

***Organización de Ingeniería  
Internacional S.A. – Grupo  
Odinsa S.A.***

***Estados Financieros por los Años  
Terminados en 31 de Diciembre de 2005 y  
2004 e informe del Revisor Fiscal***

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

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

(En miles de pesos)

ACTIVO	2005	2004	2004	PASIVO Y PATRIMONIO	2005	2004	2004
ACTIVO CORRIENTE:			Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31.05 (Nota 25)	PASIVO CORRIENTE:			Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31.05 (Nota 25)
Disponible (Nota 3)	\$ 301.526	\$ 166.407	\$ 174.994	Obligaciones financieras (Nota 8)	\$ 3.901.023	\$ 4.104.873	\$ 4.316.684
Inversiones (Nota 4)	2.140.269	546.622	574.828	Proveedores	198.547	48.997	51.525
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.441.795	713.029	749.822	Cuentas por pagar: (Nota 9)			
Deudores (Nota 5)	34.000.380	30.124.500	31.678.924	Cuentas corrientes comerciales y compañías vinculadas	230.000	156.529	164.606
				Cuentas por pagar a contratistas	105.122	81.191	85.380
				Dividendos por pagar	404	906	953
				Acreeedores varios	3.026.174	1.479.067	1.555.387
				Total cuentas por pagar	3.361.700	1.717.693	1.806.326
				Impuestos, gravámenes y tasas (Nota 10)	106.759	614.852	646.578
				Pasivos estimados y provisiones	575.417	688.297	723.813
				Obligaciones laborales (Nota 11)	398.642	338.765	356.245
				Diferidos (Nota 12)	2.604.488	0	0
				Otros pasivos (Nota 13)	961.196	3.182.599	3.346.821
				Total pasivo corriente	12.107.772	10.696.076	11.247.992
				Cuentas por pagar a CIAS VINCULADAS (Nota 9)	18.144.279	7.366.173	7.746.268
				OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 8)	5.026.300	5.088.245	5.350.798
				Cuentas por pagar a CONTRATISTAS (Nota 9)	4.495.494	5.574.337	5.861.973
				ACREEDORES VARIOS (Nota 9)	450.233	695.829	731.734
				BONOS Y PAPELES COMERCIALES (Nota 14)	40.000.000	40.000.000	42.064.000
				Total pasivo no corriente	68.116.306	58.724.584	61.754.773
				Total pasivo	80.224.078	69.420.660	73.002.765
				PATRIMONIO: (Notas 15)			
				Capital social	12.630.947	11.907.175	11.907.175
				Superávit de capital	36.548.870	30.051.217	30.051.217
				Reservas	54.711.205	30.770.717	30.770.717
				Revalorización del patrimonio	23.423.128	17.137.588	21.774.711
				Utilidad neta del ejercicio	24.194.910	32.237.519	33.900.975
				Superávit por valorizaciones	19.145.919	17.474.297	18.375.971
				Total patrimonio	170.654.979	139.578.513	146.780.766
TOTAL ACTIVO	\$ 250.879.057	\$ 208.999.173	\$ 219.783.531	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 250.879.057	\$ 208.999.173	\$ 219.783.531
Cuentas de orden: (Nota 16)				Cuentas de orden: (Nota 16)			
DEUDORAS	\$ 404.939.789	\$ 292.046.338	\$ 307.115.929	ACREEDORAS	\$ 236.761.417	\$ 114.323.596	\$ 120.222.694
ACREEDORAS POR CONTRA	\$ 236.761.417	\$ 114.323.596	\$ 120.222.694	DEUDORAS POR CONTRA	\$ 404.939.789	\$ 292.046.338	\$ 307.115.929

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.

LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

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

CIELO ESPITIA CALDERON.  
Revisor Fiscal  
T.P. No.57156 - T  
(Ver Opinión Adjunta)

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

## ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004 (En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	2005	2004	2004 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/05 ( Nota 25 )
INGRESOS NETOS OPERACIONALES (Nota 17)	\$ 27.842.202	\$ 26.596.413	\$ 27.968.788
COSTO DE VENTAS	<u>(17.754.804)</u>	<u>(16.011.601)</u>	<u>(16.837.800)</u>
UTILIDAD BRUTA	10.087.398	10.584.812	11.130.988
GASTOS OPERACIONALES (Nota 18)	<u>(1.631.918)</u>	<u>(787.737)</u>	<u>(828.384)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	8.455.480	9.797.075	10.302.604
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 19)	28.191.615	33.136.688	34.846.541
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 20)	(10.528.113)	(8.537.639)	(8.978.181)
CORRECCIÓN MONETARIA - NETA (Nota 21)	<u>(53.233)</u>	<u>718.934</u>	<u>756.031</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	26.065.749	35.115.058	36.926.995
PROVISIÓN PARA IMPUESTO DE RENTA (Nota 10)	<u>(1.870.839)</u>	<u>(2.877.539)</u>	<u>(3.026.020)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 24.194.910</u>	<u>\$ 32.237.519</u>	<u>\$ 33.900.975</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>\$ 1.915,53</u>	<u>\$ 2.707,40</u>	<u>\$ 2.847,10</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

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

CIELO ESPITIA CALDERON  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 57156 - T  
( Ver opinión adjunta )

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004  
(En miles de pesos)**

			Reservas Nota (15)		Total Reservas	Revalorización del Patrimonio	Utilidad Neta del Ejercicio	Superávit por Valorizaciones	Total Patrimonio
	Capital Social	Superávit de Capital	Obligatorias Reserva Legal	Voluntarias Reserva para futuras Inversiones					
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2004	\$ 10.940.502	\$ 23.281.632	\$ 3.897.888	\$ 7.244.967-	\$ 11.142.855	\$ 12.123.638	\$ 27.231.001	\$ 15.119.878	\$ 99.839.506
Dividendos decretados / apropiaciones	833.110	6.769.585	2.723.100	16.904.762	19.627.862	-	(27.231.001)	-	(444)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	-	5.013.950	-	-	5.013.950
Superávit método de participación	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Movimiento	133.563	-	-	-	-	-	-	2.354.419	2.487.982
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	32.237.519	-	32.237.519
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	11.907.175	30.051.217	6.620.988	24.149.729	30.770.717	17.137.588	32.237.519	17.474.297	139.578.513
Dividendos decretados / apropiaciones	605.170	6.488.770	3.223.822	20.716.666	23.940.488	-	(32.237.519)	-	(1.203.091)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	-	6.285.540	-	-	6.285.540
Movimiento	118.602	8.883	-	-	-	-	-	1.671.622	1.799.107
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	24.194.910	-	24.194.910
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	<u>\$ 12.630.947</u>	<u>\$ 36.548.870</u>	<u>\$ 9.844.810</u>	<u>\$ 44.866.395</u>	<u>\$ 54.711.205</u>	<u>\$ 23.423.128</u>	<u>\$ 24.194.910</u>	<u>\$ 19.145.919</u>	<u>\$ 170.654.979</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

\_\_\_\_\_  
LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

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

\_\_\_\_\_  
CIELO ESPITIA CALDERON.  
Revisor Fiscal  
T.P. No.57156 - T

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004  
(En miles de pesos)**

	2005	2004	2004 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/05 ( Nota 25 )
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>			
<b>OPERACIONES:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 24.194.910	\$ 32.237.519	\$ 33.900.975
Depreciación	274.767	274.166	288.313
Amortización de activos diferidos	59.586	798.754	839.970
Bonificación en acciones	117.612	133.563	140.455
Provisión sobre derechos fiduciarios	44.713	131.738	138.536
Pérdida (Utilidad ) venta de inversiones	686.893	(65.614)	(69.000)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(708.013)	(173.536)	(182.490)
Utilidad en método de participación	(24.054.094)	(29.391.756)	(30.908.371)
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	151.986	2.815	2.959
Participación capitalizada en fiducia en garantía de bonos	1.880.462	2.522.041	2.652.178
Intereses y diferencia en cambio descapitalizadas en inversiones	250	134.305	141.235
Corrección monetaria - neta	<u>53.233</u>	<u>(718.934)</u>	<u>(756.031)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones	2.702.305	5.885.061	6.188.729
Venta de derechos fiduciarios, bonos y acciones	878.937	4.834.803	5.084.280
Préstamos recibidos de filiales	10.778.106	7.366.173	7.746.268
Venta de propiedad, planta y equipo	205.180	0	0
Suscripción de capital nuevo	127.485	0	0
Incremento en deudas con contratistas	0	41.596	43.742
Incremento en acreedores varios a largo plazo	0	695.829	731.734
Dividendos recibidos	<u>5.324.673</u>	<u>4.001.079</u>	<u>4.207.535</u>
Total origen de fondos	<u>20.016.686</u>	<u>22.824.541</u>	<u>24.002.288</u>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(110.155)	(102.022)	(107.286)
Incremento de deudores varios a largo plazo	(675.560)	(328.207)	(345.142)
Adquisición de inversiones	(7.356.003)	(2.056.135)	(2.162.232)
Adquisición de cargos diferidos	(116.991)	(749.709)	(788.394)
Pago de obligaciones hipotecarias	(61.944)	(28.346)	(29.809)
Pago de deudas con contratistas	(1.088.241)	(619.659)	(651.633)
Pago de intereses bonos	(5.210.439)	(5.422.579)	(5.702.384)
Pago de dividendos	<u>(1.204.403)</u>	<u>(45)</u>	<u>(47)</u>
Total aplicación de fondos	<u>(15.823.736)</u>	<u>(9.306.702)</u>	<u>(9.786.927)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>4.192.950</u>	<u>13.517.839</u>	<u>14.215.361</u>
Análisis de los cambios en el capital de trabajo:			
Activo corriente:			
Disponible	135.119	(198.148)	(208.372)
Inversiones	1.593.647	316.852	333.202
Deudores	<u>3.875.880</u>	<u>3.128.715</u>	<u>3.290.157</u>
Total activo corriente	<u>5.604.646</u>	<u>3.247.419</u>	<u>3.414.987</u>
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	203.850	(417.045)	(438.565)
Proveedores	(149.550)	51.473	54.129
Cuentas por pagar	(1.644.007)	6.832.414	7.184.967
Impuestos, gravámenes y tasas	508.093	583.917	614.047
Pasivos estimados y provisiones	112.880	(115.203)	(121.147)
Obligaciones laborales	(59.877)	(6.839)	(7.192)
Diferidos	(2.604.488)	1.838.713	1.933.591
Otros pasivos	<u>2.221.403</u>	<u>1.502.990</u>	<u>1.580.544</u>
Total pasivo corriente	<u>(1.411.696)</u>	<u>10.270.420</u>	<u>10.800.374</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>4.192.950</u>	<u>13.517.839</u>	<u>14.215.361</u>

LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

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

CIELO ESPITIA CALDERON  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 57156 - T  
( Ver opinión adjunta )

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004  
(En miles de pesos)**

	2005	2004	2004 Reexpresado al poder adquisitivo de dic 31/05 ( Nota 25 )
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 24.194.910	\$ 32.237.519	\$ 33.900.975
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones:			
Corrección monetaria - neta	53.233	(718.934)	(756.031)
Depreciación	274.767	274.166	288.313
Amortización de diferidos	59.586	798.754	839.970
Bonificación en acciones	117.612	133.563	140.455
Provisión sobre derechos fiduciarios	44.713	131.738	138.536
Pérdida (Utilidad) venta inversiones	686.893	(65.614)	(69.000)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(708.013)	(173.536)	(182.490)
Utilidad en método de participación	(24.054.094)	(29.391.756)	(30.908.371)
Pérdida en venta propiedad, planta y equipo	151.986	2.815	2.960
Participación capitalizada fiducia en garantía de bonos	1.880.462	2.522.041	2.652.178
Intereses y diferencia en cambio capitalizadas en inversiones	<u>250</u>	<u>134.305</u>	<u>141.235</u>
	2.702.305	5.885.061	6.188.730
Cambios en los activos y pasivos que proveyeron (usaron) efectivo:			
Cuentas corrientes comerciales	(6.124.228)	(7.731.058)	(8.129.981)
Deudores	1.808.704	(944.361)	(993.090)
Proveedores	149.550	(51.473)	(54.129)
Cuentas por pagar a contratistas	23.931	(1.622.459)	(1.706.178)
Dividendos por pagar	(502)	399	420
Acreeedores varios	1.301.511	823.475	865.966
Impuestos por pagar	(508.093)	(583.917)	(614.047)
Pasivos estimados y provisiones	(112.880)	115.203	121.147
Obligaciones laborales	59.877	6.839	7.192
Ingresos diferidos	2.604.488	(1.838.713)	(1.933.591)
Anticipos recibidos	<u>(2.221.403)</u>	<u>(1.502.990)</u>	<u>(1.580.544)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	(316.740)	(7.443.994)	(7.828.105)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Dividendo recibidos	5.324.673	4.001.079	4.207.535
Prestamos realizados a sociedades y subordinadas	(162.445)	(77.906)	(81.926)
Adición a propiedad, planta y equipo	(110.155)	(102.022)	(107.286)
Venta de propiedad, planta y equipo	205.180	-	-
Adquisición de inversiones	(7.356.003)	(2.056.135)	(2.162.232)
Venta de derechos fiduciarios, bonos y acciones	1.124.534	4.834.803	5.084.279
Adquisición de diferidos	<u>(116.991)</u>	<u>(749.709)</u>	<u>(788.394)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.091.207)</u>	<u>5.850.110</u>	<u>6.151.976</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Disminución de obligaciones financieras	(219.018)	403.029	423.825
Disminución de obligaciones hipotecarias	(46.777)	(14.331)	(15.070)
Pago de deudas con contratistas	(1.088.241)	(619.659)	(651.633)
Pago de intereses y bonos	(5.210.439)	(5.422.579)	(5.702.384)
Préstamos recibidos de filiales	10.778.106	7.366.173	7.746.268
Suscripción de capital nuevo	127.485	0	0
Pago de dividendos	<u>(1.204.403)</u>	<u>(45)</u>	<u>(47)</u>
Efectivo neto provisto por (Utilizado en) actividades de financiamiento	<u>3.136.713</u>	<u>1.712.588</u>	<u>1.800.959</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>1.728.766</b>	<b>118.704</b>	<b>124.830</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
AL PRINCIPIO DEL AÑO	<u>713.029</u>	<u>594.325</u>	<u>624.992</u>
AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 2.441.795</u>	<u>\$ 713.029</u>	<u>\$ 749.822</u>

LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

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

CIELO ESPITIA CALDERON  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 57156 - T  
( Ver opinión adjunta )

---

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

---

Señores

*Accionistas de*

***ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.***

1. *He auditado el balance general de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.**, al 31 de Diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía puesto que reflejan el resultado de su gestión. Entre mis funciones de vigilancia se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2004, fueron examinados por otro revisor fiscal, quien en su dictamen del 4 de marzo de 2005, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos. No audité los estados financieros de las subordinadas Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., Odinsa Servicios Ltda., Odinsa Holding Inc., Internet por Colombia S.A. y e- America S.A., en las cuales Grupo Odinsa S.A. tiene una participación en el patrimonio de \$53.843 millones y en las utilidades de \$18.865 millones al 31 de diciembre de 2005, los cuales han sido incluidos en los estados financieros de Grupo Odinsa S.A., bajo el método de participación. Dichos estados financieros fueron dictaminados por otros Revisores Fiscales, cuyos informes sin salvedades me fueron suministrados y mi opinión relacionada con las cifras incluidas de tales subsidiarias, se basa únicamente en los dictámenes de dichos Revisores Fiscales.*
2. *Obtuve las informaciones requeridas para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para cerciorarme si los estados financieros reflejan razonablemente, en todos aspectos significativos, la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros incluye, entre otros procedimientos, el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Además, incluye una evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones contables significativas hechas por la Administración de la Compañía y de la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.*
3. *En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, tomados de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.**, al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados uniformemente.*

4. Además, informó que, durante dicho año **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.**, ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; el informe de gestión de los administradores guarda la debida concordancia con los estados financieros básicos; los aportes al Sistema de Seguridad Social Integral han sido efectuados, declarados y pagados oportunamente, de acuerdo con las disposiciones legales; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos, a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas, los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; se han observado medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes y de los de terceros que están en su poder.

Bogotá D.C., 8 de marzo de 2006

---

**CIELO ESPITIA CALDERON**

**Revisor Fiscal**

*Matrícula No.57.156- T*

**Miembro de BKR Fernández International**



## 1. OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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 en octubre 7 de 2005, mediante escritura pública 2938 con la cual se ajustan los estatutos a las exigencias previstas en los artículos 44 y 45 de la Ley 964 del 8 de julio de 2005, por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el gobierno nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores. 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.

**Políticas contables** - Los registros contables de la Compañía 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:

- a. *Unidad monetaria* - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.
- b. *Período contable* - La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.
- c. *Importancia relativa o materialidad* - Los hechos económicos se reconocen y se presentan de acuerdo con su importancia relativa. En la preparación de los estados financieros, la materialidad se determina con relación al total de los activos y pasivos corrientes; al total de los activos y pasivos; al capital de trabajo o a los resultados del ejercicio; según corresponda. Como regla general, se siguió el criterio del 5% del valor total de los activos y del 5% del valor de los ingresos operacionales.
- d. *Reconocimiento de ingresos y gastos* - Los ingresos, costos y gastos se contabilizan por el sistema de causación.

Los **ingresos operacionales** se obtienen de dos fuentes así:

- (i) Los generados por la construcción y mantenimiento de obras civiles incluida la infraestructura de operación, los cuales se obtienen en un término que cubre varios ejercicios anuales y que están tipificados como contratos de servicios autónomos. Se adoptó como procedimiento para su causación, el que resulta a partir del presupuesto para cada proyecto, y mediante el cual se reconocen como ingresos del período el equivalente a aplicar a la sumatoria de costos y gastos en que efectivamente se incurrieron, la proporción que representan los ingresos sobre los costos y gastos del

presupuesto; los ingresos recibidos, en la parte que exceda al valor así calculado, se contabiliza como ingresos diferidos.

- (ii) La segunda fuente es por honorarios en la prestación de servicios de contratos de operación de peajes y asesorías financieras; se registran mediante causación mensual en el estado de resultados.

Dentro de los **ingresos no operacionales** se registran, entre otros, los obtenidos por rendimientos financieros, arrendamientos, recuperaciones y se destacan los recibidos en aplicación al sistema de contabilización de inversiones en empresas subordinadas, conocido como método de participación patrimonial.

- e. *Inversiones* – Las inversiones negociables de renta fija son registradas al costo y se valoran mediante la causación de rendimientos; las negociables de renta variable y las permanentes de no controlantes se valoran al costo ajustado por inflación y las permanentes de controlantes se valoran por el método de participación patrimonial.
- f. *Diferidos*

*Gastos pagados por anticipado* - Son principalmente seguros e intereses, los cuales se amortizan en un año o por el período en que se causen.

*Cargos diferidos* - Comprende los gastos incurridos en investigación y desarrollo, 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 ajustado por inflación y se deprecian con base en el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas generalmente aceptadas en Colombia, para efectos contables. 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 lo 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, ajustado por inflación y b) el costo de las inversiones de no controlantes ajustado por inflación y su valor intrínseco.

Cuando el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia disminuye la valorización hasta su monto y en el evento de ser mayor, 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 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. *Divisas* - Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Bancaria.

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 con activos fijos, es llevada a resultados.

La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en dólares de los Estados Unidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue de \$2.284,22 (pesos) y \$2.389,75 (pesos) por US \$1, respectivamente, y de \$69,90 (pesos) y \$78,69 (pesos) por cada (RD) pesos oro de República Dominicana.

- l. *Ajustes por inflación* – Los activos, pasivos no monetarios y el patrimonio con excepción del superávit por valorizaciones se ajustan para reconocer los efectos de la inflación, utilizando porcentajes de ajuste determinados con base en la variación del índice de precios al consumidor (PAAG acumulado 5,16% para el año 2005 y 5.92% para el año 2004). La corrección monetaria así determinada, es incluida en los resultados del período.
- m. *Utilidad neta por acción* - Es determinada dividiendo la utilidad, después de impuestos, del ejercicio entre el número de acciones en circulación a 31 de diciembre.
- n. *Equivalentes de efectivo* - Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica 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.
- o. *Estimados contables* - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la Presidencia haga algunas estimaciones y asunciones que afectan los montos de activos, pasivos y los ingresos y gastos reportados durante el período.
- p. *Cuentas de orden* – Incluyen derechos y responsabilidades contingentes, cuentas de control y diferencias entre las cifras contables y fiscales.

q. *Reexpresión de estados financieros* –Los estados financieros del año 2004 fueron reexpresados para efectos de suministrar a los usuarios de la información financiera y contable datos que puedan ser comparables y homogéneos iguales con el período 2005. Esta forma de presentación no implica registro contable alguno y por consiguiente los estados financieros reportados en el año 2004 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 2004 fueron reexpresados por el PAAG acumulado del año 2005 (5,16%), registrando como contrapartida un cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de \$4.637.123.
2. Los estados de resultados, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo fueron reexpresados por el PAAG del ejercicio 2005 (5,16%).

## 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:

	2005			2004		
	RD\$	US\$	Equivalente en miles COL\$	RD\$	US\$	Equivalente en miles COL\$
Activos	\$ 1.165	1.168.314	\$ 2.668.765	\$ 960.411	991.195	\$ 2.444.282

## 3. DISPONIBLE

	2005	2004
Caja	2.800	1.700
Bancos	209.140	130.144
Cuentas de ahorro	58.447	21.855
Fondos	31.139	12.708
Total	\$ 301.526	\$166.407

Los saldos registrados en el rubro de disponible a 31 de diciembre de 2005 y 2004, no tienen ninguna clase de restricción.

## 4. INVERSIONES

### *A corto plazo*

#### Inversiones temporales:

Fiduciaria Bogotá S.A.	\$ 253.193	\$ 544.247
Fiducolombia	75.047	1.535
Fiduciaria Popular	894	840
Banco de Colombia – repo -	1.811.135	0
Total	\$ 2.140.269	\$ 546.622

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

***A largo plazo***

	<b>Participación</b>	<b>2005</b>	<b>Participación</b>	<b>2004</b>
<b>a) <u>Inversiones permanentes:</u></b>				
Acciones y/o cuotas de interés social:				
Odinsa Holding Inc. (1) (8)	100.00%	2.668.687	100.00%	\$ 2.368.709
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.(1)	89.65%	46.464.441	89.65%	29.895.921
Odinsa Servicios Ltda. (1).	85.00%	5.171.795	85.00%	3.304.127
Autopistas del Café S.A.	48.38%	2.210.494	45.69%	1.176.858
Multipropósito de Calarcá	30.00%	586.859	30.00%	557.989
Cía. Autopistas del Nordeste C.A. (8)	0.001%	78	5.00%	75.573
Fenoco S.A. (2)	19.50%	24.803.843	19.08%	18.201.173
Metrodistrito S.A. (9)	15.00%	1.021.789	15.00%	8.027
Concesión Aburra Norte S.A. (3)	22.22%	2.030.969	20.70%	1.689.398
Santa Marta Paraguachón S.A.	1.83%	403.547	1.83%	383.694
Proceal S.A.	3.51%	441.054	3.51%	419.357
Carreteras Nacionales del Meta S.A. (1)	0.000011%	9	0.000011%	8
Internet por Colombia S.A. (1)	72%	34.586	72%	28.987
Autopistas del Nordeste ( CAYMAN ) (8)	0.001%	1.558	0	0
e-América S.A. (1)	60.90%	24.360	0	0
Cargo Scanning S.A.	25.00%	37.835	0	0
Subtotal inversiones permanentes		<u>\$85.901.904</u>		<u>\$58.109.821</u>
<b>b) <u>Inversiones en fideicomisos:</u></b>				
En recursos disponibles:				
Carreteras Nacionales del Meta S.A. (4)		\$ 26.882.978		\$ 24.045.642
De garantía en acciones:				
Carreteras Nacionales del Meta S.A. (4)	62.74%	58.367.737	62.74%	54.944.926
Santa Marta Paraguachón S.A.	36%	9.362.556	36%	8.901.966
Inmobiliarios:				
Alianza Fiduciaria S.A. – Potreritos (5)	0.0%	<u>0</u>	20.15%	<u>2.213.146</u>
Subtotal		94.613.271		90.105.680
Provisión (5 )		<u>0</u>		<u>(527.596)</u>
Subtotal inversiones en fideicomisos		<u>\$ 94.613.271</u>		<u>\$ 89.578.084</u>
<b>c) <u>Otras inversiones:</u></b>				
Derechos Fiduciarios Fiducoldex (6)		<u>\$ 642.539</u>		<u>\$ 0</u>
Derechos de construcción en proyectos (7)		<u>\$ 88.410</u>		<u>\$ 0</u>
Subtotal otras inversiones		<u>\$ 730.949</u>		<u>\$ 0</u>
Total		<u>\$ 181.246.124</u>		<u>\$ 147.687.905</u>

(1) Empresas filiales de Grupo Odinsa S.A.(Casa Matriz), registradas bajo el método de participación patrimonial. El incremento respecto al año anterior corresponde a la capitalización de la utilidad.

- (2) A 31 de diciembre de 2005 su participación real paso al 19.50%, producto de la capitalización realizada en el mes de noviembre por valor de \$5.652.457. Esta capitalización se hace para todos los accionistas en proporción a la inversión inicial.

Durante el año 2004 se adquieren 88.255 nuevas acciones a \$10.000 pesos cada una, incrementando su participación en esta sociedad al 19.08%.

- (3) Durante el año 2005 se adquieren acciones de la Concesionaria, a la empresa Impregilo, con un crédito otorgado por el Grupo Constructor Hatovial. Esta adquisición hace que se incremente la participación en esta sociedad.
- (4) Durante el año 2005 esta inversión realizó pagos por intereses en bonos ( Ver nota 14), recibió dividendos por valor de \$5.324.673 y readquirió acciones a la Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A. El saldo a 31 de diciembre de 2005 es de 9.495.186 acciones y \$26.882.978 en disponible. En enero de 2006 la sociedad se descapitaliza y realiza la devolución de aportes sociales a sus accionistas de acuerdo a su participación inicial; a Grupo Odinsa S.A. le correspondió la suma de \$8.156.186 por la devolución de 182.579 acciones.

Esta inversión corresponde a 9.677.765 acciones de la sociedad Carreteras Nacionales del Meta S.A., cedidas a la Fiduciaria del Comercio S.A., como garantía de pago de los bonos emitidos por la Compañía en mayo de 2002. Adicionalmente, con corte a 31 de diciembre de 2004 se encuentra en dicho fideicomiso un disponible por la suma de \$24.045.642, producto de la venta de acciones en operaciones de readquisición y dividendos recibidos de la Concesionaria; esta suma respalda el pago de los intereses semestrales. Como inversión se registra por el método de participación patrimonial por mantenerse una participación del 62.74%.

- (5) En el año 2005 se enajeno esta inversión generando la cancelación de la correspondiente provisión y una pérdida al estado de resultados por valor de \$ 686.893. Al 31 de diciembre de 2004, registró una provisión \$527.596, correspondiente a la inversión en Potreritos Villas Golf como resultado de la variación entre el valor certificado por la fiduciaria y el valor en libros.
- (6) Corresponde a una nueva inversión por la adquisición de capital de riesgo a la firma Conalvias, en el proyecto Autopistas del Café.
- (7) Producto de la compra de derechos de construcción en el Grupo Constructor Hatovial. Este pago se realizó a nombre de Impregilo y se amortizara en la vida útil del proyecto.
- (8) Con el ánimo de Constituir la Sociedad Autopista del Nordeste CAYMAN, Grupo Odinsa traslada en el año 2005 su participación en Cia. Autopistas del Nordeste ( República Dominicana) a su filial Odinsa Holding en islas Vírgenes. De acuerdo a lo anterior la subordinada Odinsa Holding Inc., queda con una participación del 42.% en CAYMAN. Por su parte la matriz adquiere 20 acciones.
- (9) El incremento en pesos, más no en participación, se da por la capitalización de prestamos, en el mismo porcentaje de participación de cada uno de los accionistas.
- (10) El siguiente cuadro muestra las valorizaciones o desvalorizaciones por cada sociedad:

<b>Entidad</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Santa Marta Riohacha Paraguachón S.A.	\$ 21.028.173	\$ 17.329.015
Proceal S.A.	( 82.236 )	( 45.220 )
Autopistas de Café S.A.	926.802	1.265.200
Concesión Aburra Norte S.A.	253.815	434.686
Fenoco S.A.	( 4.065.197)	( 2.907.248 )
Multipropósito de Calarca S.A.	1.035.940	558.386
Metrodistrito S.A.	48.569	808.827
Internet por Colombia S.A.	53	0
Cia del Nordeste C. Por A.	0	30.651
<b>Total</b>	<b>\$ 19.145.919</b>	<b>\$ 17.474.297</b>

Las compañías subordinadas presentan la siguiente situación financiera con corte a diciembre 31 de 2005 y 2004:

**Filial: Carreteras Nacionales del Meta S.A.** - Constituida el 22 de julio de 1994, mediante escritura pública No. 2414 de la Notaria 45 del Circulo 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>2005</b>		<b>2004</b>
Activos	140.656.425	\$	131.209.691
Pasivos	47.625.270		43.634.088
Patrimonio	93.031.155		87.575.603
Utilidad neta del ejercicio	11.040.268		10.915.020
Porcentaje de participación	62,74%		62,74%

**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 esta 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. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital suscrito y pagado asciende a la suma de US \$166.100 y una prima en colocación de acciones de US \$247.900.

Durante los años 2005 y 2004, la sociedad no registró operaciones recíprocas y su patrimonio a 31 de diciembre, expresado en miles de pesos, estaba representado en los siguientes rubros:

	<b>2005</b>		<b>2004</b>
Activos	4.472.565	\$	2.576.404
Pasivos	1.803.878		207.695
Patrimonio	2.668.687		2.368.709
Utilidad neta del ejercicio	404.578		1.689.184
Porcentaje de participación	100%		100%

**Filial: Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.** - Es una sociedad anónima de tipo comercial, domiciliada en Bogotá, constituida mediante escritura pública No. 4367, de la notaría 29, del 27 de octubre de 1982. Dentro de su objeto social se contemplan las actividades de: Urbanización de terrenos, construcción de toda clase de proyectos de ingeniería y arquitectura, tanto de obras públicas como privadas a nivel nacional como en el exterior y el arrendamiento y administración de inmuebles ya sean estos de su propiedad o de terceros. Esta inversión fue adquirida por la Compañía en el año 2002, con una participación del 94.5%, lo que la convierte en su matriz.

Al igual que en el ejercicio anterior los ingresos provienen de las utilidades del Consorcio Ferroatlántico, resultado del Fideicomiso Santa Marta Paraguachón. Al finalizar el año Odinsa P.I. cede a su matriz un préstamo que mantenía otorgado a FENOCO, por un valor de \$5.652.457.

Durante el año 2004 la filial fue capitalizada en \$21.616.300 provenientes principalmente de utilidades del Consorcio Ferroatlántico por \$14.608.250 y resultados del Fideicomiso Santa Marta Paraguachón por \$2.941.637. Como consecuencia del nombramiento en calidad de beneficiario directo de las utilidades en proporción a la participación Grupo Odinsa S.A.; de la Casa Matriz recibió la suma de \$731.786 por concepto de intereses sobre préstamos y la diferencia corresponde al desarrollo de su objeto social en Metrodistrito S.A. Sus pasivos corresponden fundamentalmente a anticipos de utilidades 2003 recibidas del Consorcio Ferroatlántico por valor de \$4.539.352 y cuentas por pagar a contratistas.

De acuerdo con lo anterior la participación de la filial dentro del consorcio queda en el 29%, y la Matriz en el 1%.

	<b>2005</b>		<b>2004</b>
Activos	61.869.288	\$	40.193.792
Pasivos	10.042.387		6.847.622
Patrimonio	51.826.901		33.346.170
Utilidad del ejercicio	16.755.328		20.922.378
Porcentaje de participación	89,65%		89,65%

**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, (\$3.400) y por la filial Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en un 15%, (\$600).

Dentro de su objeto social está la prestación de servicios de administración a otras empresas en las áreas de gestión humana, asesoría contable, financiera y jurídica, administración y operación de peajes y la de suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales y la prestación de servicios en las ramas de la economía y la ingeniería.

Durante el año 2005 recibe utilidades de Odinsa Proyectos e Inversiones por valor de \$1.678.034 la diferencia respecta su utilidad corresponde al desarrollo del objeto social en la ejecución de contratos de señalización vial. El resultado del 2004 obedece a la aplicación del método de participación patrimonial sobre la inversión en Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$2.095.334, a los ajustes por inflación y la provisión de renta.

	<b>2005</b>		<b>2004</b>
Activos	5.741.765	\$	3.342.745
Pasivos	565.620		37.969
Patrimonio	5.176.145		3.304.776
Utilidad neta del ejercicio	1.700.066		2.097.176
Porcentaje de participación	85%		85%



**Filial: Internet por Colombia Ltda.** – Sociedad constituida en agosto de 2004 mediante escritura pública No 2209 de la Notaria Veinticinco de Bogotá D.C., con la participación de la Matriz en un 72% de su capital social, (\$40.000) y por la filial Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en un 1%, (\$400). Otros inversionistas son Sunshine Sky Corp., con una participación del 25%; Anditel S.A. 1% y Andicel S.A. 1%.

El objeto social de Internet por Colombia S.A., es la ejecución del programa Compartel de conectividad en banda ancha para instituciones públicas orientadas a la instalación, operación mantenimiento y prestaciones de los servicios de conectividad a Internet. Además, podrá prestar servicios de telecomunicación y telefonía pública y privada.

	<b>2005</b>		<b>2004</b>
Activos	60.314.623	\$	28.841.166
Pasivos	60.266.587		28.800.906
Patrimonio	48.036		40.260
Utilidad neta del ejercicio	5.693		-
Porcentaje de participación	72%		72%

**Filial: e-América S.A.** – Sociedad en etapa preoperativa constituida en diciembre de 2005 mediante escritura pública No 03609 de la Notaria Veinticinco de Bogotá D.C., con la participación de Grupo Odinsa S.A. en un 60.9% de su capital social, (\$40.000), por la filial Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en un 0.10%, (\$400), por Internet por Colombia Ltda. Con una participación del 25%. Otros inversionistas son Anditel S.A. 13.90% y Andicel S.A. 0.10%.

El objeto social de e-América S.A., es ejecutar la fase II del programa Compartel de conectividad en banda ancha para instituciones públicas orientadas a la instalación, configuración, operación mantenimiento y prestaciones de los servicios de conectividad a Internet. Además, podrá prestar servicios de telecomunicación y telefonía pública y privada.

	<b>2005</b>		<b>2004</b>
Activos	45.987		0
Pasivos	5.987		0
Patrimonio	40.000		0
Utilidad neta del ejercicio	0		0
Porcentaje de participación	60.90%		0%

## 5. DEUDORES

<b>Corto plazo</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Cuentas corrientes comerciales (1)	15.055.332	8.857.633
Cuentas por cobrar a accionistas y filiales (2)	214.997	52.552
Anticipos y avances ( 3 )	1.350.162	898.796
Depósitos ( 3 )	56.631	1.856.795
Ingresos por cobrar	353.444	694.941
Cuentas por cobrar a Trabajadores y Sociedades	79.155	40.559

Deudores varios – Equity (4)	16.864.212	17.723.224
Deudores oficiales	<u>26.447</u>	<u>0</u>
Total	<u>\$ 34.000.380</u>	<u>\$ 30.124.500</u>
<b>Largo plazo</b>		
Deudores varios – Equity (4)	<u>\$ 12.117.691</u>	<u>\$ 11.442.131</u>

- (1) Corresponde a 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 Grupo Constructor Autopistas del Café S.A. y Consorcio Ferroatlántico.
- (2) Corresponde a préstamos a accionistas y vinculados económicos.
- (3) Corresponde a anticipos y depósitos en garantía en ejecución de contratos de construcción.
- (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 Banco Popular y Fiducol dex.

## 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - NETO

Edificios	3.745.720	3.903.940
Equipo de oficina	445.734	357.152
Equipo de computación y comunicación	138.534	92.875
Equipo de transporte	<u>147.437</u>	<u>140.183</u>
Subtotal	4.477.425	4.494.150
Depreciación acumulada	(2.154.248)	(1.995.286)
Provisión	<u>(487.025)</u>	<u>(974.051)</u>
Total	<u>\$ 1.836.152</u>	<u>\$ 1.524.813</u>

Durante el año 2005 se realizó la venta de las oficinas ubicadas en el edificio T.V. Cable, teniendo como resultado la disminución de esta clase de activos y el reflejo de una pérdida contable por valor de \$152.165. Para el año 2005 se obtuvo un avalúo técnico de la oficina PREMIUM 98 que da como resultado el reintegro de provisiones de ejercicios anteriores por valor de \$487.026.

## 7. DIFERIDOS

	<b>2005</b>		<b>2004</b>
Gastos pagados por anticipado	12.044	\$	11.967
Estudios e investigaciones de proyectos	<u>67.352</u>		<u>8.931</u>
Total	<u>\$ 79.396</u>		<u>\$ 20.898</u>

## 8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Entidad	Tasa	Vencimiento	2005	2004
BBVA (1)	9.45% EA	Oct.11/2008	4.374.694	5.274.096
Banco de Bogotá	10.17% E.A	De tesorería		1.000.324
BBVA-	6.95% EA	De tesorería	899.402	0
Banco de Occidente	11.59% E.A.	Marzo/2005		1.951.730
Banco de Occidente	8.30% EA	Enero/2006	182.988	0
Leasing Colombia	14.23% EA	Julio/2006	28.038	36.998
BBVA	7.01% EA	De Tesorería	559.007	0
Conavi (2)	16%+UVR	Julio/2011	883.194	929.970
BBVA	6.96% E.A.	Marzo/2006	1.000.000	0
BBVA	6.95% E.A.	Marzo/2006	<u>1.000.000</u>	<u>0</u>
Subtotal			8.927.323	9.193.118
Menos: porción corriente			<u>(3.901.023)</u>	<u>(4.104.873)</u>
Total largo plazo			<u>\$ 5.026.300</u>	<u>\$ 5.088.245</u>

- (1) Este crédito se solicitó con el propósito de atender la compra de las acciones en la sociedad concesionaria Santa Marta Paraguachón, el cual cuenta con un período de gracia de 4 años. Como respaldo a este crédito se hizo la apertura del fideicomiso en garantía y pago en BBVA Fiduciaria. (Ver Nota 4).
- (2) Corresponde a obligación hipotecaria adquirida con Conavi para la adquisición de las oficinas de la sede administrativa, PREMIUM 98.
- (3) Los demás préstamos se obtuvieron con el ánimo de satisfacer necesidades de tesorería a corto plazo

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

	2005	2004
2007	\$ 2.347.928	\$ 221.801
2008	2.347.928	221.801
2009	160.581	221.801
2010 y años posteriores	<u>169.863</u>	<u>4.422.842</u>
Total	<u>\$ 5.026.300</u>	<u>\$ 5.088.245</u>

**Garantías otorgadas** - Como respaldo del crédito con el Banco Ganadero se hizo la apertura del fideicomiso en garantía y pago en BBVA Fiduciaria. (Ver Nota 4).

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Cuentas corrientes comerciales		
Consortio Ferroatlántico (2)	<u>230.000</u>	<u>156.529</u>

### Cuentas por pagar Cias Vinculadas Largo Plazo

Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. (1)	<u>\$ 18.144.279</u>	<u>\$ 7.366.173</u>
---	----------------------	---------------------

- (1) Corresponden a préstamos de la filial Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en desarrollo de la cesión de la participación de Grupo Odinsa S.A., en el Consorcio Ferroatlántico.
- (2) Corresponde a anticipo de utilidades recibido para 2005 y 2004, derivadas de la participación que tiene la Compañía en el Consorcio Ferroatlántico.

### ***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:

Constructora TAO Ltda.	5.478	5.478
Ávila Ltda.	10.265	10.265
Conveco Equipos Ltda.	353	353
Aguirre Monroy Asociados Ltda.	4.535	4.535
Construca S.A.	6.952	6.952
Díaz Granados Lozano & Cía Ltda.	7.563	7.563
Concay S.A.	21.990	21.990
Valencia Correa Pedro Antonio	6.820	0
Villegas González German	27.728	0
Álvaro Trujillo Buitrago	0	10.618
Mario Alberto Huertas Cotes	<u>13.438</u>	<u>13.437</u>
Total	<u>\$ 105.122</u>	<u>\$ 81.191</u>

### ***Acreeedores varios – corto plazo***

	<b>2005</b>		<b>2004</b>
Costos y gastos por pagar (1)	1.944.797	\$	720.115
Retenciones y aportes de nómina	61.941		56.961
Retenciones en la fuente	173.976		155.636
Otros acreedores (2)	<u>\$ 845.460</u>		<u>546.355</u>
Total	<u>\$ 3.026.174</u>		<u>\$ 1.479.067</u>

### ***Acreeedores varios – largo plazo***

Otros acreedores (2)	<u>\$ 450.233</u>	\$	<u>695.829</u>
----------------------	-------------------	----	----------------

(1) Corresponde principalmente a intereses en prestamos por pagar entre los que se encuentran: Odinsa P.I. S.A. \$831.914; Grodco \$284.467; Poseedores Bonos Odinsa 2002 \$485.932; Otros intereses por prestamos de tesorería \$41.516.

(2) Corresponde a la cuenta por pagar a la Corporación Financiera Colombiana, por la compra de 982.630 acciones de concesión Aburra Norte S.A.-Hatovial en el año 2004, su valor se ha disminuido como consecuencia de la amortización que ha realizado la concesionaria sobre la facturación que Grupo Odinsa le ha realizado a partir

del mismo año. La diferencia corresponde a obligaciones en desarrollo ordinario de los contratos de construcción, operación, en donde Grupo Odinsa opera en forma directa o como mandatario.

***Cuentas por pagar a contratistas - largo plazo***

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

Concay S.A.	1.478.336	\$	1.468.938
Grodco S.A.	0		1.088.241
Construcciones El Cóndor S.A.	1.671.561		1.671.561
Aguirre Monroy Asociados Ltda.	134.014		134.014
Mincivil S.A.	29.563		29.563
Constructora TAO Ltda.	381.665		381.665
Conal Proyectos Ltda.	<u>800.355</u>		<u>800.355</u>
Total	<u>4.495.494</u>	\$	<u>5.574.337</u>

**10. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

***Sobre la renta*** – Las declaraciones de renta de la compañía han sido revisadas por las autoridades fiscales o el término para que dicha revisión se efectúe, ha expirado para todas las declaraciones hasta el año de 2004.

Para los años gravables de 2005 y 2004 la Compañía calculó la provisión para el impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable a la tarifa del 35%, más una sobretasa equivalente al 10% del impuesto neto de renta, para una tarifa efectiva del 38,5%, 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>2005</b>	<b>2004</b>
Utilidad antes de impuestos	\$ 26.065.749	\$ 35.115.058
Más:		
Dividendos no constitutivos de renta	5.324.673	3.450.694
Menos: Ingresos no gravables		
Dividendos exentos	(5.324.673)	(3.450.694)
Recuperación de provisión propiedad planta y eq.	(369.945)	(167.505)
Método de participación – neto	(24.054.094)	(28.312.483)
Recuperación de costos	(487.026)	(51.426)
Indemnizaciones de seguros	(0)	(8.498)
Más: Costos y gastos no deducibles		
Provisión de impuestos	118.185	136.456
Provisión inversiones	44.713	131.739
Impuesto al patrimonio	147.766	111.458
Gastos a los movimientos financieros	78.944	78.338
Costos de ejercicios anteriores	2.272	81.753

Donaciones	43.818	28.633
Gastos del exterior	755.332	294.221
Pérdida en venta y retiro de bienes	686.893	-
Otros costos y gastos no deducibles	<u>1.826.725</u>	<u>36.383</u>
Total renta gravable	<u>\$ 4.859.332</u>	<u>\$ 7.474.127</u>
Tarifa 35%	1.700.763	2.615.944
Sobretasa 10%	<u>170.076</u>	<u>261.594</u>
Provisión impuesto de renta	<u>\$ 1.870.839</u>	<u>\$ 2.877.539</u>

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

Patrimonio contable	\$ 170.654.979	\$ 139.578.513
Más:		
Pasivos por provisiones	575.417	688.297
Provisiones en propiedad, planta y equipos	487.026	974.051
Menos:		
Superávit por valorizaciones (activos fijos e inversiones)	<u>(0)</u>	<u>(82.218)</u>
Patrimonio líquido fiscal	<u>\$ 171.717.422</u>	<u>\$ 141.158.643</u>

Las principales partidas conciliatorias entre la corrección monetaria fiscal y contable son las siguientes:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Corrección monetaria contable	\$ (53.233)	\$ 718.934
Más (menos):		
Ajustes fiscales en las siguientes partidas:		
Inversiones	861.558	985.647
Propiedad, planta y equipo	(1.041)	(365)
Intangibles	(0)	(1)
Activos diferidos	(16)	(94)
Pasivos	(0)	(1.578)
Depreciación acumulada total	304	292
Patrimonio	<u>(973.671)</u>	<u>(979.716)</u>
Corrección monetaria fiscal	<u>\$ (166.099)</u>	<u>\$ 723.119</u>

Para 2005 y 2004, la provisión de renta se presenta disminuida con los anticipos de retención en la fuente y descuentos tributarios, en razón de que los anticipos tributarios y las retenciones fueron menores a la provisión.

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

Renta y complementarios	\$	21.444	\$	545.270
Impuesto de industria y comercio		9.258		22.429
Impuesto a las ventas		<u>76.057</u>		<u>47.153</u>
Total	\$	<u>106.759</u>	\$	<u>614.852</u>

#### 11. OBLIGACIONES LABORALES

Nomina por pagar		2.107	\$	-
Cesantías		120.429		104.987
Intereses sobre cesantías		13.727		12.137
Prima extralegal		38.008		30.065
Vacaciones		<u>224.371</u>		<u>191.576</u>
Total	\$	<u>398.642</u>	\$	<u>338.765</u>

#### 12. DIFERIDOS

En el año 2005 el saldo de \$2.604.488 corresponde a ingresos para el desarrollo del proyecto Autopistas del Café que se encuentra en etapa de construcción y dotación de infraestructura vial. Los costos asociados a estos ingresos diferidos se realizaran en el año 2006.

Durante el año 2004, se efectuó la legalización del ingreso anticipado por la culminación del contrato de mantenimiento mayor en el proyecto Santa Marta Paraguachón.

#### 13. OTROS PASIVOS

		<b>2005</b>		<b>2004</b>
Anticipos y avances recibidos	\$	265.394	\$	980.468
Depósitos recibidos		633.869		2.154.766
Ingresos recibidos para terceros		61.180		46.612
Retenciones en garantía a terceros		<u>753</u>		<u>753</u>
Total	\$	<u>961.196</u>	\$	<u>3.182.599</u>

#### 14. BONOS Y PAPELES COMERCIALES

Con el propósito de obtener recursos para la adquisición del 49.5% de las acciones de la sociedad Carreteras Nacionales del Meta S.A., la Compañía realizó una emisión de bonos, dando como garantía de pago las mismas acciones, mediante la apertura de un fideicomiso de garantía, administración y fuente de pago a los inversionistas en Fiduciaria del Comercio S.A. Esta emisión se realizó con las siguientes características:

	<b>Primera emisión a la orden</b>	<b>Segunda emisión A la orden</b>
Fecha de colocación	Mayo 9 de 2002	Junio 13 de 2002
Valor nominal en pesos	\$1.000.000 cada uno	\$1.000.000 cada uno
Monto total autorizado:	40.000.000	40.000.000
Monto total emitido:	(a) 2.300.000 (b) 6.300.000 (c) 11.400.000	20.000.000
- Plazo de vencimiento:	(a) 60 meses (b) 72 meses (c) 84 meses	72 meses
- Tasa de interés efectiva anual:	(a) IPC+8 puntos (b) IPC+8,3 puntos (c) IPC+8,5 puntos	IPC + 7,5
- Intereses causados durante el año 2003	\$ 3.102.964	\$ 2.869.630
- Intereses causados durante el año 2004	2.783.830	2.605.924
- Intereses causados durante el año 2005	2.699.202	2.511.237
- Forma de pago	Efectivo	Efectivo

## 15. PATRIMONIO

**Capital social** – Para 2005 y 2004 el capital autorizado de la Compañía es \$18.000.000 y \$12.000.000 representados en 18.000.000 y 12.000.000 acciones de valor nominal 1.000 pesos cada una. De las cuales a 31 de diciembre de 2005 y 2004 se encontraban suscritas y pagadas 12.630.947 y 11.907.175 acciones, respectivamente.

**Distribución de utilidades** – De acuerdo con la Asamblea General Ordinaria en su reunión de marzo 30 de 2005 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguientes forma: Reserva legal 10% equivalente a \$3.223.822, capitalización \$7.093.940 (Capital social \$605.170 y Prima en colocación de \$6.488.770 a un valor de \$11.722.23 (pesos) cada acción entregada; y el incremento de la reserva para futuras inversiones por valor de \$20.716.666 y un dividendo en efectivo por \$1.203.091

De acuerdo con la Asamblea General Ordinaria en su reunión de marzo 24 de 2004 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguientes forma: Reserva legal 10% equivalente a \$2.723.100, capitalización \$7.602.695 (Capital social \$833.110 y Prima en colocación de \$6.769.585 a un valor de \$9.125.68 (pesos) cada acción entregada; la constitución de una reserva para futuras inversiones por valor de \$16.904.762 y un dividendo en efectivo por \$444.

**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>2005</b>	<b>2004</b>
Prima en colocación de acciones	\$ 32.880.256	\$ 26.382.603
Superávit método de participación	<u>3.668.614</u>	<u>3.668.614</u>
Total	<u>\$ 36.548.870</u>	<u>\$ 30.051.217</u>

**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.

**Superávit por valorizaciones** - La Compañía ha registrado las siguientes valorizaciones:

Propiedad, planta y equipo (Ver Nota 6)	\$ 0	\$ 82.218
Inversiones	<u>19.145.919</u>	<u>13.392.079</u>
Total	<u>\$ 19.145.919</u>	<u>\$ 17.474.297</u>

## 16. CUENTAS DE ORDEN

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Deudoras:		
Derechos contingentes:		
Bienes y derechos entregados en garantía (1)	\$ 101.288.002	\$ 105.373.711
Litigios y demandas (2)	<u>43.315.968</u>	<u>43.315.968</u>
Total derechos contingentes	<u>144.603.970</u>	<u>148.689.679</u>
Deudoras de control:		
Propiedad, planta y equipo depreciado	326.619	326.619
Activos castigados	346.062	346.062
Capitalización por revalorización de patrimonio	308.528	308.528
Contratos de construcción por ejecutar (3)	235.736.323	86.041.179
Activos en consorcios y uniones temporales 6)	<u>23.618.287</u>	<u>56.334.271</u>
Total deudoras de control	<u>260.335.819</u>	<u>143.356.659</u>
Total	<u>\$ 404.939.789</u>	<u>\$ 292.046.338</u>

Acreeedoras:

Responsabilidades contingentes:

Promesas de compraventa (5)	\$ 2.598.223	\$ 4.844.801
Avaes con Cias Vinculadas ( 7 )	15.000.000	15.000.000
Reclamaciones pendientes	<u>762.669</u>	<u>762.669</u>

Total responsabilidades contingentes 18.360.892 20.607.470

Acreeedoras control:

Dirección de fideicomisos	604.856	604.856
Contratos de construcción por ejecutar (4)	196.446.936	70.725.849
Convenios de pago	0	1.036.688
Pasivos consorcios y uniones temporales (6)	<u>21.348.733</u>	<u>21.348.733</u>

Total acreedoras de control 218.400.525 93.716.126

Total \$ 236.761.417 \$ 114.323.596

- (1) Corresponde a bienes entregados a Fiducomercio en garantía y administración y pago, en respaldo de los bonos. También incluye las acciones entregadas en garantía a BBVA Fiduciaria sobre el préstamo otorgado por el Banco Ganadero.
- (2) Corresponde a demandas en proceso por licitaciones presentadas por la Compañía a la Unidad Administrativa de la Aeronáutica Civil y al INPEC, las cuales ascienden a \$30.353.090 y \$12.962.878, respectivamente, las cuales fueron adjudicadas a otras sociedades que no cumplían con los requisitos de los pliegos.
- (3) Corresponde a contratos por ejecutar a favor de la Compañía del proyecto Autopistas del Café.
- (4) Corresponde a contratos por ejecutar a favor de contratistas del proyecto Autopistas del Café.
- (5) En el año 2002, se adquiere la compañía Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. del BBVA Banco Ganadero por \$4.844.801. El saldo de esta cuenta en el año 2005 refleja los pagos en cumplimiento del convenio que define que el valor que se pagará con la utilización de un crédito fiscal de la misma sociedad.
- (6) Corresponde a la participación en activos y pasivos, que mantiene la Compañía en el Consorcio Ferroatlántico y Grupo Constructor Autopistas del Café – Fidupopular.
- (7) Corresponde al respaldo ante entidades financieras, como aval, en una participación del 15% de los créditos o cupos de crédito otorgados a Metrodistrito S.A, firma en la cual se posee igual porcentaje de participación.

## 17. INGRESOS NETOS OPERACIONALES

	2005	2004
BBVA Santa Marta Paraguachón (1)	\$ 1.043.110	\$ 6.919.835
BBVA Carreteras Nacionales del Meta (2)	1.004.836	4.603.504
Fiducoldex Autopistas del Café (3)	7.014.802	8.886.955
Grupo Constructor Autopistas del Café (4)	5.853.317	0
Grupo Constructor Hatovial (5)	1.760.195	0
Consorcio Ferroatlántico (5)	1.417.794	839.953
Fenoco S.A.	285.187	178.559

Fidupopular GrupoConstructorAutopistasdelCafé (3)	7.630.687	5.167.607
Unión Temporal Operadores del Caribe	1.393.550	0
Consortio NQS Norte II (5)	58.243	0
Multipropósito de Calarca S.A.	380.481	0
Total	<u>\$ 27.842.202</u>	<u>\$ 26.596.413</u>

- (1) La disminución tiene explicación en la facturación por concepto de mantenimiento mayor en desarrollo del contrato inicial de concesión firmado con Concesión Santa Marta Paraguachón S.A, presentada en el año 2004. Con la culminación de este contrato en el año 2005 solo se facturo mantenimiento rutinario.
- (2) Presentó una baja en la ejecución de obra desarrollada en el año 2005. En el último año no se realizó mantenimiento mayor.
- (3) Su valor corresponde a la facturación en el proyecto Autopistas del Café S.A. ante Fiducoldex y Fidupopular.
- (4) A partir de noviembre de 2005 el Consortio Grupo Constructor AKF opera directamente. Los ingresos por este concepto reflejan la participación del 48.18 que tiene Grupo Odinsa en el mismo.
- (5) En desarrollo de las uniones o consorcios en donde participa Grupo Odinsa se registra el monto de su participación en los ingresos, costos o gastos de este tipo entes asociativos. Así; en Grupo Constructor hatovial 22.22%; en Consortio NQS Norte II 15% y en el Consortio Ferroatlantico el 1%.

## 18. GASTOS OPERACIONALES

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Gastos de personal	401.303 \$	147.575
Honorarios	234.688	10.260
Impuestos	472.430	180.208
Contribuciones y afiliaciones	54.564	27.345
Seguros	28.114	34.079
Servicios	52.852	1.292
Gastos legales	25.329	19.627
Mantenimiento y reparaciones	59.808	2.415
Adecuación e instalación	341	0
Gastos de viaje	131.631	104.133
Depreciaciones	11.734	16.850
Amortizaciones	51.720	95.254
Provisiones	44.713	131.739
Diversos	62.691	16.960
Total	<u>\$1.631.918</u>	<u>\$ 787.737</u>

## 19. INGRESOS NO OPERACIONALES

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Financieros	\$ 2.903.192 \$	2.058.941
Utilidad método de participación (1)	24.054.094	29.391.756
Arrendamientos	40.666	64.392
Servicios y comisiones	13.150	4.391
Utilidad en venta de inversiones	0	86.606
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	180	20

Recuperaciones de costos y gastos (3)	1.159.742	228.160
Otras recuperaciones	15.622	-
Indemnizaciones recibidas (2)	0	1.208.849
Diversos	<u>4.969</u>	<u>93.573</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 28.191.615</u></b>	<b><u>\$ 33.136.688</u></b>

- (1) Utilidad obtenida de las inversiones en las compañías Carreteras Nacionales del Meta S.A, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., Odinsa Servicios Ltda., Odinsa Holding e Internet por Colombia S.A, como resultado de la aplicación del método de participación patrimonial.
- (2) Esta indemnización recibida en el año 2004, de Fiduciaria de Occidente, corresponde al lucro cesante en el proyecto Hatovial S.A.
- (3) Dentro de recuperación de costos y gastos para el año 2005 se registraron, entre otros, \$369.945 como mayor valor causado de impuesto de renta del año 2004; \$487.026 como recuperación de provisión en las oficinas PREMIUM 98 y \$221.732 de recuperación de depreciación de oficinas T.V. CABLE.

## 20. GASTOS NO OPERACIONALES

Financieros (1)	\$ 7.898.843	\$ 7.344.305
Pérdida en venta y retiro de bienes (2)	854.923	24.807
Impuestos asumidos	5.773	35.866
Costos y gastos de ejercicios anteriores	2.272	81.754
Donaciones	65.818	150.633
Diversos (3)	<u>1.700.484</u>	<u>900.274</u>
<b>Total</b>	<b><u>\$ 10.528.113</u></b>	<b><u>\$ 8.537.639</u></b>

- (1) La Compañía causo para el año 2005, el pago de \$5.188.159 por intereses en la emisión de bonos 2000, al BBVA Banco Ganadero \$593.398 por el crédito para la adquisición de las acciones de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., a la firma Grodco le reconoció un ajuste financiero por su capital de riesgo por valor de \$284.467; Adicionalmente, por préstamos se le causo a favor de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. la suma de \$1.111.138. La diferencia corresponde a intereses por préstamos de tesorería para capital de trabajo.

En el año 2004 causo, el pago de \$5.389.754 por intereses en la emisión de bonos 2000, al BBVA Banco Ganadero \$498.358 por el crédito para la adquisición de las acciones de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.; Adicionalmente, por préstamos se le pagó a Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. la suma de \$731.786. La diferencia corresponde a intereses por préstamos de tesorería para capital de trabajo.

- (2) Refleja para el año 2005 la perdida contable obtenida en la enajenación del las oficinas de T.V. Cable la obtenida en la venta de los derechos fiduciarios el proyecto POTRERITOS VILLAS GOLF, en el departamento del Meta.
- (3) Representa el pago de \$1.698.821 y \$899.402, para los años 2005 y 2004 respectivamente, al BBVA Banco Ganadero, como contraprestación de la venta de Odinsa P.I en el año 2002.

## 21. CORRECCIÓN MONETARIA - NETA

El sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables, se basa y aplica sobre las cifras y valores que deben figurar en la contabilidad, de acuerdo con la técnica contable. El índice utilizado para el ajuste es el PAAG (Porcentaje de Ajuste por el Año Gravable) mensual, el cual es equivalente a la variación porcentual del índice de precios al consumidor elaborado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE, registrado en el mes inmediatamente anterior al del ajuste.

Los principales efectos de esta norma sobre los estados financieros se detallan así:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Inversiones	\$ 6.020.662	\$ 5.497.461
Propiedad, planta y equipo – neto	125.104	147.170
Intangibles	94.845	123.598
Cargos diferidos	1.093	3.130
Pasivos sujetos a ajuste	(9.397)	(38.476)
Patrimonio	<u>(6.285.540)</u>	<u>(5.013.949)</u>
Total	<u>\$ (53.233)</u>	<u>\$ 718.934</u>

## 22. 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, a continuación se presentan los principales indicadores financieros:

### *Índices de liquidez*

A. Capital de trabajo:	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Activo corriente – Pasivo corriente	\$ 24.334.403	\$ 20.141.453

A diciembre 31 de 2005 la Compañía disponía de \$24.334.403 en Capital de Trabajo, \$4.192.950 superior a los \$20.141.453 existentes a 31 de diciembre de 2004. Este aumento, que se explica por el cambio de pasivos corrientes a no corrientes, 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:		
Activo corriente / Pasivo corriente	3.01	2.88

Como otra muestra de la mejora en los indicadores de liquidez, durante 2005 la Compañía tenía \$3,01 pesos de activos corrientes por cada peso de pasivo a corto plazo, superior a los \$2,88 pesos del corte del período 2004.

### *Índices de endeudamiento*

A. Razón de endeudamiento:

Pasivo total / Activo Total	32%	33%
-----------------------------	-----	-----

El aumento del patrimonio ha tenido como efecto que por cada peso invertido en activos de la Compañía, esta debía 32 y 33 centavos en el 2005 y 2004, respectivamente.

B. Concentración de endeudamiento:

Pasivo corriente / Pasivo total	15.09%	15.41%
---------------------------------	--------	--------

Frente a los \$0,1541 centavos de pasivo de corto plazo por cada peso de pasivo total en el 2004, por cada peso del total de deudas de la Compañía, \$0,1509 centavos vencían en un plazo menor de un año para 2005.

C. Apalancamiento:

Pasivo corriente / Patrimonio	7.09%	7.66%
-------------------------------	-------	-------

Por cada \$100 de aportes de los accionistas, la Compañía tenía obligaciones de corto plazo con terceros por valor de \$7,09 y \$7,66 para los años 2005 y 2004 respectivamente.

D. Apalancamiento financiero:

Pasivos entidades financieras / Patrimonio	5.23%	6.59%
--	-------	-------

Por cada \$100 de aportes de los accionistas, la Compañía debía a entidades del sector financiero \$5,23 y \$6,59, en 2005 y 2004, respectivamente.

E. Razón de pasivo a capital:

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Pasivo a largo plazo/Patrimonio	39.91%	42.07%

Por cada \$100 del Patrimonio de los accionistas, existían obligaciones para cubrir en un plazo mayor de un año, en cuantía de \$39,91 y \$42,07 en 2005 y 2004, respectivamente.

### *Índices de rentabilidad*

A. Margen bruto de utilidad

Utilidad bruta / Ingresos netos	36.23%	39.80%
---------------------------------	--------	--------

Por cada \$100 que la compañía recibió como ingreso, se obtuvo una utilidad bruta de \$36,23 en 2005 y \$39,80 en 2004.

B. Margen operacional utilidad		
Utilidad operacional / Ingresos netos	30.37%	36.84%

Por cada \$100 que la Compañía recibió como ingresos, se obtuvo una utilidad operacional de \$30,37 en 2005 y \$36,84 en 2004.

C. Margen neto de utilidad		
Utilidad neta / Ingresos netos	43.18%	53.97%

Por cada \$100 que la Compañía recibió, se obtuvo una utilidad neta de \$43,18 en 2005 y \$53,97 en 2004.

D. Rendimiento de aportes de capital		
Utilidad neta / (Capital social + Prima en colocación de acciones + Reservas)	24.14%	46.68%

Por cada \$100 que los accionistas han invertido y/o capitalizado en Grupo Odinsa S.A., obtuvieron una utilidad neta de \$24,14 en 2005 y \$46,68 en 2004.

E. Rendimiento del activo total:		
Utilidad neta / Activo total	9.64%	15.42%

Por cada \$100 que están invertidos en activos Grupo Odinsa S.A., se generó una utilidad neta de \$9,64 y \$15,42 en cada año.

F. Utilidad neta por acción		
Utilidad neta / No. Acciones en circulación	\$ 1.915.53	\$ 2.707,40

Por cada acción que poseía un accionista a 31 de diciembre de 2005, obtuvo una rentabilidad neta de \$1.915,53 y en 2004 de \$2.707,40

***Valor intrínseco de la acción***

	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Total patrimonio / No. Acciones en circulación	\$ 13.510,86	\$ 11.722,22

**23. 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 2004 aplicándoles el PAAG acumulado a 31 de diciembre de 2005 del 5.16% 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.

## **24. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES**

Algunas cifras de los estados financieros del año 2004 fueron reclasificadas para conformarse con la presentación del año 2005.

## **25. OPERACIONES CON VINCULADOS ECONOMICOS**

Durante el año 2005 este es el resumen de operaciones con vinculados económicos y administradores:

Con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.: En el año 2005 se recibió de esta filial la suma de \$11.108.106 como prestamos, que generaron intereses por valor de \$1.111.138. 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.

Con la filial Odinsa Servicios Ltda.. se suscribieron órdenes de compra de suministro, instalación, almacenamiento, transporte y aplicación de pinturas de trafico reflectorizada, para dar cumplimiento a los contratos que tiene firmados Grupo Odinsa S.A., en los proyectos Santa Marta Riohacha Paraguachon y Autopistas del Café. El valor total de dicha contratación ascendió a la suma de \$170.357.

A la Sociedad CI Grodco S.C.A., se le adquirieron 40.798 acciones de la sociedad Autopistas del Café S.A., así como el capital de riesgo de la sociedad Concesionaria Autopistas del Café que se encontraba en los fideicomisos FIDUCOLDEX AUTOPISTAS DEL CAFÉ y FIDUPOPULAR CONSORCIO GRUPO CONSTRUCTOR AUTOPISTAS DEL CAFÉ. El valor de la operación ascendió a la suma de \$4.429.545, de los cuales se pagaron en efectivo \$1.186.376, la diferencia por \$3.243.168 se cancela con la entrega de 270.945 acciones de Grupo Odinsa S.A. Dentro de este acuerdo se reconoce a Grodco un ajuste al capital de riesgo por valor de \$284.467. Esta operación después de obtener las autorizaciones de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) se finiquitó en el mes de marzo de 2006. Esta operación se realizó a precios del mercado dados por el valor intrínseco de las acciones transadas como por los precios corrientes aportados en los proyectos.

Con el ánimo de obtener una participación del 42.5% en la sociedad Autopistas del Nordeste (Cayman) limited, Grupo Odinsa S.A. traslado a su filial en el exterior Odinsa Holding, la totalidad de las acciones menos una que tenía en Cia Autopistas del Nordeste C por A de Republica Dominicana. El Valor de la operación se realizo a valor en libros por \$78.154.



En el año 2005 se enajenó a Construcciones el Cóndor S.A. los cupos fiduciarios de Grupo Odinsa S.A. en el proyecto POTRERITOS, por un valor de \$1.049.040, originándose una pérdida contable de \$686.893. Para determinar el valor de la enajenación se tuvo en cuenta el avalúo determinado por Fiduciaria Alianza el cual corresponde al previsto en los libros de contabilidad de Grupo Odinsa S.A.

Con el Consorcio Latinco – Mincivil, durante el año 2005, se firmaron dos órdenes de compra en desarrollo del proyecto Vial Armenia – Pereira – Manizales y cuyo objeto fue obras de construcción para la infraestructura del peaje de Corozal y obras para el tramo 1 de la variante sur de Pereira. El costo de las órdenes de compra ascendió a la suma de \$3.521.613, costos que se determinan en condiciones generales vigentes.