



GRUPO 
ODINSA S.A.

JUNTA DIRECTIVA 2009 - 2010

Presidente

Dra. **Luz María** Correa Vargas

PRINCIPALES

Daniel Feged Mora
Juan Claudio Morales Gonzalez
Luz María Correa Vargas
William de Jesús Vélez Sierra
José Franklin Greidnger Betancur
Ricardo Mejía Ramirez

SUPLENTES

Francisco Javier López Chávez
Ana María Jailler Correa
Alfonso Marique Van Damme
Francisco Luis Vélez Sierra
Samuel Rueda Gómez
José Alberto Gómez Montoya

DIRECTIVOS

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

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

Revisor Fiscal

BFK Fernandez International Limitada

Edgar Ivan Bueno Cornejo
Marcel Duvan Oswaldo Cuervo Ortiz

Principal
Suplente



**INFORME DE GESTION AÑO 2009
GRUPO ODINSA S.A.**



INFORME DE GESTIÓN DEL AÑO 2009

DEL

GRUPO ODINSA S.A.

Señores Accionistas:

En atención a lo ordenado por el Código de Comercio y los estatutos sociales de la compañía, para la Junta Directiva y la Administración de la Empresa, es grato entregarles el informe de gestión correspondiente al año 2009.

El 2009 fue un año de grandes logros pese a la presencia amenazadora de la crisis económica mundial. Finaliza un periodo con resultados sin precedentes, al superarse todos los indicadores obtenidos en 2008, uno de los mejores años en la historia de Grupo Odinsa.

Se trata de un año muy especial que se suma a la trayectoria de crecimiento y consolidación que ha convertido a Grupo Odinsa en una empresa líder del sector de la infraestructura colombiana. Gracias al esfuerzo y la gestión de la administración, hoy en día, Grupo Odinsa cuenta con un portafolio de 15 proyectos activos en tres países además de Colombia, y en sectores diferentes de la infraestructura como vías, aeropuertos, telecomunicaciones y generación de energía. Todo esto se refleja en más de 1.400 kms de vías gestionadas, más de 10.000 estaciones satelitales instaladas en el país, y 246 MW de capacidad de generación instalada, con unos activos superiores a los \$670.000 millones.

Adicionalmente Grupo ODINSA ha generado utilidades a sus accionistas por casi \$400.000 millones de las cuales se han distribuido en dividendos en efectivo cerca de \$60.000 millones.

Durante el año de la mayor crisis económica mundial desde la segunda guerra mundial, se temía que la crisis podría amenazar la ejecución de los proyectos, especialmente los del exterior, debido a la poca liquidez de los mercados financieros internacionales y a la incertidumbre de los agentes económicos. Sin embargo, se sortearon todas las dificultades y Grupo Odinsa logró cumplir con sus objetivos de manera excepcional.

Estos eventos, así como la solidez financiera de Grupo ODINSA, han permitido mantener un ritmo de crecimiento sostenido a lo largo de los últimos años, lo cual se refleja especialmente en los resultados financieros del año que acaba de terminar.

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

- En República Dominicana, a pesar de las condiciones adversas del sistema financiero internacional, se obtuvo el cierre de la financiación de BTA, mediante la contratación de un crédito de US\$151.1 millones con cuatro instituciones multilaterales, hecho sin precedentes en el país caribeño.
- Dentro del proceso de internacionalización de la compañía, resultamos adjudicatarios del proyecto de expansión del Aeropuerto de Tocumen en Ciudad de Panamá y obtuvimos la financiación necesaria para el desarrollo total del contrato.
- Así mismo, en el sector energético, las plantas de generación en Panamá y Chile, Termocolón y Termopacífico lograron interconectarse con sus sistemas respectivos para declararse en operación y estar disponibles para empezar a despachar energía.

- Las concesiones del portafolio de inversiones de Grupo ODINSA, presentaron excelentes resultados en el ejercicio del año 2009, presentando en la mayoría de los casos un crecimiento del tráfico. Adicionalmente, se ha avanzado en los procesos de negociación de las adiciones a los contratos bajo los lineamientos del documento CONPES 3535. En efecto, la sociedad Concesionaria Santa Marta – Paraguachón ya logró la firma de dicha adición al contrato y en la actualidad se encuentra ejecutando las obras concedidas.
- Ante la oportunidad de consolidarse en los proyectos a los que pertenece, Grupo Odinsa incrementó su participación accionaria en Autopistas de los Llanos y OPAIN, mediante la compra de participaciones a algunos de sus socios.

1. ENTORNO DEL NEGOCIO

El 2009 fue un año difícil para la economía mundial. La crisis del sector financiero golpeo casi todos los rincones del planeta generando una fuerte caída en el crecimiento económico global. Grandes instituciones del sistema financiero internacional que se creían invulnerables, sucumbieron ante las burbujas inmobiliarias y crediticias y se derrumbaron. El mercado financiero internacional quedó completamente desestabilizado y la incertidumbre congeló la economía.

Colombia, junto con otras economías emergentes, fue uno de los pocos países que supieron sortear los coletazos de la crisis, terminando el 2009 sin mayores estragos.

Las cifras son contundentes, se espera que para el cierre del año 2009 las economías desarrolladas se contraigan alrededor del 3.3% mientras que los países en desarrollo crecerán el 1.2%, jalonados por China principalmente. Latinoamérica por su parte, decrecerá el 2.6%, en tanto que Colombia espera cerrar el 2009 nivelada en 0%¹

El desempeño favorable de la economía colombiana frente a sus pares regionales se debió principalmente al fortalecimiento de la estructura económica del país y a la agresividad de la política monetaria restrictiva. Adicionalmente, aunque se dice que la política contracíclica de inversión pública del gobierno no ha sido lo suficientemente rápida y eficiente para lograr los objetivos esperados en cuanto a consumo e inversión privada, hay que destacar que ha sido en gran medida el motor de la actividad económica del 2009.

En efecto, los resultados del sector de la construcción hablan por sí solos. Al cierre del tercer trimestre de 2009, el sector de construcción registró un crecimiento del 13.7% respecto al mismo período del año anterior. Este comportamiento obedeció principalmente al subsector de obras civiles que aumentó 41,0%. Dicho resultado estuvo determinado principalmente por el grupo carreteras, calles, caminos, puentes, que tuvo un crecimiento del 134,3%².

Es bien sabido que el desarrollo de la infraestructura tiene un gran impacto en el crecimiento de la economía. La inversión en este sector será siempre una necesidad de los gobiernos. El 2010 se presenta entonces, como un año de grandes oportunidades para Grupo Odinsa pues continúan los procesos que hacen parte la política contracíclica del gobierno y adicionalmente se percibe un ambiente mucho más estable y prospero en la economía mundial.

2. HECHOS MÁS RELEVANTES DEL AÑO 2009

Ante la crisis del sector financiero internacional se temía que muchos de los proyectos de Grupo Odinsa en el exterior podían verse afectados. El congelamiento de los créditos y la poca liquidez del sistema

¹ Banco Mundial, “Global Economic Prospects 2010”

² Dane, “Indicadores económicos alrededor de construcción”, Trim III 2009

hacían difícil la tarea de continuar con el cumplimiento de las obligaciones adquiridas en muchos de los contratos fuera de Colombia. Sin embargo, Grupo Odinsa en compañía de sus socios en cada proyecto, logró sortear las condiciones adversas y cumplir de manera excepcional con las metas impuestas para el año que acaba de terminar. Esto contribuyó al crecimiento y consolidación de la compañía en los países en los que está presente.

2.1 REPÚBLICA DOMINICANA

2.1.1 Boulevard Turístico del Atlántico

Uno de los hechos de especial relevancia durante el año 2009 fue la consecución del cierre financiero de Boulevard Turístico del Atlántico en República Dominicana. A pesar de la crisis del mercado financiero internacional, este proyecto que comprende la construcción y rehabilitación de 123 Km de la circunvalación de la península de Samaná obtuvo la contratación de un crédito con multilaterales sin precedentes, por US\$151.1 millones a cargo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Europeo de Inversiones, la Corporación Andina de Fomento y Proparco (entidad de promoción y cooperación francesa), con un plazo de 15 años. Es un hecho de gran importancia para la consolidación de Grupo Odinsa y sus socios no solo en este país sino también en el mercado financiero internacional puesto que se trata de la primera vez que se unen cuatro instituciones multilaterales para financiar un proyecto de infraestructura vial administrado por el sector privado en República Dominicana.

2.1.2 Dovicon

Otro de los grandes logros en República Dominicana fue la modificación de las condiciones del proyecto Viadom, adjudicado en diciembre de 2008 al Consorcio conformado por la firma italiana Ghella y Autopistas del Oeste C. por A. (sociedad en la cual Grupo ODINSA cuenta con el 60% de participación).

Ante las dificultades del mercado financiero internacional, el gobierno de la República Dominicana tomó la determinación de hacerse cargo de la financiación de las obras con el fin de agilizar su desarrollo. El proyecto, que comprendía la construcción y rehabilitación de un total de 262km de vías con una inversión aproximada de US\$450 millones y la operación y mantenimiento de la concesión por 30 años, fue transformado en un contrato de obra, manteniendo el alcance de construcción original y los montos de inversión. El contrato fue firmado bajo estas condiciones el pasado mes de septiembre.



2.2 AEROPUERTO DE TOCUMEN

Dentro del proceso de internacionalización de la compañía, el 10 de marzo de 2009 Aerotocumen S.A. fue adjudicataria de la licitación para la expansión del Aeropuerto de Tocumen en Ciudad de Panamá. El proyecto concebido en un cronograma de 15 meses incluye la construcción de la Terminal Muelle Norte; la construcción de plataformas, accesos y edificios administrativos; la remodelación de la Fachada Principal y la construcción del Salón Presidencial y la Red de Distribución de Combustibles para las nuevas posiciones de aeronaves del Aeropuerto.

Grupo Odinsa S.A. junto con su filial Odinsa Holding cuentan con el 50% de participación en la sociedad Aerotocumen S.A, el 50% restante pertenece a Conconcreto que es a su vez accionista de Grupo Odinsa. El contrato fue firmado por las partes y aprobado por la Contraloría general de Panamá. El pasado 12 de octubre de 2009 se expidió la Orden de Proceder, dando inicio a las obras.

El contrato tiene un valor de USD\$68 millones, que será cancelado al contratista de acuerdo con el cumplimiento de los hitos de construcción.

Actualmente, se está negociando una adición al contrato que incluye el terminal sur y otras obras complementarias. Dicha modificación podría incrementar el valor del contrato en US\$100 millones.

Uno de los grandes logros del proyecto durante el 2009 fue la consecución del cierre financiero mediante la contratación de un crédito por USD\$33 millones que abarca el total de la necesidad de recursos del contrato. Lo anterior permite el desarrollo del proyecto sin aportes adicionales de los socios.

2.3 GENERACIÓN DE ENERGÍA

2.3.1 GENA

En Panamá, la planta de Generación Termocolón inició operación comercial el 27 de Julio de 2009 con la entrada en funcionamiento de la Unidad 100. El 26 de Septiembre se inició la Unidad 200 llegando a una disponibilidad de potencia de 100MW. La magnitud alcanzada es suficiente para atender los compromisos adquiridos de energía y potencia bajo los contratos de PPA.

La unidad del ciclo combinado se encuentra actualmente en construcción y se espera esté en operación para finales de Marzo de 2010. Aunque se han presentados retrasos en el cronograma inicialmente planteado, una vez entre en operación dicha unidad, se podrán aprovechar las condiciones favorables que actualmente ofrece el mercado panameño de Energía.

La presencia del fenómeno del Niño, el bajo nivel de los embalses, el claro déficit de generación y por ende los altos costos marginales de la energía en Panamá representan una gran ventana de oportunidad para el proyecto. Esta planta constituye una oferta importante para el mercado, y es una de las primeras despachadas del parque térmico. Por esta razón, ha recibido todo el respaldo y apoyo oficial.

Muestra de esto, son los resultados operacionales de la generadora. Desde la entrada en operación comercial, la planta ha tenido un aumento considerable en el despacho de energía. En el mes de diciembre de 2009 la planta fue despachada 521 horas de 744 horas calendario, y generó más de 32.000 MWH. Para el mes de enero de 2010 la planta generó más de 50.000 MWH lo que equivale a un 72% de la potencia máxima.

Actualmente se está realizando un proceso de due-diligence con un Banco Internacional de reconocida trayectoria con el fin de obtener el cierre financiero del proyecto por USD\$100 millones.



2.3.2 GENPAC

En Chile, finalizó la construcción de la central de Generación Termopacífico en Septiembre del 2009. A partir de este momento, se iniciaron las pruebas técnicas ante el CDEC, que incluyeron inyecciones de energía al sistema. Luego de superar satisfactoriamente estas pruebas y demás trámites administrativos, la planta entró en operación comercial el 15 de Noviembre del 2009.

Esta planta se ha constituido como una generadora de

reserva para el sistema eléctrico chileno. Desde su entrada en operación Termopacífico ha sido despachada algunas horas en el mínimo técnico ante fallas en el sistema, mostrando la bondad del proyecto.

Al entrar en operación oficial, la planta empezó a ser parte del parque generador térmico de Chile y fue incluida dentro del cálculo de potencia firme para el año 2010. A partir del mes de Mayo del año en curso, inicia el nuevo año hidrológico chileno y será a partir de este momento que se dará inicio a la facturación de los cargos por potencia a los que la planta tiene derecho.



Es importante resaltar la opinión favorable que tiene actualmente el CDEC de Termopacífico por su flexibilidad, rapidez de toma de carga y seguridad.

Actualmente están en proceso de trámite la aprobación de un crédito por \$USD10 millones por parte de un banco chileno, que tendrá como objeto el prepago de parte de los créditos de socios.

2.4 AMPLIACIONES CONCESIONES VIALES (CONPES 3535)

Bajo los lineamientos del Conpes 3535 de 2008 se ha venido promoviendo la ampliación de varias de las concesiones nacionales existentes. El 2009 fue un año de negociaciones con el INCO para las concesiones Santa Marta Paraguachón, Autopistas de los Llanos y Autopistas del Café con el fin de sacar adelante las adiciones a los contratos de concesión.

Santa Marta – Paraguachón S.A. fue la primera en lograr la firma del Otro Sí que contempla la ampliación bajo las condiciones estipuladas en el CONPES mencionado. La modificación al contrato fue firmada el pasado mes de mayo. El alcance del Otro Sí 10 incluye actividades de diseño y rehabilitación del Paso Nacional por el municipio de Riohacha (5.2 kms), del tramo Riohacha – La Florida (31.5 kms) y del sector Maicao – Carraipía – Paradero (35 kms); y la ejecución de actividades de excavación para la reparación de pavimento y mezcla asfáltica en el sector Florida – Cuestecitas (34 kms). Esta obra tiene un costo de \$38.834 millones (pesos Junio 1994) y será remunerada con aportes del INCO y a través de la obtención de un Ingreso Esperado de \$83.672 millones (pesos constantes de Junio 1994) a partir del 2017. El plazo máximo para la terminación del contrato es Septiembre de 2030.

Las sociedades concesionarias Autopistas del Café y Autopistas de los Llanos aún no han finalizado sus procesos para la firma de las adiciones con el INCO.

2.5 ADQUISICIONES Y VENTAS DE INVERSIONES

2.5.1 ADQUISICIONES

Durante el año 2009 Grupo Odinsa tuvo la posibilidad de acrecentar su participación accionaria en dos de sus sociedades concesionarias.

En enero de 2009 realizó la compra de las acciones de Autopistas de los Llanos pertenecientes a Peajes S.A. y su filial Sociedad Operadora. El valor de la transacción fue de \$8.800 millones. Con esta operación Grupo Odinsa pasó de tener el 62.74% al 68.46% de participación en la sociedad.

Por otra parte, durante el primer semestre de 2009 Grupo Odinsa adquirió un 5% adicional en la sociedad concesionaria del Aeropuerto El Dorado. Dicha participación pertenecía a Arquitectura & Concreto. La operación se realizó por valor de \$9.000 millones, quedando Odinsa con una participación del 35% en OPAIN.

2.5.2 VENTA (SERVICIOS PÚBLICOS)

El 27 de Mayo de 2009, Grupo Odinsa y su accionista Construcciones el Cóndor realizaron la venta de sus participaciones en la Empresa Multipropósito de Calarcá a la empresa Operamos 2000. La transacción por el 30 % que le correspondía a Grupo Odinsa se realizó por \$1.620 millones, que sumados a los montos recibidos por concepto de dividendos en los últimos años, resultaron en la generación de un alto nivel de rentabilidad de la inversión.

La decisión de desinversión fue tomada teniendo en cuenta que la escala limitada del proyecto no permitía la acreditación de experiencia en el desarrollo y operación de servicios públicos para la participación en proyectos futuros, pero si requería de un gran esfuerzo administrativo de seguimiento y control comparable al de proyectos de mayor envergadura a cargo de Grupo Odinsa.

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

Durante el año 2009 las acciones de Grupo ODINSA tuvieron un comportamiento muy positivo. En marzo se registró el fraccionamiento de la acción aprobado por la Asamblea General de Accionistas en razón de diez acciones a una. El objetivo de dicha operación fue darle mayor liquidez y bursatilidad a la acción. Esto se reflejó en el número de acciones transadas durante el año 2009, el cual fue de 8.646.832 acciones frente a 1.603.507 negociadas durante 2008. Adicionalmente la compañía cerró el año con una capitalización bursátil de \$1.039.139 millones frente a \$790.338 millones de diciembre de 2008. Este es el resultado del incremento del 25% que registró el precio de la acción, además de la capitalización originada por el pago de dividendos en acciones.



Al cierre de 2009 Grupo ODINSA contaba con 551 accionistas.

3. DESEMPEÑO PROYECTOS DE CONCESIÓN

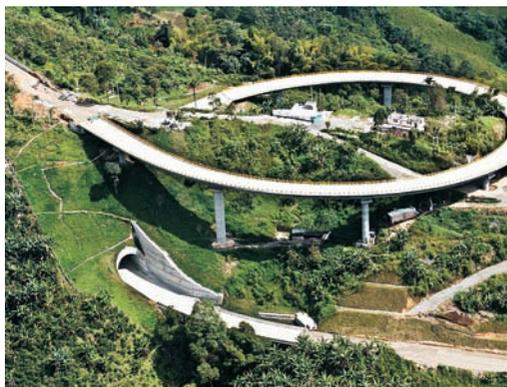
3.1 CONCESIONES VIALES.

Durante el 2009 transitaron más de 34 millones de vehículos en las carreteras de las cuales Grupo ODINSA hace parte, generando un recaudo de \$273.622 millones sin incluir las garantías.

3.1.1 AUTOPISTAS DEL CAFÉ

En febrero de 2009 Autopistas del Café inició su etapa de Operación al hacer entrega del total de las obras correspondientes al alcance básico del contrato. Adicionalmente se han venido ejecutando algunas obras complementarias solicitadas por el INCO ..

Durante el 2009 transitaron por el proyecto 8.584.371 vehículos, generando un recaudo de \$94.517 millones, los cuales muestran un crecimiento del 8.77% frente al 2008. Respecto a la garantía de Ingreso Mínimo Garantizado se logró un cumplimiento del 97% y se espera que para el 2010 el ingreso real supere el garantizado y no se generen compensaciones por parte del INCO.



3.1.2 CARRETERAS NACIONALES DEL META

Durante el 2009 transitaron por Carreteras Nacionales del Meta 8.372.484 vehículos lo que representa un crecimiento del 6.27% con respecto al 2008. Los ingresos por recaudo de peajes se incrementaron en un 19.71% con respecto al 2008, hasta lograr un recaudo de \$62.172 millones sin contar con la garantía de Ingreso Mínimo Garantizado. Se obtuvo un tráfico real del 84.1% respecto al garantizado

3.1.3 SANTA MARTA - PARAGUACHÓN

En el 2009 la concesionaria generó un recaudo de \$57.281 millones, el cual presenta una contracción del 5.38% respecto al 2008. Esto se debe principalmente a la caída del tráfico carbonero en los peajes de Tucurínca y Copey que pertenecen al tramo Bosconia-Ye de Ciénaga. El tráfico total de la vía alcanzó los 5.758.613 vehículos. El porcentaje de cumplimiento del tráfico garantizado creció, cerrando 2009 en 48.1%.

3.1.4 HATOVIAL

Durante el 2009 se movilizaron por las vías de la concesión 8.967.976 vehículos que generaron un recaudo por peajes de \$41.462 millones. El tráfico total se redujo el 0.12% frente al 2008, mientras que el recaudo creció un 7.29%.



3.1.5 AUTOPSITAS DEL NORDESTE

El crecimiento en tráfico y recaudo de la concesión Autopistas del Nordeste ha sido sorprendente. Los tres peajes que la componen recaudaron durante el año 2009 US\$ 8.9 millones correspondientes a un tráfico total de 2.585.665 vehículos, y registraron un crecimiento del 45% y 134% respectivamente, para el periodo Junio-Diciembre de 2009 con respecto al mismo periodo del año anterior. La garantía correspondiente a este primer año completo de operación asciende a USD\$12.6 millones, la cual ha sido puntualmente honrada por el gobierno dominicano sin la necesidad de hacer uso de las cartas de crédito constituidas a favor del concesionario.

3.2 AEROPUERTO EL DORADO

Durante el año 2009 OPAIN, concesionaria del aeropuerto El Dorado de la ciudad de Bogotá, obtuvo ingresos por \$263.894 millones con un crecimiento del 17.4% frente al año anterior. Es importante resaltar el incremento en los ingresos comerciales, los cuales presentaron un aumento del 21.92% entre los años 2008 y 2009. Dentro de este rubro se destacan los ingresos por Duty Free con un crecimiento del 515.44%. Este incremento excepcional se dio a razón de pagos retroactivos y apertura de nuevos espacios.



Adicionalmente el aumento en el tráfico de pasajeros del 9.45%, permitió que durante el año se movilizaran alrededor de 14.8 millones de pasajeros.

Respecto al proceso de Modernización y Expansión del aeropuerto, durante el 2009 se entregaron a satisfacción todas las obras correspondientes al Hito 2 y parte del Hito 3 entre las cuales está la Fase I del nuevo Terminal de Carga. Dicha construcción es una de las más importantes hasta ahora realizadas en este proyecto pues ha sido reconocida como el terminal aeroportuario de carga más moderno y funcional que existe en el mundo actualmente.

El cronograma de las obras correspondientes a los Hitos 3 al 6 ha sido modificado mediante la firma del Otro Sí No. 2 al contrato, dónde se define que “ante la inminencia de la afectación grave de la prestación del servicio público en el Aeropuerto El Dorado”, se toma la determinación de demoler el actual terminal. En este orden de ideas, se eliminan las obras de remodelación y refuerzo sísmico del Terminal I y se menciona que serán sustituidas por las que se acuerden entre las partes posteriormente.

Actualmente se están negociando las condiciones de las próximas modificaciones al contrato que reglamentarán el nuevo cronograma de la demolición y construcción del nuevo terminal.

3.3 TRONCALES TANSMILENIO

3.3.1 CONSTRUCTORA BOGOTÁ FASE III

Grupo ODINSA en conjunto con Valorcon, Concesión Santa Marta - Paraguachón y Concol hace parte de Confase, empresa dedicada al desarrollo del contrato del Grupo 3 de la 3ª Fase de Transmilenio en la ciudad de Bogotá. Dicho proyecto comprende las obras en la calle 26 desde la Cra 19 hasta la Cra 3ª con Avenida 19 y la adecuación de la Cra 10 entre las calles 7 y 34. Hasta el momento se han venido ejecutando las obras del sector de la Calle 10, las cuales presentan un avance del 12% aproximadamente. Respecto a la adecuación de los tramos de la calle 26, durante el 2009 se firmó un Otro Sí al contrato para que Confase realice la actualización de los diseños iniciales.

Adicionalmente, previa orden del IDU, las obras correspondientes a la Estación del Museo Nacional fueron suspendidas



mientras se define si serán utilizadas o no para el proyecto del Metro de la ciudad. De la misma forma fue suspendida la ejecución de, la Estación Central por el diseño del parque Bicentenario, el cual está siendo realizado por el arquitecto Giancarlo Massanti, uno de los más reconocidos arquitectos a nivel nacional en obras de espacio público. Por último, los trabajos correspondientes al tramo comprendido entre la Avenida Caracas y la Carrera 3ª han sido suspendidos mientras se termina el proceso de actualización de los diseños comprendidos en el Otrosí antes mencionado.



3.3.2 SOCIEDAD CONCESIONARIA METRODISTRITO S.A.

La etapa de mantenimiento de Metrodistrito, terminará en septiembre de 2010, momento en el que iniciará la liquidación del contrato. Actualmente se están adelantando todos los trámites para tener una entrega satisfactoria del proyecto.

3.4 TELECOMUNICACIONES

Proyectos COMPARTEL

Durante el 2009 se inició el desarrollo de la Fase IV de Compartel. De las 3.697 estaciones de este último contrato se han entregado el 50%. Adicionalmente, en enero del presente año se firmó un Otro Sí a este último contrato para la instalación de 234 estaciones adicionales. De la misma manera, se firmaron ampliaciones de velocidad en algunos puntos de Fase I y Fase II con el fin de ajustarse a la normatividad de banda ancha. En esta última adición se agregaron 66 estaciones nuevas a ser instaladas.

Hoy en día el negocio de Internet cuenta con 11.509 estaciones de las cuales 11.054 pertenecen al programa Compartel.

4. DESARROLLO DE LAS ÁREAS DE SERVICIO DE LA EMPRESA

4.1 CONSTRUCCIÓN

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

En términos cuantitativos es importante destacar que durante el año 2009 se facturaron casi \$250.000 millones por concepto de construcción, lo cual representa un crecimiento del 52.8% respecto al año anterior.

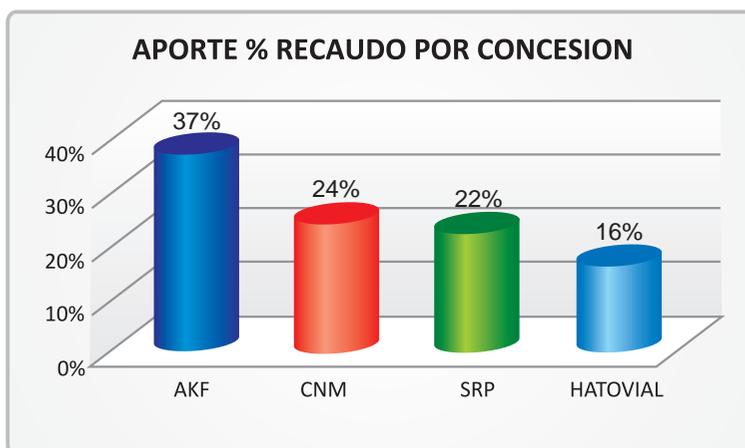
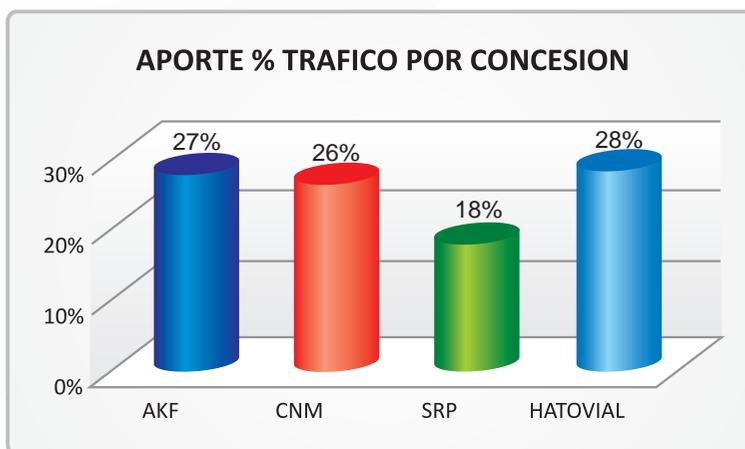
Las obras ejecutadas en el Aeropuerto El Dorado, correspondientes al Hito 2 y parte del Hito 3, fueron las que tuvieron mayor peso para Grupo Odinsa durante 2009; seguidas por Autopistas del Café y Santa Marta Paraguachón que se encuentra desarrollando las obras contratadas en el Otro Sí No. 10.



4.2 RECAUDO Y TRÁFICO.

Las actividades de recaudo y operación vial ejecutadas por Grupo ODINSA en los proyectos Autopistas del Café, Carreteras Nacionales del Meta, y Santa Marta – Paraguachón, generaron ingresos por \$6.476 millones en 2009.

A continuación se presenta un gráfico en el cual se observa el comportamiento del tráfico y recaudo durante el año 2009 de los proyectos viales colombianos en los que participa Grupo ODINSA.



4.3 SEÑALIZACIÓN Y MANTENIMIENTO

Durante el 2009 ODINSA SERVICIOS ejecuto 25 contratos, de los cuales 3 fueron con terceros diferentes a compañías del Grupo. Odinsa Servicios genero ingresos por \$1.908 millones. Del total de ingresos, el 98% corresponde a actividades de demarcación horizontal y el 2% restante a señalización vertical. Para el año 2009 se obtuvo una mejora en el margen operacional del negocio pasando del 9,42% en 2008 a 10,51% en 2009.

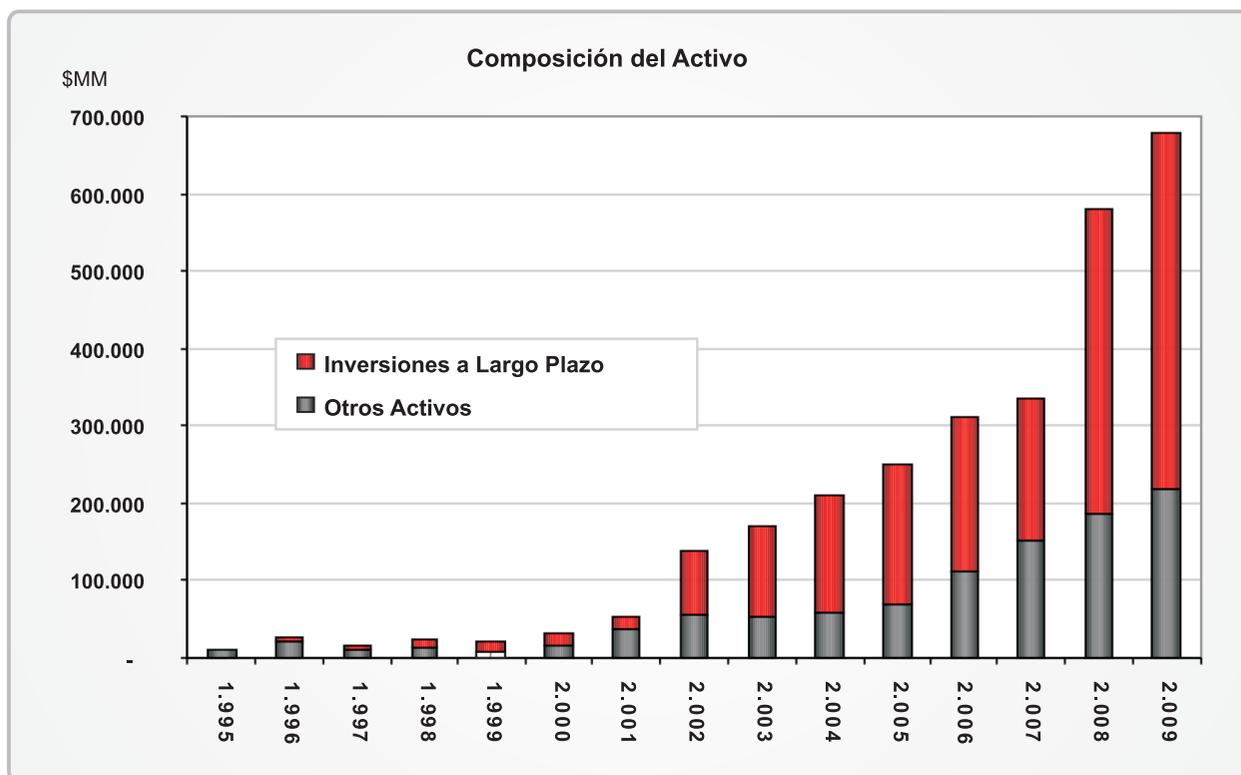
5. GESTIÓN FINANCIERA

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

El 2009 fue un año con resultados netos sin precedentes, al superarse y casi duplicarse la utilidad neta obtenida en 2008, uno de los mejores años en la historia de Grupo Odinsa.

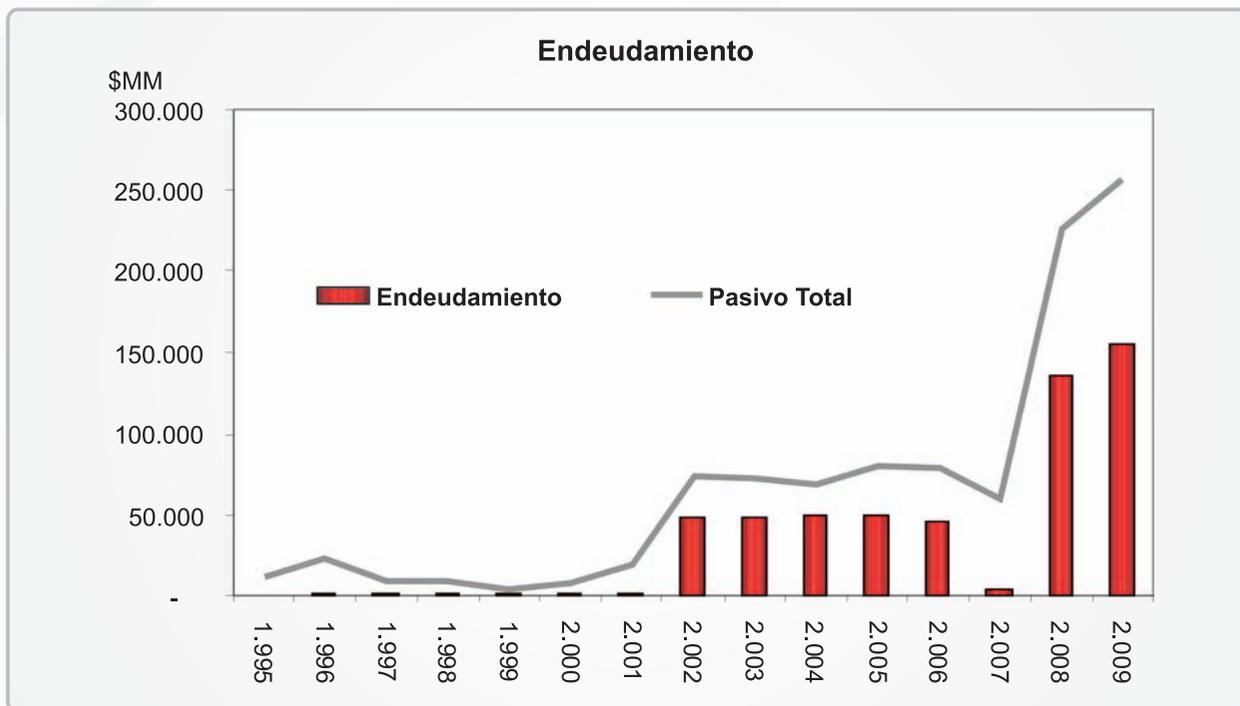
Como se ha venido describiendo a lo largo del presente informe, unas de las principales acciones desarrolladas durante el año correspondieron a la consolidación de la actividad de construcción y al fortalecimiento del portafolio de inversiones.

De ésta forma los Activos Totales de la sociedad pasaron de \$579.716 millones en 2008 a \$677.454 millones al cierre de 2009. Este aumento se concentró en Acciones y Participaciones, las cuales terminaron el período en \$457.043 millones, es decir con un aumento del 17% de lo presentado en el año 2008. Este comportamiento se debió principalmente al incremento de las participaciones de Grupo Odinsa en Autopistas de los Llanos y OPAIN. Adicionalmente se inició la contabilización por método de participación de la utilidad generada por la concesión Autopistas del Café al entrar en etapa de operación. Dicha utilidad representa un mayor valor de la inversión para la compañía.



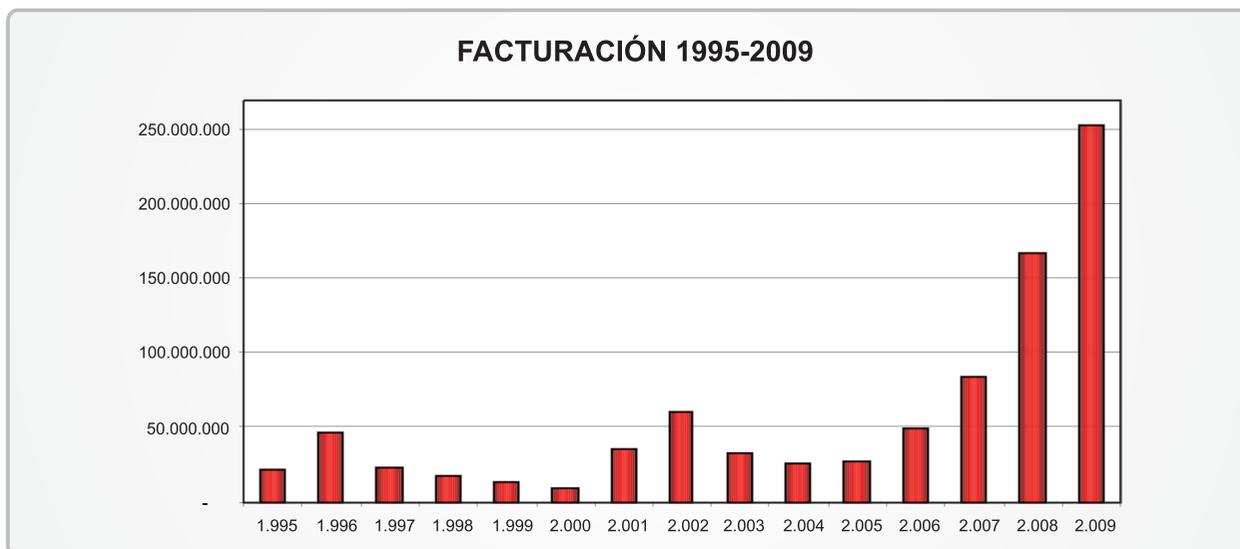
Respecto a los activos también es importante resaltar el incremento en Ingresos por Cobrar, los cuales pasaron de \$2.263 millones en 2008 a \$25.433 millones al cierre de 2009. El aumento en la mencionada cuenta se debe principalmente a la cesión de utilidades del fideicomiso Autopistas de los Llanos por \$17.468 millones.

De los \$97.737 millones que aumentaron los activos de la compañía, el 68% fue financiado con el aumento patrimonial que presentó la sociedad durante el año 2009. En éste año, el Patrimonio pasó de \$353.431 millones a \$419.924 millones.



El monto restante fue financiado principalmente mediante endeudamiento financiero, el cual tuvo un crecimiento del 36%. Al cierre de 2009, el detalle de las Obligaciones Financieras es el siguiente:

OBLIGACIONES FINANCIERAS	
BANCO DE OCCIDENTE	12.998.000
BBVA COLOMBIA S.A.	12.286.007
BANCOLOMBIA - PANAMA	50.810.018
CORPORACION DE AHORRO Y VIVIENDA CONAVI- BANCOLOMBIA	386.040
	76.480.065

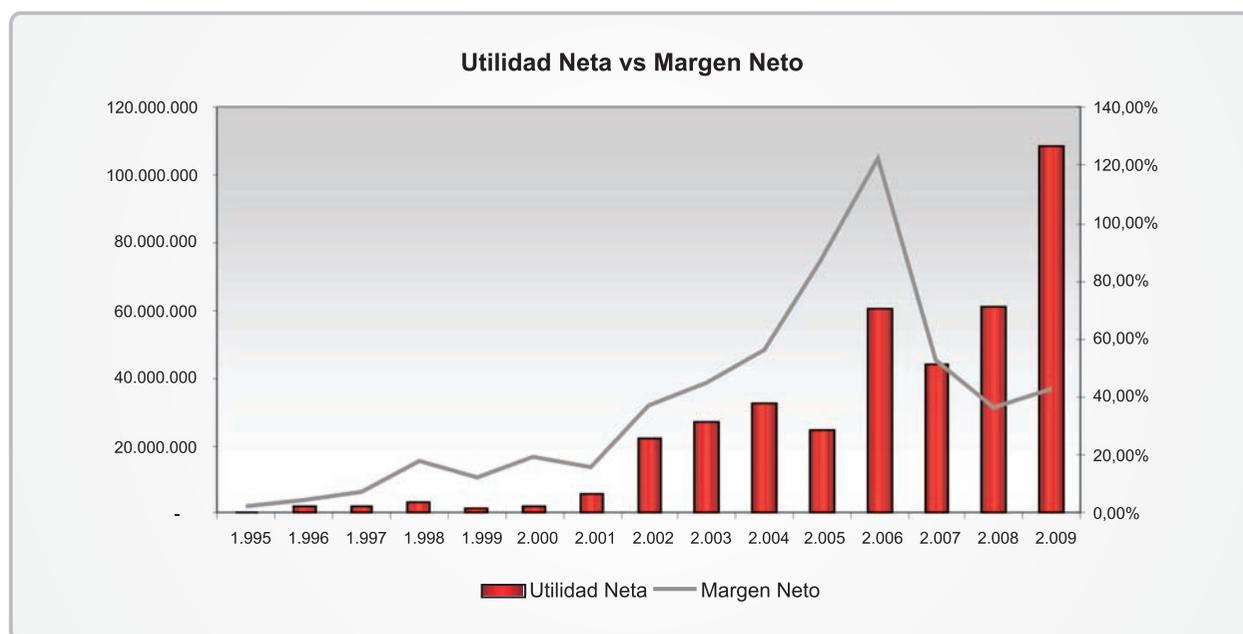


Los excelentes resultados presentados durante el ejercicio, principal fuente del aumento patrimonial, se originaron en el aumento de la facturación de la compañía y en el crecimiento de la utilidad no operacional.

Durante el año 2009 se facturaron \$252.298 millones frente a los \$167.191 millones del año 2008. Se registró un crecimiento del 51% explicado principalmente por el aumento en las actividades de construcción en OPAIN.

De otra parte, los resultados No Operacionales de la sociedad pasaron de \$36.392 a \$85.710 millones, con un crecimiento del 135%. Esto se debió en gran medida al crecimiento de los ingresos no operacionales por el registro de la cesión de utilidades del fideicomiso Autopistas de los Llanos por \$17.468 millones, además de una utilidad por diferencia en cambio de \$5.407 millones. Los ingresos netos por método de participación crecieron por su parte un 38%. Este incremento se originó en la utilidad registrada por el inicio de la operación de la filial Autopistas del Café por \$20.115 millones. Adicionalmente, los gastos No Operacionales se redujeron un 27%, pasando de \$33.338 a \$24.235 millones.

Los anteriores resultados permitieron que la Utilidad antes de Impuestos aumentara un 41%, pasando de \$79.936 millones en el 2008 a \$112.412 millones al cierre de 2009.



Como resultado de lo mencionado anteriormente, GRUPO ODINSA S.A. generó una utilidad después de impuestos nunca antes vista de \$108.712 millones, casi duplicando la utilidad neta presentada en el año 2008. Se trata del mejor resultado final en la historia de la compañía.

6. CONTINGENCIAS

6.1 Materia Fiscal

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

6.2 En Contra de GRUPO ODINSA S.A.

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

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

Las pretensiones del proceso ascienden a la suma de \$800.000.000.

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

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

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

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

El proceso se encuentra actualmente en etapa probatoria.

Actualmente Con auto de fecha 4 de diciembre de 2009 se comisionó a los Juzgados Administrativos de Cali, con el fin de que se practique el testimonio del Señor Carlos Portocarrero, quien vive en esa ciudad y que por motivos de salud se excusó de asistir a tal diligencia en la ciudad de Villavicencio.

6.2.3 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 que provocó el volcamiento de un tractocamión que transportaba crudo de castilla.

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

Estado Actual: Con auto del 6 noviembre de 2009, se decretó la práctica del testimonio de los señores José Armando Santa Hernández, Jonatan Roza Acosta y Helmer Rojas Perdomo el día 16 de marzo de 2010 a las 9:00 a.m. en el Juzgado 39 Civil del Circuito de Bogotá.

A la fecha de este informe, se notificó por estado el auto del 18 de febrero de 2010 mediante el cual se aprueba el dictamen pericial practicado dentro de este proceso.

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

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

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

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

Se notificó el auto por medio del cual se requirió a la CONSTRUCTORA EL CONDOR S.A. para que corrija el llamamiento en garantía realizado a las compañías MUNDIAL DE SEGUROS S.A. y a la ASEGURADORA COLSEGUROS S.A.. Se ordenó allegar al expediente original o copia auténtica de dos (2) de las pólizas que pretende hacer valer en el proceso.

Se notificó el auto por medio del cual se admitió el llamamiento en garantía formulado por la CONSTRUCTORA EL CONDOR S.A. contra la compañía MUNDIAL DE SEGUROS S.A. y la aseguradora CONFIANZA S.A. En consecuencia, el proceso fue suspendido por noventa (90) días, término fijado para hacer las respectivas notificaciones.

Fue radicado un escrito en el Tribunal Administrativo de Caldas, solicitando la práctica de pruebas.

Después de la notificación personal de la aseguradora CONFIANZA S.A. efectuada el 16 de octubre de 2009, ésta presentó contestación al llamamiento en garantía el 28 de octubre del mismo año.

Estado actual del proceso: El proceso se encuentra al despacho para que sean decretadas las pruebas.

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

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

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

Fue notificado el auto por el cual se admitió el llamamiento en garantía formulado por Odinsa S.A. a la aseguradora Colseguros S.A. y Construcciones Cóndor S.A. Por esta razón, el proceso fue suspendido por el término de noventa (90) días, para efectos notificados.

El día 4 de Marzo de 2009, fue cancelado en la Secretaría del Tribunal Administrativo de Caldas, el valor total de las expensas necesarias para efectuar las notificaciones por aviso a las sociedades llamadas en garantía.

Fueron emitidas las notificaciones por aviso a las aseguradoras Colseguros S.A. y Mundial de Seguros S.A.

El día 13 de noviembre de 2009 fue realizada la notificación por aviso a Jairo Hidelfonso Flórez del llamamiento en garantía que le hizo Construcciones el Cóndor S.A.

Colseguros S.A. radicó su contestación al llamamiento en garantía.

Estado actual de proceso: El proceso se encuentra al despacho para decretar pruebas.

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

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

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

Por auto proferido, el despacho pone en conocimiento de la parte demandada CONSORCIO FERROATLANTICO la nulidad decretada, contemplada en el artículo numeral 7 del C.P.C., toda vez que la Dra. BIBIANA ORLANDO carece de poder para actuar dentro del proceso, en razón a que la Escritura pública

mediante la cual se le confirió poder general, sólo hace referencia a actuaciones de carácter laboral. En la actualidad, se encuentra al despacho para fallo desde el 25 de julio de 2.008.

El proceso entro al Despacho el día 4 de agosto de 2.009

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

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

El estimado como multa máxima por la siguiente investigación es: para cada persona jurídica una multa máxima de 2.000 SMMLV (aproximadamente \$1.100.000.000) y para cada persona natural una multa máxima de 300 SMMLV (aproximadamente \$350.000.000).

El día 1 de agosto de 2008 se presentaron los descargos respectivos ante la Superintendencia de Industria y Comercio.

Entre los meses de julio y agosto de 2009, se decretaron de oficio testimonios de diferentes personas entre ellas los representantes legales que hicieron parte del proponente. Actualmente se vienen adelantando diferentes reuniones con el Superintendente de Industria y Comercio con el cual se está negociando la presentación de garantías que permitirán dar por finalizada la investigación.

Estado actual del proceso: El proceso se encuentra en etapa probatoria desde el día 5 de enero de 2009 y específicamente en recepción de testimonios.

7. NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL

Durante el año 2009, Grupo Odinsa S.A. dio cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual, derechos de autor y licencias de software de conformidad con lo establecido en la Ley 603 de 2000.

8. SISTEMAS DE REVELACIÓN DE CONTROL DE LOS INFORMES FINANCIEROS

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

9. PROYECCIONES PARA 2009

El 2010 se presenta, como un año de grandes oportunidades para Grupo Odinsa pues continúan los procesos que hacen parte de la política contracíclica del gobierno. Adicionalmente se percibe un ambiente mucho más estable y prospero en la economía mundial que podría facilitar el desarrollo de nuevos proyectos.

Se esperan para este año los procesos de licitación de las diferentes fases de Autopistas de las Américas, el tramo III de Ruta del Sol, el Grupo de Aeropuertos del Nororiente, el Sistema Férreo Central y las Fases futuras de Compartel, los cuales hacen parte del grupo de obras de infraestructura en las que Grupo Odinsa podría tener interés en participar.

10. RECONOCIMIENTOS

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