee 340.



	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	396.748.179	391.159.482
<i>Pasivos</i>	369.062.556	389.514.448
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	59.240	51.830
<i>Superávit de Capital</i>	25.523.357	18.170
<i>Reservas</i>	100.197	100.197
<i>Revalorización del Patrimonio</i>	6.365	6.365
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	523.129	741.280
<i>Utilidad Acumulada</i>	1.473.335	726.495
<i>Superávit por Valorizaciones</i>	0	697
<i>Porcentaje de participación</i>	49,29%	56,34%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	0	1.725.864

#### **Filial: Autopistas del Café S.A.**

Sociedad constituida mediante Escritura Pública No.3021 del 6 de diciembre de 1996 expedida en la Notaría 16 de Bogotá y fue inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 26 de diciembre de 1996 bajo el No.567.833 del Libro IX. La vigencia de la sociedad esta hasta el 31 de diciembre de 2043.

La sociedad tiene como objeto social principal la construcción de obras públicas por el sistema de concesión, así como el desarrollo total o parcial de obras públicas y/o privadas bajo cualquier otro sistema distinto de concesión.

Desde la constitución de Autopistas del Café S.A., Grupo Odinsa mantuvo una participación entre el 45 y 48.3%. En el año 2006 con la legalización de la compra del 3.26% de la participación a la sociedad Grodco S en C; esta sociedad adquiere la calidad de subordinada.

De un total de 1.250.000 acciones ordinarias en circulación, Grupo Odinsa S.A. como matriz posee 625.102.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Activos</i>	221.911.466	190.173.089
<i>Pasivos</i>	85.334.697	87.002.093
<i>Patrimonio</i>		
<i>Capital Suscrito y Pagado</i>	1.250.000	1.250.000
<i>Superávit de Capital</i>	2.500	2.500
<i>Reservas</i>	54.651.185	45.913.396
<i>Revalorización del Patrimonio</i>	1.978.915	1.978.915
<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	78.693.427	54.026.185
<i>Superávit por Valorizaciones</i>	743	0
<i>Porcentaje de participación</i>	50,008%	50,008%
<i>Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial</i>	22.647.894	0



	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activos	51.791.736	74.720.908
Pasivos	63.175.092	74.522.273
<b>Patrimonio</b>		
Capital Suscrito y Pagado	100.000	100.000
Pérdida Neta del Ejercicio	(11.581.992)	(225.448)
Pérdida Acumulada	(233.395)	(7.947)
Superávit por Valorizaciones	332.031	332.031
 Porcentaje de participación	 50%	 50%
Dividendos Recibidos por Método de participación patrimonial	0	0

**GASTOS DE PERSONAL**

	<b>2011</b>	
	<b>Cantidad</b>	<b>Total</b>
Empleados de dirección	7 \$	526.977
Otros empleados	56	13.547.566
<b>Total empleados</b>	<b>63</b>	<b>14.074.543</b>

**GASTOS DE PERSONAL SOCIEDAD MATRIZ**

	<b>2011</b>	
	<b>Cantidad</b>	<b>Total</b>
Empleados de dirección	17 \$	3.318.032
Otros empleados	413	14.393.071
<b>Total empleados</b>	<b>430</b>	<b>17.711.103</b>

**EFFECTO DE LA CONSOLIDACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA MATRIZ**

Concepto	2011			2010		
	Individual	Consolidado	Variación	Individual	Consolidado	Variación
Activo	850.511.379	1.335.077.776	484.566.397	722.008.035	1.524.338.302	802.330.267
Pasivos	279.568.293	655.395.493	(375.827.200)	246.203.340	963.799.219	(717.595.879)
Patrimonio	570.943.086	570.943.086	-	475.804.695	475.804.695	0
Utilidad	130.218.770	130.218.770	-	116.209.807	116.209.807	0
Interés minoritario	0	108.739.187	-108.739.187	0	84.734.388	(84.734.388)

**Políticas contables.**

Los registros contables de las Compañías siguen las normas prescritas por los Decretos 2649, y 2650 de 1993, circular No. 2 de 1998 expedida por la Superintendencia de Valores (Hoy Superintendencia Financiera) y otras normas complementarias, algunas de las cuales se resumen a continuación:



depreciados en su totalidad. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a resultados a medida en que se incurren. El Valor de los Edificios es ajustado de acuerdo con Avalúo técnico que se realiza cada tres años.

- h. Valorizaciones (desvalorizaciones) - Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de realización (reposición) determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo, y b) el costo de las inversiones de no controlantes y su valor intrínseco.

Cuando el valor de realización de las inversiones es inferior al costo en libros, tal valor constituye una desvalorización, sin perjuicio que el saldo neto sea de naturaleza contraria.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución. Las desvalorizaciones de propiedad, planta y equipo se registran como un menor valor de las valorizaciones hasta agotar el saldo de esta cuenta, si la desvalorización excede el saldo se registra al estado de resultados como un gasto del período.

- i. Obligaciones laborales - El pasivo corresponde a las obligaciones que las Compañías tienen por concepto de las prestaciones legales con sus empleados.
- j. Provisión para impuesto de renta - Las Compañías determinan la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable ordinaria o con base en la renta presuntiva calculada sobre el patrimonio líquido, de acuerdo a la legislación tributaria; a tasas especificadas en la ley de impuestos.
- k. Divisas - Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera.

A partir de enero de 2008 se da aplicación al decreto 4918 del 26 de diciembre de 2007 y la diferencia en cambio en subordinadas del exterior se contabiliza como contrapartida en la cuenta Superávit de Capital, y no se lleva al estado de resultados como venía registrándose.

La diferencia en cambio resultante de deudas en moneda extranjera por la adquisición de propiedad, planta y equipo se capitaliza en dichos activos hasta que éstos se encuentren en condiciones de enajenación o uso. La diferencia en cambio originada en cuentas por cobrar o por pagar que no se relacione en los activos fijos, es registrada en cuentas de resultado.

La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en dólares de los Estados Unidos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fue de \$1.942.70 (pesos) \$1.913.98 (pesos) por US \$1, respectivamente ; la tasa de cambio para las inversiones en pesos de República Dominicana fue \$50,22 (pesos) y \$50.99 (pesos) por cada peso de Republica Dominicana, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente.

El saldo de la cuenta "Revalorización del Patrimonio" no podrá distribuirse como utilidad a los socios o accionistas hasta tanto se liquide la empresa o hasta que se capitalice de acuerdo con las normas legales vigentes. En todo caso, dicho saldo una vez capitalizado podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando el ente económico se encuentre en causal de disolución por este concepto y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

Cuando el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio sea de naturaleza débito, el ente económico, previa aprobación del máximo órgano social con el lleno de los requisitos legales, podrá destinar parte de los resultados del ejercicio o de ejercicios anteriores, para disminuir o cancelar el saldo débito de la cuenta Revalorización del Patrimonio, siempre que previamente el ente económico hubiera destinado las utilidades a absorber las pérdidas que afecten el capital, en los términos del artículo 151-1 del Código de Comercio, y constituido las reservas legal y/o estatutarias a que hubiere lugar.

- l. Equivalentes de efectivo - Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, las Compañías clasifican en el rubro de equivalentes de efectivo, inversiones con vencimiento de tres meses o menos contados a partir de la fecha de su emisión inicial y el disponible.
- m. Estimados contables - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la Gerencia de las Compañías realicen algunas estimaciones y asunciones que afectan los montos de activos, pasivos y los ingresos y gastos reportados durante el período.
- n. Cuentas de orden - Incluyen derechos y responsabilidades contingentes y diferencias entre las cifras contables y fiscales.
- o. Reclasificaciones - Algunas cifras de los estados financieros de 2010 fueron reclasificadas para fines

comparativos y se presentan bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el plan único de cuentas.

- p. Conversión de estados financieros – Los estados financieros de las subordinadas del exterior se convierten a pesos colombianos, antes de iniciar el proceso de consolidación, de acuerdo con las normas de contabilidad aplicadas en Colombia. Las cifras del balance general y del estado de resultados son convertidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- q. Reexpresión de estados financieros – Los estados financieros del año 2010 fueron reexpresados para efectos de suministrar a los usuarios de la información financiera y contable datos que puedan ser comparables y homogéneos con el período 2011. Esta forma de presentación no implica registro contable alguno y por consiguiente los estados financieros reportados en el año 2010 permanecen iguales para todos los efectos legales.

La metodología de reexpresión utilizada fue la siguiente:

- Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 fueron reexpresados por el PAAG acumulado del año 2011 (3.73%), registrando como contrapartida un cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de \$97.895.976.
- Los estados de resultados, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo fueron reexpresados por el PAAG del ejercicio 2010 (3.73%).

## 2. Saldos en Moneda Extranjera

La Compañía presenta al 31 de diciembre los siguientes activos netos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos a esa fecha:

	2011			2010		
	RD\$	US\$	Equivalente en miles COL\$	RD\$	US\$	Equivalente en miles COL\$
Activos	197.470.090	205.879.183	399.971.559	191.841.157	163.028.859	321.815.377

## 3. Disponible

	2011		2010	
Caja	\$	66.293	\$	10.812
Bancos		18.117.585		2.478.481
Cuentas de ahorro		1.942.176		8.687.781
Fondos		262.718		75.702
Consortios		4.959.571		0
Total	\$	25.282.050	\$	11.252.776

Los saldos registrados en el rubro de disponible al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no tienen ninguna clase de restricción.

#### 4. Inversiones

	2011	2010
<i>Derechos Fiduciarios Fondos Comunes</i>	\$ 7.816.946	\$ 12.858.324
<i>Certificados de Depósito a Término</i>	0	0
<i>Consortios</i>	682.953	0
<b>Total</b>	<b>\$ 8.499.899</b>	<b>\$ 12.858.324</b>

El saldo de estas inversiones corresponde a excedentes temporales de liquidez en fiduciarias, con el ánimo de optimizar la rentabilidad del mercado financiero. Estas inversiones no tienen ninguna restricción y son considerados equivalentes de efectivo.

A largo plazo

<b><i>Inversiones permanentes:</i></b>	<b><i>Participación</i></b>	<b><i>2011</i></b>	<b><i>Participación</i></b>	<b><i>2010</i></b>	<b><i>Participación</i></b>
<i>Acciones y/o cuotas de interés social:</i>					
<i>Cia. Autopistas del Nordeste CA</i>	0,005%	420	0,00%	\$ 416	0,00%
<i>Internet por Colombia S.A.</i>	49,29%	542.771	0%	0%	0%
<i>Vías de las Américas</i>	33,34%	8.666.668	33,34%	8.666.668	0,00%
<i>Metropolitano S.A.</i>	15,00%	1.068.481	15,00%	1.068.481	15,00%
<i>Concesión Aburra Norte S.A.</i>	22,22%	2.890.892	22,22%	2.890.892	22,22%
<i>Santa Marta Paraguachón S.A. (1)</i>	40,83%	15.292.893	40,83%	15.292.893	40,83%
<i>Proceal S.A.</i>	3,51%	461.209	3,51%	461.209	3,51%
<i>Autopistas del Nordeste (Cayman) (2)</i>	42,50%	1.031.750	42,50%	1.016.497	42,50%
<i>Inversión Dovicon S.A.</i>	0,00%	0	0,00%	91.777	0,00%
<i>Boulevard Turístico del Atlántico</i>	42,50%	125.273	42,50%	123.463	42,50%
<i>Norein S.A.</i>	42,00%	23.498	42,00%	23.498	42,00%
<i>Aerotocumen S.A.</i>	50,00%	9.713	50,00%	7.675	50,00%
<i>JV Proyecto BTA S.A. (2)</i>	43,00%	1.049	43,00%	1.030	43,00%
<i>JV Proyecto A de N S.A. (2)</i>	40,00%	1.181	40,00%	1.166	40,00%
<i>Generadora del Atlántico S.A. (3)</i>	30,00%	20.901.921	30,00%	20.588.486	30,00%
<i>Generadora del Pacífico S.A. (3)</i>	0,00%	0	38,00%	140.606	38,00%
<i>Dovicon S.A. (2)</i>	50,00%	129.477	50,00%	9.559.053	50,00%
<i>CCI Marketplace S.A.</i>	0,21%	4.028	0,21%	4.027	0,21%
<i>Hidroeléctrica de Ituango</i>	0,00%	20	0,00%	20	0,00%
<i>Opain S.A.</i>	31,66%	29.239.442	31,66%	2.472.807	31,66%
<b>Total inversiones permanentes</b>		<b>80.390.686</b>		<b>\$ 62.410.664</b>	

Conorcios	507.650	0
<b><u>Intangibles</u></b>		
Marcas	2.039	2.039
Derechos Fiduciarios Fiducoldex	440.221.097	698.050.457
Credito mercantil adquirido	13.580.984	0
Bienes recibidos en leasing	52.742	26.346.593
Derechos cuentas summar	70.714.77	70.714.477
Fideicomisos inmobiliarios proy Ciudad Valle	7.529.423	0
Conorcios	4.866.010	0
Licencia Consorcio	92.157	0
<b>Total Intangibles</b>	<u>\$ 537.058.929</u>	<u>\$ 865.828.043</u>

1. En el año 2011, se recibieron dividendos (mc) de la Concesionaria Santa Marta Riohacha Paraguachón, por valor de \$11.732.464, de Hatovial S.A.S. por \$7.395.896 y de Opain S.A. por \$26.766.635, estos últimos en acciones.
2. Representa la inversión que realizó Odinsa Holding Inc para atender el desarrollo del contrato en República Dominicana con la Sociedad Concesionaria Autopistas del Nordeste.
3. Inversiones realizadas por la Filial Odinsa Holding Inc, compañía cuyo objeto social principal es el desarrollo, financiero y explotación de proyectos eléctricos en Panamá.

El siguiente cuadro muestra las valorizaciones o desvalorizaciones en inversiones:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Santa Marta Riohacha Paraguachón S.A.	\$ 30.381.122	\$ 18.347.349
Proceal S.A.	(1.440)	(129.797)
Concesión Aburra Norte S.A.	0	11.527.912
Metrodistrito S.A.	(972.896)	(849.464)
Sociedad Concesionaria Operadora Opain S.A.	(1.978.409)	22.216.702
Autopistas del Nordeste S.A.	3.252	5.005
Autopista del Noreste Caiman S.A.	(22.360)	0
Boulevard Turistico del Atlantico S.A.	(124.362)	(57.457)
Aerotocumen S.A.	2.116.749	0
JV Proyecto A de N S.A.	94.025	(51.024)
JV Proyecto BTA S.A.	7.798	5.632
Concesiones aburra norte	13.689.285	0
Internet por colombia S.A.	13.108.886	0
Generadora del Atlantico S.A.	(37.612.794)	35.033.280
CCI Market Place	371	0
<b>Total</b>	<u>\$ 18.689.227</u>	<u>\$ 15.981.578</u>

La desvalorización en Odinsa Holding Inc. Filial de Grupo Odinsa en el exterior, corresponde a la valuación de inversiones que tiene esta subordinada en República Dominicana y Panamá.

## 5. Deudores

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Cientes</i>	\$ 5.794.541	\$ 4.234.848
<i>Cuentas corrientes comerciales (1)</i>	24.497.158	43.013.238
<i>Cuentas por cobrar a accionistas y Filiales</i>	105.634	102.124
<i>Cuenta por cobrar a Trabajadores y otros</i>	66.887	0
<i>Anticipos, avances y depósitos (2)</i>	44.955.884	25.976.432
<i>Anticipo de Impuesto</i>	5.261.033	0
<i>Depositos</i>	3.597.782	5.429.637
<i>Retencio sobre contratos</i>	2.543.762	0
<i>Ingresos por cobrar (3)</i>	6.052.546	67.539.908
<i>Deudores varios (4)</i>	45.522.757	94.086.405
<i>Prestamos a particulares</i>	27.512.254	0
<i>Deudores oficiales</i>	0	5.893.182
<i>Provisiões</i>	0	(505.096)
<i>Consortios</i>	7.091.595	0
<b>Total</b>	<b>\$ 165.910.238</b>	<b>\$ 245.770.678</b>
<b>Largo plazo-</b>		
<i>Deudores varios (4)</i>	\$ 14.250.529	\$ 8.557.845
<i>Depositos por Cobrar</i>	53.354.195	38.451.352
<i>Anticipos y Avances</i>	45.602	0
<i>Ingresos por cobrar (3)</i>	119.652.297	82.610.438
<i>Préstamos a particulares (5)</i>	158.878.571	191.238.559
<i>Retención sobre contratos de Construcción</i>	23.132.206	0
<i>Promesa de compra venta</i>	4.343.594	4.343.594
<i>Provisiones</i>	(41.556.944)	0
<b>Total</b>	<b>\$ 332.100.050</b>	<b>\$ 325.201.788</b>

- (1) Corresponde a los saldos de las deudas a favor de la Compañía, por la relación comercial con los fideicomisos que administran los patrimonios autónomos de las concesionarias, y con los cuales se mantienen contratos de mandato y/o administración delegada, que dan derecho a reembolso de pagos realizados a nombre de los fideicomisos. Adicionalmente, se incluye en esta cuenta el valor de la relación comercial, utilidad generada en Fidupopular proyecto Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, Consorcio Cocan, Unión Temporal Trinidad, Consorcio Ktiplos, Consorcio OMC, Consorcio Constructor Nuevo Dorado y Consorcio Imhotep.
- (2) Este rubro esta conformado principalmente por los ingresos causados según construcción de la obra correspondiente al proyecto Transmilenio Fase III y que se encuentran pendientes por facturar en la medida en que se va ejecutando el proyecto.
- (3) Corresponde a los saldos por cobrar de la facturación emitida por las sociedades en contratos de construcción y operación e intereses causados por préstamos.
- (4) En esta cuenta está incluido el aporte parcial de capital de riesgo, que la Compañía ha acumulado en la sociedad concesionaria Autopistas del Café S.A., con la administración de recursos del Grupo Constructor por parte de la Fiduciaria del Fidupopular y Fiducoldex.
- (5) Corresponde a Préstamos otorgados por la filial Odinsa Holding a Generadora del Atlántico S.A. \$147.203.659, Railroad Development Corp. \$37.920, JV Proyecto ADN \$288.977 y Boulevard Turístico del Atlántico \$3.609.232. Autopistas del oeste \$7.738.784



## 8. Diferidos

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Corriente</b>		
<i>Gastos pagados por anticipado</i>	\$ 8.687.607	\$ 2.224.111
<i>Cargos Diferidos</i>	29.059.676	19.451.925
<i>Investigaciones de Proyectos</i>	2.256.545	0
<i>Obras por cobrar a Confase</i>	3.400.505	0
<b>Total Corriente</b>	<u>\$ 43.404.333</u>	<u>\$ 21.676.036</u>
<b>No Corriente</b>		
<i>Gastos Pagados por Anticipado</i>	0	\$ 1.255.984
<i>Cargos diferidos por accion no corriente</i>	38.329.489	3.633.742
<i>Organización y preoperativos</i>	0	0
<i>Estudios e investigaciones de proyectos</i>	0	415.538
<i>Impuesto al Patrimonio</i>	2.293.446	0
<i>Cargo por corrección monetaria diferida</i>	483.532	659.363
<b>Total No Corriente</b>	<u>\$ 41.106.467</u>	<u>\$ 5.964.627</u>

## 9. Otros Activos

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Obras de arte</i>	11.600	11.600
<i>Derechos en clubes sociales El nogal</i>	200.000	0
	<u>\$ 211.600</u>	<u>\$ 11.600</u>



El vencimiento de las obligaciones a largo plazo en los años siguientes es así:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
2012	0	1.140.406
2013	2.103.865	909.500
2014	2.725.462	969.500
2015	2.008.235	1.020.000
2016	2.390.756	0
A más de 5 años	86.401.920	40.434.455
<b>Total</b>	<u>\$ 95.630.238</u>	<u>\$ 44.473.861</u>

Garantías otorgadas - Los créditos para capital de trabajo están garantizados con pagarés.

## 11. Proveedores

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Corto Plazo</i>	4.146.735	15.730.456
<i>Largo Plazo</i>	6.502.064	3.450.654
	<u>\$ 10.648.799</u>	<u>\$ 19.181.110</u>

## 12. Cuentas por Pagar

A Corto Plazo

Cuentas corrientes comerciales

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Cuentas Corrientes Comerciales</i>	\$ 7.676.862	\$ 1.040.501

Para el año 2011 corresponde a obligaciones de las subordinadas en relación con contratos de mandato o administración delegada con fideicomisos y en relación con el desarrollo del objeto social

Cuentas por pagar a contratistas

Corto plazo - Representa los valores a pagar por concepto de facturación presentada por los subcontratistas en desarrollo de los contratos de diseño, construcción y mantenimiento en los diferentes proyectos. Un detalle es como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Cuentas por pagar a Contratistas</i>	\$ 11.815.700	\$ 3.782.893
<i>Dividendos por pagar</i>	\$ 27.252	\$ 21.482

## Acreedores Varios

<i>Costos y gastos por pagar</i>	4.881.530	473.026
<i>Cuentas por pagar a subordinadas</i>	0	62.981
<i>Cuentas por pagar a Accionista</i>	15.877.029	0
<i>Instalamentos por pagar</i>	79.329	19.635
<i>Retenciones y aportes de nómina</i>	237.504	79.382
<i>Retenciones en impuestos</i>	1.676.043	565.057
<i>Anticipos clientes</i>	34.396	0
<i>Cuentas con directores-Consortios</i>	6.829.733	0
<i>Otros acreedores varios</i>	1.621.926	2.025.946
	0	0
<b>Total Cuentas por Pagar a Corto Plazo</b>	<b>\$ 50.757.304</b>	<b>\$ 8.070.903</b>

## A Largo Plazo

## Cuentas por pagar a Vinculados Económicos

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Cuentas por pagar a Vinculados</i>	\$ 88.237.140	\$ 89.953.571

## Cuentas por pagar a contratistas

Representa los valores aportados por los subcontratistas como prestamos de capital de riesgo en los proyectos Santa Marta Paraguachón y Autopistas del Café:

<i>Cuentas por pagar a Contratistas</i>	42.073.205	\$	82.654.263
<b>Acreedores Varios</b>			
<i>Otros Acreedores</i>	\$ 906.410	\$	26.025.945
<b>Total Cuentas por Pagar a Largo Plazo</b>	<b>131.216.755</b>		<b>198.633.779</b>

**13. Impuestos, Gravámenes y Tasas**

Las declaraciones de Renta de las sociedades consolidadas se encuentran en firme hasta el año gravable 2008.

La declaración del periodo gravable 2009 de la Matriz se encuentra en firme, después de haberse acogido al beneficio de auditoría. La provisión del impuesto de renta corresponde para el año gravable respectivo, al mayor valor determinado de los cálculos efectuados por el método de renta líquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa del impuesto vigente.

La provisión de impuesto de industria y comercio se realiza con base a los ingresos registrados en la sociedad.

El detalle de la cuenta impuestos, gravámenes y tasas es el siguiente:

	<b>2011</b>		<b>2010</b>
<i>Renta y complementarios</i>	7.705.508	\$	3.711.979
<i>Impuesto a las ventas por pagar</i>	385.438		1.464.300
<i>Retención en la fuente</i>	25.950		935.988
<i>Impuesto de industria y comercio</i>	1.108.955		772.275
<i>Impuesto al patrimonio</i>	2.293.446		0
<i>Impuestos por pagar a consorcios</i>	1.601.114		0
<b>Total</b>	<u>\$ 13.120.411</u>	<u>\$</u>	<u>6.884.542</u>

#### 14. Obligaciones laborales

A corto Plazo

	<b>2011</b>		<b>2010</b>
<i>Nómina por pagar</i>	\$ 9.544	\$	3.553
<i>Cesantías</i>	871.644		480.439
<i>Intereses sobre cesantías</i>	79.943		55.474
<i>Prima extralegal</i>	94.103		62.304
<i>Vacaciones</i>	521.093		585.304
<i>Prestaciones extralegales-Consorcios</i>	760.174		0
<i>Otros</i>	5.263		0
<b>Total</b>	<u>\$ 2.341.764</u>	<u>\$</u>	<u>1.187.075</u>

A largo Plazo

<i>Vacaciones</i>	\$ 191.245	\$	0
	<u>\$ 191.245</u>	<u>\$</u>	<u>0</u>

#### 15. Pasivos Estimados y Provisiones

	<b>2011</b>		<b>2010</b>
<i>Para costos y gastos</i>	\$ 53.521,00	\$	0
<i>Para Obligaciones Fiscales</i>	16.339.025		2.163.575
<b>Total</b>	<u>\$ 16.392.546</u>	<u>\$</u>	<u>2.163.575</u>

## 16. Otros Pasivos

	2011	2010
<b>Corto plazo:</b>		
Anticipos y avances recibidos (1)	\$ 14.548.181	\$ 50.965.005
Depósitos para garantía de contratos (2)	0	6.139.762
Ingresos recibidos para terceros	705.606	500.105
Retenciones a terceros sobre contratos	3.925.062	0
Otros	0	1.634.928
<b>Total Corto plazo</b>	<b>\$ 19.178.849</b>	<b>\$ 59.239.799</b>
<b>Largo plazo:</b>		
Crédito por corrección monetaria diferida (3)	\$ 545.846	\$ 744.336
Anticipo y avances recibidos (1)	94.500	13.748.690
Depósitos para garantía de contratos (2)	15.023.062	0
Impuesto diferido crédito (4)	15.447.685	18.548.776
Otros pasivos (5)	86.702.522	394.133.305
<b>Total largo plazo</b>	<b>\$ 117.813.615</b>	<b>\$ 427.175.107</b>

- (1) Este valor agrupa los valores que corresponden a anticipos recibidos en ejecución del Proyecto Transmilenio Fase III, a los depósitos recibidos de socios y las retenciones en garantía a terceros.
- (2) Corresponde a retenciones efectuadas a subcontratistas y que garantizan la ejecución y la calidad de los contratos suscritos.
- (3) Ajuste por inflación de activos en periodo improductivos, en Autopistas de los Llanos S.A., que busca diferir el pago del impuesto de renta y complementarios, de acuerdo a la legislación contable y tributaria vigente.
- (4) Impuesto diferido en la Subordinada Autopistas de los Llanos S.A., como producto de la amortización acelerada de activos en dicha compañía.
- (5) Esta cuenta incluye \$70.714.477 correspondientes al contrato de Comodato de Agrupación Sur en Internet por América.

## 17. Bonos Y Papeles Comerciales

Con el propósito de obtener recursos para capital de trabajo, el 18 y 19 de diciembre de 2008 la Compañía Matriz realizó una emisión y colocación de bonos, con las siguientes características:

**Monto Total Autorizado:** Cien Mil Millones de pesos (\$100.000.000)

**Cantidad de Bonos:** 10.000 Bonos

**Valor nominal en pesos:** Diez Millones de pesos (\$10,000,000) c/u

**Fecha de Emisión:** 18 de Diciembre de 2008

**Garantía:** Patrimonio de la compañía

<b>Serie</b>	<b>Plazo</b>	<b>Tasa</b>	<b>Monto Colocado</b>
Subserie A	10 años	IPC+ 7.9 EA pagadero TV	\$ 26.500.000
Subserie B	10 años	13.5% EA pagadero TV	52.500.000
<b>Total Colocación</b>			<b>\$ 79.000.000</b>
<i>Intereses causados durante el año 2011</i>			\$ 9.679.777
<i>Intereses causados durante el año 2010</i>			\$ 9.406.363

En el año 2010 se renueva ante la Superintendencia Financiera de Colombia la autorización para emitir y colocar los \$21.000.000 en bonos que no se pusieron inicialmente.

## 18. Interes Minoritario

Representa la parte del patrimonio y de los resultados de las sociedades subordinadas que no son de propiedad de la Compañía matriz.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Autopistas de los Llanos S.A.</i>	\$ 36.881.556	\$ 32.060.626
<i>Odinsa Servicios Ltda</i>	0	22.785
<i>Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.</i>	83.674	86.483
<i>Internet por Colombia S.A</i>	0	711.102
<i>Autopistas del Café S.A.</i>	68.277.240	51.456.365
<i>Constructora Bogotá Fase III</i>	(5.577.844)	267.864
<i>Internet por America S.A.</i>	16.190	9.512
<i>Autopistas del Oeste</i>	18.836	29.647
<i>Genpac S.A</i>	9.039.535	0
<b>Total</b>	<u>\$ 114.233.357</u>	<u>\$ 84.644.384</u>

## 19. Patrimonio

Una vez efectuado el proceso de eliminación de los patrimonios de las compañías subordinadas, contra las inversiones de las mismas y de la matriz, el capital queda constituido por el de la matriz así:

### Capital social

Para el año 2011 y 2010 el capital autorizado de la compañía es \$18.000.000 representados en 180.000.000 acciones de valor nominal de \$100 pesos cada una, de las cuales se encontraban suscritas y pagadas 161.447.990 y 147.694.507 acciones respectivamente.

### Distribución de utilidades

La Asamblea General Ordinaria en su reunión del 30 de marzo de 2011 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$11.620.981. Utilidad a disposición de la Asamblea \$104.588.826, se distribuyeron dividendos en efectivo a razón de \$200 pesos por acción, pagados en dos cuotas así: 14 de abril y 14 de julio de 2011 por valor total de \$29.539.721, dividendos ordinarios en acciones a razón de \$300 pesos por acción pagados el 14 de abril de 2011, por valor total de \$44.307.533 y reserva para inversiones por \$30.741.573.

La Asamblea General Ordinaria en su reunión del 25 de marzo de 2010 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$10.871.195. Utilidad a disposición de la Asamblea \$97.840.753, se distribuyeron dividendos en efectivo a razón de \$200 pesos por acción, pagados en tres cuotas así: 7 de abril, 14 de julio y 6 de octubre de 2010 por valor total de \$27.710.378, dividendos extraordinarios en acciones a razón de \$160 pesos por acción pagados el 19 de abril de 2010, por valor total de \$22.168.302 y reserva para inversiones por \$47.962.073.

- Superávit de capital

Prima en colocación de acciones – Corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal.



## 20. Cuentas de Orden

<i>Deudoras:</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Bienes y derechos entregados en garantía</i>	\$ 150.045.754	\$ 150.754.089
<i>Derechos déficit TPD</i>	10.053.834	12.501.951
<i>Deudoras de control</i>	26.971.472	734.339.589
<i>Bienes recibidos en arrendamiento financiero</i>	120.197	126.526
<i>Propiedad Planta y Equipo depreciado</i>	1.281.687	892.987
<i>Titulos de inversión no colocados</i>	0	21.000.000
<i>Activos castigados</i>	907.544	907.544
<i>Capitalización por revalorización de patrim.</i>	2.169.785	2.169.785
<i>Contratos de construcción por ejecutar</i>	244.041.158	370.432.945
<i>Ajustes por inflación activos – inversiones</i>	58.311.794	58.311.794
<i>Activos en consorcios y uniones temporales</i>	0	122.054.232
<i>Deudoras Fiscales</i>	1.362.142.125	1.470.391.600
<b>Total</b>	<b>\$ 1.856.045.350</b>	<b>\$ 2.943.883.042</b>

<i>Acreedoras:</i>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Cuentas en participacion</i>	\$ 10.679.580,00	\$ 0
<i>Reclamaciones pendientes</i>	4301566	9.551.078
<i>Aval sobre prestamos</i>	115.503.949	85.046.106
<i>Aval a compañías vinculadas</i>	0	0
<i>Demandas y Litigios</i>	123.694.235	102.728.414
<i>Acreedoras Fiscales</i>	137.251.799	129.140.020
<i>Acreedoras de control</i>	6.329	0
<i>Garantias entregadas</i>	(81.959.962)	31.113.701
<i>Contratos de arrendamiento financiero</i>	106.713	20.269
<i>Contratos de construcción por ejecutar</i>	345.610.588	143.438.348
<i>Impuestos al patrimonio</i>	11.201	0
<i>Bienes y valores recibidos en garantía</i>	15.775	15.775
<i>Ajustes por inflación patrimonio - Inversiones</i>	64.359.569	64.359.569
<i>Pasivos consorcios y uniones temporales</i>	0	115.668.299
<b>Total</b>	<b>\$ 719.581.342</b>	<b>\$ 681.081.579</b>

## 21. Ingresos Netos Operacionales

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Construccion</i>	\$ 425.258.960	\$ 357.127.070
<i>Infraestructura</i>	0	2.982.391
<i>Mantenimiento</i>	6.520.540	7.447.142
<i>Honorarios</i>	13.062.780	8.424.930
<i>Alquiler equipos</i>	0	125.415
<i>Operación</i>	60.837.637	36.588.332
<i>Comercialización (venta señales)</i>	35.570.236	76.799
<i>Recaudo peajes</i>	34.046.111	0
<b>Total</b>	<b>\$ 575.296.264</b>	<b>\$ 412.772.079</b>



## 24. Gastos No Operacionales

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Financieros (1)</i>	\$ 31.581.214	\$ 20.394.704
<i>Perdida en venta y retiro de bienes</i>	2.784.176	35.177
<i>Impuestos asumidos</i>	97.748	3.048
<i>Costos y gastos de ejercicios anteriores</i>	671.857	1.914.556
<i>Donaciones</i>	559.495	228.981
<i>Multas, sanciones y liticios</i>	65.905	0
<i>Indemnizaciones</i>	//////////	7.738
<i>Correccion monetaria pasivos</i>	2.097.944	0
<i>Provisiones interes</i>	37.088.459	0
<i>Provisiones clientes</i>	603.401	0
<i>Diversos</i>	9.471.718	771.733
<b>Total</b>	<u>\$ 85.045.420</u>	<u>\$ 23.355.937</u>

(1) Los gastos financieros están representados principalmente por los intereses de las obligaciones financieras, por la emisión de Bonos Odinsa 2008 causados a nombre de Deceval S.A. por \$9.844.165, y por las obligaciones con la Filial Odinsa Proyectos e Inversiones se causaron intereses por \$6.607.661.

El incremento se genera principalmente por la causación del gasto por diferencia en cambio que realiza la sociedad matriz por préstamos adquiridos en moneda extranjera.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<i>Provisión Impuesto de Renta</i>	\$ 31.136.999	\$ 14.096.045

## 25. Bases de Reexpresión de Estados Financieros

La Compañía reexpresó el balance general consolidado, los estados de resultados consolidados, de cambios en la situación financiera consolidada y de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2009 aplicándoles el PAAG acumulado a 31 de diciembre de 2010 del 3.17% a todos y cada uno de los rubros que los componen y acumulando dicha reexpresión en el mismo rubro que lo genera, excepto el patrimonio, en cuyo caso la reexpresión se registra como un mayor valor de la cuenta revalorización del patrimonio, exceptuando de esta metodología el superávit por valorizaciones, el cual se ajusta por el PAAG. La reexpresión se efectúa exclusivamente para efectos de dotar de bases homogéneas los estados financieros que se presentan en forma comparativa, su reexpresión no implica registro contable alguno y por lo tanto los estados financieros del período anterior permanecen inmodificables para todos los efectos legales.

## 26. Ajustes y Reclasificaciones

Algunas cifras de los estados financieros del año 2010 fueron reclasificadas para conformarse con la presentación del año 2011.



## Operaciones Vinculadas que Afectan el Balance General

<i>Beneficiarios</i>	<i>Recibidos de:</i>	<i>Valor</i>
<i>Fideicomiso BBVA -Concesión Santa Marta-Riohacha - Paraguachón</i>	<i>Acreedores</i>	469.203
	<i>Deudores</i>	539.365
<i>Opain S.A.</i>	<i>Deudores</i>	35.647.663
<i>Fideicomiso BBVA -Concesión Autopistas de los Llanos S.A.</i>	<i>Deudores</i>	1.931.772
	<i>Acreedores</i>	804.254
<i>Constructora Bogotá Fase III</i>	<i>Deudores</i>	20.639.099
	<i>Acreedores</i>	414.717
<i>Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.</i>	<i>Deudores</i>	5.328.125
	<i>Acreedores</i>	60.904.795
<i>Odinsa Holding Inc</i>	<i>Deudores</i>	61.406
<i>Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café</i>	<i>Deudores</i>	405.571
<i>Consorcio Constructor Nuevo Dorado</i>	<i>Deudores</i>	364.649
<i>Construcciones el Cóndor S.A.</i>	<i>Deudores</i>	82.092
<i>Odinsa Servicios SAS</i>	<i>Acreedores</i>	131.006
<i>Mincivil S.A.</i>	<i>Deudores</i>	71.843
	<i>Acreedores</i>	924.165

- (1) Representa operaciones celebradas con miembros de Junta Directiva, Representantes Legales, y Administradores de la sociedad; y fundamentalmente sociedades subordinadas y accionistas de Grupo Odinsa S.A., que tienen una participación superior al 10% de las acciones en circulación.
- (2) Contratación – Representa los valores en donde la empresa es contratante en servicios de construcción y operación. Las condiciones de contratación que realiza Grupo Odinsa S.A., con sus vinculados económicos no presentan diferencias o preferencias en precios, y se contratan en condiciones normales del mercado en general. El procedimiento que se utiliza para realizar las contrataciones, es el de licitación abierta, en donde cualquier proveedor puede inscribirse en el registro y participar en este proceso.





# Responsabilidad Social Corporativa y Sostenibilidad



## Responsabilidad Social Corporativa y Sostenibilidad

A fin de materializar el compromiso social de Odinsa, a partir de 2011 se crea el Comité de Responsabilidad Social Corporativa y Sostenibilidad, cuyos dos principales logros son los siguientes:

La creación de un modelo de gestión, con una política que orienta planes y programas dirigidos a establecer vínculos de relacionamiento recíproco entre Odinsa y sus grupos de interés.

La autorización para poner en marcha a partir 2012, la Fundación Odinsa, como vehículo de inversión social de la compañía hacia las comunidades, con dos líneas estratégicas principales:

- Beca Odinsa: apoyo a jóvenes estudiantes de escasos recursos, que quieran cursar estudios universitarios.
- Apoyo a población en situación de vulnerabilidad, damnificada ante catástrofes naturales.



## Política RSC Odinsa

Para Odinsa la responsabilidad social corporativa, es el modelo de gestión para alcanzar la sostenibilidad que conlleva al crecimiento de los negocios y al beneficio de los grupos de interés.

## Grupos de interés

- Junta Directiva
- Accionistas e Inversionistas: generación de retorno a su inversión, mediante la gestión de negocios exitosos desarrollados con altos estándares de buen gobierno corporativo y con acceso permanente a la información.
- Entidades Financieras
- Colaboradores y sus Familias: incidencia en el fortalecimiento de principios y valores en los colaboradores para mejorar su calidad de vida laboral, teniendo como vehículo la difusión de la cultura organizacional, además de la interacción con sus familias.
- Comunidades: Contribución a la inclusión en la educación mediante la **Beca Odinsa**, además del fortalecimiento del tejido social en las regiones donde hay operación.
- Gobierno: Aporte a la construcción y orientación estratégica de la política pública relacionada con el enfoque de

responsabilidad social en el sector de la infraestructura.

- Proveedores y Contratistas: (Incluye servicios financieros) Contribución al incremento de su nivel de competencia, mediante el despliegue de enfoque y prácticas de excelencia en sus productos, servicios y RSC.
- Ambiente: Fomento de la gestión ambiental, la eficiencia energética, la optimización del uso de los recursos y la inversión en tecnología eficiente y de menor impacto.
- Clientes y Usuarios de las Vías: Programas para incrementar los servicios a clientes y usuarios de las vías.
- Medios de Comunicación: Contribución a la construcción de credibilidad y confianza para ser fuente de información y noticia.
- Academia: Fortalecer el vínculo con la academia mediante convenios para poner en marcha la **Beca Odinsa**.





# Anexo 1 Listado de Accionistas

Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.	25.592.698	15,8520%
INVERSIONES CFNS S.A.S.	21.802.679	13,5045%
MINCIVIL S.A.	16.776.261	10,3911%
TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	10.188.386	6,3106%
CIA. ASEGURADORA DE FIANZAS S.A. CONFIANZA	9.664.521	5,9862%
CROMAS S.A.	6.615.934	4,0979%
ICEIN S. A.S	6.285.702	3,8933%
ELECTRICA DE MEDELLIN COMERCIAL SA	5.264.177	3,2606%
ELECTRICAS DE MEDELLIN-INGENIERIA Y SERVICIOS S.A.	5.264.176	3,2606%
RUEDA GOMEZ SAMUEL	4.910.831	3,0417%
FPO BBVA HORIZONTE - MODERADO	4.506.968	2,7916%
PAECIA SAS	3.942.153	2,4417%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	3.197.159	1,9803%
DUQUE PEREZ Y CIA S.A	2.706.354	1,6763%
INVERSIONES C C S.A.	2.417.255	1,4972%
CONSULTORIA COLOMBIANA S.A.	2.218.664	1,3742%
DUQUE GOMEZ LUIS CARLOS	2.123.800	1,3155%
RESLON S.A. (EN LIQUIDACION)	1.773.443	1,0985%
GISAICO S.A.	1.654.980	1,0251%
ENGICO LIMITADA	1.427.289	0,8841%
MANRIQUE Y MANRIQUE S. C. A.	1.210.506	0,7498%
M Y Z S.A	1.201.039	0,7439%
INVERSIONES FAJARDO SANCHEZ S C A	1.046.996	0,6485%
INDUSTRIAL CONCRETO S.A.S.	1.002.987	0,6212%
HANDELSBANKEN LATINAMERIKAFOND	962.000	0,5959%
MONEDA SA AFI PARA MONEDA SMALL CAP LATINOAMERICAN	946.374	0,5862%
MAS INVERSIONES S.A.S.	902.901	0,5593%
JGI S.A.S.	702.242	0,4350%
MEYAN S.A.	662.195	0,4102%
CORTES Y EXPLANACIONES S.A.	645.268	0,3997%
INVERSIONES GIRUM Y CIA S.C.A.	602.331	0,3731%
IT SERVICES LTD.	555.302	0,3440%
CCC CG SMALL CAPS COLOMBIA	517.573	0,3206%
THE WALTER FUND	514.635	0,3188%



Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
GLOBAL SEGUROS DE VIDA S.A.	100.000	0,0619%
GARCIA Y VANEGAS ARQUITECTOS ASOCIADOS LTDA	98.867	0,0612%
ECHEVERRY BERMUDEZ JAIRO	98.843	0,0612%
CARRASCO MORALES ERNESTO	96.236	0,0596%
SELECT BRASILIEN	90.000	0,0557%
INGENIERIA Y CONTRATOS LTDA	78.175	0,0484%
GARTNER CABALLERO BORIS HERMAN	74.312	0,0460%
AVILA LTDA	71.693	0,0444%
ZULUAGA TOBON MARGARITA LUCIA	69.477	0,0430%
A.MESA Y CIA S.C.A.	68.032	0,0421%
FAJARDO SANCHEZ LUIS EDUARDO	67.344	0,0417%
MESA DIEZ OLGA CECILIA	65.040	0,0403%
ROJAS CASTRO PEDRO LEON	64.433	0,0399%
AGUIRRE MONROY Y ASOCIADOS LTDA.	57.862	0,0358%
EATON VANCE COLLECTIVE INVESTMENT TRUST FOR EMPLOY	57.700	0,0357%
U.VILLEGAS Y CIA S.C.A.	57.560	0,0357%
EATON VANCE PARAMET. STRUCT. EMERGING MARKETS FUND	57.300	0,0355%
INVERSIONES MESC S. EN C.	57.102	0,0354%
VALORES INCORPORADOS S.A.	54.576	0,0338%
FONDO DE CESANTIAS BBVA HORIZONTE LARGO PLAZO	51.948	0,0322%
INGENIERIA Y VIAS S.A.S.	49.784	0,0308%
GARCIA ACUÑA ARMIN RICARDO	48.602	0,0301%
ADVANCED SERIES TRUST AST PARAMETRIC EMERGING	48.500	0,0300%
EATON VANCE PARAM.TAX-MANAGED EMERGING MARKET FUND	47.100	0,0292%
CARTERA COLECTIVA ABIERTA ACCIONES SMALL CAPS BYR	45.604	0,0282%
L J ARISTIZABAL Y CIA S.C.S	44.112	0,0273%
COMPAÑIA DE TRABAJOS URBANOS S.A.	43.607	0,0270%
JUBAK GLOBAL EQUITY FUND	42.995	0,0266%
CORRIDORI ALESSANDRO	41.500	0,0257%
ARISTIZABAL CORREA LUIS JORGE	40.840	0,0253%
ROJAS RUEDA ANDRES FELIPE	40.471	0,0251%
POSADA MADRID GLORIA ELENA	40.397	0,0250%
ROJAS BUSTOS ORLANDO	38.000	0,0235%
RUEDA SILVA MARIA ALEXANDRA	36.000	0,0223%



Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
JARAMILLO CORREDOR MARIO	19.148	0,0119%
RESTREPO MORA MARTHA INES	18.779	0,0116%
GUZMAN LONDOÑO MARIA PAULINA	18.405	0,0114%
MONTOYA MEJIA GLORIA INES	18.107	0,0112%
LOPERA VASQUEZ GABRIEL JAIME	17.931	0,0111%
ANGULO QUI?ONES CARLOS ENRIQUE	17.556	0,0109%
GONGORA MORENO FABIO	16.928	0,0105%
WHITE ARBELAEZ SUSANA	16.542	0,0102%
L.J ARISITIZABAL LOPEZ Y CIA S.C.A	16.523	0,0102%
SILVA CARREÑO MARIA EUGENIA	15.701	0,0097%
WHITE ARBELAEZ MARIANA	15.621	0,0097%
PENALOZA DIAZ WILLIAM GILBERTO	15.388	0,0095%
PEREZ CORREA LUIS EDUARDO	14.723	0,0091%
MANTILLA GOMEZ SOFIA	14.604	0,0090%
MANTILLA GOMEZ MATEO	14.604	0,0090%
OTERO PALAU JAIME ENRIQUE	14.503	0,0090%
QUINTERO CORREA JUAN CARLOS NICOLAS	14.142	0,0088%
BERNAL SALAZAR JOSE JAIME	13.154	0,0081%
WHITE RESTREPO WILLIAN ALLAN	12.982	0,0080%
ARISTIZABAL VELEZ MARIA INES	12.800	0,0079%
ARISTIZABAL VELEZ MARIA CATALINA	12.446	0,0077%
INGENIERIA DE VIAS S.A.	12.436	0,0077%
GUTIERREZ ECHEVERRI GUSTAVO ADOLFO	12.435	0,0077%
CASTRO DE VELEZ MARIA EUGENIA	12.297	0,0076%
SCHUSTER MEKLER VANESSA	12.234	0,0076%
ZAPATA ALVAREZ LUIS HERNANDO	12.000	0,0074%
CORREA DE BARROS MARTA LIA BEATRIZ	11.813	0,0073%
JARAMILLO CORREDOR LUIS FERNANDO	11.655	0,0072%
MEKLER DE SCHUSTER FANNY RAQUEL	11.651	0,0072%
KAPLAN MEER ABRAHAM	11.561	0,0072%
LA QUINTA	11.463	0,0071%
INVERSIONES TRUVE S.A.S	11.448	0,0071%
BOTERO RAMIREZ MARIO ANTONIO	11.121	0,0069%
ARANGO CAMPUZANO RODRIGO	10.931	0,0068%



Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
ROJAS PABON ORLANDO MAURICIO	6.200	0,0038%
ARANGO ESCOBAR VICTORIA EUGENIA	6.149	0,0038%
ARISTIZABAL ARAMBURO ALMA GLORIA CECILIA	6.149	0,0038%
ROJAS RUEDA VALENTINA	6.000	0,0037%
ROSEMBERG KOLKER MATILDE	5.957	0,0037%
CARDONA JARAMILLO ANDREA	5.867	0,0036%
GARIBELLO CELY VICTORIA ELVIRI	5.841	0,0036%
PEREZ GIL GUSTAVO	5.825	0,0036%
LOPEZ BOTERO MANUEL ANTONIO	5.748	0,0036%
ARANGO ESCOBAR JUAN JOSE	5.730	0,0035%
ZPANDULEX S.A.S.	5.654	0,0035%
INVERSIONES HERMANOS GUARIN GARCIA Y CIA S EN C	5.602	0,0035%
LOPEZ HURTADO CAMILO	5.600	0,0035%
MOLINA VILLEGAS JUAN CARLOS	5.572	0,0035%
ANGEL DIAZ LTDA	5.544	0,0034%
TRUJILLO MONTOYA ELISA	5.465	0,0034%
HOYOS PEREZ HILDA LUCIA	5.359	0,0033%
VAISMAN DE GUTTMAN PERLA	5.242	0,0032%
GUARIN GARCIA LILIA STELLA	5.139	0,0032%
SEBARITA S.A.S	5.116	0,0032%
LOPEZ VALENCIA GUILLERMO LEON	5.100	0,0032%
GOMEZ MINOTAS VALENTINA	5.003	0,0031%
GOMEZ MINOTAS MELISSA	5.003	0,0031%
ESTRADA BETANCUR JOHN JAIRO	4.969	0,0031%
GOMEZ ARISTIZABAL ALEJANDRO	4.919	0,0030%
FUNDACION CONCRETO	4.917	0,0030%
URIBE ESTRADA JORGE HERNAN	4.780	0,0030%
GOMEZ MONTOYA MARIA DEL PILAR	4.759	0,0029%
GALVIS VELEZ LUCELLY	4.700	0,0029%
UPEGUI LOPERA LINA MARIA	4.659	0,0029%
JARAMILLO OCHOA OLGA LUCIA	4.590	0,0028%
RUBINSTAIN LERNER MOISES LEON	4.458	0,0028%
MINOTAS MARTINEZ ALBA MARINA	4.457	0,0028%
JARAMILLO OCHOA DARIO DE JESUS	4.400	0,0027%



Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
ELSA JEANNETTE GUTMANN MELO	2.870	0,0018%
EXCARVAR S.A.	2.739	0,0017%
VELILLA GUARIN Y COMPAÑIA SCS	2.637	0,0016%
CARDONA JARAMILLO LUZ VICTORIA	2.615	0,0016%
LOZANO CELIS RAMIRO	2.500	0,0015%
MUEBLIMAQUINAS LIMITADA	2.483	0,0015%
RUEDA TORO CRISTINA	2.446	0,0015%
HOYOS CEBALLOS ANGELA MARIA	2.443	0,0015%
ESCOBAR PIEDRAHITA LUIS GONZALO	2.329	0,0014%
SALDARRIAGA OSPINA RICARDO LEON	2.329	0,0014%
TEICHER GRAUMAN LEON ELIAS	2.329	0,0014%
MEJIA RESTREPO FELIPE EDUARDO	2.250	0,0014%
VILLA ZEA OSCAR	2.250	0,0014%
EISEMBAND DE EIDELMAN LOTTY	2.231	0,0014%
ALVARADO DE MARTINEZ BLANCA AGUEDA	2.208	0,0014%
RIVERA MESIAS CATALINA MARIA	2.204	0,0014%
MUÑOZ CALLE ELIZABETH	2.186	0,0014%
LOPEZ JARAMILLO JACOBO	2.186	0,0014%
LOPEZ JARAMILLO ANTONIO	2.186	0,0014%
PARRA VELASCO LTDA	2.186	0,0014%
BORENSTEIN DE ROSENBAUM ETTICA	2.166	0,0013%
JARAMILLO DE ESCOBAR AMPARO	2.082	0,0013%
ESPINOSA ABAD GREGORIO	2.000	0,0012%
BARROS CORREA NICOLAS	1.967	0,0012%
INVERSIONES SAN CAYETANO DE LAS ALEGRIAS S.A.S.	1.914	0,0012%
ARISTIZABAL GUTIERREZ SOFIA	1.895	0,0012%
ARISTIZABAL GUTIERREZ JULIANA	1.894	0,0012%
ARISTIZABAL GUTIERREZ LAURA	1.894	0,0012%
OCHOA BOTERO LUZ ELENA	1.880	0,0012%
AGUILAR ROMERO CARLOS JULIO	1.869	0,0012%
PEREZ RODRIGUEZ JOSE ARNALDO	1.856	0,0011%
GONZALEZ GALVIS JUAN MANUEL	1.849	0,0011%
GOMEZ ARISTIZABAL JUAN CAMILO	1.834	0,0011%
BOTERO OSSA MARIA MARGOTH	1.825	0,0011%

Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
MONSALVE SUCERQUIA MARCO TULIO	1.810	0,0011%
HERNANDEZ DE MORA LEONOR	1.788	0,0011%
ARISTIZABAL RODRIGUEZ MARIANA	1.781	0,0011%
ZAPATA GALVIS DANIEL	1.760	0,0011%
PEREZ ROLDAN RAFAEL DARIO	1.754	0,0011%
BARRERA GUZMAN DANIELA	1.748	0,0011%
BARRERA GUZMAN CAMILA	1.748	0,0011%
GUTTMAN VAISMAN CARLOS	1.746	0,0011%
GUTTMAN VAISMAN DIANA	1.746	0,0011%
GUTTMAN VAISMAN JAIME	1.746	0,0011%
ARISTIZABAL LOPEZ NORA CECILIA	1.688	0,0010%
CONSTRUCCIONES AR&S LTDA	1.687	0,0010%
CARDENAS SAENZ MARIA TERESA MARGARITA	1.683	0,0010%
GUZMAN GOMEZ JOSE JULIAN	1.675	0,0010%
GUZMAN GOMEZ MARIA CLARA	1.675	0,0010%
URIBE BERNAL SANDRA MILENA	1.639	0,0010%
ECHEVERRI GOMEZ NATALIA BEATRIZ	1.639	0,0010%
ROJAS ANGIE MARCELA	1.639	0,0010%
CASTELLANOS MARTINEZ DIANA HELLEN	1.596	0,0010%
INTERBOLSA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA	1.592	0,0010%
URIBE CORREA JUAN DAVID	1.532	0,0009%
ORTIZ MINOTAS CAROLINA	1.501	0,0009%
CADENA AVELLA EDGAR JAVIER	1.454	0,0009%
CARVAJAL LAGUADO NIDIA MARIA	1.445	0,0009%
INGOMON S.A.S	1.270	0,0008%
RUGAR INDUSTRIAL COMERCIAL S.A	1.228	0,0008%
RENDON OSPINA JHON JAIRO	1.200	0,0007%
GOMEZ DE SOTO NORMA LUCIA	1.167	0,0007%
CABAL VELEZ SANTIAGO	1.164	0,0007%
BOTERO CUERVO MARIA	1.160	0,0007%
INCIVILCO S.A.	1.141	0,0007%
HENAO ARANGO LINA MARIA	1.093	0,0007%
VARGAS GOMEZ MARIA CLAUDIA	1.073	0,0007%
RESTREPO GOMEZ CARLOS ANDRES	1.031	0,0006%

Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
GOMEZ ARISTIZABAL DANIELA	1.000	0,0006%
VILLEGAS JARAMILLO OLGA MATILDE	982	0,0006%
ORTIZ ALDANA ANDRES	954	0,0006%
SALAZAR CARDONA CARLOS ARIEL	907	0,0006%
INMOBILIARIA E INVERSIONES ASA S.A.	825	0,0005%
FONDO DE PENSIONES ABIERTO VISION	806	0,0005%
CALLE CUARTAS IGNACIO	759	0,0005%
DURAN RESTREPO SILVIA MARIA VICTORIA	730	0,0005%
ANGEL TORO GUILLERMO LEON	694	0,0004%
CASTRILLON DE ROJAS ROSMIRA	638	0,0004%
SANCHEZ VASCO BETTY	614	0,0004%
FUENTES DE GORDILLO FLORELBA	577	0,0004%
AZCARATE GUTIERREZ JULIANA	568	0,0004%
GUTIERREZ DE AZCARATE MARTHA LUCIA	568	0,0004%
BELTRAN VILLEGAS SUSANA	562	0,0003%
BELTRAN VILLEGAS TOMAS	562	0,0003%
COMUNIDAD HERMANOS MARISTAS DE LA ENSEÑANZA	550	0,0003%
LONDOÑO SILVA ALONSO	490	0,0003%
SANTA CORREA ERIKA	467	0,0003%
P. & P. INVESTMENT SAS	450	0,0003%
MARTINEZ SALDARRIAGA PILAR	445	0,0003%
RAMIREZ HUERTAS PEDRO JOSE	435	0,0003%
DAVILA ARBELAEZ PAULA	380	0,0002%
ESTRADA OTALVARO SANTIAGO JUNIOR	370	0,0002%
CORTES PEREZ ANA MARIA	356	0,0002%
GUERRA GUTIERREZ JORGE URIEL	329	0,0002%
STUP DE COLOMBIA LTDA	319	0,0002%
CORDOBA MUÑOZ RAMON ANTONIO	307	0,0002%
OSCAR VELASQUEZ Y CIA S EN C	306	0,0002%
CARLESIMO REY SIMONE	266	0,0002%
VARGAS CASTILLA VANESSA	255	0,0002%
GARCIA HENAO LUZ ENITH	250	0,0002%
BOLA?OS WALLENS JORGE ENRIQUE	225	0,0001%
VELASQUEZ URIBE SEBASTIAN	215	0,0001%



Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
MALDONADO AVILA JORGE	60	0,0000%
ARANGO JARAMILLO CRISTINA	60	0,0000%
MENDEZ PIRA JUAN MANUEL	60	0,0000%
BLANCO PIÑEROS SAUL	60	0,0000%
BARRERA CASTIBLANCO JAIRO ALBERTO	60	0,0000%
OLAYA RINCON ENRIQUE ERNESTO	60	0,0000%
AREVALO ORDO?EZ LUIS FERNANDO	60	0,0000%
MORENO MENDOZA MYRIAM BERTILDE	60	0,0000%
DUQUE MENDEZ MARTHA JEANNETTE	60	0,0000%
ZAMUDIO FERNANDEZ BLANCA LILIA	60	0,0000%
ZAMBRANO RAMIREZ JUAN DIONISIO	60	0,0000%
RAMIREZ HOYOS MARTIN FERNANDO	60	0,0000%
DUQUE FLOREZ HAROL ROBERTO	60	0,0000%
SANCHEZ GOMEZ LILIAN JOHANNA	60	0,0000%
PAZ GARCIA PAULA ANDREA	60	0,0000%
RODRIGUEZ AVELLANEDA MARIA ALEJANDRA	60	0,0000%
BOHORQUEZ HERRERA LUZ ANGELICA	60	0,0000%
BELTRAN GONZALEZ ALFREDO RICARDO	60	0,0000%
RUEDA MOSQUERA MARIA VICTORIA	60	0,0000%
ARIZA RODRIGUEZ RUTH MILENA	60	0,0000%
ALVARADO UBAQUE DANY JASMINE	60	0,0000%
SANCHEZ SANDRA LILIANA	60	0,0000%
CAMACHO DIAZ LINDA YINETH	60	0,0000%
GARZON ARISTIZABAL ALEXANDER	60	0,0000%
SASTOQUE BAYONA JUAN MANUEL	60	0,0000%
OSPINA PARDO ADRIANA	60	0,0000%
FRANCO MORALES LUZ MIREYA	60	0,0000%
QUIJANO CAYCEDO MARIA DEL PILAR	60	0,0000%
MARTINEZ BARAHONA YUDI	60	0,0000%
ESPITIA HERRERA DIANA PATRICIA	60	0,0000%
MOLINA MONTAÑEZ MARIA HERLINDA	60	0,0000%
RODRIGUEZ NAVARRO LUZ AYDA	60	0,0000%
LOZANO BARRERO JAEI	60	0,0000%
SANCHEZ BERMUDEZ ANA CELIA	60	0,0000%

Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
BUSTAMANTE CARRIZOSA MIRYAM	60	0,0000%
JIMENEZ ROCHA GLORIA INES	60	0,0000%
ARDILA GOMEZ OSCAR EDUARDO	60	0,0000%
POLO RENDON ARIANA FAUZURI	60	0,0000%
GUTIERREZ MARTINEZ CLAUDIA BRIGITT	60	0,0000%
VEGA ORTEGA LUZ STELLA	60	0,0000%
CABRERA LAISECA JORGE ELIECER	60	0,0000%
REYES LOPEZ NANCY	60	0,0000%
MORENO RODRIGUEZ DANILO ISAIAS	60	0,0000%
CHAVARRO CHOCONTA ALEXANDRA	60	0,0000%
QUIJANO OJEDA MAGDA JANNETH	60	0,0000%
BAQUERO CELY MARISOL	60	0,0000%
PEREZ SUSUNAGA MARTHA YAMILE	60	0,0000%
MONCALEANO SANCHEZ BENJAMIN	60	0,0000%
MANTILLA RODRIGUEZ MARTHA CECILIA	60	0,0000%
AYALA GOMEZ RICHARD NORBERTO	60	0,0000%
DUEÑAS APOLINAR MANASES	60	0,0000%
TORRES RINCON NIDIA CRISTINA	60	0,0000%
DEANTONIO MARTINEZ BLANCA DELIA	60	0,0000%
UBAQUE VASQUEZ MIGUEL ANGEL	60	0,0000%
MENDEZ MARTINEZ ALVARO ANTONIO	60	0,0000%
VALENCIA VILLEGAS NESTOR ALBERTO	60	0,0000%
JIMENEZ VEGA CAROLINA	60	0,0000%
QUIÑONES ESCOBAR JAIRO GUILLERMO	60	0,0000%
MELO HERNANDEZ SNEYDER	60	0,0000%
MONTOYA CASTRILLON ANDRES ANTONIO	60	0,0000%
VILLAFañE SOGAMOSO LINA MARIA	60	0,0000%
SERRANO PEREZ MARTHA LUCIA	60	0,0000%
CRESPO PAEZ ALFREDO JOSE	60	0,0000%
TIBADUIZA VERGARA MONICA ALEXANDRA	60	0,0000%
VASQUEZ BASTIDAS MARY LUZ	60	0,0000%
LLANO GARCIA LUZ ANGELICA	60	0,0000%
GIRALDO GRANADA SANDRA MILENA	60	0,0000%
RENDON GUEVARA JORGE ADRIAN	60	0,0000%

Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
PEREZ VIVAS MARTHA LUCIA	60	0,0000%
LOPEZ MONTES OMAIRA ANGELICA	60	0,0000%
MARQUEZ VALENCIA PAOLA ANDREA	60	0,0000%
GAVIRIA BETANCOURT GLORIA AMPARO	60	0,0000%
ALZATE DUQUE PAOLA JOHANA	60	0,0000%
MORA MARIN MARIA NELLY	60	0,0000%
ALVAREZ GIRALDO CLAUDIA BEATRIZ	60	0,0000%
LOPEZ LEMUS ANDREA	60	0,0000%
SANCHEZ CASTAÑO MARIA TERESA	60	0,0000%
VARGAS GARCIA LUZ ELENA	60	0,0000%
FLOREZ HENAO JULIETH	60	0,0000%
GIRALDO VARGAS CAROLINA	60	0,0000%
CUERVO ARISTIZABAL ANGELA ANDREA	60	0,0000%
LEIVA ALZATE NINI YOHANNA	60	0,0000%
AGUDELO MARIN LUZ ADRIANA	60	0,0000%
CORRALES RODRIGUEZ NUBIA	60	0,0000%
TABARES HOYOS VIVIANA ANDREA	60	0,0000%
IZQUIERDO CUERVO LUIS DENIS	60	0,0000%
AGUDELO GOMEZ MARIA CIELO	60	0,0000%
VELASQUEZ HOLGUIN BEATRIZ	60	0,0000%
TAPIAS VILLADA LUZ ADRIANA	60	0,0000%
HERNANDEZ LOPEZ FABIOLA	60	0,0000%
MONTOYA HENAO BIBIANA MARITZA	60	0,0000%
MARIN PEREZ DIANA PATRICIA	60	0,0000%
GIRALDO LONDOÑO SANDRA ELIANA	60	0,0000%
GIRALDO RUIZ AHIMARA MILENA	60	0,0000%
MOSQUERA BARRAGAN GUILLERMO ALBERTO	60	0,0000%
CARO ARENAS CLAUDIA ISLENI	60	0,0000%
ARROYAVE VIDAL GLORIA NANCY	60	0,0000%
MENDEZ FRANCO YOLANDA	60	0,0000%
NIETO CARDONA MARIA ANGELICA	60	0,0000%
PEREZ SALAZAR CLAUDIA YANETH	60	0,0000%
LOPEZ MOLINA MARICELA	60	0,0000%
GALVES LOAIZA ARCESIO	60	0,0000%



Nombre de Accionista	Número de Acciones	% Participación
TALAGA MONICA ALEJANDRA	60	0,0000%
CORREA PATIÑO EDUAR	60	0,0000%
MORALES AYALA PAOLA ANDREA	60	0,0000%
CUARAN GLADYS YOLANDA	60	0,0000%
ECHEVERRI CASTAÑO LILIANA	60	0,0000%
MARIN MORALES LUZ MARLENY	60	0,0000%
MARULANDA HINCAPIE GLORIA STELLA	60	0,0000%
ECHEVERRI GIRALDO LUZ ELENA	60	0,0000%
MORALES MARIA DEL PILA	60	0,0000%
VALENCIA TORO ELIZABETH	60	0,0000%
GARCIA JIMENEZ JHOANA ALEXANDRA	60	0,0000%
ALEJALDE ARIAS GLADYS ESTELA	60	0,0000%
LONDOÑO GARCIA DAILYT YANET	60	0,0000%
CARDONA PRADO ELVIA CRISTINA	60	0,0000%
PANESSO RUIZ ANDREA	60	0,0000%
MOSCO SO SUAREZ CLAUDIA	60	0,0000%
FLOREZ CASTAÑO CLAUDIA YANETH	60	0,0000%
PINEDA AREIZA LELI YANETH	60	0,0000%
GIRALDO QUICENO LUCELLY	60	0,0000%
RUBIO CUBILLO YADI MARCELA	60	0,0000%
GUZMAN MONTOYA YINNA ALEJANDRA	60	0,0000%
RICAU RTE MARTHA ISABEL	60	0,0000%
CAICEDO ALVAREZ ALBA LUCIA	60	0,0000%
GUERRERO MARIA DEL SOCORRO	60	0,0000%
LAME SANTAMARIA MARIA EUGENIA	60	0,0000%
RIVERA CUELLAR FABIAN ANDRES	60	0,0000%
RAMIREZ GONZALEZ GLORIA BENILDA	60	0,0000%
CRUZ LUGO LUZ AMPARO	60	0,0000%
DIAZ LOPEZ CARLOS ALBERTO	60	0,0000%
MOLINA PAOLA ANDREA	60	0,0000%
YEPES ARIAS RUBEN ALONSO	60	0,0000%
VELEZ GOMEZ LUIS FERNANDO	60	0,0000%
CARDENAS ESPINOZA PAULA	60	0,0000%
SANCHEZ GIRALDO JULIANA	60	0,0000%







## Anexo 2 Contingencias

## Contingencias

### ■ Materia Fiscal

A la fecha Odinsa no tiene ninguna contingencia en materia fiscal.

### En contra de Odinsa

#### **Acción de reparación directa de Blanca Gloria Madrid Álvarez y otros. (Fallecimiento del señor Pedro José Ceballos Londoño)**

En las pretensiones de la demanda, solicitan que se declaren 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.

Las pretensiones del proceso, ascienden a la suma de 800 millones de pesos.

El proceso se encuentra en el Consejo de Estado, tramitando la segunda instancia, en virtud de recurso de apelación que se interpuso, por parte de la Concesión, contra la sentencia proferida por el Tribunal Administrativo de la Guajira.

Estado actual: Desde el 22 de abril del año 2004, se encuentra al despacho para proferir sentencia de segunda instancia.

A la fecha Odinsa, no ha sido vinculado al proceso.

#### **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 pe-

sos, por el fallecimiento del señor José Orlando González Ríos, como consecuencia de un accidente de tránsito.

Estado actual: El proceso se mantiene en la Secretaría, en espera de ingresar al Despacho, con el fin de que se ordene correr traslado para surtir la etapa de alegatos de conclusión, esto en razón que en la actualidad ya se agotó la etapa probatoria.

Odinsa se encuentra vinculado al proceso.

#### **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 Bogota.

El demandante pretende ser indemnizado por los perjuicios ocasionados en un accidente de tránsito, donde ocurrió el volcamiento de un tractocamiión, el cual transportaba crudo desde castilla.

Las pretensiones ascienden aproximadamente a la suma de 900 millones de pesos, 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.

Se encuentra en trámite la presentación del recurso de apelación, interpuesta por la parte demandada, contra la sentencia de primera instancia.

En el fallo de primera instancia, se consideró que existía concurrencia de culpas entre los demandados, por lo que se condenó a la Concesionaria Carreteras del Meta S.A – Hoy Autopistas de los Llanos S.A – a pagar la suma de \$57'196.502.67, correspondientes al 30% de los perjuicios tasados durante el trámite de éste proceso.

Estado Actual: El proceso se encuentra en el Tribunal Superior de Bogotá, Sala Civil, Magistrado Ponente: Dr. José Alfonso Isaiza Dávila.



que rinda el dictamen pericial decretado.

Mediante Auto del 11 de julio de 2011, notificado en el estado del 17 del mismo mes y año, el Tribunal Administrativo de Caldas, abre el incidente de nulidad solicitado por la apoderada del Instituto Nacional de Concesiones, INCO, por vulneraciones al derecho a la defensa por indebida notificación de la Acción de reparación directa.

Por último, en constancia secretarial del 17 de agosto de 2011, el Juzgado corre traslado del incidente de nulidad por el término de tres (3) días.

Estado actual de proceso: En Auto notificado el 18 de enero de 2012, el Tribunal Administrativo de Caldas resolvió: negar la solicitud hecha por la apoderada de la parte demandante, INCO y reconoce personería al apoderado de la aseguradora de fianzas S.A – Confianza – Dra. Ivonne Cardona.

derechos presuntamente derivados de los compromisos adquiridos en relación con la ejecución de las obras del proyecto Autopistas del Café, consistentes en la liquidación de ahorros de construcción inicialmente, y últimamente en la restitución de aportes de equity y derechos accionarios, y distribución de beneficios económicos a favor en relación con dichos aportes.

A mediados del mes de noviembre la administración a través del asesor jurídico contratado para evaluar la reclamación, previo análisis de la situación fáctica y contractual a dicha fecha, conceptuó que eran improcedentes las distintas pretensiones de la referida reclamación en los términos en que han sido formuladas por los integrantes del denominado G4.

### **Proceso en contra del Consorcio Ferroatlántico – Demandante Carlos Donado y otro.**

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

Mediante el Auto del 1 de febrero de 2012, el Juzgado procedió a resolver sobre el desistimiento tácito de que trata la Ley 1194 de 2008, al dejar sin efecto la demanda y dar por terminado el proceso.

Así mismo, resolvió (i) levantar las medidas cautelares que se hubieren decretado; (ii) condenar en costas y perjuicios si hubiere lugar; y (iii) Cumplido lo anterior archívese el expediente.

### **Reclamación del denominado G-4 en relación con el proyecto Autopistas del Café**

Las compañías Mincivil, Concay y Constructora TAO, reclamación una serie de











[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com)  
Diagonal 97 No. 17 - 60 Piso 6  
Bogotá D.C. - Colombia  
Tel.: (571) 650 1919  
Fax: (571) 635 6202