

PORTADA



Logo del emisor

PROSPECTO DE INFORMACIÓN

BONOS ORDINARIOS

PORTADA

IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR

El emisor es una sociedad

Razon Social: GRUPO ODINSA S.A.

NIT: 800169499-1

Domicilio: Bogotá D.C.

Dirección oficina principal: Diagonal 97 No. 17 – 60 piso 6

Actividad principal del emisor: GRUPO ODINSA S.A. es una sociedad anónima, conformado por capital 100% privado, constituida mediante escritura pública No. 1920 del 16 de Julio de 1992 en la Notaría 42 de Bogotá, cuyo objeto es promover y desarrollar la gestión competitiva de proyectos y licitaciones en sus mercados objetivos de infraestructura a nivel nacional e internacional, así como la inversión en los mismos, para generar valor a sus accionistas y grupos de referencia, de acuerdo con los valores que rigen a la empresa

MERCADO AL QUE SE DIRIGE, MODALIDAD DE INSCRIPCIÓN Y DE OFERTA:

La oferta de los bonos de que trata el presente prospecto de colocación se dirigirá al Mercado Primario

Los bonos objeto de la oferta de que trata el presente prospecto han sido inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores bajo la modalidad de Inscripción Normal

PROMOCIÓN PRELIMINAR:

Este prospecto se utilizará como parte de la promoción preliminar de los bonos ordinarios.

(i) "El proceso sobre el cual versa esta promoción preliminar se encuentra en trámite de aprobación".

(ii) "Este documento no constituye una oferta pública vinculante, por lo cual, puede ser complementado o corregido. En consecuencia, no se pueden realizar negociaciones hasta que la oferta pública sea autorizada y oficialmente comunicada a sus destinatarios".

DESTINATARIOS DE LA OFERTA:

Si incluye dentro del público en general a los fondos de pensiones.

La oferta de bonos ordinarios tendrá como destinatarios a personas naturales, personas jurídicas, inversionistas institucionales incluyendo patrimonios autónomos y carteras colectivas que de acuerdo con su régimen legal tengan capacidad para invertir en los valores producto de la EMISIÓN, y en general, al público inversionista.

MONTO DE LA EMISIÓN:

El monto de la emisión es de \$ 100.000.000.000 (CIEN MIL MILLONES DE PESOS)

IDENTIFICACIÓN DEL VALOR SOBRE EL CUAL VERSA EL PROSPECTO

Clase de Valor: Bonos Ordinarios

Ley de circulación: A la Orden

Valor nominal del bono: \$ 10.000.000 (DIEZ MILLONES DE PESOS)

Número de bonos de que consta la emisión: 10,000 bonos ordinarios

Inversión mínima: \$ 10,000,000 (DIEZ MILLONES DE PESOS)

No podrán realizarse operaciones, en mercado primario y mercado secundario, por debajo de este límite.

Series y plazo de vencimiento de los bonos ordinarios.

Serie	Tasa Máxima (Ref. + Spread)	Valor	Con plazo de redención de	Periodicidad pago de intereses	Amortización de Capital
A	IPC+Spread% e.a.	0	7 años	Trimestre	Vencimiento
A	IPC+Spread% e.a.	0	10 años	Trimestre	Vencimiento
B	Tasa Fija	0	7 años	Trimestre	Vencimiento
B	Tasa Fija	0	10 años	Trimestre	Vencimiento

El plazo o fecha de vencimiento se cuenta a partir de la fecha de emisión.

La tasa máxima de interés es la aprobada por la Junta Directiva de la entidad mediante Acta No 227 de 02/10/2008

Además de los derechos como acreedores de la entidad emisora de los bonos ordinarios, los títulos incorporan los siguientes derechos:

Derechos que incorporan los bonos:

- Percibir el capital y los intereses aquí establecidos y el reembolso del capital, todo de conformidad con lo establecido en el reglamento de emisión y en el presente prospecto.
- El traspaso electrónico de los bonos ordinarios conlleva para el adquirente la facultad de ejercer el derecho de pago al capital y los intereses en los términos contenidos en el título.
- Los demás derechos que emanen de este prospecto o de la ley.

Precio de suscripción:

El precio de suscripción será su valor nominal el cual podrá incorporar una prima o descuento, de acuerdo con la fórmula establecida en la primera parte del presente prospecto. El precio de suscripción se definirá en el aviso de oferta pública.

Opciones de prepago

La emisión cuenta con opciones de prepago

La opción de prepago es Obligatoria

Condiciones de la opción de prepago:

EL GRUPO ODINSA S.A. podrá emitir bonos con opción de prepago, según se estipule en el aviso de oferta.

En el caso de existir una opción de prepago, los Tenedores de Bonos tendrán derecho a que se les pague, además del capital y los intereses de los Bonos causados hasta la fecha de redención, una suma equivalente a la cantidad mayor entre (i) el valor presente neto del flujo de capital e intereses (Tasa Cupón) de los Bonos, descontado a la tasa de rendimiento de los TES emitidos por la Nación de vencimiento más cercano al de los Bonos, al cierre del Día Hábil Inmediatamente anterior a la fecha de redención, la cual será calculada con base en las transacciones reportadas por la BVC para ese día, o el que lo sustituya, menos el capital no amortizado, y (ii) cero (0).

La opción de prepago sólo podrá realizarse una vez cumplida la condición, en la periodicidad y en los montos que se establecen a continuación:

a) Condición:

Que haya transcurrido al menos un (1) año desde la Fecha de Emisión de los Bonos;

b) Periodicidad:

La opción de prepago se podrá ejecutar solamente en las fechas de pago de intereses.

c) Monto:

El prepago generado por el ejercicio de la opción de prepago, se podrá realizar de manera total o parcial en porcentajes del monto total emitido que representen un múltiplo del monto asignado como inversión mínima, siendo el prepago mínimo mayor o igual al diez por ciento (10%) del monto total de la emisión. El prepago se prorrateará de forma equitativa entre los tenedores de los títulos prepagándose a cada uno el mismo porcentaje del prepago sobre su posición nominal de inversión.

Dentro de los cinco (5) días hábiles anteriores a la fecha en que se realizará el prepago de los Bonos, el GRUPO ODINSA S.A. comunicará a los Tenedores de Bonos el ejercicio por parte del Emisor de la opción de prepago de los Bonos a través de una publicación en un diario de amplia circulación nacional, y mediante información a la Bolsa de Valores de

Colombia para que incluya esta información en el boletín diario, indicando además la fecha en que se efectuará la misma

La opción de pre-pago por decisión del Emisor será de obligatorio cumplimiento para los Tenedores De Bonos

**Comisiones y gastos conexos de todo tipo que obligatoriamente deba desembolsar el suscriptor:**  
Ninguno.

**Bolsa en que están inscritos los bonos:**

Los bonos están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

**Calificación otorgada:**

La emisión ha sido calificada por una Calificadora

Los bonos ordinarios han sido calificados por Duff & Phelps de Colombia S.A.

con la calificación AA+ (Doble A, más)

la calificación significa :

Emisiones con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.

El documento completo con la síntesis de la calificación puede ser consultado en la Tercera Parte del presente prospecto.

**Plazo de colocación y vigencia de la oferta:**

El plazo para la colocación de los bonos será de dos (2) años contados a partir de la FECHA DE EMISIÓN.

contados a partir de la fecha de Emisión, la vigencia de la oferta se indicará en el respectivo aviso de oferta pública.

**Garantías con que cuenta la emisión:**

La presente emisión está garantizada con el patrimonio del emisor

**AGENTES QUE ACTÚAN EN LA EMISIÓN:**

Para la presente emisión actúa como Agente Colocador:

Razón Social	Domicilio	Dirección
Corredores Asociados S.A.	Bogotá	Carrera 7 No 71-52 Torre B Piso 16

Representante Legal de tenedores:

Razón Social	Domicilio	Dirección
Allanza Fiduciaria S.A.	Bogotá	Av. 15 No 100-43 Pisos 3 y 4

El Administrador de la emisión es:

Razón Social	Domicilio	Dirección
Depósito Centralizado de Valores DECEVAL S.A.	Bogotá	Carrera 10 No. 72 - 33 Piso 5 Torre B Centro Comercial Granahorrar

El Agente de pagos de la emisión es:

Razón Social	Domicilio	Dirección
Depósito Centralizado de Valores DECEVAL S.A.	Bogotá	Carrera 10 No. 72 - 33 Piso 5 Torre B Centro Comercial Granahorrar

El estructurador de la emisión es:

Razón Social	Domicilio	Dirección
Estructuras en Finanzas S.A.	Bogotá	Calle 70 No 7-60 Oficina 401

La información financiera contenida en el presente prospecto se encuentra actualizada a Septiembre de 2008

A partir de esta fecha la Información financiera actualizada se podrá consultar en el Registro Nacional de Valores y Emisores, en la página Web de la Superintendencia Financiera de Colombia, [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co) y en la bolsa de valores en donde se encuentran inscritos los bonos.

El emisor cuenta con Código de Buen Gobierno.

Este podrá ser consultado en la página web del emisor y en <http://www.superfinanciera.gov.co>.

Adicionalmente, la sociedad efectuará de conformidad con la Circular Externa 028 de 2007, modificada por la Circular Externa 056 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el reporte anual de prácticas de Gobierno Corporativo contenidas en el Código País

## ADVERTENCIAS

"LA EMISIÓN SE REALIZA EN FORMA DESMATERIALIZADA, POR TANTO, LOS ADQUIRENTES DE LOS TÍTULOS RENUNCIAN A LA POSIBILIDAD DE MATERIALIZAR LOS BONOS EMITIDOS."

"SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA DEL PROSPECTO DE COLOCACIÓN PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA INVERSIÓN"

"LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA NO IMPLICARÁ CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR, O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR"

Este documento no constituye una oferta pública vinculante. Por lo tanto la información en el contenida puede ser modificada, corregida complementada, etc. Sin que dichos cambios tengan que ser notificados. En consecuencia, no se pueden realizar negociaciones hasta que la oferta pública sea autorizada y oficialmente comunicada a sus destinatarios.

MES Y AÑO Diciembre de 2008



### AUTORIZACIONES, INFORMACIONES ESPECIALES Y OTRAS ADVERTENCIAS

#### Autorizaciones externas e internas para la emisión y colocación:

La presente emisión fue autorizada por la Junta Directiva , mediante Acta

No. 227 de 02/10/2008

El reglamento fue aprobado por: Junta Directiva mediante Acta

No. 227 de 02/10/2008

La Superintendencia Financiera de Colombia ordenó la inscripción de los títulos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y autorizó la respectiva oferta pública mediante Resolución No.

de

#### Informaciones especiales:

En forma simultánea a la oferta pública no se está realizando una colocación privada de valores.

En forma simultánea a oferta pública no se está realizando una oferta pública de valores.

La siguiente (s) persona (s) se encuentra (n) autorizada (s) para dar información o declaraciones en relación con el contenido del prospecto de colocación:

NOMBRE	CARGO	DIRECCION	MEDIOS A TRAVÉS DE LOS CUALES ATIENDEN	HORARIO DE ATENCIÓN
MARIO DIB DE CASTRO	Vicpresidente Financiero y Administrativo	Diagonal 97 No. 17 - 60 piso 6 en Bogotá D.C.	TEL: 6501919	9 a.m. a 5 p.m.
JENNY GONZALEZ	Asesora	Calle 70 No. 7-60 Oficina 401	TEL: 2114425	9 a.m. a 5 p.m.

Se empleó personas naturales o jurídicas para realizar la valoración de algún activo o pasivo del emisor, o para la elaboración de alguna información que revista importancia para la decisión de inversión No

El Emisor declara que no existen entre los asesores del proceso

intereses económicos directos e indirectos que dependen del éxito de la colocación de los bonos.

El Emisor declara que no existe entre los participantes en el proceso

Intereses economicos directos e indirectos que dependen del éxito de la colocación de los bonos.

El Emisor declara que no existe entre los estructuradores del proceso

intereses economicos directos e indirectos que dependen del éxito de la colocación de los bonos.

Otras advertencias:

**El prospecto no constituye una oferta ni una invitación por o a nombre del emisor, el estructurador, el agente líder o los colocadores, a suscribir o comprar cualquiera de los valores sobre los que trata el mismo.**

1. Grupo Odinsa S.A. viene dando cumplimiento a la Circular Externa No. 062 del 14 de diciembre de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera impuso obligaciones relativas a la prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo. Siendo así, en reunión de Junta Directiva del 10 de enero de 2008 mediante Acto No. 218, se aprobó el Manual para la prevención y control de lavado de activos y de la financiación del terrorismo.

2. En el Capítulo II después de la adhesión al Comité de Auditoría: Se aclara que Grupo Odinsa S.A. no tiene registrado grupo empresarial.

## TABLA DE CONTENIDO

Glosario De Términos Utilizados

### PRIMERA PARTE - DE LOS VALORES

#### CAPITULO 1- CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN

- 1.1 Clase De Valor Ofrecido
- 1.2 Ley De Circulación
- 1.3 Monto De La Emisión
- 1.4 Valor Nominal
- 1.5 Cantidad De Bonos A Emitir
- 1.6 Inversión Mínima
- 1.7 Plazo De Los Bonos
- 1.8 Series En Que Se Dividirá La Emisión y Plazo de las Mismas
- 1.9 Tasa De Interés De Los Bonos
- 1.10 Base De Liquidación De Los Intereses
- 1.11 Periodicidad De Pago De Los Intereses
- 1.12 Precio de Suscripción
- 1.13 Garantías De La Emisión
- 1.14 Amortización De Capital
- 1.15 Readquisición De Los Bonos
- 1.16 Opciones de Prepago
- 1.17 Condiciones De Prepago
- 1.18 Condiciones De La Opción De Prepago
- 1.19 Derechos Que Incorporan Los Bonos
- 1.20 Bolsas De Valores Donde Están Inscritos Los Títulos
- 1.21 Reglas Relativas A La Reposición, Fraccionamiento y Englobe
- 1.22 Entidad Administradora De La Emisión
- 1.23 Representante Legal De Los Tenedores De Los Bonos
- 1.24 Obligaciones Del Representante Legal De Los Tenedores De Bonos Ordinarios
- 1.25 Otras: Derechos De Los Tenedores De Bonos
- 1.26 Otras: Obligaciones De Los Tenedores De Bonos
- 1.27 Otras: Régimen Fiscal Aplicable A Estos Valores
- 1.28 Otras Características De Los Bonos
- 1.29 Calificación Otorgada A Los Bonos
- 1.30 Medio A Través Del Cual Se Dará A Conocer La Información De Interés Para Los Invercionistas
- 1.31 Objetivos Económicos Y Financieros Perseguidos A Través De La Emisión

#### CAPITULO 2 - CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN

- 2.1 Plazo Para La Colocación De Los Bonos
- 2.2 Vigencia De La Oferta
- 2.3 Destinatarios De La Oferta
- 2.4 Reglas Generales Para La Colocación
- 2.5 Mecanismos De Colocación
- 2.6 Mecanismos De Subasta
- 2.7 Mecanismos De Demanda En Firme

### SEGUNDA PARTE - DEL EMISOR

#### CAPITULO 1 - INFORMACIÓN GENERAL

- 1.1 Hechos Relevantes

#### CAPITULO 2 - ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR

#### CAPITULO 3 - ASPECTOS RELACIONADOS CON PRODUCCIÓN Y VENTAS

- 3.1 Parte Productiva De La Entidad

#### CAPITULO 4 - INFORMACIÓN FINANCIERA

- 4.1 Capital Del Emisor

#### CAPITULO 5 - COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

#### CAPITULO 6 - ESTADOS FINANCIEROS

#### CAPITULO 7 - INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR

**TERCERA PARTE - ANEXOS**

Celificación De La Emisión

Garantía De La Emisión

**CUARTA PARTE**

Concepto De Verificación Del Asesor En Banca De Inversión

Concepto De Verificación De Los Estados Financieros

## GLOSARIO DE TÉRMINOS UTILIZADOS

### DEL MERCADO PÚBLICO DE VALORES:

#### ADMINISTRADOR DE LA EMISIÓN:

Entidad que realizará la custodia y administración de la emisión. Por consiguiente, ejercerá todas las actividades operativas derivadas de la administración y depósito de la emisión y actuará como agente de pago de los derechos incorporados en los títulos.

#### ANOTACIÓN EN CUENTA:

Se entenderá por anotación en cuenta el registro que se efectúe de los derechos o saldos de los titulares en las cuentas de depósito, el cual será llevado por un depósito centralizado de valores.

La anotación en cuenta será constitutiva del respectivo derecho. En consecuencia, la creación, emisión o transferencia, los gravámenes y las medidas cautelares a que sean sometidos y cualquiera otra afectación de los derechos contenidos en el respectivo valor que circulen mediante anotación en cuenta se perfeccionará mediante la anotación en cuenta.

#### AVISO DE OFERTA PÚBLICA:

Es el mecanismo que se utiliza para dar a conocer una oferta pública a los destinatarios de la misma.

Representación electrónica de los derechos de un tenedor sobre un valor, en el registro contable que lleva un depósito centralizado de valores.

### BOLSA DE VALORES:

Institución donde personas calificadas realizan operaciones de compraventa de títulos valores por orden de sus clientes. Es un mercado centralizado y regulado.

### BONOS:

Son títulos que representan una parte de un crédito constituido a cargo de una entidad emisora. Su plazo mínimo es de un año; en retorno de su inversión recibirá una tasa de interés que fija el emisor de acuerdo con las condiciones de mercado, al momento de realizar la colocación de los títulos. Por sus características estos títulos son considerados de renta fija. Además de los bonos ordinarios, existen en el mercado bonos de prenda y bonos de garantía general y específica y bonos convertibles en acciones.

### BONOS ORDINARIOS:

Son aquellos que confieren a sus tenedores los mismos derechos, de acuerdo con el respectivo contrato de emisión y están garantizados con todos los bienes de la entidad emisora, sean presentes o futuros.

### CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA:

El control de la Superintendencia Financiera de Colombia hace referencia a aquel ejercido sobre los emisores que por virtud del interés público involucrado en el servicio que prestan o en la actividad económica que desarrollan, se encuentran sometidos por ley a la inspección y vigilancia de otra entidad del Estado y la función de la Superintendencia se limitará a velar por la calidad, oportunidad y suficiencia de la información que éstos deben suministrar al mercado y porque ajusten sus operaciones a las normas que lo regulan.

### CONTROL EXCLUSIVO DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA:

El control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia hace referencia a aquel que ejerce la Superintendencia sobre aquellos emisores de valores que no están sujetos a la inspección y vigilancia de otra entidad de control, por tanto no se limita a velar por la calidad, oportunidad y suficiencia de la información que éstos deben suministrar al mercado y porque ajusten sus operaciones a las normas que lo regulan, sino que abarca temas societarios.

### DTF:

Se entiende por DTF, la tasa promedio ponderada de las tasas de interés efectivas de captación a 90 días de los bancos, corporaciones financieras y compañías de financiamiento comercial, la cual está definida en la Resolución Externa 017 de 1993 expedida por el Banco de la República y es calculada y publicada semanalmente por el mismo, expresada como una tasa nominal trimestre anticipado.

### DEPÓSITO CENTRALIZADO DE VALORES:

Es la entidad de carácter privado que, en caso de ser contratada por un emisor para tal fin, se encarga de recibir en depósito, custodiar y administrar los títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores, así como de llevar el registro de las enajenaciones y gravámenes comunicados por el depositante respectivo y que mediante un sistema computarizado de alta seguridad administra la emisión eliminando el riesgo de su manejo físico en transferencias, registros, pagos de derechos, etc.

### EMISIÓN:

Conjunto de valores a cargo de una entidad (emisor), definidos y reglamentados por ésta conforme a las normas legales, a los cuales dará origen en un mismo acto, con el propósito de obtener recursos económicos al ser puestos en circulación y absorbidos por el mercado.

### EMISIÓN DESMATERIALIZADA:

Conjunto de valores cuya representación se da a través de anotaciones en cuenta, de cuya administración se ha encargado a un depósito centralizado de valores a través de sistemas electrónicos, quien emite constancias de depósito, documento que legitima al depositante para

ejercer los derechos políticos o patrimoniales, en el evento en que haya lugar a ellos. Dicho documento se expide por el depósito, a solicitud del depositante directo de conformidad con el registro en cuenta. Su carácter es meramente declarativo y no tiene vocación circulatoria

**EMISOR:**

Entidad que tiene títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

**FECHA DE EMISIÓN:**

Se entenderá por fecha de emisión el día hábil siguiente a la fecha de publicación del primer aviso de oferta

**FECHA DE SUSCRIPCIÓN:**

Se entiende como el día en que sea colocado y pagado, por primera vez, cada título valor.

**FECHA DE EXPEDICIÓN**

La fecha en la cual se registra y anota en cuenta la suscripción original de los bonos, en el caso de las emisiones desmaterializadas, o la fecha en que se registran las transferencias de los mismos.

**FECHA DE VENCIMIENTO:**

Se entiende como el día en que se hará efectiva la retención de los bonos, puede estar expresada en número de años contados a partir de la fecha de emisión o como una fecha específica.

**INFLACIÓN (IPC):**

Mide el crecimiento del nivel general de precios de la economía. La inflación es calculada mensualmente por el DANE sobre los precios de una canasta básica de bienes y servicios de consumo para familias de ingresos medios y bajos. Con base en éstas se calcula un índice denominado Índice de Precios al Consumidor (IPC). La inflación corresponde a la variación periódica de ese índice.

Todo emisor de valores deberá divulgar, en forma veraz, clara, suficiente y oportuna al mercado, a través de la Superintendencia Financiera de Colombia, en la forma establecida en el artículo 1.1.2.18 del decreto 3139/06, toda situación relacionada con él o su emisión que habría sido tenida en cuenta por un experto prudente y diligente al comprar, vender o conservar los valores del emisor o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales valores.

**INFORMACIÓN RELEVANTE**

**INSCRIPCIÓN AUTOMÁTICA:**

Modalidad de inscripción de valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores, que no requiere de pronunciamiento previo por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia y que opera una vez se cumplen los requisitos de información previstos en la resolución 400 de 1995.

**INSCRIPCIÓN NORMAL:**

Modalidad de inscripción de valores en el Registro Nacional de Valores y Emisores en la cual el emisor dispone de treinta (30) días hábiles contados a partir de la ejecutoria de la resolución que ordena la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores y la autorización de la oferta pública de los bonos, para realizar el ofrecimiento.

**INVERSIÓN MÍNIMA:**

Valor o cantidad mínima de títulos que el inversionista puede adquirir en relación con una oferta de títulos valores, tanto en mercado primario como en mercado secundario.

**LEY DE CIRCULACIÓN:**

Mecanismo o forma a través de la cual se transfiere la propiedad de un título valor. Para el presente caso, la ley de circulación es: A LA ORDEN, lo que implica que se transfiere la propiedad del bono mediante endoso y entrega del título.

**MERCADO PRINCIPAL:**

Es aquel conformado por personas naturales y/o jurídicas sin condicionamiento alguno en cuanto a su capacidad, los cuales son destinatarios del ofrecimiento y de la negociación de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores

**MERCADO PÚBLICO DE VALORES:**

Conforman el mercado público de valores las actividades relacionadas con la emisión y oferta de valores; la intermediación de valores la administración de fondos de valores, fondos de inversión, fondos mutuos de inversión, fondos comunes ordinarios y fondos comunes especiales; el depósito y administración de valores; la administración de sistemas de negociación o de registro de valores, futuros, opciones y demás derivados; la compensación y liquidación de valores; la calificación de riesgos; la autorregulación a que se refiere la Ley 954 de 2005, el suministro de información al mercado de valores, incluyendo el acopio y procesamiento de la misma y cualquier otra actividad que legalmente se estatuya como propia del mercado de valores.

**MERCADO SECUNDARIO:**

Se refiere a la compra y venta de valores ya emitidos y en circulación. Proporciona liquidez a los propietarios de títulos. Se realiza entre inversionistas

**OFERTA PÚBLICA:**

Es la manifestación dirigida a personas no determinadas o a cien o más personas determinadas, con el fin de suscribir, enajenar o adquirir documentos emitidos en serie o en masa, que otorguen a sus titulares derechos de crédito de participación y de tradición o representativos de mercancías. No obstante, el Gobierno Nacional podrá calificar como ofertas públicas aquellas que se dirijan a personas no determinadas o a sectores o grupos de personas relevantes, o que se realicen por algún medio de comunicación masiva para suscribir, enajenar o adquirir valores.

**PLAZO DE COLOCACIÓN**

Plazo estipulado por una sociedad emisora durante el cual puede realizar la colocación de los títulos que comprende la emisión.

**PRECIO DE SUSCRIPCIÓN:**

Es el precio de venta de los bonos, el mismo podrá ser a la par, con prima o descuento, según lo determine el emisor al momento de la oferta.

**REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES**

Tiene por objeto inscribir las clases y tipos de valores, así como los emisores de los mismos y las emisiones que estos efectúen, y certificar lo relacionado con la inscripción de dichos emisores, clases y tipos de valores.

**REPRESENTANTE DE TENEDORES DE BONOS:**

Persona encargada de realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores de bonos, en los términos establecidos en la Resolución 400 de 1995.

**SEGUNDO MERCADO:**

Es aquel conformado por inversionistas calificados, conforme a lo establecido la Resolución 400 de 1995, los cuales son destinatarios del ofrecimiento y negociación de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores. Los títulos que se dirijan a este mercado se suscriben y negocian sólo por esta clase de inversionistas.

**TASA DE CORTE:**

Es aquella tasa a la cual se adjudican los bonos en la subasta, bien sea para determinar la tasa cupón que devengarán los bonos, para determinar el precio a pagar por los mismos o la tasa de rentabilidad, cuando la tasa cupón ya ha sido previamente establecida. Dicha tasa no podrá sobrepasar la tasa de referencia establecida por el emisor.

**TASA CUPÓN:**

Es la tasa facial del título, la cual será fijada para la colocación del primer lote de cada serie o subserie de acuerdo con el mecanismo de colocación elegido. Una vez se haya establecido para cada serie o subserie la tasa cupón, ésta será la misma para la colocación de lotes posteriores de la misma serie o subserie. Dicha tasa determina los intereses que devengarán los bonos, pagaderos de acuerdo con la periodicidad de pago definida por el emisor al momento de realizar la oferta. La tasa facial podrá estar referenciada a la DTF o al IPC, anexada o no en unos puntos.

**TASA DE REFERENCIA:**

Tasa de interés que se deriva de los recursos captados por el emisor mediante la respectiva emisión de títulos de deuda, la cual puede ser la DTF y/o el IPC.

**TÍTULO VALOR:**

Documento necesario para legitimar el ejercicio del derecho literal y autónomo que en él se incorpora. Puede ser de contenido crediticio, corporativo o de participación y de tradición o representativo de mercancías.

**VALOR NOMINAL:**

Valor que aparece consignado en el documento representativo del título valor correspondiente.

**DE LA INDUSTRIA A LA QUE PERTENECE EL EMISOR**

No aplica.

PRIMERA PARTE - DE LOS VALORES

CAPÍTULO I - CARACTERÍSTICAS DE LOS TÍTULOS CONDICIONES Y REGLAS DE LA EMISIÓN

Clase de valor ofrecido: Bonos ordinarios.

Ley de circulación: A la orden

Los títulos-valores expedidos a favor de determinada persona, en los cuales se agregue la cláusula "a la orden" o se exprese que son transferibles por endoso, o se diga que son negociables, o se indique denominación específica de título valor, serán a la orden y se transmitirán por endoso y entrega del título.

Monto de la emisión:

El monto de la emisión es de 100,000,000,000 (CIEN MIL. MILLONES DE PESOS)

Valor nominal:

Los bonos ordinarios tienen un valor nominal de 10,000,000 (DIEZ MILLONES DE PESOS) moneda legal.

Cantidad de bonos a emitir:

La emisión constará de 10,000

Inversión mínima:

La inversión mínima para mercado primario y secundario será el equivalente a un

Bono, es decir, \$ 10,000,000 (DIEZ MILLONES DE PESOS)

Plazo de los Bonos: Los bonos tendrán un plazo de 7 y 10

años contados a partir de la fecha de emisión

Series en que se dividirá la emisión y plazo de las mismas:

La emisión constará de series y subseries

La emisión constará de:

Serie	Subserie	Subserie	Subserie	Subserie	Subserie
A	A7	A10			
B	B7	B10			

Tasa de interés de los bonos:

Los Bonos ordinarios se ofrecerán a tasa fija y a una tasa de Interés flotante ligado al IPC

La tasa fija de interés será determinada por el Emisor para cada serie en el aviso de oferta pública correspondiente.

Los bonos ordinarios indicados en la siguiente tabla ofrecerán una tasa de interés flotante ligado a la inflación (IPC):

Serie	Subserie	Subserie	Subserie	Subserie	Subserie
A	A7	A10			

Los puntos efectivos que se ofrecerán en cada serie sobre la inflación para el cálculo de los intereses, serán determinados por el Emisor en el aviso de oferta pública correspondiente.

En el caso que eventualmente el gobierno elimine el IPC, éste será reemplazado por el indicador que el gobierno establezca

En caso de que el IPC utilizado para el cálculo de los intereses sufra alguna modificación, no habrá lugar al recálculo de los intereses.

Los rendimientos de los Bonos ordinarios de las serie(s) señaladas antes serán pagados en su equivalente trimestre

vencido utilizando los puntos nominales estipulados por el Emisor en el correspondiente aviso de oferta pública.

Los rendimientos serán calculados tomando como referencia el IPC efectivo anual vigente para el día en que se inicie el respectivo período de causación o el IPC efectivo anual vigente para el día en que finalice el respectivo período de causación, certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE, según se defina en el primer aviso de colocación del lote correspondiente.

La tasa efectiva anual para un bono referenciado al IPC, se obtendrá de adicionar al IPC los puntos efectivos estipulados por el emisor en el correspondiente aviso de oferta pública así:

Tasa efectiva anual = [(1+ IPC) x (1+ puntos efectivos)] - 1.

A la anterior tasa se le calculará su equivalente en la periodicidad de pago estipulada en el respectivo aviso de oferta. La tasa así

obtenida se aplicará al monto de capital vigente durante el período de intereses a cancelar.

Los Bonos ordinarios devengarán un interés máximo según lo establecido en el Acta No. 227 de la Junta Directiva en su reunión del día 2 de octubre de 2008

**Base de liquidación de los intereses:**

Los bonos de todas las series tendrán como base para su liquidación 365/365

**Periodicidad de pago de los intereses**

Los intereses de los Bonos ordinarios se pagarán en forma vencida y su periodicidad podrá ser, en su equivalente, período mensual, trimestral, semestral, o anual, de acuerdo a la periodicidad que el emisor establezca al momento de la realización de la oferta, a elección del suscriptor inicial, utilizando los puntos nominales estipulados por el Emisor en el correspondiente aviso de oferta pública.

Cuando quiera que el plazo venza en día feriado, los intereses causados se calcularán hasta dicha fecha sin perjuicio de que su pago se realice el día hábil siguiente.

Todos los cálculos se realizarán con seis (6) decimales aproximados por el método de redondeo, ya sea que se exprese como una fracción decimal (0,000000) o como una expresión porcentual (0,0000%)

Los bonos ordinarios devengarán intereses únicamente hasta la fecha de su vencimiento cumpliendo con el procedimiento establecido en este prospecto. No habrá lugar al pago de intereses por el retardo en el cobro de intereses o capital, salvo por la mora causada por situaciones originadas por el Emisor, caso en el cual el emisor reconocerá intereses por mora a la máxima tasa permitida legalmente.

En caso en que el día del último pago de intereses corresponda a un día no hábil, el Emisor pagará los intereses el día hábil siguiente y reconocerá los intereses hasta ese día.

**Precio de suscripción:**

El precio de suscripción de los bonos ordinarios será su valor nominal.

Cuando la suscripción se realice en una fecha posterior a la Fecha de Emisión, el precio de suscripción del título estará constituido por su valor nominal más los intereses causados y calculados sobre el valor nominal de los Títulos a la tasa a suscribir, calculados durante el menor de los siguientes períodos: i) el período transcurrido entre la Fecha de Emisión y la Fecha de Suscripción, o ii) el período transcurrido entre la Fecha del último pago de intereses y la Fecha de Suscripción de acuerdo a la serie, utilizando para ello la siguiente fórmula:

Bonos ordinarios ofrecidos a la par :  
 $P = N \times (1+i)^{n/365}$

Donde:

P= Precio del bono

N= Nominal del bono

i= Tasa efectiva del título al momento de suscripción

d= Tasa de descuento en porcentaje

p= Prima en porcentaje

n= Número de días transcurridos desde la fecha de emisión cuando se suscribe antes del primer pago de intereses o días transcurridos desde la fecha del último pago de intereses en los demás casos.

Bonos ordinarios ofrecidos al descuento :

$P = N \times (1-d) \times (1+i)^{n/365}$

Donde:

P= Precio del bono

N= Nominal del bono

i= Tasa efectiva del título al momento de suscripción

d= Tasa de descuento en porcentaje

p= Prima en porcentaje

n= Número de días transcurridos desde la fecha de emisión cuando se suscribe antes del primer pago de intereses o días transcurridos desde la fecha del último pago de intereses en los demás casos.

Bonos ordinarios ofrecidos con prima:

$P = N \times (1+p) \times (1+i)^{n/365}$

Donde:

P= Precio del bono

N= Nominal del bono

i= Tasa efectiva del título al momento de suscripción

*d= Tasa de descuento en porcentaje*

*p= Prima en porcentaje*

*n= Número de días transcurridos desde la fecha de emisión cuando se suscribe antes del primer pago de intereses o días transcurridos desde la fecha de emisión si se paga los intereses en los demás casos.*

En todo caso el precio de suscripción de los bonos ordinarios se señalará en el correspondiente aviso de oferta

El valor de cada bono ordinario deberá ser pagado íntegramente al momento de la suscripción.

#### **Garantías de la emisión**

La presente emisión está garantizada con el patrimonio del emisor

#### **Descripción de la garantía:**

#### **Amortización del capital**

El capital representado en los Bonos ordinarios será amortizado de manera única al vencimiento de los Títulos

#### **Readquisición de los bonos**

En la readquisición opera la confusión

El emisor podrá readquirir los bonos emitidos una vez haya transcurrido un año después de la fecha de emisión de los mismos. Esta operación se deberá realizar a través de la Bolsa de Valores de Colombia La aceptación de los tenedores a la readquisición que ofrezca el emisor, es voluntaria, es decir que no conlleva para ellos ninguna obligación.

La readquisición de los bonos conlleva a la confusión de la obligación contenida en el valor, por concurrir en el emisor las calidades de acreedor y de deudor del valor readquirido.

#### **Opciones de prepago**

La emisión cuenta con opciones de prepago.

La opción de prepago es Obligatoria

#### **Condiciones de la opción de prepago**

El GRUPO ODINSA S.A. podrá emitir bonos con opción de prepago, según se estipule en el aviso de oferta

*En el caso de existir una opción de prepago, los Tenedores de Bonos tendrán derecho a que se les pague, además del capital y los intereses de los Títulos suscritos hasta la fecha de redención, una suma equivalente a la cantidad mayor entre (i) el valor presente neto del flujo de capital e intereses (Tasa Cupón) de los Bonos, calculado a la tasa de rendimiento de los TES emitidos por la Nación de vencimiento más cercano al de los Bonos, el día Hábil inmediatamente anterior a la fecha de redención, la cual será calculada con base en las transacciones reportadas por la BVC para ese día, o el que lo sustituya, menos el capital no amortizado, y (-) cero (0).*

La opción de prepago sólo podrá realizarse una vez cumplida la condición, en la periodicidad y en los montos que se establecen a continuación:

#### **a) Condición:**

Que haya transcurrido al menos un (1) año desde la Fecha de Emisión de los Bonos.

#### **b) Periodicidad:**

La opción de prepago se podrá ejecutar solamente en las fechas de pago de intereses.

#### **c) Monto:**

El prepago generado por el ejercicio de la opción de prepago, se podrá realizar de manera total o parcial en porcentajes del monto total emitido que representen un múltiplo del monto asignado como inversión mínima, siendo el prepago mínimo mayor o igual al diez por ciento (10%) del monto total de la emisión. El prepago se prorrateará de forma equitativa entre los tenedores de los Títulos prepagándose a cada uno el mismo porcentaje del prepago sobre su posición nominal de inversión.

Dentro de los cinco (5) días hábiles anteriores a la fecha en que se realizará el prepago de los Bonos, el GRUPO ODINSA S.A. comunicará a los Tenedores de Bonos el ejercicio por parte del Emisor de la opción de prepago de los Bonos a través de una publicación en un diario de amplia circulación nacional, y mediante información a la Bolsa de Valores de Colombia para que incluya esta información en el boletín diario, indicando además la fecha en que se efectuará la misma.

La opción de prepago por decisión del Emisor será de obligatorio cumplimiento para los Tenedores De Bonos.

**Derechos que incorporan los bonos:**

Percibir los intereses y el reembolso de su capital, todo de conformidad con los términos aquí estipulados.

**Bolsas de Valores donde están inscritos los Títulos:**

Los bonos ordinarios están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

**Reglas relativas a la reposición, fraccionamiento y englobe:**

Teniendo en cuenta que la emisión de los bonos va a efectuarse de manera desmaterializada, la transferencia de su titularidad se hará mediante anotaciones en cuentas o subcuentas de depósito de los titulares que tienen con el Depósito Centralizado de Valores Deceval S.A.

Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales se harán mediante anotación en cuenta, siguiendo el procedimiento establecido por el reglamento operativo del Depósito de Valores Deceval S.A.

**Entidad Administradora de la Emisión:**

La presente emisión será administrada por el Depósito Centralizado de Valores Deceval S.A.

, con domicilio principal en Bogotá, D.C. ubicado en Carrera 10 No. 72- 33 Piso 5 Torre B Centro Comercial Granahorrar

El Depósito tendrá a su cargo la custodia y administración de la emisión conforme a los términos del contrato de depósito y administración de la emisión, que incluye las siguientes obligaciones y responsabilidades:

Todos los tenedores deben contar con el servicio de administración de valores, ya sea como depositantes directos o como vinculados para efecto del pago de los derechos que les confieren los bonos.

Así mismo, ejercerá todas las actividades operativas derivadas del depósito de la emisión, dentro de las cuales se incluyen, entre otras, las siguientes obligaciones y responsabilidades a cargo de Depósito Centralizado de Valores :

Para estos efectos, el emisor se compromete a hacer entrega del macrotítulo a más tardar dentro del día hábil al cual corresponde la colocación.

- Registrar y anotar en cuenta la información sobre:

- a. La colocación individual de los derechos de la emisión.
- b. Las enajenaciones y transferencias de los derechos individuales anotados en cuenta o subcuentas del depósito.
- Para el registro de las enajenaciones de derechos en depósito, se seguirá el procedimiento establecido en el reglamento de operaciones del Depósito Centralizado de Valores.
- c. La anulación de los derechos de los Títulos de acuerdo con las órdenes que imparta el emisor en el reglamento de la emisión
- d. Las órdenes de expedición de los derechos
- e. Las pignoraciones y gravámenes, para lo cual el titular o titulares de los derechos seguirán el procedimiento establecido en el reglamento de operaciones del Depósito Centralizado de Valores.
- f. El saldo en circulación bajo el mecanismo de anotación en cuenta.

**Pago de los Derechos Patrimoniales**

Informar a los suscriptores y a los entes de control al día hábil siguiente al vencimiento del pago de los derechos patrimoniales, el incumplimiento del pago de los respectivos derechos, cuando quiera que la emisor no provea los recursos, con el fin de que éstos ejerciten las acciones a que haya lugar.

Otras condiciones que regirán la administración de la emisión:

**Representante legal de los tenedores de los bonos.**

Actuará como Representante Legal de los Tenedores de Bonos, La sociedad Alianza Fiduciaria S.A., entidad debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia para operar, con domicilio principal en la dirección Av. 15 No. 100-43 Pisos 3 y 4 , de la ciudad de Bogotá

Para tal efecto, el Representante Legal de los Tenedores de Bonos manifiesta y declara que no se encuentra inhabilitado para desarrollar sus funciones de conformidad con el contrato suscrito con el Emisor y en los términos del artículo 1.2.4.4. de la Resolución 400 de 1995 expedida por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) modificado por el artículo 2° de la Resolución 1210 de 1995 expedida por la misma entidad.

Las reuniones de Asamblea de Tenedores se llevarán a cabo en la ciudad de Bogotá

, en el aviso de convocatoria se establecerá el lugar en las fechas que se establezcan en las respectivas convocatorias.

**Obligaciones del representante legal de los tenedores de Bonos ordinarios.**

- a) Realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores.
- b) Llevar a cabo los actos de disposición para los cuales lo faculte la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- c) Actuar en nombre de los tenedores de Bonos en los procesos judiciales y concursales, en los de liquidación obligatoria, reestructuración bajo ley de intervención económica o proceso concursal, así como también la intervención administrativa de que sea objeto el Emisor. Para tal efecto, el Representante Legal de los Tenedores de Bonos deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañará a su solicitud, como prueba del crédito, copia auténtica del contrato de emisión y una constancia con base en sus registros sobre el monto insoluto de la emisión y sus intereses.
- d) Representar a los tenedores de Bonos en todo lo concerniente a su interés común o colectivo.
- e) Intervenir con voz, pero sin voto, en todas las reuniones de la Asamblea General de Accionistas del Emisor.
- f) Convocar y presidir la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- g) Solicitar a la Superintendencia Financiera de Colombia los informes que considere del caso y las revisiones indispensables de los libros de contabilidad y demás documentos del Emisor.
- h) Informar a los tenedores de los Bonos y a la Superintendencia Financiera de Colombia, con la mayor brevedad posible y por medios idóneos, sobre cualquier incumplimiento de las obligaciones por parte del Emisor.
- i) Las demás funciones que se establezcan en el contrato o que le asigne la asamblea de tenedores de bonos.

#### **Otras**

#### **Derechos de los Tenedores de Bonos**

Además de los derechos que les corresponden como acreedores del Emisor de los Bonos, tienen los siguientes:

- a) Percibir los intereses y el reembolso de su capital, todo de conformidad con los términos aquí estipulados.
- b) Participar en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, por sí o por medio del representante y votar en ella. De acuerdo con lo establecido en la Resolución 400 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, la convocatoria para la asamblea se hará mediante un aviso publicado en al menos un diario de amplia circulación nacional, con ocho (8) días hábiles de anticipación a la reunión, informando a los tenedores de Bonos si se trata de una reunión de primera, segunda o tercera convocatoria, el lugar, la fecha, la hora y el orden del día de la asamblea y cualquier otra información o advertencia a que haya lugar de acuerdo con lo previsto en la misma Resolución. En la asamblea se aceptará lo dispuesto en la citada Resolución 400 de 1995, y en las demás normas que las modifiquen o sustituyan, en lo referente a quórum para deliberar, votos de los tenedores, mayorías decisorias y demás aspectos de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- c) Los tenedores de Bonos pueden solicitar la asistencia del Representante Legal de Tenedores de Bonos en todo lo que concierne a su interés común o colectivo.
- d) Los tenedores que representen, por lo menos, el diez por ciento (10%) de los Bonos en circulación, podrán exigir al Representante Legal de Tenedores que convoque a la Asamblea General de Tenedores de Bonos. Si éste no la convocara podrán dirigirse a la Superintendencia Financiera de Colombia para que ésta lo haga.
- e) Los tenedores de Bonos tienen la facultad de remover al Representante Legal de Tenedores y designar la entidad que ha de sustituirlo, mediante decisión adoptada de conformidad con las mayorías legales. En caso de remoción del Representante Legal de Tenedores original de los tenedores de Bonos, los honorarios que se cancelarán al nuevo representante serán los mismos pactados con el inicialmente designado.
- f) Los tenedores de los bonos podrán en forma conjunta o individual ejercer sus derechos.
- g) De conformidad con la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia, los tenedores de Bonos podrán ejercer individualmente las acciones que les correspondan, cuando no contradigan las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, o cuando el Representante Legal de Tenedores no las haya instaurado.
- h) La información que deba comunicarse a los tenedores de Bonos se publicará mediante avisos en al menos un diario de amplia circulación nacional.

#### **Otras**

#### **Obligaciones de los Tenedores de Bonos**

- a) Manifiestar su intención de suscribir los Bonos dentro del término señalado para el efecto.
- b) Pagar íntegramente el valor de la suscripción en la oportunidad establecida en este prospecto.
- c) Avisar oportunamente al Agente Administrador de la emisión cualquier enajenación, gravamen o limitación al dominio que pueda pesar sobre los Bonos adquiridos.
- d) Los impuestos, tasas, contribuciones y retenciones existentes o que se establezcan en el futuro sobre el capital, los intereses o el rendimiento de los Bonos serán por cuenta exclusiva de los tenedores y su importe debe ser pagado en la forma legalmente establecida.
- e) Las demás que emanen de este prospecto o de la Ley.

#### **Otras**

#### **Régimen fiscal aplicable a estos valores**

El régimen fiscal aplicable a estos valores es el señalado en no aplica

Los rendimientos financieros de los bonos se someterán a la retención en la fuente de acuerdo con las normas tributarias vigentes. Para

estos efectos, cuando el bono sea expedido a nombre de dos (2) o más beneficiarios, éstos indicarán la participación individual en los derechos del bono; así mismo, si a ello hubiere lugar, acreditarán que no están sujetos a la retención en la fuente. En el evento en que surjan nuevos impuestos y le sean aplicables a los bonos en fecha posterior a su colocación, correrán a cargo de los tenedores de los bonos. El pago de la retención en la fuente ante la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales DIAN y la expedición de los certificados estará a cargo del emisor.

#### **Otras características de los bonos**

- a) Para efectos del cómputo de plazos, se entenderá, de conformidad con el artículo 829 del Código de Comercio, que: "Cuando el plazo sea de meses o de años, su vencimiento tendrá lugar el mismo día del correspondiente mes o año; si éste no tiene tal fecha, expirará en el último día del respectivo mes o año. El plazo que venza en día feriado, se prorrogará hasta el día hábil siguiente. El día de vencimiento será hábil hasta las seis de la tarde."
- b) Las acciones para el cobro de los intereses y capital de los bonos prescribirán de conformidad con el artículo 1.2.4.38 de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera de Colombia) en cuatro años contados a partir de la fecha de exigibilidad.
- c) El inversionista se hace responsable, para todos los efectos legales, de las informaciones que suministre al emisor, a la entidad colocadora de la emisión o a la entidad administradora de la emisión, para la administración del título.
- d) Los gravámenes, embargos o cualquier otra limitación al dominio sobre los derechos consignados en los valores, surtirán efectos de acuerdo con lo previsto en los artículos 23, 24 y 25 de la Ley 27 de 1990 y las normas que los modifiquen, sustituyan o reglamenten. Los embargos se perfeccionarán desde la fecha de la inscripción de dicha medida cautelar en los registros del depósito centralizado de valores en los términos del artículo 24 de la Ley 27 de 1990 y del numeral 5 del artículo 3.9.1.2 de la resolución 1200/95.
- e) Los gravámenes y embargos, demandas civiles y otros eventos de tipo legal relativos a los bonos, se perfeccionarán con la inscripción de la

medida cautelar en los registros de el Depósito Centralizado de Valores

- f) Cuando por cualquier causa legal o convencional un bono pertenezca a varias personas, éstas deberán designar un representante común y único que ejerza los derechos correspondientes a la calidad de tenedor legítimo del bono. En el evento de no ser realizada y comunicada tal

situación o tal designación, el el Depósito Centralizado de Valores

podrá aceptar como representante, para todos los efectos, a cualquiera de los tenedores del bono.

- g) Transcurridos dos (2) meses calendario, contados desde la fecha de vencimiento de la emisión, la entidad emisora podrá obtener la cancelación de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores de valores diferentes a acciones, inclusive si no ha sido posible la redención de uno o varios valores de la emisión por inactividad del tenedor en ejercicio de sus derechos, para lo cual deberá dar cumplimiento a los requisitos previstos en el artículo 1.1.2.29 del Decreto 3139 de 2006, o los establecidos en las normas que lo modifiquen, adicionen o sustituyan

#### **Calificación otorgada a los Bonos**

Los bonos ordinarios han sido calificados por Duff & Phelps de Colombia S.A.

con la calificación AA+ (Doble A, más)

#### **La calificación significa:**

*El Comité Técnico de Calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 24 de octubre de 2008, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la calificación original de la segunda emisión de Bonos Grupo Odinsa S.A. por un monto de \$100,000 millones, decidió asignar la calificación "AA+" (Doble A, más), según consta en el Acta No. 845 de la misma fecha.*

*Las emisiones de esta categoría son emisiones de muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.*

#### **FUNDAMENTOS:**

*Para la asignación de la presente calificación Duff & Phelps de Colombia S.A. tuvo en consideración principalmente la posición competitiva de la compañía, la naturaleza de los ingresos dado el factor al que pertenece, su desempeño financiero a través de los años y las proyecciones de endeudamiento de la misma.*

*Duff & Phelps de Colombia S.A. considera que uno de los fundamentos de la presente calificación consiste en la posición competitiva del Grupo Odinsa S.A. y su amplia experiencia en la gestión y gerenciamiento de proyectos de infraestructura, convirtiéndola en una de las empresas líderes en gestión de concesiones de infraestructura en Colombia. Odinsa S.A. ha participado en importantes proyectos de infraestructura tanto a nivel nacional como internacional, lo cual le ha permitido adquirir una vasta experiencia tanto en gestión de proyectos como en operación y mantenimiento de los mismos. Por su parte, los socios de la compañía, entre los cuales se encuentra un gran número de empresas dedicadas a la construcción e ingeniería, brindan un know how técnico importante en el desarrollo de todos sus proyectos.*

*Durante los últimos años, Odinsa S.A. ha incursionado en nuevos proyectos en sectores de energía, servicios públicos, telecomunicaciones, inmobiliarios y aeropuertos. Duff & Phelps de Colombia S.A. reconoce como una fortaleza la diversificación de su portafolio de inversiones ya que de esta manera se logran mitigar de manera importante los riesgos a los que está expuesta la compañía.*

*Dada la naturaleza del negocio al que Odinsa S.A. pertenece, sus ingresos presentan una alta volatilidad como resultado del ciclo de Grupo Odinsa S.A. maduración y las características propias de los proyectos de concesión que maneja. A pesar de esta situación, la flexibilidad en la estructura operacional, le ha permitido generar resultados operacionales positivos durante los últimos años. Esto, unido a una generación de flujos de caja positivos, ha hecho que los indicadores de cobertura de la deuda se ubiquen en*

niveles satisfactorios, acordes con la calificación asignada actualmente

En este punto cabe anotar que históricamente los ingresos por dividendos no han sido significativos. Durante los últimos dos años, estos han presentado una tendencia creciente, la cual se espera continúe aumentando dada la etapa de maduración de cada una de las inversiones con las que cuenta Odinsa S.A. actualmente, favorecidos así la generación de flujo de efectivo y consecuentemente las coberturas de la deuda. Duff & Phelps de Colombia S.A. considera que Odinsa S.A. tiene el reto de continuar invirtiendo en proyectos que muestran niveles de rentabilidad adecuados, teniendo en cuenta los ciclos propios de madurez y agotamiento de los negocios en los que participa la compañía.

El nivel de endeudamiento histórico de la compañía, medido como Deuda Total/ (EBITDA + Dividendos Recibidos) se ubicó en alrededor de 3,3 veces durante la ejecución de la primera emisión de bonos (\$40.000 millones) realizada en el año 2002 y reducida en el primer semestre de 2007. A cierre de junio de 2008, la deuda adquirida con la banca local e internacional asciende a un monto cercano a \$93.000 millones, monto destinado al desarrollo de nuevos proyectos en los cuales Odinsa S.A. incurrió durante el año 2007. A cierre del primer semestre del año 2008, el indicador de Deuda Total/ (EBITDA + Dividendos Recibidos) se ubicó en 1,8 veces, el mismo presentado a cierre de 2007. Lo anterior refleja el aumento significativo tanto del EBITDA como del flujo de dividendos recibidos durante el 2008.

Por otro lado, cabe resaltar que la emisión de bonos por \$100.000 millones objeto de la presente calificación, será destinada en su totalidad a la sustitución de los créditos adquiridos con la banca durante el 2008, los cuales a la fecha, ascienden a \$93.000 millones.

Finalmente, Duff & Phelps de Colombia S.A. analizó las proyecciones financieras de la compañía bajo diferentes escenarios de tensión, encontrando que los flujos de caja junto con los niveles de endeudamiento proyectados arrojan indicadores de cobertura de la deuda acordes con la calificación asignada.

El reporte completo de la calificación otorgada se presenta en la Tercera Parte de este prospecto.

**Medio a través del cual se dará a conocer la información de interés para los inversionistas:**

Cualquier información referente a la emisión que el emisor considere que deben conocer los tenedores de los títulos, se dará a conocer al menos a través de el diario La República y eventualmente en otros periódicos de alta circulación nacional.

**Objetivos económicos y financieros perseguidos a través de la emisión:**

De acuerdo con lo establecido por la Junta Directiva de la sociedad GRUPO ODINSA S.A.

Los recursos que se obtengan con la colocación de los bonos se destinarán a:

%	Para
100	Sustitución de endeudamiento

Otras Características Relevantes de los Títulos

## CAPÍTULO II - CONDICIONES DE LA OFERTA Y DE LA COLOCACIÓN.

### Plazo para la colocación de los Bonos:

El plazo de colocación de los bonos será de 2 años contados a partir de la fecha de la Fecha de Emisión.

### Vigencia de la oferta:

Será la que el emisor estipule en cada uno de los avisos de oferta que se publiquen con el fin de lograr la colocación total de la emisión. La oferta pública de la presente emisión deberá realizarse dentro del término establecido en el acto administrativo correspondiente emitido por la Superintendencia Financiera de Colombia. La publicación del aviso de oferta se hará en el Diario La República y/o otros periódicos de alta circulación nacional.

### Destinatarios de la oferta

La oferta de los bonos ordinarios tendrá como destinatarios a personas naturales, personas jurídicas, inversionistas institucionales incluyendo patrimonios autónomos y carteras colectivas que de acuerdo con su régimen legal tengan capacidad para invertir en los valores producto de la EMISIÓN, y en general, al público inversionista.

Se incluye dentro del público en general a los fondos de pensiones.

### REGLAS GENERALES PARA LA COLOCACION

Los inversionistas interesados en adquirir los valores deberán allegar el formulario de vinculación debidamente diligenciado con sus anexos, previo al momento de aceptación de la oferta, previsto en el Anexo I del Capítulo Décimo Tercero de la Circular Externa 007 de 1996.

Tratándose de colocaciones a través del mecanismo de demanda en firme y/o subasta

la documentación mencionada deberá allegarse a más tardar antes de la hora prevista para la iniciación de la recepción de las demandas.

En este evento corresponderá al emisor y/o agente colocador

llevar a cabo el conocimiento de los inversionistas, para lo cual dará aplicación a las instrucciones previstas en el Anexo I de la citada Circular.

El interesado que no haya allegado oportunamente el formulario de vinculación debidamente diligenciado y la totalidad de los anexos requeridos, no podrá participar en el proceso de adjudicación.

En todo caso, el agente colocador

deberá confirmar la información suministrada por los adquirentes de los valores en los términos establecidos por la referida Circular Externa 007 de 1996, en su capítulo Décimo Tercero, o de la norma que le modifique.

La colocación de los bonos se efectuará a través de:

Razon social - Colocador	Domicilio	Dirección
Corredores Asociados S.A.	Bogotá	Carrera 7 No. 71-52 Torre B Piso 16

En cada aviso de oferta se incluirá el nombre del colocador al que se le deben presentar las demandas, el número de fax o la dirección donde se recibirán las demandas de compra, la hora a partir de la cual serán recibidas ("Hora de Apertura") y la hora límite hasta la cual se recibirán, ("Hora de Cierre").

En el evento en que el emisor ofrezca más de una serie o subserie, se establecerá en el aviso de oferta el criterio para su adjudicación.

La colocación se adelantará mediante underwriting al mejor esfuerzo

y el mecanismo de adjudicación podrá ser el de subasta o el de demanda en firme, según se determine en el aviso de oferta pública correspondiente a cada lote de la emisión.

En todos los casos, las demandas de los inversionistas por los bonos ordinarios se realizarán a través de los agentes colocadores o directamente por los agentes afiliados al MEC, y serán estas entidades las que presenten las demandas de los Inversionistas, que serán vinculantes,

a nombre propio al agente(s) colocador(es)

en los horarios de recepción de las demandas que se indiquen en el respectivo aviso de oferta. Las demandas realizadas directamente por los agentes colocadores son las que se tendrán en cuenta para la realización de la subasta. El emisor no será responsable si los agentes colocadores no presentan las demandas recibidas en el horario establecido para el efecto.

Los inversionistas que se encuentren interesados en adquirir los bonos para participar en el respectivo proceso de colocación de los mismos, deberán estar vinculados como clientes o diligenciar y entregar el formulario de vinculación con sus respectivos anexos, que será exigido por los Agentes Colocadores, cualquier otra firma comisionista inscrita en la Bolsa de Valores de Colombia y/o corporaciones financieras que conformen el grupo colocador, y a través de las cuales se pretenden adquirir los títulos. El formulario de vinculación y sus anexos deberá entregarse a más tardar al momento de la aceptación de la oferta, cuando se utilice el mecanismo de demanda en firme para la colocación de los títulos. Tratándose de colocaciones a través del mecanismo de subasta deberá suministrarse a más tardar antes de la hora prevista para la iniciación de la subasta. El potencial inversionista que no haya entregado el formulario debidamente diligenciado y la totalidad de los

anexos, no podrá participar en el proceso de adjudicación de los títulos.

Los inversionistas deberán presentar sus demandas en el horario que se indique en el aviso de oferta, en las condiciones en él indicadas.

Para efecto de los mecanismos descritos más adelante, en caso de recibirse una demanda ilegible por fax, se solicitará inmediatamente al inversionista, por vía telefónica, que reenvíe su demanda, la cual deberá ser confirmada por la misma vía. En cualquier caso, se respetará el orden de llegada del primer fax.

El valor de cada bono ordinario deberá ser pagado íntegramente al momento de la suscripción.

El primer aviso de oferta determinará las condiciones financieras que tendrán los bonos, de acuerdo con las series o subseries ofrecidas. La tasa cupón podrá ser determinada en el aviso cuando la adjudicación se realice por orden de llegada, o mediante la subasta, respetando los límites preestablecidos en el aviso de oferta.

Una vez establecida la tasa cupón para cada serie o subserie ofrecida, ésta será inmodificable durante todo el plazo de los bonos, por consiguiente, en caso de que el emisor realice nuevos ofrecimientos para lograr la colocación total de la emisión, en caso de subasta, éstos se harán para establecer el precio de suscripción de los títulos, y para el caso de adjudicación por orden de llegada, el ofrecimiento se hará por precio o por tasa de rendimiento, en ambos casos respetando la tasa cupón previamente definida.

En el evento en que queden saldos sin colocar en una o varias de las series o subseries ofertadas, éstos podrán ser ofrecidos en un nuevo aviso de oferta pública, en series o subseries diferentes, siempre y cuando haya expirado la vigencia de la oferta del lote previamente ofrecido.

En caso que el mecanismo de adjudicación sea por Demanda en Firme en el aviso de oferta pública de cada lote de la emisión se señalará el número de fax o dirección donde se recibirán las demandas, hora de apertura y hora hasta la que se recibirán demandas y la hora en la cual se informará a los inversionistas el monto adjudicado. Además debe quedar constancia de la fecha y hora de recepción de las demandas y el revisor fiscal del agente líder de colocación deberá estar presente durante la recepción de las demandas y durante el proceso de adjudicación a efecto de certificar el cumplimiento de los requisitos del mismo.

Una vez realizada la adjudicación, certificará dentro de los dos días hábiles siguientes, a la Superintendencia Financiera de Colombia si la adjudicación se realizó respetando los parámetros establecidos en el aviso de oferta.

Se prevé la eventual utilización de sobreadjudicación si

#### Cláusula de sobreadjudicación

Independientemente del mecanismo de adjudicación que se utilice, si el monto demandado fuere superior al monto ofrecido en el correspondiente AVISO DE OFERTA PÚBLICA del respectivo LOTE, y siempre que así se haya anunciado en el aviso, EL EMISOR podrá atender la demanda insatisfecha hasta por el monto que se haya referido en el correspondiente AVISO DE OFERTA PÚBLICA del respectivo LOTE, siempre que el valor agregado no supere el monto autorizado de la EMISIÓN.

#### Mecanismos de colocación:

La presente emisión podrá ser colocada bajo los siguientes mecanismos:

##### Mecanismo de Subasta:

La subasta para la adjudicación de los bonos se realizará utilizando el mecanismo de subasta holandesa desarrollado por la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

El mecanismo operativo de la subasta holandesa, se informará en el aviso de oferta y se podrá consultar en la Bolsa de Valores de Colombia S.A.

##### Mecanismo de Demanda en Firme:

- El emisor, en el aviso de oferta correspondiente a cada lote de la emisión, anunciará las series o subseries ofrecidas, el monto máximo a adjudicar por subserie y las tasas de interés o de rentabilidad para cada serie o subserie ofrecida.

- En el aviso de oferta se incluirá el nombre del colocador al que se le deben presentar las demandas, los números de fax y/o la dirección donde se recibirán las demandas de compra, la hora a partir de la cual serán recibidas ("Hora de Apertura") y la fecha y hora límite hasta la cual se recibirán, ("Hora de Cierre"), fecha en la cual expira la vigencia de la oferta.

- Los destinatarios de la oferta presentarán sus demandas de compra ante el Agente colocador

el día hábil siguiente a la fecha de publicación del aviso de oferta pública, tratándose del primer aviso de oferta de la emisión y el día de publicación del aviso de oferta pública, para avisos de oferta posteriores al primero, día en que se inicia la vigencia de la oferta, indicando la(s) serie(s) o subserie(s) demandada(s) y el monto demandado para cada serie o subserie. El monto demandado debe ser establecido teniendo en cuenta el monto máximo a adjudicar por serie o subserie y las series o subseries ofrecidas por el emisor en el aviso de oferta pública del respectivo lote.

- La adjudicación de los títulos a los destinatarios de la oferta se realizará por prorateo. La adjudicación con base en demanda en firme se hará en las siguientes condiciones:

1. Las demandas deberán ser presentadas entre las 8:30 a.m. y las 10:30 a.m. del día hábil siguiente a la publicación del aviso de oferta pública.
2. Los títulos se adjudicarán de acuerdo con la prelación de las subseries establecida en el aviso de oferta del respectivo lote.
3. Si la demanda del título es menor al monto ofrecido en el aviso de oferta, la adjudicación se realizará de acuerdo con la prelación de subseries establecida, por el Emisor en el aviso de oferta.
4. En caso de que la demanda de los títulos supere la oferta habrá lugar a prorateo en la adjudicación.
5. En el evento en que el Emisor decida atender la demanda insatisfecha, el Agente Colocador procederá a adjudicar el monto adicional de acuerdo con el orden de prelación de las subseries establecida en el aviso de oferta y siguiendo las condiciones descritas en el presente numeral.
6. En caso de que queden saldos a adjudicar en un lote, éstos se podrán ofrecer en un nuevo Aviso de Oferta Pública en las mismas condiciones de Tasa Cupón y plazo.

- Durante la vigencia de la oferta, en el momento que la emisión sea totalmente adjudicada, se enviará una comunicación por fax en la cual

se informará a todos aquellos inversionistas que enviaron ofertas, si les fue adjudicada o no parte de la emisión, y el monto que les fue adjudicado.

SEGUNDA PARTE - DEL EMISOR

CAPÍTULO I - INFORMACIÓN GENERAL:

Razón Social del emisor : GRUPO ODINSA S.A.

Duración de la sociedad : 31 de Diciembre del año 2100

Causales de disolución:

- Por vencimiento del término previsto para su duración en el contrato, si no fuese prorrogado válidamente antes de su expiración.
- Por la imposibilidad de desarrollar la empresa social, por la terminación de la misma o por la extinción de la cosa o cosas cuya explotación constituye su objeto;
- Por la reducción del número de asociados a menos del requerido en la ley para su formación o funcionamiento, o por aumento que exceda del límite máximo fijado en la misma ley;
- Por la apertura del trámite de liquidación obligatoria;
- Por las siguientes causales que expresa y claramente se estipulan en el contrato:  
Las causales de disolución son las previstas en el Código de Comercio en el Artículo 457 así: "1) Por las causales indicadas en el artículo 218 2) Cuando ocurran pérdidas que reduzcan el patrimonio neto por debajo del cincuenta por ciento del capital suscrito, y 3) Cuando el noventa y cinco por ciento o más de las acciones suscritas llegue a pertenecer a un solo accionista"
- Por decisión de los asociados, adoptada conforme a las leyes y al contrato social
- Por decisión de autoridad competente en los casos expresamente previstos en las leyes;
- Cuando ocurran pérdidas que reduzcan el patrimonio neto por debajo del cincuenta por ciento del capital suscrito;
- Cuando el noventa y cinco por ciento o más de las acciones suscritas llegue a pertenecer a un solo accionista;
- Por las demás causales establecidas en las leyes, en relación con todas o algunas de las formas de sociedad que regule el Código de Comercio.

Escritura de constitución No. 1920 del 16/07/1992

otorgada en la Notaría 42 de la ciudad de Bogotá

y última reforma estatutaria mediante escritura No. 00857

del 08/04/2008 otorgada en la Notaría 25

de la ciudad de Bogotá

Lugar(es) donde se pueden consultar los estatutos sociales: Oficinas de GRUPO ODINSA

Situación legal del emisor: Normal

El emisor no está sometido a un régimen o legislación particular.

El emisor está sometido a la inspección vigilancia y control de un organismo del Estado.

El ente de Inspección, vigilancia y control del emisor es la Superintendencia Financiera de Colombia

El emisor está sometido al control exclusivo

de la Superintendencia Financiera de Colombia.

y su domicilio Bogotá

La dirección de la Oficina principal del emisor es: Diagonal 97 No. 17 - 60 piso 6

Objeto social principal y/o actividad económica principal

a) Estudio, realización, financiación y explotación, por sí misma o en asoció con terceras personas de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura; en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades dentro o fuera del país, cualquiera sea la naturaleza o forma de los actos jurídicos que celebre para tales fines, siempre que éstos sean lícitos.

b) Diseño, fabricación, compra, venta, permuta, administración, arrendamiento, almacenamiento, intermediación, promoción explotación y operación de bienes propios o necesarios, para la industria de la construcción, cualquiera fuere la naturaleza o características de la obra o para el ejercicio de la ingeniería o la arquitectura.

c) La promoción, creación y desarrollo de entidades, financieras o no; que tengan por objeto realizar o apoyar las actividades relacionadas con la ingeniería, la arquitectura o la industria de la construcción.

d) La inversión, a cualquier título, de sus propios recursos en otras personas jurídicas, fondos o patrimonios autónomos, con el fin de obtener rentabilidad.

- e) Suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales o privadas de cualquier orden.
- f) La explotación económica de actividades de recaudo de cualquier naturaleza y sus actividades conexas tales como, la implementación de plataformas tecnológicas, custodia, transporte y conciliación de transacciones.
- g) Administración, recaudo y operación de peajes, tarifas, tasas o contribuciones.
- h) La prestación de servicios de valor agregado y telemáticas, instalación, operación y mantenimiento de proyectos de servicios de telecomunicaciones, de telefonía, de conectividad a Internet y servicios asociados.
- i) La estructuración, gestión y ejecución de proyectos relacionados con la exploración, explotación, producción, distribución y comercialización de hidrocarburos y gas de la industria petroquímica de la minería, así como la exploración, explotación, generación, distribución y comercialización de todo tipo de energía.

Se entienden incluidos en el objeto social los actos directamente relacionados con el mismo y los que tengan como finalidad ejercer los derechos o cumplir las obligaciones, legal o convencionalmente, derivados de la existencia y actividad de la sociedad.

#### Reseña Histórica

La apertura de la economía colombiana y la consecuente entrada de grandes competidores al mercado local, sumada al interés del Estado de los países en desarrollo de promover la participación de capital privado en proyectos de infraestructura dadas las restricciones fiscales existentes, dieron origen a que un grupo de importantes compañías de ingeniería y construcción colombianas se unieran para sumar capacidades técnicas, operativas y financieras que les permitieran competir, tanto a nivel local como externo, en este nuevo entorno.

Es así como a mediados de 1991, se inicia al Interior de la Asociación Colombiana de Ingenieros Constructores (ACIC) un proceso de convocatoria para la conformación de esta nueva "Empresa de Empresas".

En julio de 1992 nace GRUPO ODINSA S.A., con 40 accionistas entre las empresas de ingeniería y construcción más importantes de Colombia, consolidadas en diversos sectores de la industria de la construcción: infraestructura de transporte (vial, férreo, portuario, aeroportuario), infraestructura de servicios públicos, de energía eléctrica, de gas y petróleo, sector inmobiliario, etc.

A través de su historia, y con el fin de generar valor para sus accionistas, el GRUPO ODINSA S.A. ha venido modificando su enfoque estratégico desde ser constructor de grandes proyectos a ser gerente de proyectos de largo plazo y administrador del mayor portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura en Colombia.

GRUPO ODINSA S.A. comienza su historia participando en diversas licitaciones que se estaban ofreciendo tanto en el mercado local como en otros países de Latinoamérica y el Caribe. En esta primera etapa de su historia, resulta adjudicatario, entre otros, de dos grandes concesiones viales por valor de USD 31.6 millones, para las cuales, subcontrata con sus accionistas la construcción de las obras.

Con la adjudicación, en 1994, de los contratos de operación y mantenimiento de dichas concesiones viales, GRUPO ODINSA S.A. comienza a desarrollar habilidades en la gerencia de proyectos de operación y mantenimiento. Los buenos resultados obtenidos, sumados al respaldo otorgado por sus accionistas, a través de una política de fortalecimiento patrimonial de la compañía, permitieron a la administración aprovechar nuevas oportunidades.

GRUPO ODINSA S.A. adquiere participaciones accionarias en nuevos proyectos que además de rentabilidad, ofrecen a sus accionistas la oportunidad de diversificar el riesgo, no solo por la variedad de proyectos sino por las diferentes etapas de ejecución en las que se encuentran. Los buenos resultados obtenidos se tradujeron en la duplicación del patrimonio de sus accionistas entre 1995 y 1997.

Desde su creación, GRUPO ODINSA S.A. se ha mantenido como una organización muy pequeña y flexible. Esto le ha permitido adaptarse de manera eficaz a las nuevas oportunidades. Actualmente, cuenta con más de 200 empleados, una amplia y exitosa trayectoria en la gerencia, operación y mantenimiento de proyectos de construcción y se ha consolidado como el administrador del mayor portafolio de inversiones en proyectos de infraestructura en Colombia.

#### Hechos relevantes

- 1994

El GRUPO ODINSA S.A. es adjudicatario del primer contrato de concesión, Santa Marta - Riohacha - Paragachón, que incluye el diseño, rehabilitación y mantenimiento de la vía y de la Concesión Carreteras Nacionales del Meta, que incluye el diseño, rehabilitación y operación de la vía.

- 1997

El GRUPO ODINSA S.A. es adjudicatario del contrato de concesión, Autopistas del Café, que incluye el diseño, construcción, rehabilitación, operación y mantenimiento de la vía.

• 1998

El GRUPO ODINSA S.A. participa como socio en el Proyecto Halovial, que incluye el diseño, construcción y operación de la vía

• 2000

GRUPO ODINSA S.A. resulta adjudicatario del proyecto FENOCO (Ferrocarriles Nacionales del Norte de Colombia) su primer proyecto vial ferreo

• 2001

Proyecto La Pastoilla. Primer proyecto inmobiliario desarrollado completamente por el GRUPO ODINSA S.A.

• 2002

Autopistas del Nordeste, proyecto vial en República Dominicana. Primer contrato de concesión internacional.

Ciudadela Primavera, primer proyecto de interés social, en donde GRUPO ODINSA S.A. es inversionista.

10 de mayo: Primera emisión de bonos por 40.000 millones de pesos, calificada con AA+.

Empresa Multipropósito de Calarcá. Primer proyecto en la prestación de servicios públicos.

• 2003

Proyecto Vial Transmilenio, Troncal NQS tramo norte. Primer proyecto urbano de la organización.

• 2004

Proyecto Internet por Colombia. Fase del programa COMPARTEL, que consiste en llevarle conectividad a Internet, a los hospitales, alcaldías, escuelas y guarniciones militares de municipios de la zona Oriental y Sur occidental del país. Primer proyecto en el sector telecomunicaciones.

• 2005

La colocación de USD\$ 182.000.000 en bonos emitidos por Autopistas del Nordeste (Caymen) Limited, propietaria de las acciones de Autopistas del Nordeste C. por A., en el mercado internacional de capitales. En esta concesión el Grupo Odinsa posee el 42,5% del capital accionario.

El proceso de venta de la sociedad concesionaria Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A. -FENOCO-, a un grupo de empresas dedicadas a la explotación de minas carboníferas en la costa norte del país.

Incremento significativo de estaciones para instituciones públicas mediante la conectividad en banda ancha satelital al generar e-América S.A. la licitación pública abierta para el Programa Compartel IV, cuyo objeto es la instalación y operación de 2.133 estaciones remotas, lo que permite configurar una red que alcanzará unas 5.000 estaciones bajo nuestro control. En esta sociedad el GRUPO ODINSA y ODINSA PI tienen el 51% de la propiedad.

La terminación de las obras de la troncal NQS tramo II a cargo de Metrodistrito y la colocación de bonos en el mercado local por \$125.000 millones con plazos de 18 y 61 meses.

Formalización de la renegociación y puesta en marcha nuevamente de la concesión Autopistas del Café S.A. después de un proceso de negociación. Se inicia la construcción de las obras faltantes para concluir totalmente la vía entre Armenia, Pereira y Manizales.

Se concluyó el proceso de inscripción de las acciones de GRUPO ODINSA S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia, dando así cumplimiento a la recomendación de la Asamblea de Accionistas de la empresa, cuyo propósito fue hacer fácilmente transitable las acciones, garantizando así el verdadero valor de mercado en la compra y venta de las mismas.

• 2006

Venta de la sociedad concesionaria Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A. -FENOCO-.

Compra de acciones de la sociedad Autopistas del Café S.A., permitiendo a GRUPO ODINSA S.A. elevar su participación accionaria en esta sociedad a 50,01%.

Adjudicación de la operación del aeropuerto El Dorado a la Promesa de Sociedad Futura Operadora Aeroportuaria Internacional, OPAIN, de la cual Grupo Odinsa S.A. es el líder, con una participación del 30%.

• 2007

Operación y desarrollo del primer año de la concesión para la Modernización y Expansión del Aeropuerto Internacional El Dorado de la ciudad de Bogotá, con una inversión aproximada a los USD\$650 millones.

Consolidación de la empresa en República Dominicana con la ampliación por valor de USD\$130 millones del proyecto en ejecución realizado a través de la sociedad Boulevard Turístico del Atlántico C. por A. así como su respectivo cierre financiero.

Incremento significativo de la presencia de la compañía en el área de telecomunicaciones, con la adjudicación del contrato de Compartel Fase III a la sociedad internet por América S.A., por un valor de \$70.714 millones, con lo cual se obtiene la meta de 7.600 instituciones públicas atendidas en el sur del país a través de las compañías de las que hace parte el Grupo ODINSA.

Continuación del proceso de participación del Grupo en el desarrollo de la Infraestructura urbana requerida para la implementación del sistema Transmilenio en la ciudad de Bogotá, a través de la adjudicación de la licitación IDU-LP-DG-022-2007 cuyo objeto es la construcción del Grupo 3 de la Fase III de Transmilenio, con un presupuesto de \$292.000 millones.

Adquisición al Banco del Estado en Liquidación del 25% de participación en la concesión Vial La Calera en la ciudad de Bogotá.

• 2008

Durante el 2008, el GRUPO ODINSA en consorcio con otras empresas ha sido adjudicatario de dos nuevos contratos:

- Licitación CCND-004-08, cuyo objeto consiste en la Construcción de la Estructura y Acabados del Nuevo Edificio Administrativo de Aero civil (NEAA) y Edificio de Carga en Cuarentena (ECC). El valor aproximado de dichas obras es de 24.200 millones de pesos. El consorcio K-Tipos está conformado por las empresas Concreto S.A., Consultoría Colombiana S.A. y ODINSA.

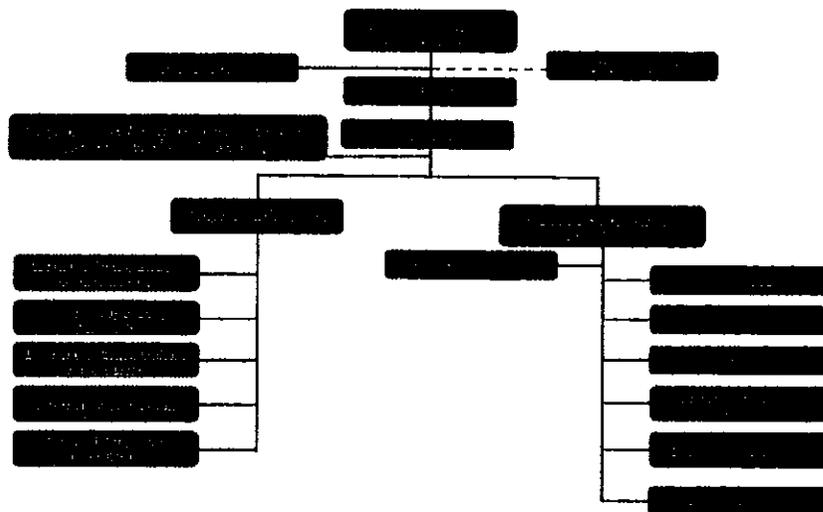
- Licitación CCND-010-08, cuyo objeto consiste en la Construcción de las Plataformas de Carga para el Nuevo Edificio Terminal de Carga Fase 1. El valor aproximado de dichas obras es de 44.500 millones de pesos. El Consorcio O.M.C., conformado por las empresas Construcciones el Cóndor S.A., Mincivil S.A. y ODINSA.

Composición del capital de la entidad emisora con corte a: 30/09/2008

Accionistas, Socios o Asociados	No de acciones o Participaciones	Clase de Acciones o Participaciones	(%) de Participación
GRUPO CONDOR INVERSIONES S.A.	2.080.433	Ordinarias	15,85
MINICIVIL S.A.	1.363.744	Ordinarias	10,39
ELÉCTRICAS DE MEDELLÍN LTDA.	855.851	Ordinarias	6,52
TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	820.215	Ordinarias	6,31
CIA. ASEGURADORA DE FIANZAS S.A.-CONFIANZA S.A.	785.630	Ordinarias	5,99
FINVEST S EN C.	740.583	Ordinarias	5,64
CONSULTORIA COLOMBIANA S.A.	612.899	Ordinarias	4,67
CROMAS S. A.	537.810	Ordinarias	4,10
INTERBOLSA S.A.	525.823	Ordinarias	4,01
INGENIEROS CONSTRUCTORES E INTERVENTORES ICEIN S.A.	509.071	Ordinarias	3,88
RUEDA GOMEZ SAMUEL	399.202	Ordinarias	3,04
PAECIA LTDA (PABLO ALBERTO ESPINOSA A. Y CIA. LTDA.)	327.032	Ordinarias	2,49
TECNICA VIAL LTDA	285.499	Ordinarias	2,18
CI GRODCCO SCA	274.149	Ordinarias	2,09
DUQUE PÉREZ Y CIA E.C.S	220.000	Ordinarias	1,68
CONCRETÓN S.A. (CONCRETÓN INGENIEROS CIVILES S.A.)	192.509	Ordinarias	1,47
DUQUE GOMEZ LUIS CARLOS	172.644	Ordinarias	1,32
GISAIICO S.A.	147.540	Ordinarias	1,12
ENGICO LTDA.	141.285	Ordinarias	1,08
AGUIRRE MONROY Y ASOCIADOS LTDA.	137.578	Ordinarias	1,05
Otros accionistas con menor participación	1.986.897	Ordinarias	15,14

## CAPÍTULO II - ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DEL EMISOR:

Descripción de la estructura orgánica del emisor:



### Funciones y Facultades de la Asamblea de Accionistas o del Máximo Órgano Social

1. Aprobar o improbar, en sus reuniones ordinarias, las cuentas, el balance, y el estado de pérdidas y ganancias.
2. Remover libremente a cualquier empleado o funcionario de la sociedad cuya designación le corresponda.
3. Autorizar a los administradores cuando se lo soliciten, previa presentación de la información pertinente, para participar por sí o por interpuesta persona en interés personal o de terceros, en actividades que impliquen competencia con la sociedad o en actos respecto de los cuales exista conflicto de interés.
4. Adoptar la decisión de entablar la acción social de responsabilidad contra los administradores, con una mayoría de la mitad más una de las acciones representadas en la reunión.

### JUNTA DIRECTIVA DE LA SOCIEDAD:

Está conformada por 7 miembros principales y 7

miembros suplentes.

Los suplentes de acuerdo con lo establecido en el artículo 19

de los estatutos sociales son: personales

### Funciones y Facultades de la Junta Directiva:

Además de las que le asigna la ley, con sujeción a lo previsto en ella, en estos estatutos y en las decisiones de la Asamblea General de Accionistas, son funciones de la Junta Directiva:

1. Adoptar las políticas generales de la sociedad.
2. Adoptar los reglamentos, estructura orgánica y presupuestos de la sociedad, los cuales deberán ser propuestos por el Presidente de la compañía.
3. Designar y remover al Presidente y a sus suplentes, dadas instrucciones, exigirles informes y fijar su remuneración.
4. Autorizar que se pague con acciones liberadas de la compañía, en todo o en parte, las bonificaciones que se otorguen al Presidente, a sus suplentes, o a los empleados que dependan directamente de aquél.
5. Aprobar los reglamentos de colocación de acciones ordinarias.
6. Salvo que de acuerdo con la ley ello corresponda a la Asamblea General, aprobar los actos o contratos respectivos, cualquiera fuere su cuantía en los siguientes casos:
  - a. Los que tengan por objeto los derechos intelectuales de que sea propleitaria la compañía.
  - b. Los que tengan por objeto la renuncia, condicionación o transacción de derechos de la sociedad.
  - c. Los que tengan por objeto constituir la sociedad en garante de terceros o afectar con tal propósito sus bienes; siempre que dicho tercero sea una sociedad, consorcio o unión temporal o fideicomiso que desarrolle un proyecto en el cual participa GRUPO ODINSA S.A., en ningún otro evento podrá la sociedad garantizar obligaciones de terceros, salvo autorización de la Asamblea General de Accionistas.
  - d. Los que tengan por objeto crear una persona jurídica o entrar a participar en su capital.
7. Los que, siendo diferentes de los mencionados en el numeral anterior, excedan la suma de tres mil salarios mínimos mensuales.
8. Todas las demás necesarias para el debido desarrollo del objeto social, que no estén asignadas por la ley o estos estatutos a otro órgano.
9. Regular todo lo concerniente al funcionamiento de los comités dependientes de ella, así como modificar cada vez que lo estime necesario, las políticas que dichos comités deberán acatar en su funcionamiento.
10. Presentar a la Asamblea General de Accionistas, junto con los estados financieros de fin de ejercicio, el informe de gestión previsto en la ley y el respectivo proyecto de distribución de utilidades o de cancelación de pérdidas. Los estados financieros y el informe de gestión serán presentados conjuntamente con el Presidente de la sociedad, pero en

caso de existir discrepancias, éstas se consignarán por escrito.

Dicho informe de gestión contendrá una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación jurídica, económica y administrativa de la sociedad y deberá también incluir indicaciones sobre:

- a. Los acontecimientos importantes ocurridos durante el ejercicio;
- b. La evolución previsible de la sociedad;
- c. El estado de cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la sociedad.
- d. Las labores cumplidas por el Auditor Interno y,
- e. Las operaciones celebradas con los accionistas y con los administradores. Este informe deberá ser aprobado por mayoría de votos de quienes deban presentarlo y a él se adjuntarán las explicaciones o salvedades de quienes no lo compartieren.

11. Hacer ejecutar las determinaciones de la Asamblea General de Accionistas, lo mismo que las propias y, velar por el estricto cumplimiento de las disposiciones estatutales.

12. Determinar la remuneración de los administradores y de aquellos que se desempeñan en cargos especiales o muy particulares, una vez escuchadas las observaciones que al respecto le formule el Comité de Remuneraciones. Igualmente, la Junta Directiva podrá delegar en dicho Comité la toma de esta decisión, si así lo considera conveniente.

13. Asegurar el efectivo cumplimiento de los requisitos establecidos en la Resolución N° 0275 del 23 de mayo de 2001 expedida por el Superintendente de Valores, y por medio de la cual se establecen los requisitos que deben acreditar las personas jurídicas, públicas y privadas que pretendán ser destinatarias de la inversión de recursos de los fondos de pensiones.

14. Aprobar y modificar el "Código de Buen Gobierno" de la sociedad presentado por el Presidente de la sociedad, en el cual se complen todas las normas, mecanismos y procedimientos exigidos por la resolución N° 0275 del 23 de mayo de 2001 expedida por la Superintendencia de Valores.

15. Supervisar a través de los mecanismos desarrollados en el Código de Buen Gobierno las actividades de los representantes legales y de los altos funcionarios de la sociedad con el fin de verificar que:

- a. Se está atendiendo el interés de la sociedad.
- b. Se está ejecutando el plan de negocios y la política de gestión y,
- c. Se cumpla con lo previsto en la ley, en los estatutos y, en el Código de Buen Gobierno de la sociedad.

16. Adoptar a través del Código de Buen Gobierno las medidas disciplinarias y legales que sean necesarias para sancionar a los representantes legales y altos funcionarios que incurran en conductas que contravengan lo dispuesto en los literales a, b y c del numeral anterior.

17. Velar por que el Código de Buen Gobierno regule la prevención, manejo, divulgación y solución de las situaciones generadoras de conflictos de interés que puedan presentarse entre los accionistas y los directores, los administradores o los altos funcionarios y entre los accionistas controladores y accionistas minoritarios, si fuere del caso. La Junta deberá considerar y evaluar las informaciones que le proporcione el Auditor Interno, relacionadas con situaciones de conflicto de interés que se hubieren presentado.

18. Velar por que se cumplan las disposiciones contenidas en el Código de Buen Gobierno que adopte la sociedad y establecer procedimientos que garanticen que los accionistas y demás inversionistas puedan presentar sus reclamos sobre posibles violaciones al mencionado código.

Parágrafo Primero.- No obstante lo previsto en este artículo, la Junta Directiva podrá conceder autorizaciones generales, o establecer cupos rotatorios o no, de tal forma que no sea necesario pedir autorización para actos individuales. En este caso el Presidente deberá informar en la reunión inmediatamente siguiente a la Junta Directiva del uso que hubiese hecho de tales autorizaciones.

Parágrafo Segundo.- La Junta Directiva deberá oír previamente al Presidente de la sociedad según lo dispone el artículo siguiente.

La junta directiva elegida para el período del 01/04/2008 al 01/04/2010, a través del sistema cuociente electoral

está conformada de la siguiente manera:

Principales	Suplentes	Fecha de la Asamblea en que fueron designados	Miembros independientes
DANIEL FÉGED MORA	FRANCISCO JAVIER LOPEZ	26/04/2008	X
JUAN CLAUDIO MDRALES GONZALEZ	ANA MARIA JAILLIER	26/04/2008	X
LUZ MARIA CÔRREA VARGAS	ALFONSO MANRIQUE VAN-DAMME	26/04/2008	
WILLIAM VELEZ SIERRA	FRANCISCO LUIS VELEZ SIERRA	26/04/2008	
JOSÉ FRANKLIN GREINDINGER BETANCUR	SAMUEL RUEDA GOMEZ	26/04/2008	
RICARDO MEJIA RAMIREZ	JOSE ALBERTO GOMEZ MONTOYA	26/04/2008	
POR PROVER	POR PROVER		

Condiciones de los miembros de junta directiva:  
ARTÍCULO 19º. COMPOSICIÓN, CALIDADES E INHABILIDADES DE LOS MIEMBROS DE JUNTA DIRECTIVA.

La Junta Directiva se integrará por siete (7) miembros principales, contados desde la fecha de la respectiva elección. Los miembros de la Junta Directiva deberán reunir las calidades que al efecto exige la Asamblea General de Accionistas. No podrá haber en la Junta Directiva una mayoría cualquiera formada por personas ligadas entre sí por matrimonio o parentesco dentro del tercer grado de consanguinidad o segundo de afinidad civil.

Parágrafo Primero.- La Junta designará un Presidente y un Vicepresidente entre sus miembros principales. El Vicepresidente reemplazará en sus faltas ocasionales o accidentales al Presidente de la sociedad. (...)

En los términos previstos en la Ley 964 de 2005 quien tenga la calidad de Representante Legal de la entidad no podrá desempeñarse como Presidente de la Junta Directiva. En igual forma, mientras la sociedad tenga la calidad de emisor de valores, durante el primer año de vigencia de la Ley 964 de 2005 la sociedad deberá contar con un director independiente.

**INFORMACIÓN SOBRE EL REPRESENTANTE LEGAL DE LA ENTIDAD**

Luis Fernando Jaramillo Correa

Presidente de GRUPO ODINSA S.A. desde Abril de 1999. Ingeniero Civil de la Universidad Nacional de Colombia, sede Medellín, con especialización en Economía del London School of Economics. Durante el desarrollo de su vida profesional se destaca su desempeño como Gerente Administrativo y de Análisis del BID en Washington, Corporación Privada; Embajador Extraordinario de Colombia ante la ONU (1992), Ministro de Gobierno (e) (1981), Ministro de Relaciones Exteriores - Canciller (1990-1991), Ministro de Minas y Energía (e) (1987-1989), Ministro de Desarrollo Económico (e) (1988), Ministro de Obras Públicas y Transporte (1986-1989), Director de la Campaña Presidencial de Presidente Virgilio Barco y del Presidente César Gaviria Trujillo y Presidente Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá

**PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR:**

Cargo	Nombre
Presidente	Luis Fernando Jaramillo Correa
Vicepresidente Financiero y Administrativo	Mario Arturo Dib de Casbo
Secretaría General y Gerente Jurídica	Regina Esther Sánchez Camargo
Director de Ingeniería y Desarrollo	Hildebrando Rojas Calderón
Director de Construcciones e Infraestructura	Guillermo Otero Preciado
Director Administrativo	William Peñalosa Díaz
Director de Operaciones	Olga Villegas Jaramillo
Director de Estructuración de Negocios	Héctor Alirio Salazar Bonilla
Director de Proyectos Especiales	Alberto Rodríguez Rojas
Director de Proyectos Inmobiliarios	Jorge Maldonado Avila
Director de Inversiones	Ernesto Carrasco

**INFORMACIÓN ADICIONAL DE LOS PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR**

Mario Arturo Dib de Castro

Vicepresidente Financiero y Administrativo de GRUPO ODINSA S.A. desde Noviembre de 1999. Economista de la Universidad de los Andes. Durante el desarrollo de su vida profesional se destaca su desempeño como Gerente de Proyectos (Finanzas y Proyectos S.A.).

Regina Esther Sánchez Camargo

Directora Jurídica y Secretaria General de GRUPO ODINSA S.A. desde Mayo de 1985. Abogada de la Universidad Externado de Colombia, con Posgrados en Derecho Privado Económico en la Universidad Nacional, Derecho de Sociedades en la Universidad Javeriana y Contratación Administrativa en la Universidad Javeriana. Diplomado en Contratación Administrativa FORUM de la Universidad de la Sabana y Diplomado en Regulación Económica en la Universidad Javeriana. Durante el desarrollo de su vida profesional se destaca su desempeño como Asesora Jurídica de la Dirección y Subdirectora Administrativa (Instituto de Desarrollo Urbano IDU), Asistente Jefe de la División Administrativa (Superintendencia de Sociedades) y Jefe (E) de la División Administrativa (Superintendencia de Sociedades).

Hildebrando Rojas Calderón

Director de Ingeniería y Desarrollo de GRUPO ODINSA S.A. desde Septiembre de 1982. Ingeniero Civil de la Universidad Javeriana con Magister en Ingeniería Civil de la Universidad de los Andes, Diplomado en Participación Privada en Proyectos de Infraestructura y Diplomado en Gerencia de Empresas del Agua en la Universidad Externado de Colombia. Durante el desarrollo de su vida profesional se destaca su desempeño como Ingeniero Jefe de Frente (E.A.A.B), Asistente de Dirección Geofísica de los Andes, Ingeniero Jefe de sección, Ingeniero Principal, Ingeniero de Diseño e Ingeniero Auxiliar (INGETEC).

Guillermo Otero Preclado

Director de Construcciones e Infraestructura de GRUPO ODINSA S.A. desde Julio de 1987. Ingeniero Civil de la Universidad Javeriana, con Maestría en Economía en la misma Universidad. Durante el desarrollo de su vida profesional se destaca su desempeño como Director de Proyectos (CONGECOM Ltda.), Gerente de Proyectos (Bravo Finca Raíz), Coordinador de Proyectos (Ponce De León y Asociados), en la Promoción y Gerencia de Proyectos (Otero Manrique S.C.S) y como Director Técnico de Construcciones (Construtora Apolón Ltda.).

Olga Villegas

Directora de Proyectos Institucionales y Operación Vial de GRUPO ODINSA S.A. Arquitecta de la Pontificia Universidad Javeriana, con especialización en Gerencia de Construcciones en la misma Universidad. Su vida laboral se ha enfocado principalmente en áreas administrativas; en donde se destaca la experiencia adquirida como Gerente y Directora de Operaciones (Concesiones CCFC) y su experiencia en el campo de consultoría de negocios específicamente en el área de revisiones operacionales y financieras a nivel Internacional.

Jorge Maldonado Ávila

Es el Director de Proyectos Inmobiliarios en GRUPO ODINSA S.A. desde Agosto de 2001. El doctor Maldonado es Ingeniero Civil de la Universidad Nacional de Colombia. Tiene un Curso de Intensificación de Estructuras y Construcción – Manejo del personal en Construcción – Presupuestos y control de costos – Factibilidad de proyectos de construcción de la Universidad Nacional de Colombia. Entre otros, durante el desarrollo de sus vida profesional, el doctor Maldonado se ha desempeñado como Coordinador General de Proyectos (Constructora Normandin), Gerente Técnico (Construcción M.O.M. Ingenieros Arquitectos), Director Técnico (Departamento de Construcción Organo y Estructura Arquitectónica), Ingeniero Asistente (Gerencia de Construcción Construcciones Consky)

Ernesto Carrasco

Director de Inversiones de GRUPO ODINSA S.A. desde Marzo de 2006. Ingeniero Civil de la Universidad Javeriana con Magister en Ingeniería Civil de la Universidad de los Andes. Durante el desarrollo de su vida profesional se destaca su desempeño como Director Financiero (FENOCO) y Analista Corporativo y Director de Proyectos (Econocredit)

**REVISORÍA FISCAL**

Nombre Del Principal y Suplente	No tarjeta Profesional	Antigüedad (años- meses)	Experiencia Laboral	Estudios
EDGAR IVAN BUENO CORNEJO	13160-T	Revisor fiscal suplente desde el 6 de abril de 2005 hasta el 13 de julio de 2008. Revisor fiscal principal desde el 14 de julio de 2008 hasta la fecha	Desde 1982 a la fecha	Contador Público, Especialista en Sistemas de Control Organizacional y de Gestión, Especialización en Administración y Auditoría Tributaria
MARCEL DUVAN OSWALDO CUERVO ORTIZ	84.757-T	Revisor fiscal suplente desde el 14 de julio de 2008 hasta la fecha	Desde 1994 a la fecha	Contador Público

**INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE REVISORÍA FISCAL  
EDGAR IVAN BUENO CORNEJO**

Estudios Realizados

**Universidad de Bogotá, Jorge Tadeo Lozano**

Contador Público

Septiembre de 1984

**Universidad de los Andes**

Especialista en Sistemas de Control Organizacional y de Gestión

Noviembre de 2000

**Universidad de Bogotá, Jorge Tadeo Lozano**

Especialización en Administración y Auditoría Tributaria

Septiembre de 2005

Experiencia Laboral

**BKF FERNANDEZ INTERNATIONAL**

Gerente de Auditoría, Oficina Bogotá

Enero 2002 – Actual

**DELOITTE & TOUCHE**

Gerente de Auditoría, Oficina Barranquilla

Agosto de 2000 – Junio 2001

**GUARDIOLA & CO., AUDITORES Y CONSULTORES**

Gerente de Auditoría

Marzo de 1999 – Agosto de 2000

**BANCO DEL ESTADO**

Sub-Contralor

Febrero de 1998 – Octubre de 1998

**CASALS & ASSOCIATES**

Proyecto PRAF/USAID - SIGFA (Nicaragua)

Consultor Internacional de Corto Plazo

Marzo - Julio de 1997 y Noviembre - Diciembre de 1997

**BANCO MUNDIAL**

Proyecto SAFCO/LACO (Bolivia)

Consultor Internacional de Largo Plazo

Mayo de 1992 - Diciembre de 1996

**FIDUCIARIA LA PREVISORA**

Vicepresidente Administrativo

Julio de 1990 - Abril de 1992

**FIDUCIARIA LA PREVISORA**

Auditor Interno

Junio de 1989 - Julio de 1990

**PRICE WATERHOUSE**

Gerente de Auditoría

Julio de 1982 - Junio de 1988

**Entidades donde ha ejercido o ejerce funciones de revisor fiscal**

**Revisor Fiscal Actual**

- Grupo Odinsa S.A.
- Carreteras Nacionales del Meta S.A.
- Concesión Parquadero Callo 77 S.A.
- Concretos y Maderas S.A.

**Revisor Fiscal Anteriores**

- Pronsa Colombia S.A.
- Imex Group S.A.
- Corporación Eléctrica de la Costa Atlántica (CORELCA)
- Ahorramas - Corporación de Ahorro y Vivienda
- Productos Roche S.A.
- Fiduciaria Previsora S.A.
- Almacén Almacén General de Depósito

**Antigüedad como revisor fiscal de GRUPO ODINSA S.A.**

- Revisor fiscal suplente desde el 6 de abril de 2005 hasta el 13 de julio de 2008.

- Revisor fiscal principal desde el 14 de julio de 2008 hasta la fecha.

**MARCEL DUVAN OSWALDO CUERVO ORTIZ**

**Estudios Realizados**

**Universidad Piloto de Colombia**

Contador Público

Julio de 2001

**Experiencia Laboral**

**BKF FERNANDEZ INTERNATIONAL**

Senior de Auditoría  
Julio de 2008 - Actual

**BAKER TILLY COLOMBIA S.A.**

Auditor Financiero  
Abril de 2007 - Mayo 2008

**BANCO DE BOGOTÁ S.A.**

Analista de la Contraloría de Dirección General  
Noviembre de 2006 - Abril de 2007

**MEGABANCO S.A.**

Profesional I Contraloría Financiera  
Abril de 2005 Octubre 2006

**MEGABANCO - KPMG LTDA.**

Profesional I Revisoría Fiscal  
Enero de 2000 - Abril de 2005

**AFINES LTDA.**

Coordinador de Auditoría I  
Marzo - Diciembre de 1999

**BANCO COOPDESARROLLO**

Profesional I en Revisoría Fiscal  
Enero - Marzo de 1999

**AUDIFINCO**

Asistente de Auditoría  
Noviembre de 1998 - Enero de 1999

**R & M AUDITORES LTDA.**

Asistente de Auditoría  
Febrero de 1994 - Octubre de 1998

**Entidades donde ha ejercido o ejerce funciones de revisor fiscal**

Revisor Fiscal Actual

- Infraestructura Concesionada
- Observatorio Colombiano de Ciencia y Tecnología
- Patin S.A.

**Antigüedad como revisor fiscal de GRUPO ODINSA S.A.**

Revisor fiscal suplente desde el 14 de julio de 2008 hasta la fecha.

Participación accionaria de los miembros de la junta directiva y de los principales funcionarios del emisor, así como de las opciones convenidas:

Accionistas (Miembro de junta directiva o funcionario del emisor)	No de acciones	Clase de acciones	(%) de Participación	Opción de compra de acciones
JUAN CLAUDIO MORALES GONZALEZ (Opelvias Ltda, Comercial Agropecuaria de la Cuesta)	46.894	Ordinarias	0.00	No
LUZ MARIA CORREA VARGAS (Grupo Condor Inversiones S.A.)	2.080.433	Ordinarias	15.65	No
WILLIAM VELEZ SIERRA (HB Estructuras Metálicas, Termolecnica Colindustrial)	1.701.674	Ordinarias	12.97	No

Eléctricas de Medellín Ltda)					
JOSE FRANKLIN GREINDINGER BETANCUR (Minclvil S.A., Topco S.A.)	1,363,744	Ordinarias	10.39		No
RICARDO MEJIA RAMIREZ (Myz Asociados S.A.)	139,300	Ordinarias	1.04		No
FRANCISCO JAVIER LOPEZ	1,701,674	Ordinarias	12.97		No
ANA MARIA JALLIER (Grupo Condor Inversiones S.A.)	2,060,433	Ordinarias	15.85		No
ALFONSO MANRIQUE VAN-DAMME (Consultoría Colombiana S.A., Cromas S.A.)	1,160,509	Ordinarias	8.77		No
SAMUEL RUEDA GÓMEZ (Confianza S.A., Samuel Rueda Gómez)	1,134,832	Ordinarias	9.03		No
JOSE ALBERTO GÓMEZ MONTOYA (Alberto Gómez Montoya Ltda)	56,869	Ordinarias	0.44		No
LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA (Finvest S en C)	740,663	Ordinarias	5.64		No
MARIO ARTURO DIB DE CASTRO	78,139	Ordinarias	0.60		No
HILDEBRANDO ROJAS CALDERON	33,425	Ordinarias	0.25		No
WILLIAM PEÑALOZA DIAZ	2,072	Ordinarias	0.02		No
ALBERTO RODRIGUEZ ROJAS	10,882	Ordinarias	0.08		No

#### COMITÉ DE AUDITORIA

En cumplimiento de lo previsto por el artículo 45 de la Ley 964 de 2005, la sociedad cuenta con un Comité de Auditoría integrado con por lo menos tres (3) miembros de la Junta Directiva, incluyendo todos los independientes. El presidente del Comité es un miembro independiente. Las decisiones del Comité se adoptarán por mayoría simple y las funciones serán las previstas en la citada norma, en las que la modifiquen, amplíen o sustituyan..

El emisor no cuenta con convenios o programas para involucrar a los empleados en el capital de la empresa.

El emisor hace parte de un grupo.

El emisor dentro del grupo es controlante

Empresas que conforman el grupo y actividad a la que se dedican a corte de septiembre de 2008

Total pasivos	Total patrimonio	Ingresos totales	Utilidad operacional	Utilidad neta	Empresa	Año	Total activos
3,660	204,089	31,401	18,205	15,230	Odinsa Holding	2,008	207,950
977	6,737	1,049	70	27	Odinsa Servicios	2,008	7,714
3,641	67,718	5,819	-1,696	2,639	Odinsa PI	2,008	71,360
130,229	6,763	240	189	226	Autopistas del Café	2,008	136,992
106,210	106,208	41,591	40,804	26,856	Carreteras Nacionales del Meta	2,008	212,410
96,743	866	1,954	602	312	Internet por Colombia S.A.	2,008	97,608
118,978	341	302	129	88	E. América	2,008	119,318
39,287	96	0	0	0	Internet por América	2,008	39,337

Cifras en millones de Pesos

El emisor participa en sociedades, a nombre propio o a través de otra persona, en al menos un 10% de su capital.

Relación de las sociedades en las cuales el emisor participa a nombre propio o a través de otra persona al menos en un 10% de su capital:

Razón Social	Domicilio	Actividad Principal	% de participación (directo o indirecto)	Monto del capital MM\$	Reservas	Resultado del último ejercicio	Dividendos percibidos durante el último ejercicio en razón de la participación poseída y comparado con el correspondiente valor contable en libros
Santa Marta - Paraguachón	Santa Marta	Desarrollar por el sistema de concesión la rehabilitación y reconstrucción del principal corredor vial del norte del Caribe Colombiano, en una longitud de 250 km.	38.50	11,081	5,540	7,648	0
Concesión Abutro Norte S.A. - Hatovial	Medellín	Concesión otorgada por el Departamento de Antioquia y el Área Metropolitana del Valle de Aburrá para la construcción y operación de la segunda calzada del acceso norte a Medellín, en el sector Niquita-el Huello.	22.22	6,500	160	-704	0
Autopistas del Nordeste (Miles de pesos dominicanos)	Santo Domingo	Construir, financiar, operar y mantener la carretera Santo Domingo- Cruce Rincón de Melinitos en República Dominicana y manejar por el sistema de Concesión Administrativa en régimen de peajes dicha obra.	42.50	20,000	3,899	10,739	0
Boulevard Turístico del Atlántico (Miles de pesos dominicanos)	Santo Domingo	Desarrollo de la vía Nagua-Samaná en la República Dominicana. Contempla rehabilitar 89 km y construir 24 km adicionales, con dos puentes y tres pasos vehiculares nuevos.	42.50	0	0	0	0
Metrodistrito	Bogotá D.C.	Adecuación al sistema Transmilenio de la troncal Norte Quilo Sur, entre la calle 92 y la calle 88 de Bogotá.	15	6,750	675	3,002	0
OPAIN S.A.	Bogotá D.C.	Adelantar los estudios y diseños definitivos, obtención de la financiación requerida, ejecución de las obras del Plan de Modernización y Expansión, la operación y explotación comercial del	29.09	1,000	14	3,183	0

		<i>Aeropuerto Internacional El Dorado de la ciudad de Bogotá</i>					
		<i>Empresa que se encarga de la inversión, ampliación, rehabilitación, operación y mantenimiento de la infraestructura de los servicios públicos domiciliarios de acueducto, alcantarillado, aseo y generación de energía eléctrica en el municipio de Calarcá</i>					
<i>Empresa Multipropósito de Calarcá</i>	<i>Calarcá</i>		30	1.700	3.421	298	105

El emisor posee empresas subordinadas (filiales y subsidiarias)

RELACIONES LABORALES DEL EMISOR:

El emisor no posee sindicatos de trabajadores.

El emisor no cuenta con convención colectiva de trabajo.

### CAPITULO III ASPECTOS RELACIONADOS CON PRODUCCIÓN Y VENTAS

#### PARTE PRODUCTIVA DE LA ENTIDAD :

##### Descripción de los principales mercados en los que participa el emisor

GRUPO ODINSA se ha convertido en una excelente alternativa frente a la necesidad del mercado de gestionar, gerenciar, operar y apalancar financieramente proyectos en diversidad de sectores.

La experiencia y el conocimiento acumulados en los años de trabajo, sumados a los efectivos modelos de gestión y administración aplicados exitosamente en los proyectos emprendidos, han hecho de Grupo Odinsa una empresa líder a nivel nacional y en creciente ascenso a nivel mundial.

Mercado Objetivo: Proyectos de Infraestructura de transporte, energía, servicios públicos, vivienda y telecomunicaciones en Colombia y América Latina.

La sociedad no posee un grado de dependencia de los principales proveedores y clientes, locales y extranjeros

superior al 20%.

##### Principales actividades productivas y de ventas del emisor:

Los objetivos principales de Grupo Odinsa S.A. son administrar un portafolio de inversiones en el sector de infraestructura y desarrollar proyectos de gran complejidad, desde su concepción, coordinando su construcción y concluyendo con la operación y puesta en marcha de los sistemas.

Las principales actividades son (i) Gerencia de proyectos, (ii) los servicios asociados de operación y mantenimiento y (iii) la participación como inversionista en proyectos.

Gerencia de proyectos, servicios asociados de operación y mantenimiento y la actividad de inversionista.

## CAPITULO IV INFORMACIÓN FINANCIERA

### CAPITAL DEL EMISOR:

El Capital autorizado del emisor es 18,000,000,000

El Capital suscrito y pagado del emisor es : 13,124,194,000

El número y clase de acciones en circulación de la sociedad emisora es : 13.124.194

Las Reservas a corte del último trimestre son: \$140,670 millones

En el último año no se han presentado ofertas públicas de adquisición de acciones y bonos convertibles en acciones del emisor.

No existe provisiones y reservas para la readquisición de acciones.

El emisor es una holding.

La política de dividendos que tiene la sociedad emisora es:

se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas con base en la propuesta presentada por la Junta Directiva y el Presidente. La decisión final se toma por mayoría de votos.

Dividendos decretados en los tres últimos años:

Forma de pago	Año	Dividendos totales	Dividendo por acción
Efectivo	2005	8,420,817,000	743.65
Efectivo	2006	12,503,648,760	964
Efectivo	2007	18,118,826,000	1400
Acciones	2007	3,242,847,500	250

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
	2005	2006	2007	30/09/2008
Utilidad Neta del ejercicio	24,194,910,000	60,522,000,384	43,537,804,000	50,243,093,000
Utilidad por acción	1,915.53	4,668.41	3,356.66	3,826.28
% de la utilidad distribuida como dividendo	52.23	45.46	47.96	0
Valor patrimonial de la acción	11,595.34	15,667.64	21,140.96	24,662.04
Precio Promedio en Bolsa	11,231.79	17,173.21	32,846.66	46,759.06
Precio en Bolsa al cierre anual	12,000.00	30,000.00	46,500.00	78,000.00
Precio en Bolsa/utilidad por acción	6.28	6.43	13.85	20.37
Precio en Bolsa / Dividendo por acción	17.39	31.12	26.18	
Valor patrimonial/ utilidad por acción	6.05	3.36	6.30	6.44
Valor patrimonial/ dividendo por acción	16.80	16.25	12.81	
Precio en bolsa/valor patrimonial	1.03	1.91	2.20	3.16

Información de la política de dividendos de las sociedades en que están representadas sus inversiones:

Razón Social	Porcentaje de participación del emisor	Política de dividendos
Odinsa Holding Inc	100.00	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
Odinsa Servicios	85.00	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
Odinsa PI	89.65	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
Autopistas del Café	50.50	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
Carreteras Nacionales del Meta	62.74	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
Internet por Colombia S.A.	49.00	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
E. América	60.90	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
Internet por América	67.00	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas
CONFASE	50.00	Se determina cada año mediante decisión adoptada en la Asamblea General Ordinaria de Accionistas

Dividendos decretados en los tres últimos años:

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
	2005	2006	2007	30/09/2008
Utilidad Neta del ejercicio	24,194,910,208	60,522,000,384	43,537,805,312	50,243,093,000
Utilidad por acción	1,915.53	4,668.41	3,356.66	3,826.28
% de la utilidad distribuida como dividendo	52.23	45.46	47.96	
Valor patrimonial de la acción	11,595.34	15,667.64	21,140.96	24,662.04

Precio Promedio en Bolsa	11,231.79	17,173.21	32,846.66	48,759.08
Precio en Bolsa al cierre anual	12,000.00	30,000.00	48,500.00	78,000.00
Precio en Bolsa/utilidad por acción	6.26	6.43	13.85	20.37
Precio en Bolsa/Dividendo por acción	17.39	31.12	28.18	
Valor patrimonial/ utilidad por acción	6.05	3.36	6.30	6.44
Valor patrimonial/ dividendo por acción	16.80	18.25	12.81	
Precio en bolsa/valor patrimonial	1.03	1.81	2.20	3.16

#### Odinsa Holding Inc

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
Utilidad Neta del ejercicio	404,578,328.00	6,112,614,000.00	13,339,381,000.00	15,229,723,922.00
Utilidad por acción	2,438.00	36,801.00	79,486.00	84,662.00
% de la utilidad distribuida como dividendo				
Valor patrimonial de la acción	16,067.00	52,548.00	146,718.00	1,134,534.00
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción	6.60	1.43	1.85	13.40
Valor patrimonial/ dividendo por acción				
Precio en bolsa/valor patrimonial				

#### Odinsa Servicios

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
Utilidad Neta del ejercicio	1,700,066.00	869,141,000.00	426,389,000.00	26,856,230.00
Utilidad por acción	4,250,165.00	2,172,853.00	1,070,873.00	66,841.00
% de la utilidad distribuida como dividendo				
Valor patrimonial de la acción	12,940,380.00	15,704,533.00	18,775,505.00	16,842,145.00
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción	3.04	7.23	15.66	252.73
Valor patrimonial/ dividendo por acción				
Precio en bolsa/valor patrimonial				

#### Odinsa PI

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
Utilidad Neta del ejercicio	16,755,328,000.00	10,844,751,000.00	3,583,030,000.00	2,639,089,869.00
Utilidad por acción	413.87	262.94	86.85	84.33
% de la utilidad distribuida como dividendo				
Valor patrimonial de la acción	1,280.17	1,601.62	1,818.15	1,850.73
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción	3.09	6.09	18.63	25.68
Valor patrimonial/ dividendo por acción				
Precio en bolsa/valor patrimonial				0

#### Autopistas del Café

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
Utilidad Neta del ejercicio	877,881,070.00	834,219,849.00	931,783,330.00	226,344,206.00
Utilidad por acción	702.30	667.38	745.43	181.08
% de la utilidad distribuida como dividendo				
Valor patrimonial de la acción	5,186.16	8,081.85	6,829.29	7,010.36
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción	7.39	9.11	9.16	38.72
Valor patrimonial/ dividendo por acción				
Precio en bolsa/valor patrimonial				

#### Carreteras Nacionales del Meta

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
Utilidad Neta del ejercicio	11,040,254,000.00	33,800,780,000.00	25,901,865,000.00	26,855,980,000.00
Utilidad por acción	728.49	3,779.27	2,698.10	3,002.77
% de la utilidad distribuida como dividendo	77.75	90.00	90.00	90.00
Valor patrimonial de la acción	6,147.08	11,984.17	11,478.83	11,875.21
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción	8.43	3.17	3.98	3.98
Valor patrimonial/ dividendo por acción	10.96	10.79	33.7	4.56
Precio en bolsa/valor patrimonial				

#### Internet por Colombia S.A.

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario

Utilidad Neta del ejercicio	6,000,000.00	67,000,000.00	384,000,000.00	312,271,380.00
Utilidad por acción	1,500.00	16,750.00	96,000.00	78,058.00
% de la utilidad distribuida como dividendo				
Valor patrimonial de la acción	12,000.00	29,250.00	139,500.00	216,495.00
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/Utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción	8.00	1.75	1.45	2.77
Valor patrimonial/ dividendo por acción				
Precio en bolsa/valor patrimonial				

#### E. América

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
Utilidad Neta del ejercicio		-926,000.00	212,733,000.00	87,557,646
Utilidad por acción		-232.00	53,183.00	29,829,826.00
% de la utilidad distribuida como dividendo				
Valor patrimonial de la acción	10,000.00	10,226.00	63,409.00	85,298.00
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/Utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción		44.17	1.19	0.00
Valor patrimonial/ dividendo por acción				
Precio en bolsa/valor patrimonial				

#### Internet por América

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
Utilidad Neta del ejercicio				
Utilidad por acción				
% de la utilidad distribuida como dividendo				
Valor patrimonial de la acción			10,000.00	10,000.00
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/Utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción				
Valor patrimonial/ dividendo por acción				
Precio en bolsa/valor patrimonial				

#### CONFASE

	Año	Año	Año	Último Trimestre calendario
Utilidad Neta del ejercicio				
Utilidad por acción				
% de la utilidad distribuida como dividendo				
Valor patrimonial de la acción			10,000.00	10,000.00
Precio Promedio en Bolsa				
Precio en Bolsa al cierre anual				
Precio en Bolsa/Utilidad por acción				
Precio en Bolsa/Dividendo por acción				
Valor patrimonial/ utilidad por acción				
Valor patrimonial/ dividendo por acción				
Precio en bolsa/valor patrimonial				

Año	2005	2006	2007
Dividendos totales	8,287,032,650	12,503,648,760	21,401,473,500
Dividendo por acción	680	964	1650
Forma de pago	efectivo	efectivo	efectivo/acciones

La generación de EBITDA por parte de la entidad para los últimos tres (3) años y el corte inmediatamente anterior fue:

Cifras en \$ Millones de pesos

#### EBITDA

	Trimestre anterior	Año 1	Año 2	Año 3
EBITDA	2,009	2,007	2,006	2,005
	31,805	15,638	9,768	8,614

El crecimiento del EBITDA se debe a:

un comportamiento favorable en los ingresos operacionales, los cuales provienen de tres fuentes principalmente: construcción, operación y honorarios. Estos comportamientos están explicados por mayores ingresos por construcción de obras de nuevos proyectos en los cuales Grupo Odinsa ha incurrido durante los últimos años, entre los cuales se destaca el Aeropuerto Internacional El Dorado.

Evolución del capital social en los tres últimos años:

	Año 1	Año 2	Año 3
Operaciones de modificación cualitativas	0	0	0
Operaciones de modificación cuantitativas	0	0	0
Ampliaciones de capital	0	0	0

Condiciones de las ampliaciones de capital	0	0	0
Proporciones de las ampliaciones de capital	0	0	0
Valor teórico del derecho preferente de suscripción	0	0	0
Precios reales del derecho de suscripción preferente:			
Medio			
Máximo	0	0	0
Mínimo			

El emisor no cuenta con bonos convertibles en acciones.

Principales activos del emisor:  
Cifras a septiembre de 2008

Concepto	Clase de activo	Monto (MM\$)
Activo Corriente	Inversiones Temporales	133675
Activo Corriente	Cuentas por cobrar	69059
Activo no corriente	Inversiones Permanentes	254604
Activo no corriente	Propiedad Plante y Equipo	4782

El emisor posee inversiones que exceden el 10% del total de activos del emisor.

Inversión	% que representa / activo total	Monto actual	Valor Patrimonial	Políticas de manejo
Fondos Comunes y Acciones	13	133,675		
Acciones y participaciones	48	250,960		

Cifras en \$ Millones de pesos

Las políticas de manejo de los activos que conforman el portafolio de inversiones del emisor son

El emisor no tiene restricciones para la venta de los activos que actualmente conforman su portafolio de inversiones.

Los activos que conforman el portafolio de inversiones del emisor, pueden venderse libremente.

El emisor no posee inversiones en curso.

Principales inversiones en curso y modo de financiación

El emisor no posee compromisos en firme por parte de sus órganos de dirección para la adquisición de inversiones futuras:

Descripción de los activos fijos de la sociedad emisora:

Activos fijos propios	Activos fijos En Leasing	Activos fijos Rentados	Activos fijos (Otros)	Registro
7,690				

Cifras en millones pesos

Activos fijos más importantes del emisor :

Activo	Monto \$	Uso y localización	Antigüedad y estado en que se encuentra	Productos que elabora, capacidad instalada y capacidad utilizada	Monto del seguro y nombre de aseguradora	Medidas ambientales que lo afectan
Construcciones y edificaciones	3,916,686,746	Oficina Premium 98	12 años	Instalaciones de oficinas Bogotá	Colseguros 1.550.312.583	n.a
Maquinaria y equipos	364,979,918	MOTONIVELADORA	15.5 años	Maquinaria para construcción de carreteras	CHUBB de Colombia 425557972	n.a
Maquinaria y equipos	364,979,918	MOTONIVELADORA	15.5 años	Maquinaria para construcción de carreteras	CHUBB de Colombia 421958827	n.a
Maquinaria y equipos	598,527,891	EXCAVADORA SOBRE CRUGAS	14.5 meses	Maquinaria para construcción de carreteras	CHUBB de Colombia 665893504	n.a
Maquinaria y equipos	374,752,616	CARGADOR SOBRE LLANTAS	10.5 meses	Maquinaria para construcción de carreteras	CHUBB de Colombia 345000000	n.a
Maquinaria y equipos	159,346,240	BOMBA CONCRETO COCAN	8 meses	Maquinaria para construcción de carreteras	CHUBB de Colombia 185000000	n.a
Maquinaria y equipos	211,338,057	VIBROCOMPACTADOR MODELO	4.5 meses	Maquinaria para construcción de carreteras	CHUBB de Colombia 245723854	n.a
Maquinaria y equipos	643,876,560	PAVIMENTADORA DE LLANTAS	4.5 meses	Maquinaria para construcción de carreteras	CHUBB de Colombia 643878560	n.a

El emisor no cuenta con Patentes, marcas y otros derechos de su propiedad.

El emisor no cuenta con protecciones gubernamentales.

El emisor No cuenta con inversiones de fomento.

- El emisor celebró operaciones con compañías vinculadas, sus accionistas, directivos, administradores, o cónyuges,

compañeros permanentes, así como los parientes hasta el cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o único civil respecto de alguna de las personas mencionadas, las cuales están vigentes a la fecha del presente prospecto.

Las operaciones fueron:

Clase de persona con la que celebró operaciones	Monto de la operación	Condiciones de la operación
Vinculada	3,121,000,000	Préstamo de ODINSA Proyectos e Inversiones S A a Grupo Odinsa S A
Vinculada	2,489,401,000	Causación de intereses por préstamos de ODINSA Proyectos e Inversiones a Grupo Odinsa S A
Vinculada	9,543,363,000	Se recibieron dividendos de Odinsa Proyectos e Inversiones S A por \$1,811,971 en efectivo y \$7,731,392 en acciones, suma que fue abonada a la obligación que Grupo Odinsa tiene con esta
Vinculada	97,696,000	con Odinsa Servicios se suscribieron órdenes de compra de suministro, instalación de bandas y compra de lecheros para dar cumplimiento a los contratos que tiene Grupo Odinsa en el proyecto
Vinculada	125,223,000	Sanía María Riocha Paragachón
Vinculada	19,065,902,000	Préstamo de Grupo Odinsa a Odinsa Servicios
Vinculada	3,462,263,000	Se recibieron dividendos en efectivo de la Rial Carreteras Nacionales del Meta
Accionista	341,016,400	Capitalización de Odinsa Holding
Accionista	51,620,000	Oferta Mercantil 0113-266-2007 presentada por CI Gródco S C A para realizar las capas granulares del nuevo Peaje Santiago
Accionista	79,667,268	Orden de compra 637-2007 suscrita por el Ing. Gregorio Rentería cuyo objeto es el diseño estructural de los puentes de la Vibora y Dosquebradas
Accionista	19,442,669,463	Orden de compra 691-2007 suscrita con Labco S A cuyo objeto es la construcción de pavimento en la vía la Peña Catarca antiguo Peaje Corozal
Administrador	18,000,000	Oferta Mercantil 445-052-2007 presentada por Labco S A cuyo objeto es la Rehabilitación del Lote 2
Administrador	10,328,679,552	Oferta Mercantil 0113-278-2007 presentada por Consultoría Colombiana S A cuyo objeto es la actualización de una Ingeniería Financiera Contractual y la Elaboración de la Ingeniería Marginal; Oferta Mercantil 445-052a-2007 presentada por Construcciones el Condor S A cuyo objeto es la Rehabilitación del Lote 1 de la vía Bosconia Rio Arguanta

Aclaraciones sobre las operaciones con compañías vinculadas, empleados y administradores

- Los administradores del emisor no tienen deudas vigentes con el emisor.
- Los funcionarios principales del emisor no tienen deudas vigentes con el emisor.
- Los cónyuges, compañeros permanentes, así como los parientes hasta el cuarto grado de consanguinidad, segundo de afinidad o único cónyuge de los miembros de Junta Directiva, administradores y/o funcionarios principales no tienen deudas vigentes con el emisor.

Información sobre créditos o contingencias que representan el 5% ó mas del pasivo total de los estados financieros consolidados del último ejercicio, incluyendo los de tipo fiscal y de los que siendo inferiores al 5% resultan ser materiales a la luz de lo establecido en el Decreto 2649 de 1993:

Entidad	Clase de crédito o contingencia	Prelación	Se encuentra al día en pagos de capital e intereses	% que representa, o criterio de materialidad
Demanda Interpuesta contra el Inpae	A favor de grupo Odinsa. Demandas en proceso por licitación presentada por la compañía al INPEC	Ninguna	No aplica	2,324,139,958
Demandas FIDUCAFE y otros	Acción de reparación directa en contra de Autopistas del Café	Ninguna	No aplica	800,000,000.0

Las obligaciones financieras de la sociedad emisora a corte del último trimestre calendario son:

Con corte 30 de septiembre de 2008

Entidad	Moneda	Tasa utilizada para conversión	Monto	Saldo vigente	Costo efectivo anual	Forma de amortización	Fecha de vencimiento
BANCOLOMBIA	Pesos		622	622	16,0%	Mensual	05/07/2011
BANCO DE OCCIDENTE - (Sobregiro)	Pesos		39	39			
BANCOLOMBIA PANAMA	Dólares	TRM: 2174,62	56,904	56,904	4,64%	Vencimiento	16/03/2009
BANCOLOMBIA PANAMA	Dólares	TRM: 2174,62	38,926	38,926	4,64%	Vencimiento	21/08/2009
BBVA COLOMBIA	Dólares	TRM: 2174,62	13,865	13,865	3,77%	Vencimiento	20/12/2008
BBVA COLOMBIA	Dólares	TRM: 2174,62	21,746	21,746	3,77%	Vencimiento	26/12/2008

Cifras en millones pesos

Explicaciones de las tasas utilizadas en la tabla anterior

El emisor posee procesos pendientes en su contra.

Naturaleza	Bienes afectados	Monto (MM\$)	Estado	Provisiones que se han establecido para el efecto
Acción de reparación directa	n.a	250	Etapas probatoria	Ninguna
Acción ordinaria de mayor cuantía	n.a	113	La parte demandante fue requerida para recibir el proceso penal de aplicar desahucio fáctico del proceso El proceso se encuentra en despacho para fallo desde el día 12 de enero de 2006	Ninguna
Acción de reparación directa	n.a	n.a	El Grupo Odinsa S.A no ha sido vinculado al proceso	
Acción de reparación directa	n.a	n.a	El proceso se encuentra en despacho a fin de resolver los llamamientos en garantía formulados	
Llamamiento en garantía	n.a	6.000		
Proceso en contra del Consorcio Ferrocarrilero	n.a	198,22	Se encuentra en despacho para decidir sobre las excepciones	

Cifras en millones de pesos pesos

En la actualidad el emisor tiene títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

Los títulos que el emisor tiene inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores son acciones

El emisor no ha otorgado garantías a favor de terceros.

Las siguientes son las perspectivas que tiene el emisor en cuanto a su actividad:

El 2006 permitirá avanzar al GRUPO ODINSA en la consolidación de sus proyectos y continuar con el proceso de crecimiento y diversificación que se viene realizando durante los últimos años. Es de gran importancia mantener la atención respecto a los eventos macroeconómicos mundiales para aprovechar las oportunidades y minimizar los riesgos que se enfrenten. De la misma forma se debe aprovechar el apelo que ha despertado entre los inversionistas de todas las regiones las inversiones en infraestructura, debido a que permitirán encontrar nuevas fuentes de financiación para los proyectos en los que participamos.

En relación con Autopistas del Café se deberá continuar con el adelanto en la ejecución de las obras, y las posibles negociaciones para la incorporación de diferentes tramos al proyecto, como las dobles calzadas El Jazmín-Chinchiná, Calarcá-La Palla, Intersección Belmonte-El Mandarin y Club de Tiro-Terminal de Transporte de Pereira.

Como se ha venido desarrollando la ejecución de las obras de Autopistas del Nordeste, se espera iniciar las obras de la ampliación obtenida, para la cual se busca obtener por primera vez en la historia del país financiación a través de los fondos de pensiones locales.

En la concesión del aeropuerto EDOardo se ha llegado a un acuerdo con Aerocivil con el fin de demoler la Terminal actual y construir un edificio con las características que requieren las necesidades de la ciudad y el país.

En la concesión Carreteras Nacionales del Meta se espera negociar con el Ministerio de Transporte la extensión de la carretera hasta la capital del Departamento de Cesar, Yopal. Igualmente la ejecución de las dobles calzadas de las tres vías de la concesión en los sectores aledaños a la ciudad de Villavicencio.

El GRUPO ODINSA continuará explotando la posibilidad de participar activamente en los proyectos de la Agenda Interna necesarios para dar plena vigencia a los tratados de libre comercio negociados últimamente. Estas obras de desarrollo de la infraestructura física son indispensables para asegurar la competitividad del país dentro del nuevo entorno globalizado en el cual se desenvuelve la economía nacional.

En relación con la consolidación del GRUPO ODINSA en Latinoamérica, ya se estudian diferentes proyectos en la región.

En el Perú se estudian varias concesiones viales localizadas en el sur, centro y norte del país con firmas colombianas y de recaudo en el sistema de transporte masivo de Lima. En Panamá junto con inversionistas privados se estudian proyectos relacionados con la repotenciación del Canal de Panamá, participación en generación de energía y adicionalmente el proyecto de transporte urbano de Ciudad de Panamá.

El GRUPO ODINSA dentro del proceso de diversificación en otros sectores de la infraestructura, espera participar en la vinculación de capital privado de empresas departamentales en la distribución y generación de energía.

Continúa latente la necesidad de mejoramiento de la capacidad de la infraestructura nacional, con el fin de promover la competitividad del país y potenciar los beneficios de los acuerdos comerciales. Por esta razón GRUPO ODINSA estará en todos los proyectos que considere viables para el desarrollo económico y competitivo del país, en el marco de la Agenda Interna, el Plan Visión Colombia II Centenario y el Plan Nacional de Desarrollo, de los cuales se pueden destacar las concesiones de la Ruta del Sol, Concesiones Urbanas de Bogotá, de los aeropuertos de Noroccidente, el Metro de Bogotá, etc.

Gobiernos y expertos coinciden continuamente en la necesidad de vincular el sector privado en el desarrollo y la operación de la infraestructura nacional. Las expectativas de GRUPO ODINSA están encaminadas a maximizar las posibilidades existentes en su mercado objetivo, contribuyendo así con el desarrollo del país.

	Año	Año	Año	Año	Año
Proyectos de expansión y desarrollo					
Objeto					
Fuentes proyectadas de Financiación					

Cifras en pesos

**CAPÍTULO V- COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.**

El emisor No identifica tendencias, compromisos o acontecimientos que pueden llegar afectar significativamente la liquidez de la empresa, sus resultados de operación o su situación financiera.

El comportamiento del último año en producción, ventas, niveles de inventarios, valor de órdenes no cubiertas, así como el comportamiento de sus costos y precios de venta es el siguiente:

Producción	Ventas	Inventarios	Valor de órdenes no cubiertas	Costos	Precios
------------	--------	-------------	-------------------------------	--------	---------

El comportamiento de las ventas, a corte del último ejercicio no han presentado cambios significativos.

El comportamiento del costo de ventas, a corte del último ejercicio no han presentado cambios significativos

El comportamiento de gastos de operación, a corte del último ejercicio no ha presentado cambios significativos.

El comportamiento del costo integral de financiamiento, a corte del último ejercicio no ha presentado cambios significativos.

El comportamiento en los impuestos, a corte del último ejercicio no ha presentado cambios significativos.

El comportamiento de la utilidad neta, a corte del último ejercicio no ha presentado cambios significativos.

Impacto de la inflación y de las fluctuaciones en el tipo de cambio: Las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) afectan los costos de la sociedad, sobretudo el componente de mano de obra y subcontratos de ejecución de obra. Con el fin de cubrir este riesgo, tanto los contratos de la sociedad, como los ingresos de la mayoría de las sociedades donde posee inversiones están indexados con el IPC, bien sea mediante revisiones anuales o mensuales

El emisor posee préstamos o inversiones en moneda extranjera.

Los préstamos e inversiones en moneda extranjera están cubierto con así

Descripción del nivel de endeudamiento de la sociedad emisora:

	Último ejercicio Fiscal	Año	Año
Crédito y/o línea crediticia (Indicar)	30/09/2008	2007	2006
Perfil de la deuda contraída	Bancaria	Mercado de capitales	Mercado de capitales
Tasa (Fija o Variable)	Corto plazo	Largo plazo	Largo plazo
Instrumento financiero utilizado (Crédito Bancario, Bonos, Papeles, etc.)	Variable	Variable	Variable
	Crédito bancario	Bonos	Bonos

Cifras en miles de millones

pesos

Los créditos o deudas fiscales de la sociedad emisora en el último ejercicio fiscal son:

Créditos : \$ Deudas Fiscales: \$

Inversiones de capital a corte del último ejercicio y del último trimestre:

Descripción del concepto	Último ejercicio	Último trimestre
	Anual aprobado	Reportado
<b>Inversiones de capital</b>		
Fuente de financiamiento necesaria		
CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A	64,411,688,000	54,215,415,000
CONCESION SANTA MARTA PARAGUACHON S.A	3,251,118,000	17,643,377,000
NOREIN S.A	30,000,000	3,500,000
PROCEAL S.A	481,209,000	271,253,000
AUTOPISTAS DE CAFÉ S.A	4,269,002,000	3,832,448,000
CONCESION ABURRA NORTE S.A	1,760,092,000	1,384,626,000
COMPANÍA AUTOPISTAS DEL NORDESTE REPUBLICA DOMINICANA	82,000	82,000
ODINSA HOLDING INC.	24,619,265,000	87,223,708,000
EMP. MULTIPROPOSITO DE CALARCA S.A	613,675,000	510,000,000
METRODISTRICTO S.A	1,068,480,000	1,012,500,000
AUTOPISTAS DEL NORDESTE (CAYMAN) LTDA	2,798,000	2,798,000
OPAIN S.A	301,010,000	299,900,000
INTERNET POR COLOMBIA	245,694,000	396,483,000
E-AMERICA S.A	157,881,000	210,090,000

	INTERNET POR AMERICA	33,500,000	33,500,000
	CONSTRUCTURA BOGOTA FASE III S.A	25,000,000	25,000,000
	ODINSA PROYECTOS E INVERSIONES S.A	59,511,887,000	58,415,464,000
	ODINSA SERVICIOS LTDA	6,724,755,000	6,536,971,000
	FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS - CONALVIAS		40,021,000
	FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS - LGT INVERSIONES		450,000,000
	FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS - EDIFICIO CCI		3,119,343,000
	FIDEICOMISOS EN GARANTIA RECURSOS EFECTIVO CARRETERAS NACIONALES DEL META		35,208,000
	AJUSTES POR INFLACION EN ACCIONES		20,468,085,000
	AJUSTES POR INFLACION EN CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL		474,744,000

Cifras en

posos

Los cambios significativos e importantes ocurridos en las principales cuentas del balance del último ejercicio y la tendencia general en los tres (3) últimos ejercicios son:

Año	Cuenta del Balance	Cambio Ocurrido (Explicación)	Tendencia general
2006	Inversiones temporales a Corto Plazo	Corresponde a excedentes de liquidez en operaciones repo y fiduciarias con el fin de optimizar la rentabilidad del mercado financiero	Mantener los excedentes de liquidez con el fin de poder aprovechar oportunidades de mercado
2007	Inversiones Permanentes	El cambio más importante es la reclasificación de la inversión en Carreteras Nacionales del Meta que pasó de inversiones en fideicomisos a inversión permanente	Este rubro refleja la permanente incursión en nuevas inversiones, la cual es una constante de acuerdo con el objeto social de la compañía
Sup/2008	Inversiones Permanentes	El cambio más importante este año es la inversión a través de Odinsa Holding Inc en dos proyectos en el exterior	Este rubro refleja la permanente incursión en nuevas inversiones, la cual es una constante de acuerdo con el objeto social de la compañía

## CAPITULO VI - ESTADOS FINANCIEROS

El emisor no se encuentra en etapa preoperativa

Principales cuentas y su evolución durante los tres últimos años:

	Año 2007	Año 2006	Año 2005
Deuda corto plazo	2,388,737,000	2,762,012,000	3,901,023,000
Deuda largo plazo	503,474,000	2,758,696,000	5,026,300,000
Deuda total	2,892,211,000	5,520,708,000	8,927,323,000
Endeudamiento en el corto plazo (%)	0.72%	0.88%	1.55%
Endeudamiento en el largo plazo (%)	0.15%	0.88%	2.00%
Endeudamiento total (%)	0.87%	1.76%	3.56%
Activos Totales	334,086,165,000	313,340,914,000	250,879,657,000
Patrimonio de los accionistas	274,210,744,000	235,284,517,000	170,654,979,000
Utilidades Netas	43,537,804,000	60,552,001,000	24,194,910,000
Cuentas de orden contingentes	76,266,481,000	178,009,813,000	144,603,670,000
Principales Inversiones en otras sociedades por sector productivo	167,507,236,000	84,526,515,000	85,901,934,000
Participación de la sociedad en el sector de su actividad principal	n.a	n.a	n.a

Cifras en

pesos

Balances, estados de ganancias y pérdidas, estados de cambios en la situación financiera, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo, del emisor, correspondientes a los tres (3) últimos años, junto con sus Notas a los estados financieros, informe de gestión y dictamen del revisor fiscal:

Balanza y estado de resultados del emisor, a corto del trimestre calendario inmediatamente anterior a la fecha de presentación de la documentación completa debidamente diligenciada, presentados en forma comparativa con los correspondientes al mismo corte del año anterior, y anexos de información financiera.

La sociedad es una entidad que Posee mas del 50% del capital de otros entes económicos.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS A CORTE DEL ÚLTIMO EJERCICIO ANUAL APROBADO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.

DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

El emisor es una holding.

Balances, estados de ganancias y pérdidas, estados de cambios en la situación financiera, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo, de cada una de las sociedades en que tiene inversión, correspondientes a los tres (3) últimos años, junto con sus Notas a los estados financieros, informe de gestión y dictamen del revisor fiscal:

## CAPÍTULO VII- INFORMACIÓN SOBRE RIESGOS DEL EMISOR

### PRINCIPALES FACTORES INTERNOS Y/O EXTERNOS QUE PUEDEN AFECTAR EL NIVEL DE RIESGO ASOCIADO A LA INVERSIÓN :

Factores macroeconómicos que afectan la rentabilidad real del valor que se ofrece, tales como variabilidad de las tasas de interés, devaluación, inflación, volatilidad en índices, evolución económica del sector, situación económica del país, etc.

**Explicación:**

Las condiciones macroeconómicas y las políticas que las determinan inciden en el desempeño financiero de la empresa, bien sea directamente o a través de las empresas donde cuenta con participación accionaria.

El crecimiento económico (PIB) y el clima de seguridad, tienen una incidencia importante en el tráfico vital de los proyectos donde participa GRUPO ODINSA S.A.

Las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) afectan los costos de la sociedad, sobretudo el componente de mano de obra y subcontratos de ejecución de obra. Con el fin de cubrir este riesgo, tanto los contratos de la sociedad, como los ingresos de la mayoría de las sociedades donde posee inversiones están indexados con el IPC, bien sea mediante revisiones anuales o mensuales.

El comportamiento de las tasas de interés (DTF) tiene un efecto menor en los resultados de la empresa, ya que la mayoría del endeudamiento, tanto de la empresa como de los proyectos donde participa está atado al comportamiento del IPC, fuente de variación natural de los ingresos y costos de cada uno. Con el fin de cubrir este riesgo

El comportamiento de la tasa de cambio incide en los ingresos percibidos y las inversiones realizadas en dólares. Con el fin de cubrir de este riesgo, se estudian los proyectos con flujos denominados en moneda extranjera y se utilizan coberturas naturales y hedging.

Dependencia en personal clave (administradores).

**Explicación:**

No aplica

Dependencia de un solo segmento de negocio.

**Explicación:**

En la actualidad la compañía cuenta con un portafolio de proyectos en el área de la infraestructura concentrado principalmente en el campo de vías dentro del territorio colombiano. Desde el año 2002 la compañía ha adelantado un proceso de diversificación buscando participar en sectores diferentes a vías, en los cuales pueda ser trasladada la experiencia en la administración de contratos de concesión.

Como resultado del proceso de diversificación, se ha incursionado en el sector transporte y se continúa el proceso en otros sectores, tales como energía, telecomunicaciones y servicios públicos.

Interrupción de las actividades del emisor, que se ocasionó por factores diferentes a las relaciones laborales.

**Explicación:**

No aplica

Ausencia de un mercado secundario para los valores ofrecidos.

**Explicación:**

No aplica

Ausencia de un historial respecto de las operaciones del emisor

**Explicación:**

No aplica

Ocurrencia de resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes en los últimos 3 años.

**Explicación:**

Incumplimientos en el pago de pasivos bancarios y bursátiles.

**Explicación:**

La naturaleza del giro del negocio que realiza o que pretende realizar el emisor.

**Explicación:**

GRUPO ODINSA S.A. participa en tres áreas de negocios: Gestión de proyectos de infraestructura, servicios asociados de operación y mantenimiento y proyectos inmobiliarios.

En ninguno de los campos antes mencionados existe regulación particular en la cual se fijen tarifas, o se regulen las condiciones de desarrollo de negocios. En particular el negocio de gestión de proyectos está regulado en algunos casos por las normas estatales de contratación y/o las condiciones establecidas en empresas privadas, mixtas o comerciales e industriales del estado.

Para el sector de infraestructura es de suma importancia la política nacional respecto al desarrollo de proyectos, bien sea a través de esquemas de participación privada o uso de los recursos públicos, así como el estado actual de desarrollo del sector en el mercado. GRUPO ODINSA S.A., ha definido como su mercado objetivo Colombia, Grupo Andino y Centroamérica y el Caribe, regiones que comparten la necesidad de desarrollar proyectos de infraestructura energética, de transporte, telecomunicaciones, etc.

La mayoría de la actividad de la compañía se desarrolla a través de la contratación estatal en diversos campos de la infraestructura. De esta forma, cambios en la política de contratación podrían tener efectos en la capacidad de generar ingresos futuros.

Por otra parte, la sociedad cuenta con participación en empresas de servicios públicos domiciliarios, regulados por la CRA, la CREG y la CRT, de tal forma que cambios en los aspectos regulatorios podrían tener efectos importantes en el desempeño de esas inversiones en particular.

Riesgos generados por: Carga prestacional, Pensional, Sindicatos

*Explicación:*

Riesgos de la estrategia actual del emisor.

*Explicación:*

Vulnerabilidad del emisor ante variaciones en las tasa de interés y/o tasa de cambio.

*Explicación:*

Dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables, que no sean de propiedad del emisor.

*Explicación:*

Situaciones relativas a los países en los que opera el emisor.

*Explicación:*

Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del emisor.

*Explicación:*

Vencimiento de contratos de abastecimiento:

*Explicación:*

Impacto de posibles cambios en las regulaciones que atañen al emisor:

*Explicación:*

Impacto de disposiciones ambientales:

*Explicación:*

Existencia de créditos que obliguen al emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera o en su capital.

*Explicación:*

Existencia de documentos sobre operaciones a realizar que podrían afectar el desarrollo normal del negocio, tales como fusiones, escisiones u otras formas de reorganización; adquisiciones, o procesos de reestructuración económica y financiera, disolución, liquidación y concurso de acreedores.

*Explicación:*

Factores políticos, tales como inestabilidad social, estado de emergencia económica, etc.

*Explicación:*

Compromisos, conocidos por el emisor, que pueden significar un cambio de control en sus acciones.

*Explicación:*

Dilución potencial de inversionistas.

*Explicación:*

Otros riesgos:

*Explicación:*

**TERCERA PARTE - ANEXOS**

**INFORME DE LA EVOLUCIÓN DEL ACUERDO DE REESTRUCTURACIÓN**

**CALIFICACIÓN DE LA EMISIÓN.**

**GARANTÍA DE LA EMISIÓN**

**Estados Financieros del Garante de la Emisión**

**OTROS ANEXOS**

**CUARTA PARTE- CERTIFICACIONES**

Los Suscritos LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA y EDGAR IVAN BUENO CORNEJO  
en su condición de representante legal y revisor fiscal de la sociedad GRUPO ODINSA S.A.

respectivamente, certifican que en lo de su competencia, han empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en él no presentan omisiones de información que revistan materialidad y que puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

En constancia firman:

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Revisor fiscal  
Tarjeta Profesional No. 13160-T

**Concepto de Verificación del Asesor en Banca de Inversión**

El suscrito BERNARDO HENAO RIVEROS en su calidad de Representante Legal de ESTRUCTURAS EN FINANZAS S.A.

, entidad que actuó como asesor en banca de inversión, certifica que dentro de lo de su competencia, empleo la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifican la veracidad del mismo y que en él no presentan omisiones de información que revistan materialidad y que puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

En constancia firma:

---

Representante Legal  
Asesor en Banca de Inversión

**Concepto de Verificación de los Estados Financieros**

Los Suscritos LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA y GUILLERMO TUTA APONTE

en su condición de Representante Legal y de contador público de la sociedad GRUPO ODINSA S.A.

, certifican cada uno dentro de su competencia, que las afirmaciones contenidas en los estados financieros que se encuentran en el presente prospecto han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros.

Así mismo, en mi calidad de representante legal de la sociedad, certifico que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del correspondiente emisor de valores.

En constancia firman:

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

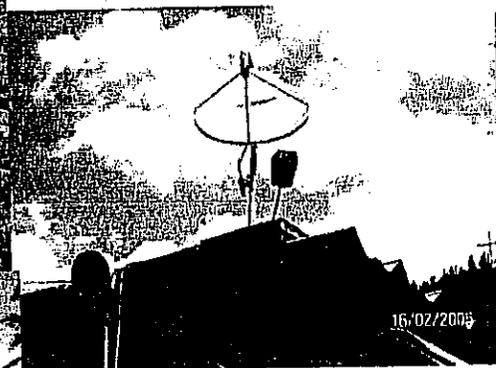
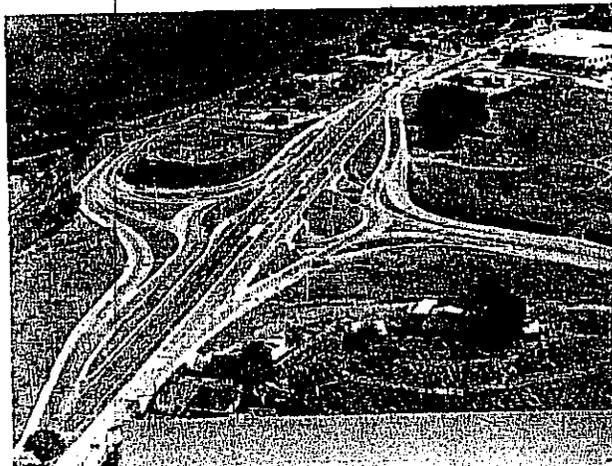
\_\_\_\_\_  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 20826-T



GRUPO  
**ODINSA** S.A.

**INFORME DE GESTION**

**ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DEL GRUPO ODINSA S.A.**



**Bogotá D.C., 31 de Marzo de 2006**

43

**JUNTA DIRECTIVA 2005 - 2006**

Presidente	Dr. Miguel Esteban Peñaloza Barrientos
Vicepresidente	Dr. José Franklin Greidinger Betancur

**PRINCIPALES**

José Jairo Correa Gómez  
Ricardo Mejía Ramírez  
Miguel Esteban Peñaloza Barrientos  
Samuel Rueda Gómez  
José Franklin Greidinger Betancur

**SUPLENTE**

Luz María Correa Vargas  
José Alberto Gómez Montoya  
Francisco Luis Velez Sierra  
Luis Alejandro Rueda Rodríguez  
Alfonso Manrique Van Damme

**ADMINISTRACION**

Luis Fernando Jaramillo Correa	Presidente
Luis Miguel Isaza Upegui	Vicepresidente Técnico
Mario Arturo Dib De Castro	Vicepresidente Financiero y Administrativo
Regina Esther Sánchez Camargo	Secretaría General y Directora Jurídica
Hildebrando Rojas Calderón	Gerente de Ingeniería y Desarrollo
Jorge Acosta Rodríguez	Director de Operación Vial y de Proyectos Institucionales
Guillermo Otero Preciado	Director de Construcciones e Infraestructura
Jorge Maldonado Avilla	Director de Proyectos Inmobiliarios

**REVISOR FISCAL**  
**BKR FERNANDEZ Y ASOCIADOS INTERNATIONAL LTDA**

Espitia Calderón Cleo	Principal
Edgar Ivan Bueno Cornejo	Suplente

# INFORME DE GESTIÓN DEL AÑO 2005

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 2005, período donde fue posible nuevamente incrementar en forma significativa el patrimonio de los accionistas como resultado de las estrategias concebidas, la gestión en varios proyectos a cargo de la empresa, y las condiciones económicas del país.

Los hechos más relevantes en el periodo del presente Informe fueron:

- La colocación de USD\$ 162.000.000 en bonos emitidos por Autopistas del Nordeste (Cayman) Limited, propietaria de las acciones de Autopistas del Nordeste C. por A., en el mercado internacional de capitales. En esta concesión el Grupo Odinsa posee el 42.5% del capital accionario,
- El proceso de venta de la sociedad concesionaria Ferrocarriles de Norte de Colombia S.A. -FENOCO-, a un grupo importante de empresas dedicadas a la explotación de minas carboníferas en la costa norte del país,
- El incremento significativo de estaciones para instituciones públicas mediante la conectividad en banda ancha satelital al ganar e-América S.A. la licitación pública abierta para

el Programa Compartel IV, cuyo objeto es la instalación y operación de 2.133 estaciones remotas, lo que nos permite configurar una red que alcanzará unas 5.000 estaciones bajo nuestro control. En esta sociedad el GRUPO ODINSA y ODINSA PI tienen el 61% de la propiedad,

- La terminación de las obras de la troncal NQS tramo II a cargo de Metrodistrito y la colocación de bonos en el mercado local por \$125.000 millones con plazos de 36 y 51 meses y a las mejores tasas del mercado para el sector privado en su oportunidad,
- Formalización de la renegociación y puesta en marcha nuevamente de la concesión Autopistas del Café S.A. después de un dispendioso y difícil proceso de negociación. Se ha iniciado la construcción de las obras faltantes para concluir totalmente la vía entre Armenia, Pereira y Manizales,
- Se concluyó el elaborado proceso de inscripción de las acciones de GRUPO ODINSA S.A. en la Bolsa de Valores de Colombia, dando así cumplimiento a la recomendación de la Asamblea de Accionistas de la empresa, cuyo propósito fué hacer fácilmente transable las acciones, garantizando así el verdadero valor de mercado en la compraventa de las mismas.

Se exponen a continuación los principales hechos ocurridos en el periodo:

## 1. ENTORNO DEL NEGOCIO

Luego de una negociación de 21 meses se acordaron las condiciones del Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos, situación que obliga al gobierno a adecuar en un plazo muy corto la infraestructura que requiere el país para ser competitivo y atender la demanda generada por el tratado. El gobierno ha venido trabajando en la Agenda Interna que define las metas y los objetivos que se deben ejecutar para el desarrollo de las obras de infraestructura que requiere el país con el fin de enfrentar con éxito los retos que impone el TLC. Es claramente evidente que el concurso del sector privado para cumplir las metas establecidas es indispensable, dada las limitaciones fiscales del gobierno nacional y la prioridad que tiene la Inversión social. El GRUPO ODINSA ocupará con seguridad un lugar de liderazgo.

Será labor esencial de los gremios como la Cámara Colombiana de la Infraestructura, apoyada por sus miembros, gestionar procesos que permitan hacer realidad las obras requeridas por el país.

Respecto al comportamiento de la economía, el 2005 presentó un desempeño mejor al pronosticado y superior al presentado el año anterior; el PIB creció al 5%, siendo el principal motor la demanda interna a través del consumo de hogares y el crecimiento en la inversión, tanto privada como pública. Con este resultado se completan 3 años continuos de crecimiento superiores al 4%. La inflación anual a diciembre se situó en el 4,85% lo cual constituye un nuevo registro histórico; la reducción de la inflación con respecto al 2004 se debió a la caída de la inflación de los bienes transables y no transables. La DTF a 90 días cerró en 6,31% habiendo bajado en el año 120 puntos básicos.

El sector de la construcción que incluye los subsectores de Edificaciones y Obras civiles creció un 7,8%, 280 puntos básicos por debajo del año 2004. El subsector de

Obras Civiles creció un 21% debido a la inversión en los sistemas de transporte masivo en 8 ciudades de Colombia, el Plan 2500 y a varias obras importantes de infraestructura. Se espera que con la firma de los acuerdos comerciales nuestro sector sea en el 2006 un factor dinámico del crecimiento económico, con la participación en la construcción de una importante red de dobles calzadas a través de concesiones de tercera generación, donde el gobierno espera colocar 3,5 billones de pesos y el sector privado 6,5 billones adicionales en los próximos años.

## 2. HECHOS MAS RELEVANTES DEL AÑO 2005

El 2005 fue nuevamente, y por sexto año consecutivo, como se puede observar en los gráficos de crecimiento de patrimonio, un año muy importante para avanzar en los objetivos de la empresa destacándose lo realizado en varios de los proyectos donde se participa.

### 2.1 AUTOPISTAS DEL NORDESTE C. POR A.

Luego de varios años de trabajo y sorteando las enormes dificultades que vivió la economía dominicana durante los últimos tres años, el pasado 28 de febrero se desembolsaron los dineros producto de la colocación en el mercado de capitales internacional de US\$ 162 millones en bonos inscritos bajo la Regla 144A de la Superintendencia de Valores de Estados Unidos. Esta emisión se colocó a una tasa del 9,39% anual, 20 años de plazo, y con periodo de gracia a capital y capitalización de intereses durante 27 meses. Los resultados de la colocación reflejaron el apetito de los inversionistas por los títulos, toda vez que se presentó una demanda por USD 235,5 millones, lo que representa el 45% por encima del valor requerido por el proyecto. Fitch Ratings, calificadora internacional de gran prestigio, otorgó a la emisión un grado de inversión B, superior al de la deuda soberana de República Dominicana. Los inversionistas que

adquirieron los papeles emitidos por Autopistas del Nordeste (Cayman) Limited cuentan con una garantía del MIGA (compañía aseguradora subsidiaria del Banco Mundial) para cubrir los riesgos de incumplimiento del contrato por parte del estado, convertibilidad de divisas y guerra civil. Adicionalmente existe una fiducia en Estados Unidos administrada por JP Morgan Chase, cuyo objeto es recibir la totalidad de ingresos del proyecto y administrar los pagos a los contratistas y a los inversionistas según las prioridades establecidas.

Esta emisión de bonos es un enorme éxito para el GRUPO ODINSA, la sociedad concesionaria y la República Dominicana, ya que para el país representa un signo de confianza de los inversionistas, luego de que éste tenía cerrado el acceso a los mercados internacionales de capitales por la crisis económica que se presentó en el 2004. Para la sociedad concesionaria es un importantísimo logro porque le permitió hacer el cierre financiero y se posiciona como una empresa seria y con capacidad de gestión y para el GRUPO ODINSA, quien en su papel de líder o promotor principal, permitió que se pudiera colocar la emisión de bonos al tener el 42,5% de la sociedad. Adicionalmente le permite mostrar a nivel nacional e internacional una experiencia importante en la obtención de recursos para los proyectos en los que participa, ya que hacia el futuro esta operación le abre nuevos horizontes, hasta ahora insospechados, en los mercados de capitales.

Esta operación establece varios hitos de la mayor importancia en la historia reciente del mercado de valores internacional:

- Es la primera carretera por peaje que recibe aval del MIGA desde 1998.
- En el mercado de Nueva York no se colocaban bonos para proyectos de infraestructura en Latinoamérica desde hace 10 años.

- El GRUPO ODINSA es la primera compañía de capital colombiano que coloca bonos en el mercado americano bajo la Regla 144 A, igualmente en los últimos diez años. Adicionalmente es la primera empresa en el ramo de la infraestructura en colocar bonos en el mercado americano en la historia del país.

- La nominación, como el "Proyecto Financiero del Año" en el Cuarto Foro Latinoamericano Anual de Liderazgo a celebrarse en la ciudad de Nueva Orleans, por ser el proyecto que muestra una enorme creatividad financiera, mientras provee una importante innovación en términos de ortodoxia en el mismo campo. La selección final se realizará en la reunión de Foro el próximo 30 de Marzo.

Con los recursos obtenidos se dio la orden al Consorcio Grupo Constructor, integrado por los accionistas de la concesionaria, de continuar la construcción de la obra a ritmo acelerado. Esta será ejecutada mediante subcontratos suscritos con ocho firmas dominicanas y con un plazo de 26 meses para concluir el proyecto. Respecto a la operación de las estaciones de peaje, el 22 de marzo empezó a operar la estación Marbella ubicada al inicio de la nueva vía, que permite poner en servicio los primeros 9 km. los cuales ya se encuentran totalmente terminados.

## 2.2 VENTA DE LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN FENOCO.

Debido a la importancia estratégica que tiene la exportación de carbón, y por ende la generación de divisas e impuestos que esto conlleva para los gobiernos nacional y departamentales, y a los continuos enfrentamientos con el principal usuario de la vía concesionada, que concluyeron en litigios en varios tribunales de arbitramento, el gobierno nacional decidió promover el cambio en la propiedad de la sociedad concesionaria

FENOCO S.A. Esta empresa ha sido la responsable por la operación y el mantenimiento de la vía férrea a través de la cual se transporta una porción muy importante del carbón que se explota en el país. El gobierno nacional logró integrar un grupo de compradores interesados en adquirir la compañía bajo unas condiciones generales de precio y responsabilidad previamente acordadas con el mismo en octubre del 2005. El grupo de empresas se encuentra conformado por las principales compañías explotadoras de minas de carbón, quienes adquirirán la totalidad de las acciones de la sociedad Fenoco antes de que finalice el primer trimestre del año 2006. Las condiciones del mismo implican que las compañías vendedoras se liberan de toda responsabilidad derivada de los fallos emitidos por los tribunales internacionales de arbitramento y los fallos de la jurisdicción local sobre acciones populares u otras acciones que puedan presentarse, así como de cualquier contingencia salvo las laborales y fiscales no declaradas.

De otra parte, por acuerdo interno entre Dragados y el GRUPO ODINSA, la primera nos cederá sus derechos en el Consorcio Ferroatlántico, lo que le permitirá a el GRUPO ODINSA participar entre otras obras importantes en la construcción de las líneas adicionales entre La Loma y Santa Marta, una vez los nuevos accionistas tomen el control de FENOCO y se reinicien los trabajos de rehabilitación suspendidos desde noviembre de 2005 como parte del acuerdo de compra.

### 2.3 e-AMÉRICA S.A.

El Fondo de Comunicaciones y Fonade abrieron el 5 de agosto la licitación 001 de 2005 con el objeto de seleccionar operadores de telecomunicaciones que se obligaran a ejecutar la Fase II del Programa Compartel de Conectividad en Banda Ancha para Instituciones Públicas orientado a la instalación, operación, mantenimiento y prestación de los servicios de conectividad a Internet durante 62 meses. Con base en la

experiencia obtenida en Internet por Colombia, los socios de la misma decidieron participar en la licitación para la cual se conformó la Promesa de Sociedad Futura e-América S.A. con la participación del GRUPO ODINSA S.A., Odinsa PI S.A., Anditel S.A., Andicel S.A. e Internet por Colombia S.A., quien actúa como socio tecnológico.

El 23 de noviembre los contratantes adjudicaron a la Promesa de sociedad el contrato de Aporte por \$79.088 millones para atender 2.133 instituciones localizadas en los departamentos de Arauca, Boyacá, Casanare, Cundinamarca, Tolima, Huila, Valle, Cauca, Nariño, Meta, Vaupés, Guainía, Caquetá, Putumayo y Amazonas, distribuidas en 1.846 establecimientos educativos, 217 Alcaldías, 36 Instituciones Públicas de Salud y 34 Centros Provinciales de Gestión Agroempresarial.

Una vez constituida la sociedad el 14 de diciembre se solicitó y obtuvo del Ministerio de Comunicaciones la licencia de valor agregado y el 26 de diciembre se suscribió el contrato de aporte; el 26 de enero de 2006 se firmó el acta de iniciación del plazo contractual.

Este contrato más el obtenido en el 2004 permite contar a la fecha con una red de 3.952 estaciones con conectividad de banda ancha satelital en una extensa zona del territorio nacional, cifra que se incrementará seguramente con la ampliación contemplada en el contrato de aporte a unas 5.000 estaciones.

Las metas definidas para cada fase de ejecución del contrato establecidas en los pliegos, exigen una organización muy detallada y precisa por lo corto del tiempo asignado a cada una. Para la instalación y puesta en servicio de la totalidad de las estaciones se estableció un plazo de 20 meses contados a partir del 26 de enero de 2006.

Luego de un análisis cuidadoso de los requerimientos técnicos exigidos en los pliegos se definió la tecnología que se

empleará en este contrato, la cual es diferente a la que se utiliza en Internet por Colombia. El contar con dos sistemas con características diferentes permitirá a los socios comercializar con clientes particulares diferentes opciones, según sus necesidades.

La obtención de este nuevo contrato consolidó una importante área de interés para la empresa en el sector de las telecomunicaciones cuyo desarrollo se constituirá sin duda en una de las principales fuentes de ingreso en el futuro.

#### 2.4 SOCIEDAD CONCESIONARIA METRODISTRITO S.A.

Luego de concluir totalmente obras a mediados de mayo se inició el trámite de suscripción del acta de recibo de las mismas por el IDU, y se dió comienzo a la etapa de mantenimiento a cargo de la concesionaria por un periodo de 5 años.

En el segundo semestre la sociedad concesionaria decidió emitir bonos ordinarios para cancelar el crédito sindicado suscrito con Bancolombia, Corfinsura, Conavi y Granahorrar, así como el crédito de capital de trabajo otorgado por sus accionistas.

La emisión de los bonos, denominados "Bonos NQS Norte II" por 125.000 millones de pesos se colocaron a mediados de diciembre en el mercado de capitales local con una demanda por 425.250 millones, o sea 3,4 veces el valor de la oferta; los títulos son a la orden y pueden ser negociados en el mercado secundario; la serie D por 72.900 millones, a 36 meses, se colocó al IPC + 1,47% EA y la serie F por 52.100 millones, a 51 meses se colocó al IPC + 1,75% EA. La calificadora de riesgos Duff & Phelps de Colombia S.A. otorgó a los bonos la máxima calificación de largo plazo, AAA. Esta colocación obtuvo la tasa mas baja del mercado entre los instrumentos equivalentes emitidos por otras sociedades concesionarias en el 2005.

#### 2.5 ACCIONES DEL GRUPO ODINSA EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.

El 26 de enero, luego de surtir todos los trámites requeridos ante la SuperValores (Superintendencia Financiera) y la Bolsa de Valores de Colombia, se inició la negociación de las acciones de la empresa. El valor para la apertura de las negociaciones fue el intrínseco, \$11.169, y la primera negociación se efectuó el 15 de marzo con un valor de \$9.680 por acción. El 28 de marzo de 2006 la acción se transó por \$16.040 con una valorización del 66% sobre la primera transacción.

En el periodo enero 26 de 2005 a marzo 28 de 2006 se realizaron 121 transacciones por 8.338 millones de pesos correspondiendo a 619.478 acciones, que representan el 4,8% del total de las acciones en circulación de la empresa. En el gráfico 1 se muestra la variación del valor de la acción durante el periodo mencionado.

La Junta Directiva decidió entregar como prima de navidad a cada uno de los 135 empleados de la compañía que no tenían acciones de la empresa 5 acciones con el objeto de estimular el sentido de pertenencia a la empresa. Al 2 de marzo habían inscritas en Depósito Central de Valores -Deceval- 282 acciones.

#### 2.6 CONCESIÓN AUTOPISTAS DEL CAFÉ.

Luego de la suscripción de los acuerdos entre el INCO y la sociedad concesionaria a finales del 2004, esta empresa aceptó la oferta mercantil presentada por el Grupo Constructor Autopistas del Café para la ejecución de las obras incluidas en la reestructuración del proyecto a mediados de marzo, iniciándose con la rehabilitación de la Avenida del Ferrocarril, en Desquebradas, la Intersección La Ye y los trabajos de La Estampillita y los viaductos de La Estampilla.

191

A mediados de junio se suscribió con el INCO un Otrosí al contrato de concesión donde se incorporó el Acuerdo Conciliatorio aprobado por los tribunales de arbitramento.

Se trabajó en la Infraestructura de operación de la concesión habiéndose concluido los diseños de las Estaciones de Peaje, Centros de Atención al Usuario y Centro de Control Operacional, ubicado en La Romelia. Estos toman en consideración los conceptos de arquitectura colombiana progresiva y emplea elementos nativos como la guadua, haciéndola parte de la estructura de cubierta. Las nuevas estaciones de peaje de Circasia y Pavas se entregarán al concluir el primer trimestre de 2006.

La Interventoría y el INCO cuentan desde septiembre con el diseño para construcción de la doble calzada entre El Mandarino y la Intersección Estadio de Santa Rosa que dará gran movilidad a los usuarios solucionando los trancones que hoy se viven en la vía entre La Romelia y Santa Rosa de Cabal; una vez aceptado el diseño y acordado el presupuesto con el INCO se iniciará su construcción.

La junta directiva de la sociedad concesionaria decidió adelantar la financiación del proyecto y obtener los recursos de apalancamiento necesarios para la ejecución del mismo por medio de una emisión de bonos ordinarios hasta por 110.000 millones de pesos, los cuales cuentan con una calificación AA+ por Duff & Phelps de Colombia S.A. En el 2006 se adelantará el proceso de colocación de estos papeles, en la suma que sea requerida para la financiación del proyecto.

En el periodo transitaron por las 6 estaciones de peaje 7.717.000 vehículos, con un incremento del 42% sobre el tráfico de 2004, lo cual se dio como resultado de la entrega a la concesionaria a partir de

febrero de las estaciones de Corozal y Santaguada. El recaudo fue de \$59.082 millones que representa un incremento sobre los ingresos de 2004 del 83%.

Durante el periodo el GRUPO ODINSA incrementó su participación accionaria al 50,05% de la misma.

### 3. DESARROLLO DE LAS ÁREAS DE SERVICIO DE LA EMPRESA

#### 3.1 CONCESIONES VIALES.

Entre las concesiones viales donde el GRUPO ODINSA participa, además de Autopistas del Nordeste, Autopistas del Café y Metrodistrato, cuyo desempeño en el 2005 se describió en el numeral anterior, se cuenta con las siguientes sociedades.

##### 3.1.1 Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A.

Se completó el noveno año de operación, de los 18 pactados en el contrato de esta concesión, con resultados positivos en las áreas técnica, jurídica y financiera. El 50% de la concesión fue adquirida al Banco BBVA en el año 2002, para lo cual se emitieron los bonos GRUPO ODINSA 2002. La operación del proyecto durante 2005 siguió la tendencia de permanente mejoramiento en el servicio a los usuarios de las vías concesionadas, de acuerdo con los resultados de las dos mediciones de nivel de estado efectuadas por la Interventoría.

En las 5 estaciones de peaje a cargo de la concesión se registraron durante el año 2005, 6.534.000 vehículos, lo que representó un incremento del 4% con respecto al año anterior, habiendo recaudado \$34.647 millones que equivalen al 67,1% de los ingresos garantizados para el año. Durante el año se recibieron \$24.000 millones como compensaciones de garantía de tráfico.

### 3.1.2 Concesión Santa Marta Paraguachón S.A.

Con base en el acuerdo suscrito con el INCO a finales del 2004 que dirimió las diferencias en relación con la estructura de pavimento en los 56 km. entre Río Palomino y El Ebanal, luego de aprobar la solución propuesta, se iniciaron los trabajos que deberán concluirse en mayo de 2006. También se inició el programa de rehabilitación de las alcantarillas metálicas más deterioradas, en cumplimiento del controvertido fallo del Tribunal de Arbitramento que asignó a la sociedad la responsabilidad por el mantenimiento de estas estructuras.

El tráfico en el proyecto disminuyó 1,8% con respecto al 2004 al pasar por las 4 estaciones de peaje 2.083.000 vehículos, que representan el 41% del tráfico garantizado. Los ingresos por peaje fueron de \$ 16.234 millones con un incremento del 7,7% sobre el año anterior y representan el 44,2% del ingreso garantizado, lo que conlleva un déficit a cargo del INCO por el año 2005 de \$20.506 millones, que causaron intereses al finalizar el año de \$1.848 millones; durante el año el INCO canceló a la concesionaria por garantías de tráfico \$30.909 millones, adeudándole \$60.097 millones por concepto de garantía desde el 2002 e intereses por \$2.558 millones.

### 3.1.3 Concesión Hatovial S.A.

En febrero el Gobernador de Antioquia expidió el decreto de distribución de valorización que permite contar con recursos para la compra de los predios faltantes para la ejecución del proyecto; al finalizar el año los concedentes crearon un fondo en el IDEA por \$20.000 millones para compra de predios manejado directamente por esa entidad.

Como consecuencia del retraso presentado en el programa de ejecución de la obra por la lenta adquisición de los predios, se planteó la necesidad de abrir nuevos frentes de trabajo y se tomó la

decisión de sectorizar el proyecto acorde con la disponibilidad de predios.

Durante el año 2005 el tráfico en las estaciones de peaje tuvo un crecimiento del 6,4% respecto al año anterior alcanzando la cifra de 3.440.000 vehículos en las estaciones de Trapiche y Cabildo, de los cuales 752.000 fueron exentos. Los ingresos por recaudo fueron de \$22.105 millones. El déficit en el recaudo en la estación Niquía acumulado fue de \$5.069 millones por la disminución de la tarifa ordenada por el Ministro de Transporte.

Mediante un otrosí al contrato de concesión se incrementó la tarifa para la categoría IV en un 50%, adicional al incremento del IPC que anualmente se estipula para todas las categorías, lo que representará un ingreso adicional cercano a los \$1.000 millones durante el 2006. También, en ese mismo otrosí se dejó implícito que la tarifa contractual que puede cobrar el Concesionario a partir del 1 de enero de 2006, es la del año 2005 incrementada en el IPC oficial más \$200, que anteriormente se cobraban como Tasa de seguridad Vial.

## 3.2 SERVICIOS PÚBLICOS

### 3.2.1 Empresa Multipropósito de Calarcá S.A. ESP

La sociedad prestó durante su tercer año de operación los servicios de acueducto, alcantarillado, energía y aseo habiendo obtenido ingresos operacionales por 7.477 millones; en acueducto suministró durante el año 2.783.000 m<sup>3</sup> de agua potabilizada con un promedio del servicio de 23,7 horas con una mejora sobre el año anterior por los programas de sectorización y regulación de presiones. En las 3 plantas de generación, Campestre, Bayona y La Unión, se generaron durante el periodo 13.407.387 Kwh.

En el Relleno sanitario de Villa Karina se dispusieron 10.924 ton de residuos sólidos de Calarcá, 52.835 ton provenientes de Armenia, para un total durante el año,

Incluyendo otros municipios del Quindío, de 71.480 ton. Desde su inicio se han depositado 166.000 ton y durante el año se adquirieron 2 lotes contiguos al relleno para atender los compromisos adquiridos con Calarcá y utilizarlos una vez se cope su capacidad, a mediados del 2006.

Durante el año se continuó con el trámite ante la CRA de la solicitud de modificación de la tarifa de disposición final de residuos sólidos habiéndose surtido todos los pasos necesarios de la entidad; se espera que a mediados de marzo sea aprobada por la Comisión una tarifa de unos \$30.000 por tonelada dispuesta.

Las inversiones efectuadas en los sistemas de acueducto y alcantarillado para atender el plan de obras fueron de \$2.966 millones y en aseo, para continuar con los trabajos de adecuación del relleno sanitario, fue de \$905 millones.

Con el fin de conocer la opinión de los usuarios sobre la prestación de los servicios por parte de la empresa, se realizó en el tercer trimestre una encuesta que arrojó resultados que posicionan positivamente a la empresa frente a estadísticas nacionales; en Colombia existe un nivel de satisfacción de los usuarios por los servicios públicos del 68%, en el departamento del Quindío es de 74% y Multipropósito alcanzó el 92%; en relación con el costo de los servicios a nivel nacional el 48% de los usuarios lo considera justo y en la empresa el 53%.

Este proyecto, contratado en el 2002, se concibió como un experimento piloto que nos permita acumular experiencia en un campo totalmente nuevo para la empresa. Hasta hoy los resultados han sido satisfactorios y la experiencia adquirida nos capacita para emprender proyectos mas ambiciosos, como los que estamos evaluando en el Perú, en compañía de Conhydra S.A.

### 3.3 TELECOMUNICACIONES

#### 3.3.1 Internet por Colombia S.A.

Durante el periodo las entidades contratantes ejercieron el derecho de la opción de incrementar en 333 las estaciones del proyecto, para lo cual se suscribió el Otrósí N° 3 por valor de \$15.052 millones, alcanzando un total de 1.819 estaciones y un valor total de \$73.712 millones para prestar el servicio hasta octubre de 2010.

Se implementó el Sistema de Información que permite tener un control muy detallado sobre cada estación y el uso del servicio; en el gráfico 2 se muestra la utilización del servicio en la estación localizada en la Alcaldía de Colón, Putumayo, del 19 de marzo, la semana anterior, el mes previo y desde la entrada en operación del sistema, en octubre de 2005.

Las 6 metas establecidas en el contrato para entrega de las encuestas de campo, los estudios de ingeniería, capacitación, mercadeo e instalación de las estaciones que se vencían en el 2005 se cumplieron en las fechas contractuales; al 16 de febrero de 2006 se encontraban operando 1.595 estaciones de los 1.891 que se deben instalar antes del 6 de abril del 2006.

Durante el periodo las entidades contratantes desembolsaron en la fiducia la totalidad del aporte (\$58.659 millones), más el 30% del valor de la opción (\$4.516 millones); por el cumplimiento de las metas la empresa ha recibido pagos por \$32.607 millones, correspondiendo a la compra de equipos la suma de \$14.330 millones.

Como se indicó anteriormente esto es una área de actividad totalmente nueva en la empresa que nos permitirá en un futuro concertar otras alianzas estratégicas.

### 3.4 PROYECTOS INMOBILIARIOS

#### 3.4.1 Proyecto La Pastorita I

Se formalizó y finalizó el trámite de cesión de los derechos fiduciarios entre el GRUPO ODINSA S.A. y ODINSA P.I. S.A. Se elaboró el Otrosí que modifica el contrato de Fideucia original, a una de Administración y Pagos, que será el ente regulador de la titularidad de los bienes resultantes de los proyectos La Pastorita Etapa I y Reservas de La Pastorita. En este nuevo fideicomiso quedan con las proporciones de derechos fiduciarios pactadas originalmente, Don Hernán Botero B.(1%) y ODINSA P.I. S.A. (99%)

Los inmuebles pendientes de venta serán nuevamente colocados como parte del aporte de ODINSA P.I. S.A. para el desarrollo de la tercera etapa.

#### 3.4.2 Proyecto Quintas de La Pastorita

Durante el año se construyeron las 28 casas del proyecto y al concluir el periodo se habían escriturado 17 a los propietarios que habían cancelado su aporte; el ingreso por ventas fue de \$3.714 millones y los costos directos de la obra de \$3.095 millones. En el 2006 se escriturará el resto de las viviendas una vez cancelados los compromisos de los compradores.

#### 3.4.3 Reservas de La Pastorita III

El proyecto consta de 39 viviendas con un valor de venta de unas \$175 millones por unidad. Se ejecutaron las obras de adecuación del terreno y se trabaja en 16 viviendas vendidas al cierre del periodo.

### 3.5 RECAUDO Y TRÁFICO.

En el gráfico 3 se muestra el recaudo mensual acumulado, en millones de pesos, y en el gráfico 4 el Tráfico mensual durante el 2005 en los proyectos Autopistas del Café, Carreteras Nacionales del Meta, Hatovial y Santa Marta - Paraguachón.

Por las 17 estaciones de peaje de las concesiones donde el GRUPO ODINSA tiene participación, circularon en el periodo 19.784.000 vehículos, habiéndose incrementado el número en Autopistas del Café al incorporar a la concesión, a partir del 1º de febrero de 2005, las estaciones de Corozal y Santágueda. El TPD tuvo un incremento del 24%.

Los ingresos por peaje ascendieron en las cuatro concesiones a \$132.328 millones, con un incremento del 34% que corresponde al mejoramiento del TPD, el incremento anual en las tarifas y a la adición de dos estaciones nuevas de peaje en la concesión Autopistas del Café. La anterior suma no incluye las garantías de tráfico no canceladas, las cuales ascienden a un valor superior a cien mil millones de pesos.

## 4. GESTIÓN FINANCIERA

Los hechos mencionados en éste informe se reflejan de forma clara en los resultados que se presentan en los estados financieros de la sociedad para el año 2005. En estos, además de mostrar un aumento en la facturación consolidada del grupo del 16.3%, un crecimiento de los activos del 20% y un aumento del patrimonio de los accionistas del 22.3%, se aprecia claramente el proceso de consolidación de la compañía y del posicionamiento de cada uno de los proyectos en los que participa, además de su fortalecimiento como compañía inversionista en proyectos de infraestructura, actividad de la que deriva una parte importante de sus utilidades. A continuación presentaremos con mayor detalle la evolución de los principales indicadores financieros durante el último año.

### 4.1 FACTURACIÓN

Durante el año 2005 la facturación consolidada del GRUPO ODINSA fue de \$86.515 millones, mayor en un 16.3% a la

presentada en el período anterior, **Gráfico 5.**

Este aumento se encuentra explicado principalmente en la mayor facturación presentada en Ferroatlántico, la cual pasó de \$30.000 millones en el 2004 a \$47.000 en el 2005 debido a que durante el 2004 la actividad del consorcio estuvo paralizada durante gran parte del año. El mencionado resultado confirma que la mayor parte de los ingresos por facturación de la compañía provienen de la actividad de construcción.

Respecto a la composición por cliente de los ingresos obtenidos en las actividades de ejecución de obras, mantenimiento y operación, tal como lo mencionamos atrás, el Consorcio Ferroatlántico continúa siendo la principal fuente de Ingresos del GRUPO ODINSA, representando el 57% y seguido por los proyectos de Autopistas del Café y Carreteras Nacionales del Meta con el 25% y 9% respectivamente. Se espera que una vez obtenido el cierre financiero en el proyecto Autopistas del Nordeste, este genere un monto importante de facturación en construcción durante los próximos 2 años.

#### 4.2 RENTABILIDAD Y PATRIMONIO

En el año 2005 la Utilidad Operacional consolidada del grupo fue de \$35.256 millones, equivalente al 40.7% de los Ingresos. Esto se explica por las eficiencias obtenidas en el desarrollo de los contratos. Por otra parte, el Margen Operacional del GRUPO ODINSA S.A. como empresa individual, en el período analizado fue de 39.8% con una Utilidad Operacional de \$10.584 millones.

La consolidación del GRUPO ODINSA S.A. como una compañía inversionista se aprecia claramente en el desarrollo de los indicadores financieros y económicos de la actividad clasificada como No Operacional en los estados financieros no consolidados. Véanse **Gráficos 6 y 7.** Al respecto es importante mencionar lo siguiente:

- Los Ingresos No Operacionales durante 2005 fueron de \$28.191 millones, menores en \$4.945 millones a los presentados durante 2004, y se descomponen como se describe a continuación.

- Atendiendo lo dispuesto en la Circular Conjunta No 009 de 1996 emitida por la Super Sociedades y la de Valores (hoy Super Financiera) las inversiones en las sociedades donde el GRUPO ODINSA S.A. es propietario de más del 50% del capital social - Carreteras Nacionales del Meta S.A., ODINSA Holding Inc., ODINSA Servicios Ltda., ODINSA Proyectos e Inversiones S.A., Internet por Colombia S.A., y e-América S.A. - deben ser contabilizadas siguiendo el método de participación, es decir llevando al estado de resultados la diferencia entre el valor patrimonial de la inversión y el costo de adquisición ajustado por inflación. Por lo anterior, durante 2005 se contabilizaron Ingresos por el Método de Participación de \$24.054 millones, el 69.45% proveniente de la inversión en ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. y ODINSA Servicios Ltda., el 28.8% de Carreteras Nacionales del Meta S.A. y el restante 1.7% de Odinsa Holding donde la revaluación del peso colombiano y del peso dominicano contribuyeron al resultado e Internet por Colombia S.A. donde se empiezan a apreciar las primeras facturaciones por servicio de Internet satelital a clientes privados.

- Por Ingresos Financieros se recibieron en el período \$2.903 millones, mayores en un 45% a los presentados en el 2004 y por Recuperaciones \$1.159 millones como resultado del avalúo de

las oficinas de la sede de la compañía y recuperación de depreciaciones de bienes vendidos durante el año, como la primera oficina de la compañía en el edificio TV Cable en Bogotá y los derechos en el Fideicomiso Potreritos.

- De otra parte, los Gastos No Operacionales aumentaron de \$8.537 millones en el 2004 a \$10.528 millones en el periodo actual. La descripción de los principales rubros se detalla a continuación.
  - o La causación de los intereses de los Bonos Ordinarios GRUPO ODINSA 2002 por \$40.000 millones durante el año fue de \$5.188 millones. La disminución en la inflación de los últimos doce meses, del 5.49% al 4.85% generó un ahorro importante en el pago de intereses.
  - o Adicionalmente, se cancelaron \$778 millones en intereses de otros créditos, y \$1.111 millones por los préstamos por \$18.144 millones que le ha realizado ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. al GRUPO ODINSA S.A. para cumplir con diversas obligaciones que mencionamos más adelante. Adicionalmente se registraron \$105 millones de pérdida por diferencia en cambio en la inversión en ODINSA Holding Inc.
  - o Por último se cancelaron \$1.698 millones al BBVA Banco Ganadero como contraprestación por la venta de las acciones de Inmobiliaria Ganadera S.A. en la actualidad ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. la cual esta definida como un porcentaje del crédito fiscal utilizado.
  - o Dentro de este rubro se contabilizan \$854 millones en

pérdida por la venta de las oficinas del edificio TV Cable y de los derechos del fideicomiso Potreritos.

Respecto a la Utilidad Neta, por \$24.195 millones, debemos anotar que aunque presenta una disminución frente a la utilidad presentada en el año 2004, una parte importante de esta se explica por el desplazamiento de ingresos de un año a otro. Véase *Gráfico 8*. En todo caso, respecto al margen neto, es decir la utilidad neta sobre los ingresos del periodo, este indicador se mantiene en niveles superiores al 80%, indicativos de la importancia que tienen los ingresos no operacionales en los resultados de la sociedad. Es de la mayor relevancia anotar que el patrimonio de los accionistas ha venido aumentando a una tasa de crecimiento del 44% anual compuesto desde 1999, una de las más altas de las empresas inscritas en la Bolsa de Valores de Colombia. El indicador de rentabilidad sobre patrimonio como consecuencia del importante crecimiento del mismo ha venido presentando alguna disminución en los últimos años. Para el caso del 2005, no obstante que parte de las utilidades se contabilizarán en el 2006 por hechos fuera de nuestro control, la rentabilidad sobre patrimonio fue del 14.2%, la cual en todo caso, descontando el efecto de la inflación, continúa estando cercana al 10%.

#### 4.3 ACTIVOS Y PASIVOS

Uno de los indicadores más significativos del proceso de crecimiento de la sociedad es el comportamiento de los Activos Totales, *gráfico 9*, los cuales aumentaron durante el 2005 un 20%, para ubicarse en \$250.879 millones. Este crecimiento se justifica en su mayoría por el aumento de las Inversiones permanentes, donde el comportamiento de ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. cuyo valor en libros pasó de \$29.900 millones en el 2004 a \$46.464 millones, representa el mayor aumento en dicho rubro. Dentro de los otros movimientos que es importante anotar está la

adquisición por parte del GRUPO ODINSA S.A. de la deuda subordinada que tenía ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. en FENOCO S.A. por \$5.652 millones, la cual posteriormente fue capitalizada a cambio de acciones en FENOCO S.A., con lo cual la participación del GRUPO ODINSA S.A. en la sociedad era del 19.5% al finalizar el año 2005. Adicionalmente se presentaron los siguientes movimientos:

- El saldo de los fondos que garantizan los Bonos GRUPO ODINSA 2002 aumentó de \$24.045 millones en el año 2004 a \$26.883 millones en el 2005.
- Durante el periodo la empresa mantuvo su interés por aumentar la participación en las concesiones en las cuales tiene inversiones actualmente siendo importante resaltar la adquisición de acciones y capital de riesgo en la sociedad Autopistas del Café S.A. En este aspecto se adquirieron las acciones de Gradco S.C.A. en el proyecto tal como fue aprobado por la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el pasado 15 de septiembre de 2005.
- En el año, con el fin de obtener recursos líquidos aprovechando activos improductivos, se vendieron las oficinas en el edificio TV Cable por \$205 millones, y los derechos en el fideicomiso Patreritos por un valor de \$1.049 millones.

Los buenos resultados que han generado los diferentes proyectos en los que participa la compañía, y en especial las inversiones que se realizaron en el año 2002 y que fueron financiadas con recursos de deuda, han sido suficientes para cumplir con los compromisos de pago de deuda y capital establecidos y se han reflejado en una disminución importante en el endeudamiento financiero de la sociedad, *gráfico 10*.

La compañía utilizó como principal fuente de financiación para la adquisición de participaciones en Autopistas de Café y la compra de la deuda subordinada de Fenoco a ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. créditos por \$10.778 millones otorgados por la sociedad filial ODINSA Proyectos e Inversiones S.A.

En cuanto a la emisión de Bonos Ordinarios GRUPO ODINSA 2002, se debe destacar que por cuarto año consecutivo Duff & Phelps Calificadora de Valores S.A. decidió mantener la calificación de AA+ a los Bonos emitidos por el GRUPO ODINSA S.A.

Por último, en este análisis de las cifras financieras es importante realizar un balance de la evolución de los principales indicadores durante los últimos diez años.

- Durante el periodo 1995-2005 la facturación fue de \$494.272 millones y las utilidades de \$141.648 millones, obteniendo un margen acumulado del 28.8%.
- Los activos pasaron de \$12.790 millones en el año 1995 a \$250.879 millones en 2005, presentándose un incremento importante en el portafolio de inversiones de la sociedad.
- El patrimonio de los accionistas pasó de \$1.375 millones en 1995 a \$170.655 millones en 2005, mostrando una rentabilidad efectiva anual del 62.75%, muestra del valor generado a los accionistas en el periodo, el cual además es significativamente mayor a la rentabilidad obtenida durante el mismo periodo en otras inversiones, *gráfico 11*.

## 5. CONTINGENCIAS

### 5.1 A FAVOR DEL EL GRUPO ODINSA

#### 5.1.1 Acción con Nulidad y Restablecimiento del Derecho ejercida por la Promesa de Sociedad Aerovalle, en contra de la Aeronáutica Civil de Colombia.

La Unidad Administrativa Especial de la Aeronáutica Civil mediante resolución 01474 de 2000 adjudicó al Consorcio Aerocali la licitación pública N° 046 de 1999, no obstante que la promesa de sociedad futura AEROVALLE S.A en la cual GRUPO ODINSA S.A. poseía una participación del 98,97%, formuló observaciones a la propuesta presentada

por dicho Consorcio, que ameritaba que la misma fuera calificada como "no elegible".

El 14 de junio de 2000 se presentó la demanda de nulidad y restablecimiento del derecho de la referencia, con solicitud de suspensión provisional ante la sección tercera del Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

Cuánta de las pretensiones:

Lucro cesante: \$ 30.237.076.068

Perjuicio moral (1000 gramos oro)

Estado actual del proceso: Sin novedad sigue al despacho.

Pendiente: Cierre etapa probatoria y traslado para alegar.

#### 5.1.2 Demanda Interpuesta contra el INPEC

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

porcentaje de participación de Grupo Odinsa S.A. era del 69.99%.

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

No obstante el concepto del asesor evaluador, el INPEC determinó declarar desierta la licitación (resolución 3965 del 16 de septiembre de 1998) aduciendo que por ser la única propuesta válida, no tenía forma de ser comparada con ninguna, lo cual impedía la selección objetiva.

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

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

La cuantía de las pretensiones asciende hoy a \$18.521.043.033, conforme a la ampliación del peritazgo de diciembre de 2003. El trámite que sigue es el de la conciliación, al cual no hemos sido convocados aún. Los asesores estiman las perspectivas de éxito de modo favorable, sin embargo el monto de la condena dependerá no sólo del peritazgo sino de los criterios de equidad de la Justicia Contenciosa Administrativa.

Estado actual del proceso: Pendiente de fallo.

#### 5.1.3 Materia fiscal

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

**5.2 EN CONTRA DEL GRUPO ODINSA O DE EMPRESAS VINCULADAS**

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

Las pretensiones de la demanda solicitan que se declaren responsables en forma solidaria a la Nación, Instituto Nacional de Vías, al municipio de Rlohacha y a la Sociedad Concesión Santa Marta Paraguachón, esta última llamada en garantía, por la muerte del señor Pedro José Ceballos Londoño ocurrida en un accidente de tránsito. A la fecha el Grupo Odinsa S.A. no ha sido vinculado al proceso.

**5.2.2 Acción de reparación directa de María Elna Noguera y otros (Fallecimiento del señor José Alirio Garzón)**

Las pretensiones de la demanda solicitan se declare responsables en forma solidaria a la Nación (Instituto Nacional del Vías), Municipio de Acacias y a la Sociedad Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A., esta última llamada en garantía, por la muerte del señor José Alirio Garzón Bermúdez ocurrida en un accidente de tránsito el 26 de marzo de 1997. A la fecha el Grupo Odinsa S.A. no ha sido vinculado al proceso.

**5.2.3 Acción de reparación directa Blanca Nelly Cáceres y otros contra la Nación (INVIAS), Municipio de Acacias, Carreteras Nacionales del Meta (fallecimiento del señor Norbey Salas Cáceres)**

En las pretensiones de la demanda, se solicita se declare responsable en forma solidaria a la Nación, Instituto Nacional de Vías, Municipio de Acacias y a la sociedad Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A., esta última llamada en garantía por la muerte del señor Norbey Salas Cáceres ocurrida en un accidente de tránsito. GRUPO ODINSA S.A. no ha sido vinculado al proceso.

**5.2.4 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 Tres Mil millones de pesos moneda corriente (\$3.000.000.000). El motivo de la demanda fue el fallecimiento del señor José Orlando González Ríos en un accidente de tránsito.

En la actualidad el proceso se encuentra al despacho del señor Magistrado Eduardo Salinas con la contestación de la demanda.

**5.2.5 Acción Ordinaria de Reparación Directa de Héctor Julio Rojas contra Invias y Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A.**

Las pretensiones ascienden a la suma de novecientos millones de pesos (\$900.000.000), la causa de la demanda son las lesiones personales sufridas por el señor Héctor Julio Rojas en un accidente de tránsito.

En la actualidad el proceso se encuentra en trámite de notificación al Representante Legal de Carreteras Nacionales del Meta, en atención a que se propuso un incidente de nulidad por indebida notificación.

En opinión de los asesores externos en el evento de una posible condena es posible que Odinsa deba pagar la suma de 350 millones de pesos.

**5.2.6 Acción ordinaria de mayor cuantía de Luis Antonio Marín Avila contra Odinsa S.A., Sismedica Ltda y Carlos Andrés Restrepo Celis.**

Las pretensiones ascienden a la suma de ciento trece millones de pesos (\$113.000.000) que deben ser indexados, por daños sufridos por un vehículo automotor de servicio público, como

consecuencia de un accidente en el que participó la ambulancia vendida a Hatovial por GRUPO ODINSA. La demanda aún no ha sido notificada a los demandados. Teniendo en cuenta que para la fecha del accidente la custodia y posesión de la ambulancia era de SISMEDICA LTDA, esta empresa ha manifestado en forma expresa al GRUPO ODINSA que asumirá los costos que la misma conlleve.

## 6. PROYECCIONES PARA 2006

El 2006 permitirá avanzar al GRUPO ODINSA en la consolidación de sus proyectos e ingresar a nuevas oportunidades que se trabajan desde el 2005. En relación con Fenoco se espera concluir la negociación con el Gobierno Nacional, generando los ingresos indispensables para la realización de los proyectos contemplados para el 2006.

En relación con Autopistas del Café se deberá colocar en el mercado nacional la emisión de bonos que permita financiar el proyecto y acordar con el INCO el presupuesto de inversión en la segunda calzada El Mandarino - Intersección Estadio de Santa Rosa y en el corredor Calarcá-La Palla. Por solicitud del Ministro de Transporte se evaluarán varias opciones para incorporar diferentes tramos a la red existente, como las dobles calzadas El Jazmín-Chinchiná, Calarcá-La Palla, Intersección Belmonte-El Mandarino y Club de Tiro-Terminal de Transporte de Pereira.

Avanzar en la construcción y puesta en servicio de una parte importante de las obras de Autopistas del Nordeste C por A. en la República Dominicana, negociando con el gobierno de ese país la posible extensión de la concesión a importantes sectores aledaños. Al respecto es relevante indicar que se han iniciado conversaciones preliminares con las autoridades dominicanas encaminadas a concretar estas posibilidades.

En la concesión Santa Marta Paraguachón se espera negociar con el INCO la modificación del esquema de ingreso garantizado por el de ingreso esperado, con el fin de evitar la acumulación de garantías de tráfico, mediante una reestructuración de la concesión.

En cuanto a Hatovial se deberá concluir la negociación con los concedentes para retornar el contrato al esquema concesional y concluir la segunda calzada hasta El Hatillo a finales del 2007, incorporando a la concesión el Tramo Hatillo-Pandequeso y la nueva vía desde Hatillo hasta Barbosa.

En la concesión Carreteras Nacionales del Meta se espera negociar con el Ministerio de Transporte la extensión de la carretera hasta la capital del Departamento de Casanare, Yopal. Igualmente la ejecución de las dobles calzadas de las tres vías de la concesión en los sectores aledaños a la ciudad de Villavicencia.

El GRUPO ODINSA continuará explorando la posibilidad de participar activamente en los proyectos de la Agenda Interna necesarios para dar plena vigencia a los tratados de libre comercio negociados últimamente. Estas obras de desarrollo de la infraestructura física son indispensables para asegurar la competitividad del país dentro del nuevo entorno globalizado en el cual se desenvuelve la economía nacional.

En telecomunicaciones se hará el mercadeo de los servicios de banda ancha satelital para el sector privado, orientado a las empresas que requieren estar conectadas a través de Internet en sitios donde no cuentan con fibra óptica, proyectando alcanzar unos 500 clientes durante el año.

En relación con proyectos inmobiliarios se desarrollará en la localidad de Soacha un proyecto de 415 viviendas de interés social con valor unitario de 50 SMLMV.

Se estudia la concesión para la operación del Aeropuerto El Dorado con un grupo importante de empresas nacionales e internacionales con las cuales se espera presentar oferta en el mes de Abril. Esta es una de las licitaciones más importantes del año 2006 a la cual estamos dedicando toda la atención en unión de nuestros socios.

En el Perú se estudian varias concesiones viales localizadas en el sur y centro del país con firmas colombianas y de abastecimiento de agua potable en algunas provincias del norte del país.

El GRUPO ODINSA dentro del proceso de diversificación en otros sectores de la infraestructura, concluirá el estudio para participar en el sector de la energía al concretarse su inversión en empresas de distribución así como a través de proyectos de generación en pequeñas centrales, asociado con empresas desarrolladoras de este tipo de proyectos, de autor establecidos en la Ley 603 de 2000.

#### 7. NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL

La Administración verificó que el GRUPO ODINSA ha cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos

de autor ESTABLECIDOS EN LA Ley 603 de 2000.

#### 8. RECONOCIMIENTOS

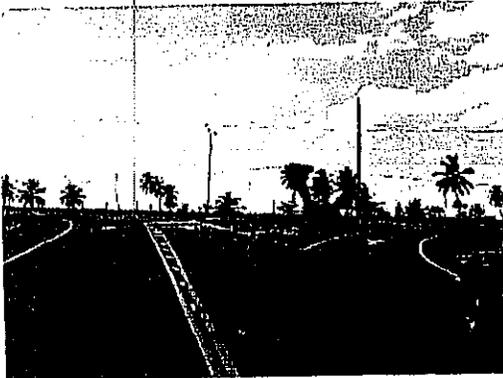
La Junta Directiva y la Administración agradecen en forma muy especial la confianza que les han depositado los accionistas para cumplir con su gestión en este periodo, al personal de la Empresa por su mística y dedicación al trabajo que permitió cumplir los objetivos trazados y a nuestros proveedores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

El crecimiento armónico, sostenido y continuo del GRUPO ODINSA requiere de un trabajo concertado con todos los estamentos que conforman la Empresa: accionistas, órganos de dirección, profesionales y personal administrativo, proveedores y grupos de interés, que estamos seguros se continuará dando para el beneficio de todos en los meses por venir.

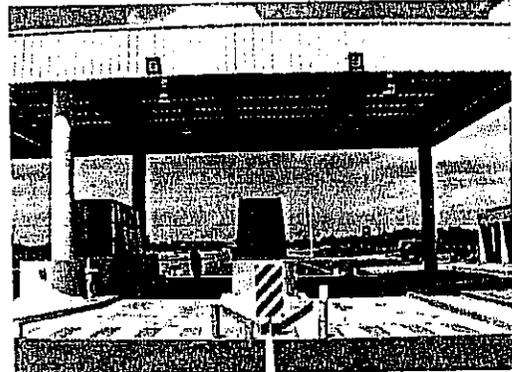
La enorme capacidad operativa y financiera de la organización y el nuevo entorno en el cual se mueve la realidad de Colombia, nos hacen mirar con optimismo el futuro de la empresa y del país y estamos seguros de que continuaremos generando desarrollo y bienestar para el pueblo colombiano.

## REGISTRO FOTOGRÁFICO DE LOS PROYECTOS

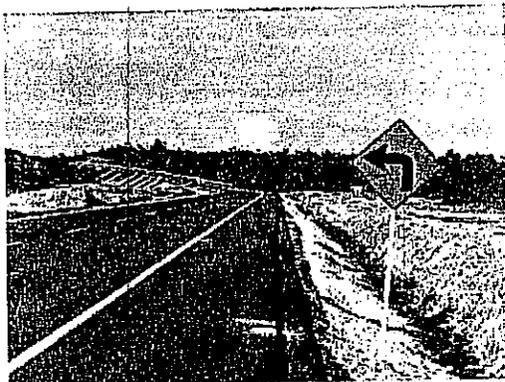
### AUTOPISTAS DEL NORDESTE C. POR A.



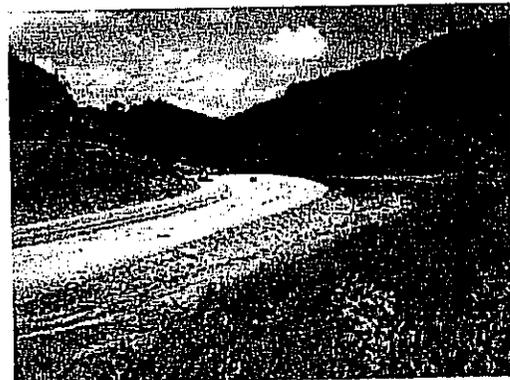
Intersección de la vía con Autopista Las Américas



Estación de Peaje Marbella

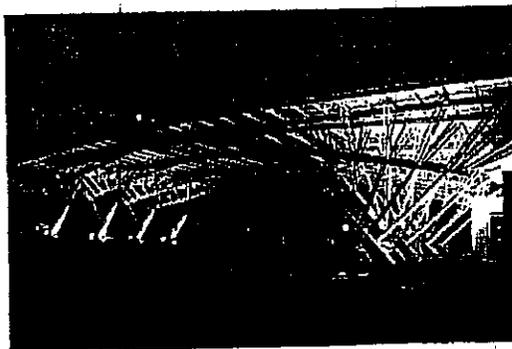


Km 2+500 hacia el norte de la vía en servicio

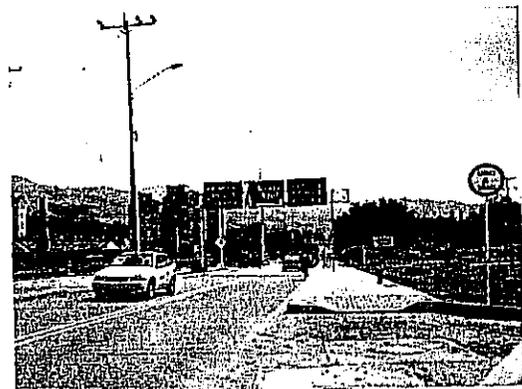


Km 82+600 en construcción, zona Los Haitises

### CONCESIÓN AUTOPISTAS DEL CAFÉ



Peaje Circasia



Avenida del Ferrocarril

**SOCIEDAD CONCESIONARIA  
METRODISTRITO**

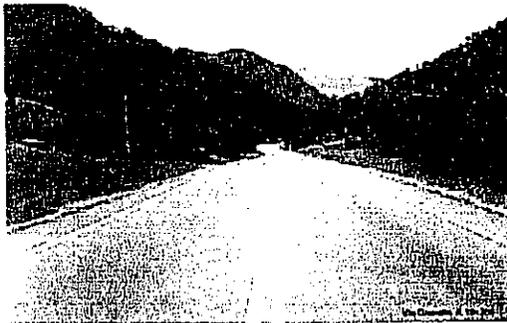


Puente de tercer nivel calle 92



Troncal NQS

**CARRETERAS NACIONALES DEL META**



Vía Granada Km 18+300

Puerto La Estrella sobre el río Guatiquía, en Calarca



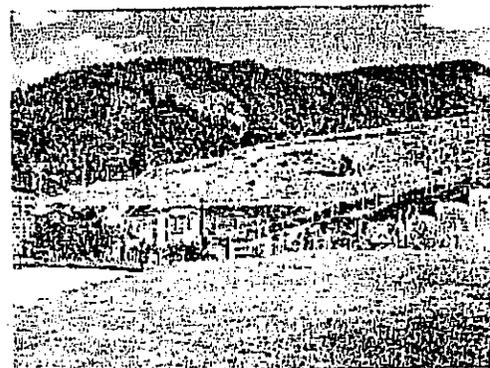
Puente Río Guatiquía

**SANTA MARTA - PARAGUACHÓN**



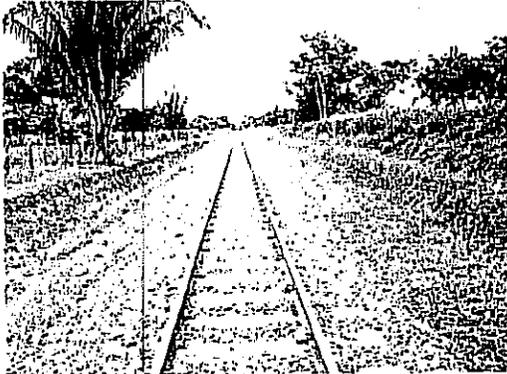
Peaje El Ebanal

**EMPRESA MULTIPROPÓSITO DE CALARCA**

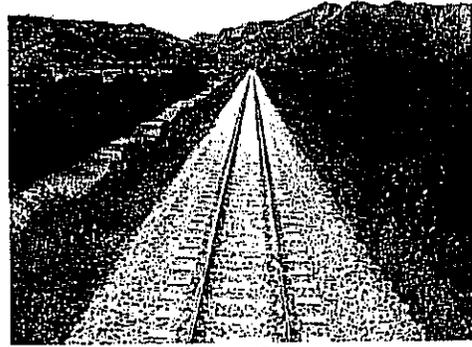


Relleno Villa Karina

**FENOCO**



Vía férrea Chiriguaná

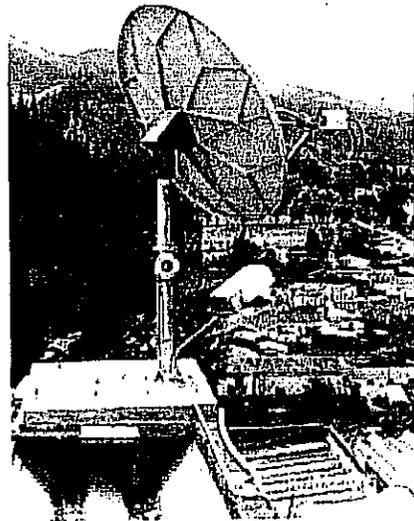


Tramo Santa María - Ciénaga

**INTERNET POR COLOMBIA**



Instalación de antena



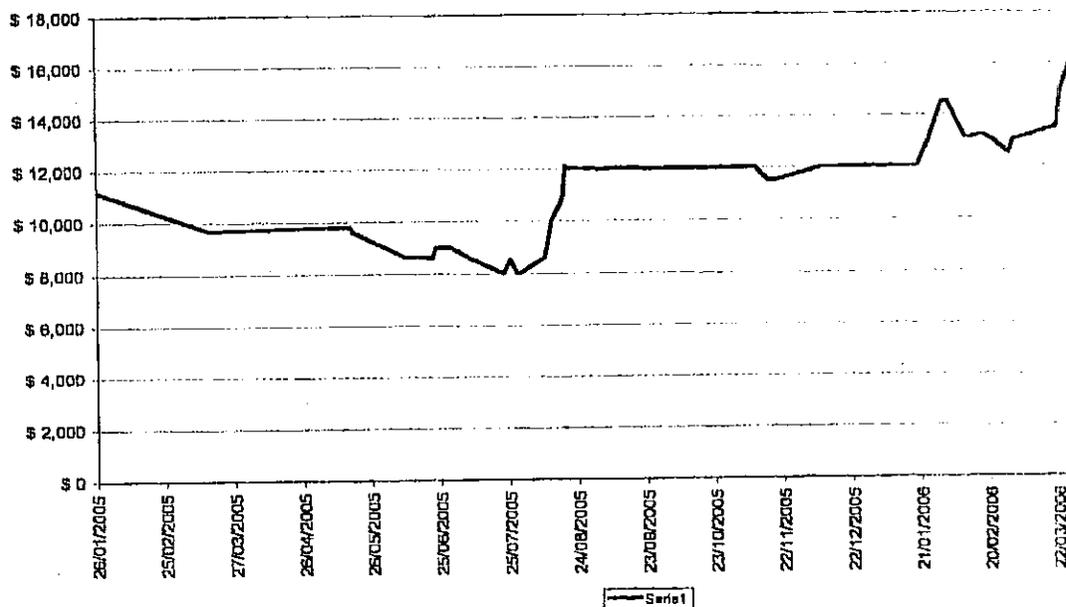
Instalación Alcaldía Cucunubá

**QUINTAS LA PASTORITA**



## GRÁFICOS

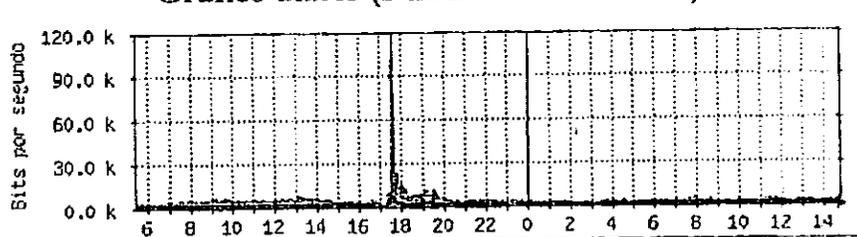
**Gráfico 1: Variación del valor de la acción de GRUPO ODINSA entre enero 2005 y marzo 2006**



**Gráfico 2: Utilización del servicio en una estación satelital**

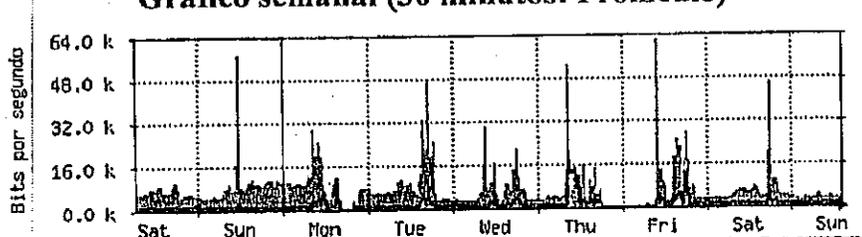
Estadísticas actualizadas el Domingo 19 de Marzo de 2006 a las 15:00, 'surfbeam.viasat.com' ha estado funcionando durante 21:37:18.

**Gráfico diario (5 minutos : Promedio)**



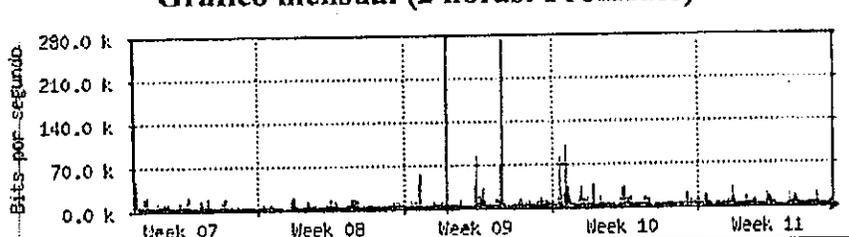
Máx Entrante:117.8 kb/s Promedio Entrante:5072.0 b/s Actual Entrante:4360.0 b/s  
 Máx Saliente:4840.0 b/s Promedio Saliente:168.0 b/s Actual Saliente:112.0 b/s

**Gráfico semanal (30 minutos: Promedio)**



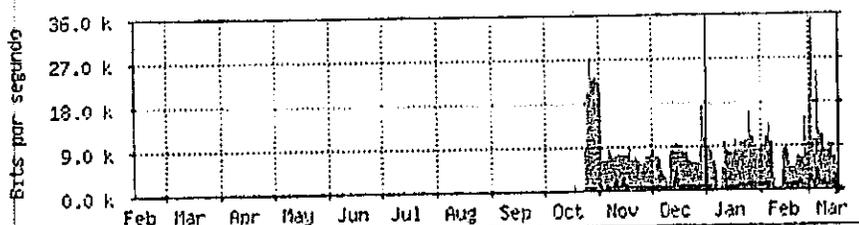
Máx Entrante:61.7 kb/s Promedio Entrante:7352.0 b/s Actual Entrante:2848.0 b/s  
 Máx Saliente:26.6 kb/s Promedio Saliente:792.0 b/s Actual Saliente:120.0 b/s

**Gráfico mensual (2 horas: Promedio)**



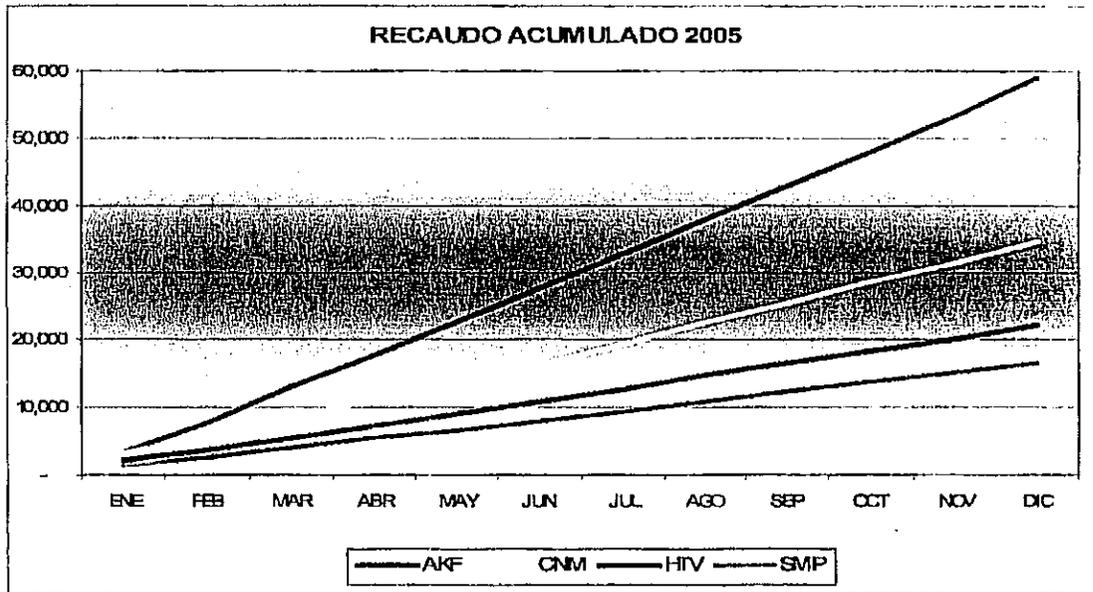
Máx Entrante:273.2 kb/s Promedio Entrante:9232.0 b/s Actual Entrante:3440.0 b/s  
 Máx Saliente:28.5 kb/s Promedio Saliente:824.0 b/s Actual Saliente:104.0 b/s

**Gráfico anual (1 día: Promedio)**

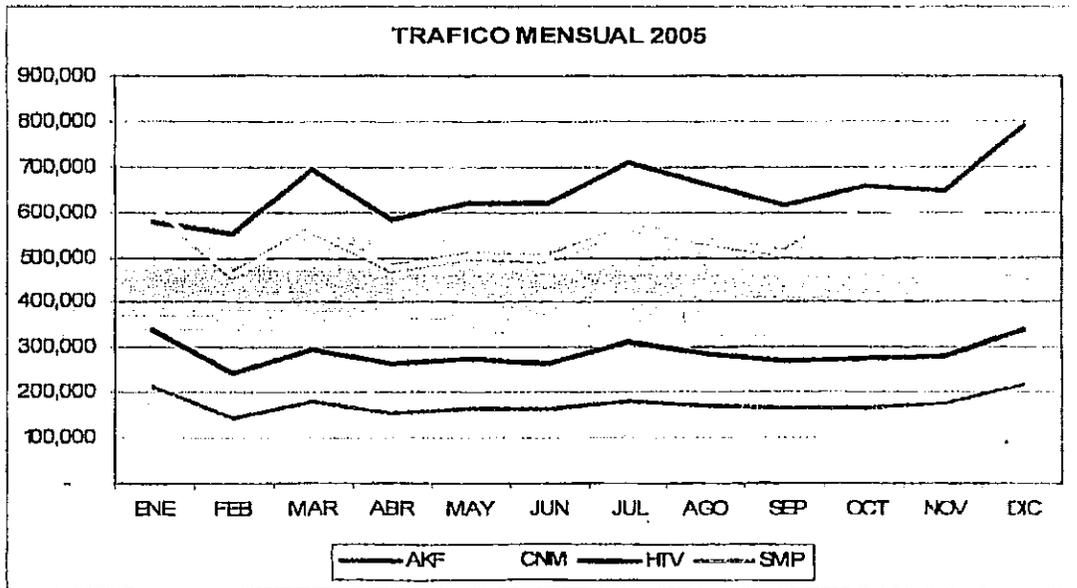


Máx Entrante:34.7 kb/s Promedio Entrante:8296.0 b/s Actual Entrante:5528.0 b/s  
 Máx Saliente:3304.0 b/s Promedio Saliente:456.0 b/s Actual Saliente:216.0 b/s

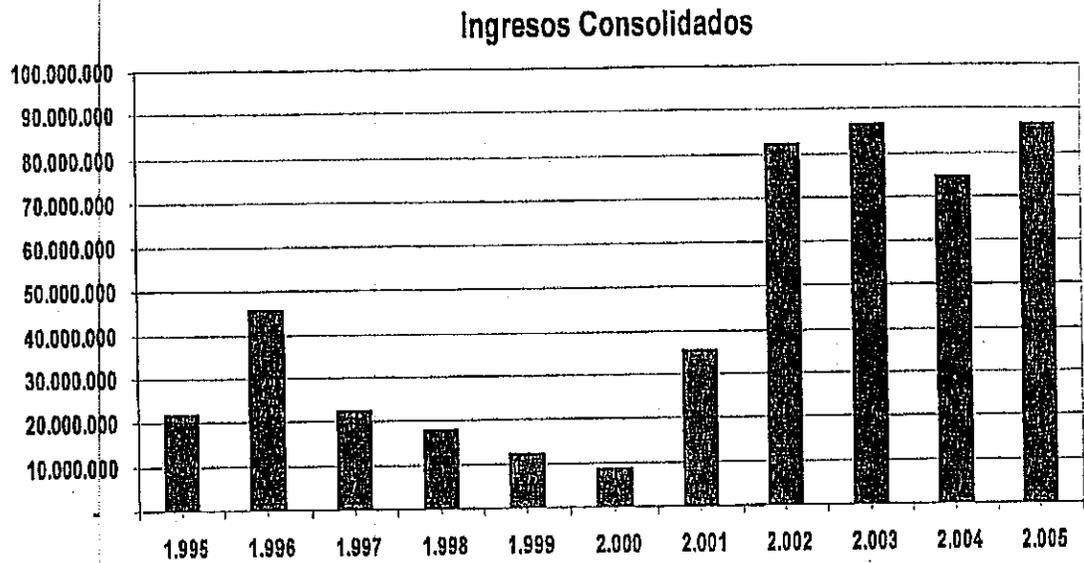
**Gráfico 3: Recaudo acumulado en las concesiones de GRUPO ODINSA durante 2005**



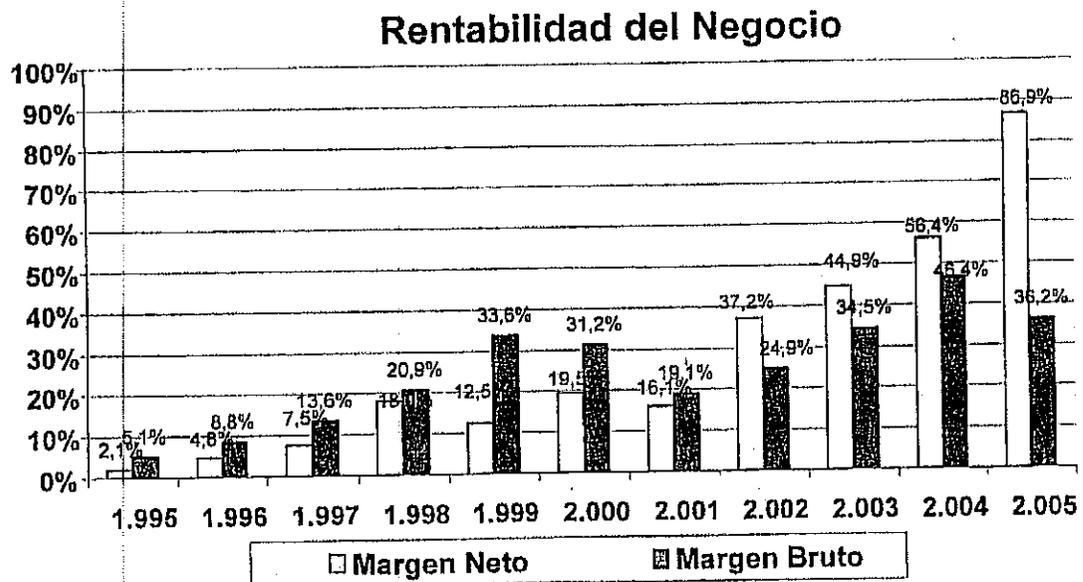
**Gráfico 4: Tráfico mensual durante 2005 en las concesiones de GRUPO ODINSA**



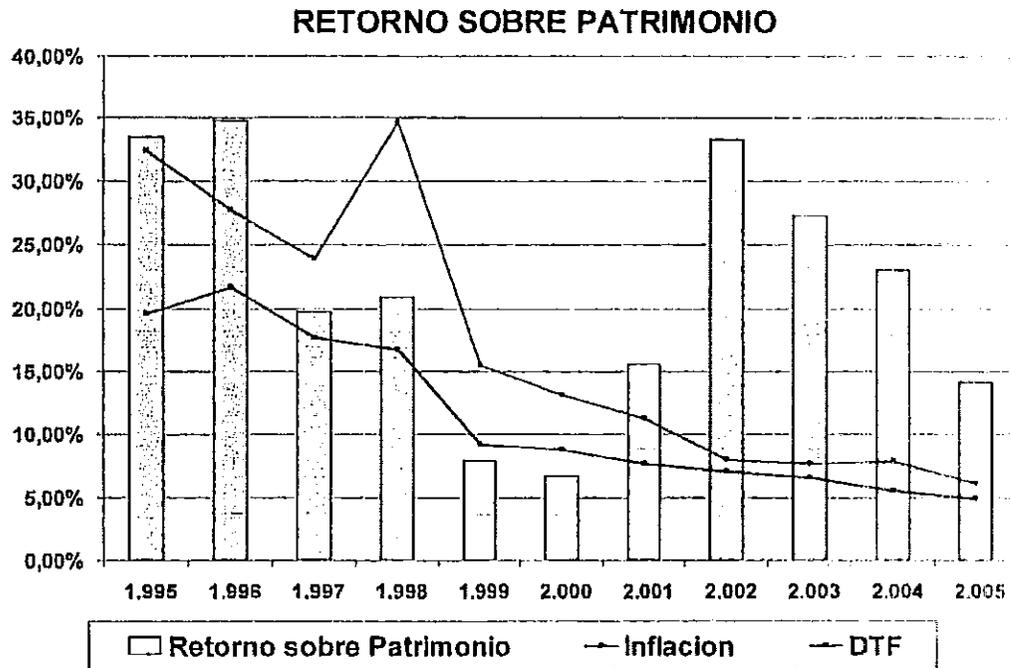
**Gráfico 5: Facturación en el periodo 1995-2005**



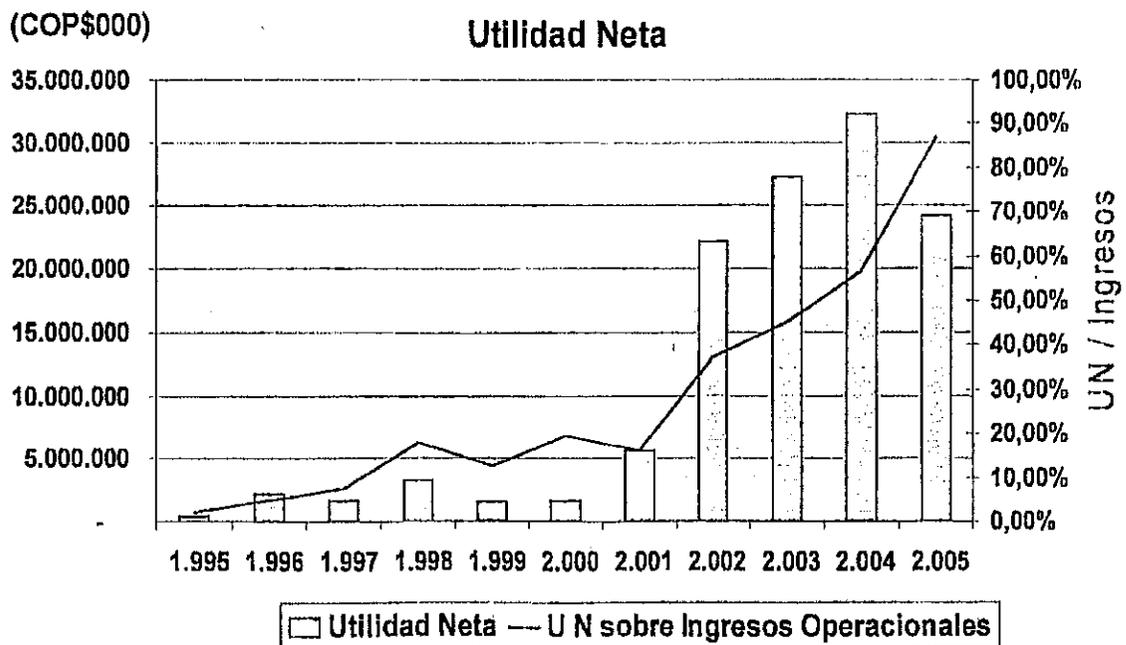
**Gráfico 6: Rentabilidad**



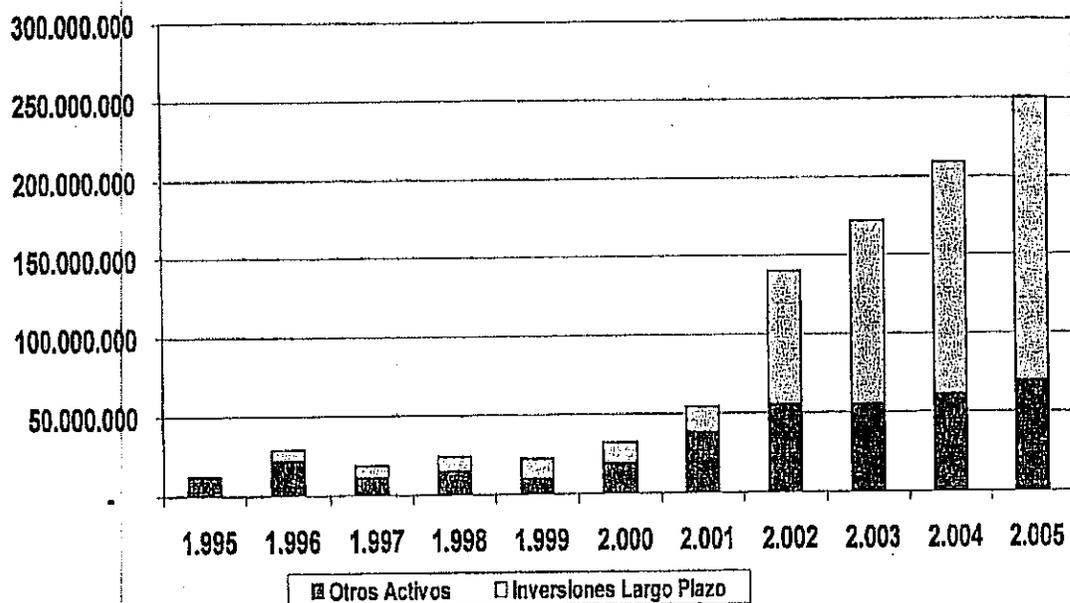
**Gráfico 7: Retorno sobre la inversión 1995-2005**



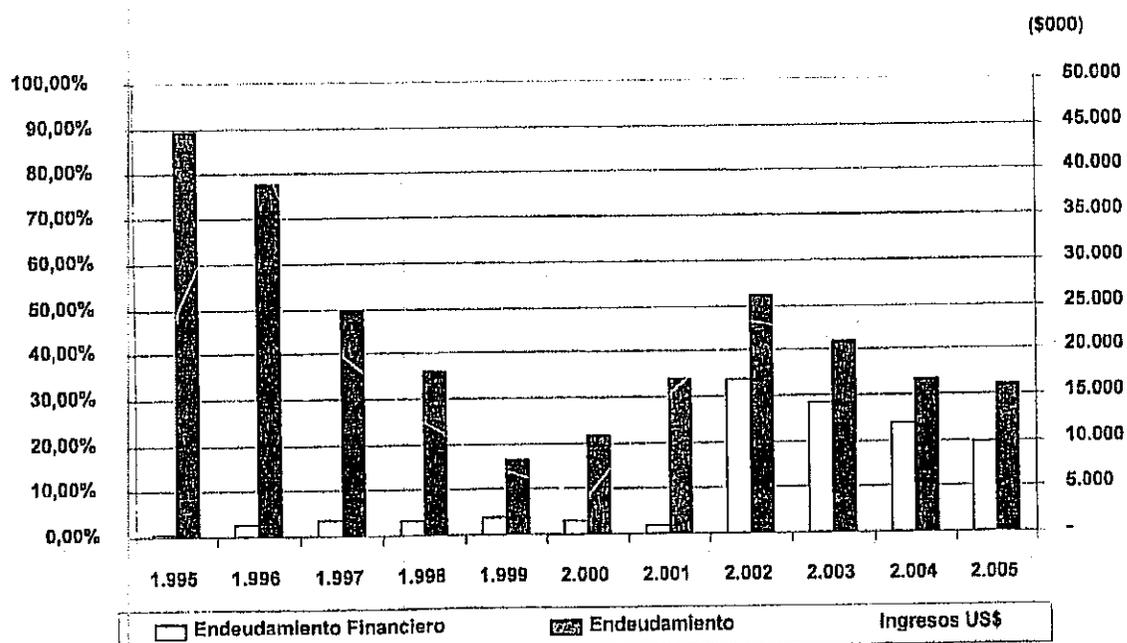
**Gráfico 8: Utilidad en el periodo 1995 - 2005**



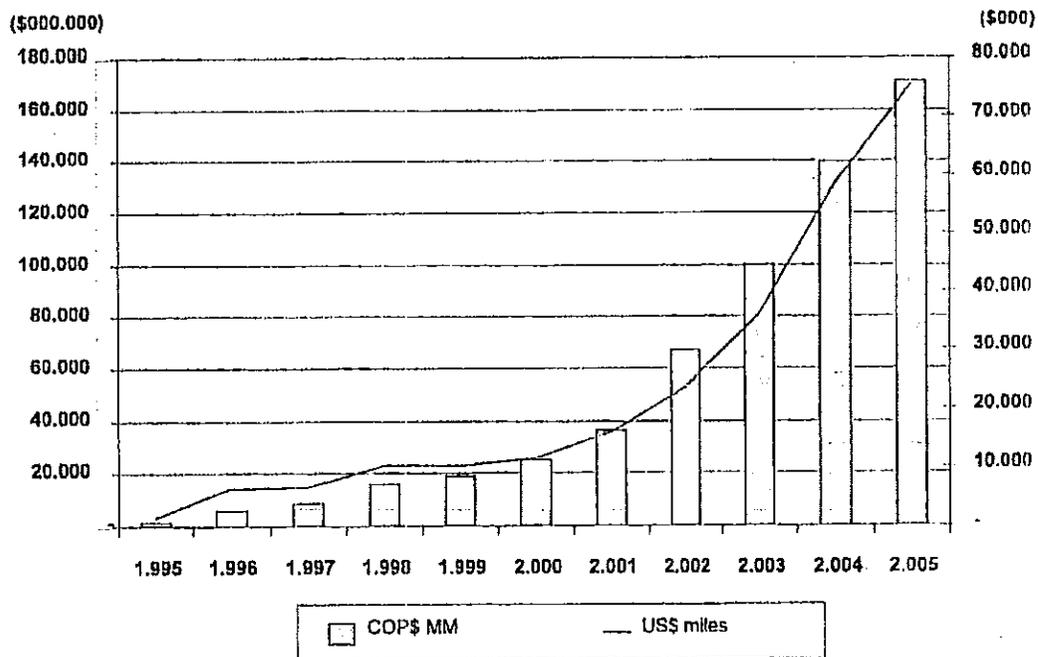
**Gráfico 9: Activos totales 1995 - 2005**



**Gráfico 10: Endeudamiento 1995 - 2005**



### Gráfico 11: Patrimonio 1995 - 2005



***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***

B K R



FERNANDEZ  
INTERNACIONAL  
AUDITORES Y CONSULTORES  
NIT. 800.011.008 - F

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores

Acclonistas 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

An independent member of BKR International, with offices throughout the World

SANTA FE DE BOGOTÁ  
Calle 93B N° 19-31 Edificio Glacial Of. 251  
TEL.: (57) (1) 644 0885 - 636 5197  
e-mail: bkrbojota@telelat.com.co

SANTIAGO DE CALI  
Calle 19N N° 21-29 Oficina 29-01  
Edificio Torre de Cali  
PBX: (57) (2) 660 0876 FAX: 660 6117  
e-mail: fernand@colombia.net.co

Web site: [www.bkrfernandez.com](http://www.bkrfernandez.com)

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 ESPITA CALDERÓN

Revisor Fiscal

Matrícula No.57.156-T

Miembro de BKR Fernández International

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

BALANZES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004  
(En miles de pesos)

ACTIVO	2005	2004	2004	2005	2004	2005	2004
ACTIVO			Revisado por el Auditor de los Hechos de Hecho (7)		Revisado por el Auditor de los Hechos de Hecho (7)		Revisado por el Auditor de los Hechos de Hecho (7)
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>							
<b>PASIVO (TRIBUTIVO):</b>							
Obligaciones financieras (Nota 8)	\$ 3,991,853	\$ 4,104,873	\$ 4,104,873	\$ 3,991,853	\$ 4,104,873	\$ 4,104,873	\$ 3,991,853
Proveedores	198,337	48,277	48,277	198,337	48,277	48,277	198,337
Cuentas por pagar (Nota 9)	156,529	156,529	156,529	156,529	156,529	156,529	156,529
Cuentas corrientes comerciales y compañías vinculadas	81,191	81,191	81,191	81,191	81,191	81,191	81,191
Cuentas por pagar a contratistas	105,122	105,122	105,122	105,122	105,122	105,122	105,122
Inventarios por pagar	484	484	484	484	484	484	484
Acreedores varios	3,000,124	3,229,062	3,229,062	3,000,124	3,229,062	3,229,062	3,000,124
Total pasivos por pagar	3,361,208	3,717,697	3,717,697	3,361,208	3,717,697	3,717,697	3,361,208
Impuestos, prestaciones y otros (Nota 10)	106,790	614,857	614,857	106,790	614,857	614,857	106,790
Prestaciones y prestaciones	57,317	121,811	121,811	57,317	121,811	121,811	57,317
Obligaciones laborales (Nota 11)	398,442	338,765	338,765	398,442	338,765	338,765	398,442
Diferidos (Nota 12)	2,604,388	0	0	2,604,388	0	0	2,604,388
Cuentas pasivas (Nota 13)	465,196	3,183,529	3,183,529	465,196	3,183,529	3,183,529	465,196
Total pasivo corriente	12,107,272	10,616,076	10,616,076	12,107,272	10,616,076	10,616,076	12,107,272
<b>CUENTAS POR PAGAR A CIAS VINCULADAS (Nota 9)</b>							
OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 8)	18,144,279	7,266,173	7,266,173	18,144,279	7,266,173	7,266,173	18,144,279
CUENTAS POR PAGAR A CONTRATISTAS (Nota 9)	5,036,000	5,036,235	5,036,235	5,036,000	5,036,235	5,036,235	5,036,000
ACTIVO DE VARIOS (Nota 9)	4,495,494	5,574,337	5,574,337	4,495,494	5,574,337	5,574,337	4,495,494
IMPONOS Y PAPELES COMERCIALES (Nota 14)	40,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000	40,000,000
Total pasivo no corriente	68,115,766	58,774,981	58,774,981	68,115,766	58,774,981	58,774,981	68,115,766
Total pasivo	80,223,038	69,391,057	69,391,057	80,223,038	69,391,057	69,391,057	80,223,038
<b>PATRIMONIO (Nota 15)</b>							
Capital social	12,000,000	11,997,175	11,997,175	12,000,000	11,997,175	11,997,175	12,000,000
Superveniencia de capital	36,548,870	30,851,217	30,851,217	36,548,870	30,851,217	30,851,217	36,548,870
Reserva	54,711,205	30,770,717	30,770,717	54,711,205	30,770,717	30,770,717	54,711,205
Reservación del patrimonio	23,433,128	17,137,588	17,137,588	23,433,128	17,137,588	17,137,588	23,433,128
Utilidad neta del ejercicio	34,194,910	32,237,519	32,237,519	34,194,910	32,237,519	32,237,519	34,194,910
Superveniencia por valoraciones	10,135,012	17,434,202	17,434,202	10,135,012	17,434,202	17,434,202	10,135,012
Total patrimonio	170,654,929	179,579,311	179,579,311	170,654,929	179,579,311	179,579,311	170,654,929
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 330,877,967	\$ 268,970,368	\$ 268,970,368	\$ 330,877,967	\$ 268,970,368	\$ 268,970,368	\$ 330,877,967
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota 16)</b>							
DEUDORAS	\$ 218,761,317	\$ 114,323,396	\$ 114,323,396	\$ 218,761,317	\$ 114,323,396	\$ 114,323,396	\$ 218,761,317
ACREEDORAS	\$ 414,979,789	\$ 292,836,318	\$ 292,836,318	\$ 414,979,789	\$ 292,836,318	\$ 292,836,318	\$ 414,979,789
<b>DEUDORAS POR CUENTA</b>							
DEUDORAS POR CUENTA	\$ 218,761,317	\$ 114,323,396	\$ 114,323,396	\$ 218,761,317	\$ 114,323,396	\$ 114,323,396	\$ 218,761,317
ACREEDORAS POR CUENTA	\$ 414,979,789	\$ 292,836,318	\$ 292,836,318	\$ 414,979,789	\$ 292,836,318	\$ 292,836,318	\$ 414,979,789

Las notas adicionales son parte integrante de los estados financieros

Los estados financieros han sido auditados por un auditor independiente de acuerdo con los estándares de la Ley de Auditoría de Cuentas de Chile

*[Firma]*  
 ESTADOS FINANCIEROS  
 ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.  
 Registro de Comercio N° 20.000.000-7  
 RUT N° 90.000.000-7

*[Firma]*  
 ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A.  
 RUT N° 90.000.000-7  
 Presidente del Consejo de Administración

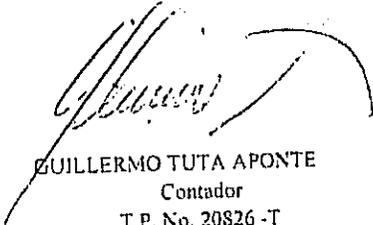
ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A.

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)	S 27,842,202	S 26,596,413	S 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)	<u>(10,528,113)</u>	<u>(8,537,639)</u>	<u>(8,978,181)</u>
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>S 24,194,910</u>	<u>S 32,237,519</u>	<u>S 33,900,975</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	<u>S 1,915.53</u>	<u>S 2,707.40</u>	<u>S 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 )

ORGANIZACION 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)

	Saldo Inicial		Reservas No In (19)		Utilidad Neta del Ejercicio	Superavit por Valorizaciones	Total Patrimonio
	2004	2005	Reservas Legales	Reserva para futuras Inversiones			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004							
Capital Social	11,907,175	11,907,175	6,620,958	7,244,967	27,231,501	15,119,878	99,079,866
Superavit de Capital	6,709,385	6,709,385	2,722,100	16,904,762	(27,231,001)	-	(444)
Reserva Legal	3,221,822	3,221,822	3,221,822	16,904,762	5,013,950	-	5,013,950
Reserva para futuras Inversiones	7,244,967	7,244,967	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-	-	-	24,194,910	1,671,622	2,407,962
Saldo Inicial	11,907,175	11,907,175	6,620,958	7,244,967	27,231,501	15,119,878	99,079,866
Saldo Final	17,616,560	17,616,560	9,842,810	14,866,305	24,194,910	19,145,919	170,651,919
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005							
Capital Social	11,907,175	11,907,175	6,620,958	7,244,967	27,231,501	15,119,878	99,079,866
Superavit de Capital	6,709,385	6,709,385	2,722,100	16,904,762	(27,231,001)	-	(444)
Reserva Legal	3,221,822	3,221,822	3,221,822	16,904,762	5,013,950	-	5,013,950
Reserva para futuras Inversiones	7,244,967	7,244,967	-	-	-	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-	-	-	24,194,910	1,671,622	2,407,962
Saldo Inicial	11,907,175	11,907,175	6,620,958	7,244,967	27,231,501	15,119,878	99,079,866
Saldo Final	17,616,560	17,616,560	9,842,810	14,866,305	24,194,910	19,145,919	170,651,919

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

  
GUILLERMO TULA ARONSTE  
Contador  
T.P. No. 20462 - T

  
CLAUDIO ESPITA CALDERON  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 57156 - T

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 día 31.05 (Nota 25)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 24,194,910	\$ 32,327,519	\$ 31,900,975
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones:			
Corrección monetaria - neta	53,233	(713,934)	(736,031)
Depreciación	274,767	274,166	288,313
Amortización de diferidos	59,566	793,754	839,970
Denegación en acciones	(17,612)	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)	(173,336)	(182,490)
Utilidad en método de participación	(24,054,094)	(20,391,736)	(30,905,371)
Pérdida en venta propiedad, planta y equipo	151,986	2,813	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	740	(124,205)	(11,236)
	3,702,305	5,552,061	6,193,730
<b>Cambios en los activos y pasivos que provayeron (usaron) efectivo:</b>			
Cuentas corrientes comerciales	(6,124,238)	(7,731,058)	(8,129,981)
Deudores	1,808,704	(944,361)	(993,090)
Proveedores	149,530	(51,473)	(54,129)
Cuentas por pagar a contratistas	23,931	(1,622,459)	(1,706,178)
Dividendos por pagar	(502)	399	420
Acreedores varios	1,301,511	521,475	665,966
Impuestos por pagar	(508,093)	(531,917)	(614,047)
Pasivos estimados y provisiones	(112,380)	135,203	121,147
Obligaciones laborales	59,877	6,339	7,192
Ingresos diferidos	2,604,483	(1,535,713)	(1,933,591)
Anticipos recibidos	(2,221,403)	(1,572,990)	(1,529,544)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	(316,740)	(7,441,994)	(7,823,105)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Dividendo recibidos	5,324,673	4,201,079	4,207,535
Prestamos realizados a sociedades y subordinadas	(162,445)	(77,906)	(31,926)
Adición a propiedad, planta y equipo	(110,133)	(172,022)	(167,286)
Venta de propiedad, planta y equipo	205,180	-	-
Adquisición de inversiones	(7,356,003)	(2,075,135)	(2,162,232)
Venta de derechos fiduciarios, bonos y acciones	1,124,534	4,314,803	5,664,279
Adquisición de diferidos	(116,991)	(735,709)	(733,394)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,091,297)	5,522,110	6,181,076
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Disminución de obligaciones financieras	(219,015)	423,029	423,825
Disminución de obligaciones hipotecarias	(46,777)	(4,331)	(15,076)
Pago de deudas con contratistas	(1,098,241)	(419,659)	(651,633)
Pago de intereses y bonos	(5,210,439)	(5,422,579)	(5,792,384)
Préstamos recibidos de filiales	10,778,106	7,355,173	7,749,268
Suscripción de capital nuevo	127,485	0	0
Pago de dividendos	(1,304,403)	(43)	(37)
Efectivo neto provisto por (Utilizado en) actividades de financiamiento	3,136,713	1,713,539	1,860,059
<b>AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>1,728,766</b>	<b>113,704</b>	<b>124,830</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO</b>	<b>713,029</b>	<b>524,325</b>	<b>524,092</b>
<b>AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>\$ 2,441,795</b>	<b>\$ 713,029</b>	<b>\$ 749,822</b>

LUIS FERNANDO RAMALLO CORREA  
Representante Legal

GUILLERMO TUTA APONTE  
Contador  
T.P. No 30826 - T

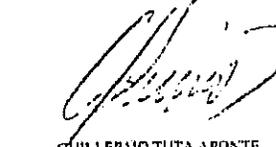
CIBOLA ESPINOSA CALDERÓN  
Revisor Fiscal  
T.P. No 57156 - T  
( Ver opinión adjunta )

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 31-03 ( Nota 25 )
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>			
<b>OPERACIONES:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 24,104,910	\$ 32,237,319	\$ 33,990,273
Depreciación	274,767	274,166	288,313
Amortización de activos diferidos	59,386	793,754	839,970
Cancelación en acciones	117,612	133,563	140,455
Provisión sobre derechos fiduciarios	44,713	131,735	135,316
Pérdida (Utilidad) venta de inversiones	686,892	(65,614)	(65,000)
Reversión provisiones y depreciaciones	(708,013)	(173,536)	(182,499)
Utilidad en método de participación	(24,034,094)	(29,391,756)	(30,904,371)
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	151,956	2,815	2,539
Participación capitalizada en fiducia en garantía de bonos	1,880,462	2,522,041	2,652,175
Intereses y diferencia en cambio de capitalizadas en inversiones	250	134,305	141,235
Cancelación monetaria - neta	53,233	(715,933)	(756,031)
Capital de trabajo provisto por las operaciones	2,703,305	5,885,061	6,158,722
Venta de derechos fiduciarios, bonos y acciones	878,937	4,834,803	5,084,350
Prestamos recibidos de filiales	10,778,106	7,366,173	7,749,365
Venta de propiedad, planta y equipo	205,180	0	0
Suscripción de capital nuevo	127,485	0	0
Incremento en deudas con centralistas	0	41,596	41,342
Incremento en acreedores varios a largo plazo	0	695,829	731,134
Dineros recibidos	5,324,673	4,001,029	4,263,525
<b>Total origen de fondos</b>	<b>20,016,656</b>	<b>27,824,831</b>	<b>28,603,385</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(110,155)	(102,022)	(107,316)
Incremento de deudores varios a largo plazo	(675,560)	(319,207)	(345,142)
Adquisición de Inversiones	(7,256,003)	(2,056,135)	(2,163,322)
Adquisición de cargos diferidos	(116,991)	(749,709)	(758,394)
Pago de obligaciones hipotecarias	(61,944)	(28,346)	(29,802)
Pago de deudas con centralistas	(1,088,241)	(619,639)	(651,632)
Pago de intereses bonos	(5,210,439)	(5,421,579)	(5,702,354)
Pago de dividendos	(1,204,493)	(45)	(42)
<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>(15,823,216)</b>	<b>(19,306,702)</b>	<b>(19,286,622)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>4,192,950</b>	<b>13,517,839</b>	<b>14,215,361</b>
<b>Análisis de los cambios en el capital de trabajo:</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Disponibles	135,119	(193,148)	(205,272)
Comisiones	1,593,647	316,852	335,202
Deudores	3,875,850	3,128,215	3,259,127
<b>Total activo corriente</b>	<b>\$ 6,604,616</b>	<b>3,242,419</b>	<b>3,414,957</b>
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones financieras	203,550	(417,045)	(438,565)
Proveedores	(149,330)	51,473	51,129
Cuentas por pagar	(1,644,007)	6,832,414	7,187,967
Impuestos, gravámenes y tasas	508,093	583,917	612,042
Reservas estimadas y provisiones	112,550	(115,203)	(121,147)
Obligaciones laborales	(59,377)	(6,839)	(7,192)
Impuestos	(2,604,485)	1,838,713	1,934,591
Otros pasivos	2,321,403	1,502,090	1,559,844
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(1,411,690)</b>	<b>10,270,420</b>	<b>10,800,374</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>4,192,950</b>	<b>13,517,839</b>	<b>14,215,361</b>

  
LUIS FERNANDO ARAMILLO CORREA  
Representante Legal

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

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

## 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. *Periodo 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

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. *Periodo 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.

<i>A largo plazo</i>	Participación	2005	Participación	2004
<b>a) Inversiones permanentes:</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%	28.957
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>585.901.904</u>		<u>\$58.109.821</u>
<b>b) Inversiones en fideicomisos:</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%	0	20.15%	2.213.146
Subtotal		94.613.271		90.105.680
Provisión (5)		0		7527.9261
Subtotal inversiones en fideicomisos		<u>\$ 94.613.271</u>		<u>\$ 82.378.081</u>
<b>c) Otras inversiones:</b>				
Derechos Fiduciarios Fiducoldex (6)		\$ 642.539		\$ 0
Derechos de construcción en proyectos (7)		\$ 88.410		\$ 0
Subtotal otras inversiones		<u>\$ 730.949</u>		<u>\$ 0</u>
Total		<u>\$ 181.246.124</u>		<u>\$ 142.552.508</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 Cafè.
- (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:

Entidad	2005	2004
Santa Marta Riohacha Paragunchón S.A.	\$ 21.028.173	\$ 17.329.015
Proceal S.A.	( 82.236 )	( 45.220 )
Autopistas de Cafè S.A.	926.802	1.265.200
Concesión Aburra Norte S.A.	253.815	434.686
Fenoça 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
Total	\$ 19.145.919	\$ 17.474.297

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 Notaría 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.

	2005	2004
Activos	140.656.425 S	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:

	2005	2004
Activos	4.472.565 S	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%.

	2005	2004
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.

	2005	2004
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.

	2005		2004
Activos	60.314.623	S	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 a 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.

	2005		2004
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

<i>Corto plazo</i>	2005	2004
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>
<i>Largo plazo</i>		
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 Fiducoldex.

#### 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

	2005		2004
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 Cías Vinculadas Largo Plazo

Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. (1) \$ 18.144.279 \$ 7.366.173

- (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>

*Acreedores varios - corto plazo*

	2005	2004
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>

*Acreedores varios - largo plazo*

Otros acreedores (2) \$ 450.233 \$ 695.829

(1) Corresponde principalmente a intereses en préstamos 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 préstamos de tesorería \$41.516.

(2) Corresponde a la cuenta por pagar a la Corporación Financiera Colombiana, por la compra de 952.630 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		1.571.561
Aguirre Monroy Asociados Ltda.	134.014		134.014
Mincivil S.A.	29.563		29.565
Constructora TAO Ltda.	381.665		381.655
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:

Concepto	2005	2004
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)	(28.312.485)
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 liquido 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:

	2005	2004
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	22.420
Impuesto a las ventas	<u>76.057</u>	<u>47.153</u>
Total	<u>\$ 106.759</u>	<u>\$ 614.843</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

	2005	2004
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:

	Primera emisión a la orden	Segunda emisión A la orden
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:

	2005	2004
Prima en colocación de acciones	S 32.880.256	S 26.382.603
Superávit método de participación	<u>3.668.614</u>	<u>3.668.614</u>
Total	<u>S 36.548.870</u>	<u>S 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)	S 0	S 82.218
Inversiones	<u>19.145.919</u>	<u>13.392.079</u>
Total	<u>S 19.145.919</u>	<u>S 17.474.297</u>

## 16. CUENTAS DE ORDEN

	2005	2004
Deudoras:		
Derechos contingentes:		
Bienes y derechos entregados en garantía (1)	S 101.288.002	S 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>143.356.639</u>
Total	<u>S 404.939.789</u>	<u>S 292.046.318</u>

Acreeedoras:

Responsabilidades contingentes:		
Promesas de compraventa (5)	\$ 2.598.223	\$ 4.844.801
Avales con Cias Vinculadas ( 7 )	15.000.000	15.000.000
Reclamaciones pendientes	<u>762.669</u>	<u>762.669</u>
<b>Total responsabilidades contingentes</b>	<u>18.360.892</u>	<u>20.607.470</u>
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>
<b>Total acreedoras de control</b>	<u>218.400.525</u>	<u>93.716.126</u>
<b>Total</b>	<u>\$ 236.761.417</u>	<u>\$ 114.323.596</u>

- (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 cumplieran 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 Grupo Constructor Autopistas del Café (3)	7.630.687	5.167.607
Unión Temporal Operadores del Caribe	1.393.550	0
Consorcio 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 Consorcio 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 Consorcio NQS Norte II 15% y en el Consorcio Ferroatlantico el 1%.

#### 18. GASTOS OPERACIONALES

	2005	2004
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>\$ 51.631.918</u>	<u>\$ 787.737</u>

#### 19. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2005	2004
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>
Total	<u>\$ 28.191.615</u>	<u>\$ 33.136.688</u>

- (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>
Total	<u>\$ 10.528.113</u>	<u>\$ 8.537.639</u>

- (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 pérdida 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:

	2005	2004
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>\$ 718.954</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:	2005	2004
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:	2005	2004
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*

	2005	2004
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 tráfico 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 realizó 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 I 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.

**ANEXO DE PAGOS DURANTE EL AÑO 2005**  
(Art. 446 Código de Comercio)

<b>1. SALARIOS PAGADOS A DIRECTIVOS</b>		1.414.226.603
<b>2. GASTOS DE REPRESENTACION Y RELACIONES PUBLICAS</b>		
Gastos de Representación	\$	228.178.897
Gastos de Junta Directiva	\$	31.644.988
Gastos de Asamblea	\$	4.760.263
<b>3. ASESORIAS</b>		
Jurídicas	\$	22.686.550
Tributarias	\$	22.731.360
Técnicas	\$	35.168.009
Revisoría Fiscal	\$	52.395.750
Financiera	\$	254.921.152
<b>4. DONACIONES</b>	\$	65.318.040
<b>5. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES</b>		
Ver anexo 4 de las notas a los estados financieros		

PROYECTO DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES

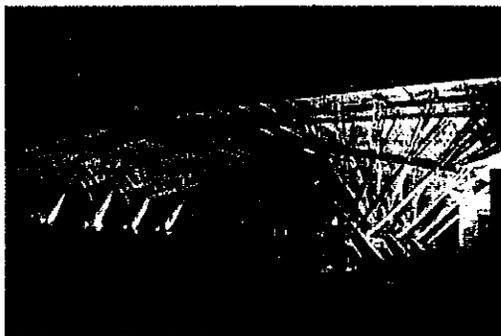
### Proyecto de Distribucion de Utilidades 2005

Utilidad Neta del Ejercicio Despues de Provision Impuesto de la Renta		24.194.908.753
Reserva Legal 10% Constitulda con utilidades gravables		2.419.490.875
Utilidad Despues de Reserva Legal		21.775.417.878
Liberación Reserva para Inversiones		44.866.395.305
Utilidad a Disposición de la Asamblea		66.641.813.183
Dividendos en Efectivo a razón de \$233 pesos por acción, pagaderos el próximo 24 de mayo de 2006	3.005.299.276	
Dividendo en Acciones por \$420 pesos por accion, sobre 12'902,572 acciones ordinarias, el 24 de mayo de 2006. El numero de acciones a emitir sera de 401,091 acciones a un precio de \$13.510,86 c/u.	5.419.080.240	
Reserva para Inversiones	57.913.433.667	
Reserva para Donaciones	300.000.000	
<b>TOTAL</b>	<b>66.641.813.183</b>	<b>66.641.813.183</b>



GRUPO  
**ODINSA** S.A.

**INFORME DE GESTIÓN  
ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS  
DEL GRUPO ODINSA S.A.**



**Bogotá D.C., 23 de Marzo de 2007**

## JUNTA DIRECTIVA 2006-2007

Presidente  
Vicepresidente

Dra. Correa Vargas Luz María  
Dr. Vélez Sierra Francisco Luis

### PRINCIPALES

Correa Vargas Luz María  
Gredinger Betancur José Franklin  
Mejía Ramírez Ricardo  
Vélez Sierra Francisco Luis  
Rodríguez Guzmán Gustavo Adolfo  
Feged Mora Daniel

### SUPLENTES

Correa Gómez José Jairo  
Rueda Gómez Samuel  
Gómez Montoya José Alberto  
Velásquez Cock Alvaro  
Monroy Valencia Fidel Hernando  
Manrique Van Damme Alfonso

### ADMINISTRACIÓN

Jaramillo Correa Luis Fernando	Presidente
Dib De Castro Mario Arturo	Vicepresidente Financiero y Administrativo
Sánchez Camargo Regina Esther	Secretaria General y Directora Jurídica
Rojas Calderón Hildebrando	Gerente de Ingeniería y Desarrollo
Villegas Jaramillo Olga M.	Directora de Operación
Maldonado Ávila Jorge	Director de Proyectos Inmobiliarios
Otero Preciado Guillermo	Director de Construcciones e Infraestructura.
Paz García Paula	Coordinadora de Aseguramiento de la Calidad

### REVISORIA FISCAL

#### BKR FERNÁNDEZ Y ASOCIADOS INTERNATIONAL LTDA

Espitia Calderón Cielo	Principal
Bueno Cornejo Edgar Ivan	Suplente

**INFORME DE GESTION AÑO 2006**

# INFORME DE GESTIÓN DEL AÑO 2006

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 2006, periodo en el que se obtuvieron resultados superiores a los obtenidos en toda la historia de Grupo ODINSA. Por otro año más se ha logrado incrementar en forma significativa el patrimonio de los accionistas como resultado de las estrategias concebidas, la gestión en varios proyectos a cargo de la empresa, y las condiciones económicas del país.

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

- La formalización del proceso de venta de la sociedad concesionaria Ferrocarriles del Norte de Colombia S.A. -FENOCO-, a un grupo importante de empresas dedicadas a la explotación de minas carboníferas en la costa norte del país.
- Consolidación del proceso de diversificación del portafolio de infraestructura de Grupo ODINSA mediante la adjudicación de la concesión para la modernización, expansión y explotación por 20 años del Aeropuerto Internacional El Dorado de Bogotá. Grupo ODINSA junto con un grupo de empresas 100% colombianas que conforman un grupo de la más alta calidad y experiencia en construcciones de obras de infraestructura, edificaciones, montajes electromecánicos y diseños, ha

conformado la sociedad OPAIN, concesionaria del Aeropuerto.

- El incremento significativo de instalaciones con banda ancha para instituciones públicas mediante conectividad satelital, al ampliarse el contrato Internet por Colombia en 490 puntos de Internet adicionales, con un aumento del Aporte del Fondo de Comunicaciones superior a los \$17.000 millones.
- Excelentes resultados de las concesiones viales del portafolio de Grupo ODINSA, debido al pago por parte del gobierno de las deudas por concepto de compensaciones de tráfico. En las concesiones viales se recibieron más de \$1.3 billones en títulos de tesorería del gobierno con plazos a 20 años.
- Resultados positivos en la gestión de los concesionarios para lograr la ampliación de los proyectos a cambio de peajes adicionales o aumento del plazo. En Santa Marta - Paraguachón se adicionó la rehabilitación y explotación del tramo Santa Marta - Bosconia, y en Hatovial se incorporaron nuevos tramos para desarrollo de doble calzada, rehabilitación y mantenimiento.
- Firma del acta de recibo sustancial de obra de Metrodistrito lo cual permitió liberar el pago de las remuneraciones de la fiducia pactadas en el contrato en un 96%, siendo la única concesionaria de los tramos de

75

adecuación de la NQS y la Avenida Suba al sistema Transmilenio en lograrlo.

- Valorización de la acción de Grupo ODINSA en la Bolsa de Valores de Colombia e incremento del número de acciones transadas en más de 3.3 veces a las de 2005. La acción ha ganado bursatilidad y ha permitido que un mayor número de compradores inviertan en la compañía.

Se exponen a continuación los principales hechos ocurridos en el periodo:

## 1. ENTORNO DEL NEGOCIO

El país continúa el proceso de negociación y firma de importantes Tratados Comerciales, como lo son los Acuerdos con Estados Unidos, Centroamérica, el Cono Sur, entre otros. Con el fin de enfrentar los retos que imponen dicha Acuerdos, el gobierno debe mejorar con el apoyo del sector privado la Infraestructura del país, tanto de transporte como de servicios públicos, telecomunicaciones y energía.

El apoyo del sector privado será principalmente mediante el aporte de capital privado para la financiación de los proyectos requeridos. Grupo ODINSA se ha consolidado como líder en el proceso de mejoramiento de la infraestructura colombiana y latinoamericana.

Respecto al comportamiento de la economía, los resultados del 2006 demuestran que el país se encuentra en un ambiente de continuo crecimiento lo que se demuestra con el 6,7% de aumento en el PIB -superior al promedio latinoamericano-, explicado principalmente por la inversión y la demanda interna; tanto la inversión extranjera -cerca al 26% del PIB-, como el PIB per cápita, presentaron niveles por encima de los máximos históricos.

En las cifras de crecimiento se destacan los sectores de la construcción, el

comercio, el transporte y la industria, con crecimientos de 16.7%, 10.3%, 9.1% y 10.3% respectivamente.

Estos resultados se han logrado en gran medida debido al restablecimiento en la seguridad, la confianza de los inversionistas y la de los consumidores y la mejoría en las perspectivas a nivel general.

La inflación anual a diciembre de 2006 se situó en el 4.48% lo que constituye un registro histórico y fortalece las políticas de reducción y estabilidad de los precios. La DTF a 90 días cerró en 6,31% habiendo bajado en el año 72 puntos básicos.

El sector de la construcción, que incluye los subsectores de Edificaciones y Obras civiles creció un 16.7%, 890 puntos básicos por encima del año anterior, y el subsector de Obras Civiles creció un 16.4%, debido a la inversión en importantes obras de infraestructura como el Plan 2500.

Se espera que se mantenga el crecimiento del sector durante el 2007, teniendo en cuenta la importancia de la infraestructura para el desarrollo competitivo del país.

## 2. HECHOS MÁS RELEVANTES DEL AÑO 2006

El 2006 no fue la excepción en el proceso de consolidación de la estrategia de crecimiento y fortalecimiento patrimonial de la compañía iniciado desde su fundación, tal como se podrá observar a continuación.

### 2.1 FORMALIZACIÓN DE LA VENTA DE LA PARTICIPACIÓN ACCIONARIA EN FENOCO.

En Marzo de 2006 se completó exitosamente el proceso de venta de la participación en FENOCO a un grupo conformado por las compañías de explotación de carbón más importantes del país, dentro de las

cuales se encuentran DRUMMOND y GLENCORE.

La venta de la participación en FENOCO y la liquidación de las utilidades de la construcción del proyecto a través del consorcio Ferroatlántico, le representó a Grupo ODINSA ingresos por USD\$ 18 millones.

Este negocio además de proporcionarle a la empresa recursos líquidos para financiar su crecimiento, le representó a las compañías vendedoras, la eliminación de toda responsabilidad derivada de los fallos emitidos por los tribunales internacionales de arbitramento y los fallos de la jurisdicción local sobre acciones populares u otras acciones que puedan presentarse, así como de cualquier contingencia salvo las laborales y fiscales no declarados.

## 2.2 AEROPUERO INTERNACIONAL EL DORADO

OPAIN S.A. es la sociedad adjudicataria de la concesión por 20 años, para la Administración, Modernización y Expansión, Operación, Explotación Comercial y Mantenimiento del Aeropuerto Internacional el Dorado de la ciudad de Bogotá, Licitación adjudicada por la Aeronáutica Civil de Colombia el 24 de Agosto de 2006.

Los accionistas de de OPAIN S.A. son los siguientes:

GRUPO ODINSA S.A.	29.99%
CONSORCIO SOLARTE SOLARTE S.A.	24.98%
GRUPO CONDOR INVERSIONES S.A.	14.99%
TERMOTECNICA COINDUSTRIAL S.A.	10.00%
MARVAL S.A.	10.00%
ARQUITECTURA Y CONCRETO S.A.	5.00%
CONSULTORIA COLOMBIANA S.A.	5.00%
FLUGHAFEN ZURICH A.G	0.01%
CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A	0.01%
LUIS HECTOR SOLARTE SOLARTE	0.01%

CARLOS ALBERTO SOLARTE SOLARTE	0.01%
	100%

Adicionalmente participa como Asistente Técnico para la Operación del Aeropuerto UNIQUE-IDC y como Asistente Técnico para los Diseños de las obras ADPI INGENIERIE.

UNIQUE-IDC: UNIQUE es la operadora del aeropuerto de la ciudad de Zurich, el cual moviliza alrededor de 19 millones de pasajeros al año y alrededor de 400.000 toneladas en carga. IDC, es una firma chilena, operadora de aeropuertos de tamaño mediano en Chile, Venezuela y Honduras.

ADPI INGENIERIE es un grupo de ingeniería y arquitectura, subsidiario de Aeropuertos de París, dedicado al diseño y desarrollo de infraestructura y plataformas aeroportuarias en el mundo. Se destacan el diseño y la supervisión en proyectos como el Aeropuerto Internacional de Dubai, el Centro de Artes Orientales de Shanghai, y la Planta de Ensamblaje del Airbus 380 en Toulouse.

El Contrato se realizará en tres etapas:

- Etapa Previa: 8 meses Diseños definitivos y Cierre Financiero. Operación
- Etapa de Modernización y Expansión: 60 meses Construcción y Operación.
- Etapa Final: 172 meses Operación

El valor de las obras de Modernización y Expansión asciende a \$ 650 millones de dólares, y se espera conseguir una financiación del orden de US\$350-400 millones, con un plazo cercano a los 17 años. Los socios tienen presupuestado realizar una inversión en Equity del orden de US\$120-150 millones.

Los Ingresos cedidos al concesionario son: tasas aeroportuarias, derecho de uso de puentes de abordaje, derechos de parqueo, explotación comercial de áreas concesionadas, y otros.

Por otra parte la Contraprestación que debe pagar el Concesionario al Concedente es del 46.16% de los ingresos brutos recaudados.

La participación de Grupo ODINSA en el proyecto tiene la siguiente importancia Estratégica e Histórica:

- Actualmente, la concesión del aeropuerto el Dorado representa la obra de infraestructura más grande y de mayor impacto comercial y social del país.
- Luego de un proceso de adjudicación transparente, OPAIN, grupo liderado por ODINSA, mostró ser el grupo más sólido y con las más altas calificaciones.
- El aeropuerto el Dorado es uno de los aeropuertos con mayor tráfico de Suramérica, y primero en transporte de carga. En términos de pasajeros OPAIN tiene el 65% del transporte de pasajeros de los aeropuertos concesionados del país.
- En la actualidad por el Aeropuerto Internacional El Dorado se movilizan 8.9 millones de pasajeros, de los cuales 6.2 son nacionales y 2.7 millones internacionales. Para el 2016 se espera que esta cifra ascienda a 16 millones.
- Importantes beneficios para la economía colombiana, al tener la posibilidad de aprovechar y maximizar los beneficios económicos próximos a recibir por la firma de los tratados comerciales.
- Generación de más de 2.300 empleos directos e indirectos en la

operación y la construcción de la nueva Terminal.

- Consolidación del proceso de diversificación del portafolio de Inversiones de Grupo ODINSA en infraestructura de transporte, iniciado en el 2002.

### **2.3 ACCIONES DEL GRUPO ODINSA EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.**

Por segundo año consecutivo las acciones de Grupo ODINSA se transaron a través de la Bolsa de Valores de Colombia. El 2006 representó grandes avances para la acción de Grupo ODINSA ya que el precio de la acción se valorizó durante un 150% frente al cierre del 2005, y un 210% frente a la primera transacción realizada en bolsa el 15 de marzo de 2005. En el **gráfico 1** se muestra la variación del valor de la acción durante el periodo mencionado.

Durante el 2006 se realizaron operaciones por más de \$18.800 millones, representados en más de 1.166.000 acciones transadas, frente a 271.195 en el 2005. Actualmente la acción de Grupo ODINSA es considerada por la Bolsa de Valores de Colombia como de mediana bursatilidad. Al cierre del 2006 Grupo ODINSA tenía 325 accionistas frente a 135 en el 2005.

## **3. COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES**

### **3.1 CONCESIONES VIALES.**

Entre las concesiones viales donde el GRUPO ODINSA participa, además de las descritas en el numeral anterior se cuenta con las siguientes sociedades.

#### **3.1.1 Autopistas del Nordeste**

En el primer trimestre del 2006 se cerró la financiación del proyecto con la

colocación de la emisión de bonos por USD \$163.5 millones en el mercado institucional norteamericano bajo la regla 144 A, con una cobertura de riesgo político de MIGA, aseguradora del Banco Mundial. La transacción es de gran importancia histórica tanto para Grupo ODINSA como promotor principal del proyecto con una participación del 42.5%, como para República Dominicana, quien con esta transacción logró demostrar la recuperación de su economía.

Con la obtención de la financiación fue posible la continuación de los trabajos involucrando un número importante de frentes de trabajo con una gran cantidad de maquinaria y equipo de óptimas condiciones, lo que ha permitido que en el transcurso del año se logre avanzar a un ritmo que permitirá terminar las obras en los 24 meses esperados.

Con el fin de poner en uso el primer tramo del proyecto y mantener una cultura de pago de peaje, desde el mes de Marzo de 2006 se encuentra en operación una estación de peaje.

### **3.1.2 Autopistas del Café**

En el primer trimestre del 2006 se culminó la legalización de la compra de la participación de Grodco en la concesionaria, con lo cual Grupo ODINSA S.A. consolidó un 50.01% de participación en la concesionaria, convirtiendo a Autopistas del Café en una compañía subordinada de Grupo ODINSA.

En el 2006 la concesionaria recibió la totalidad del pago de la deuda de compensaciones de tráfico a cargo del INCO con \$14.127 millones en TES del gobierno.

Durante el período se continuó con la ejecución de las obras del proyecto, presentando un estado de avance en la construcción de los sectores Armenia - Club de Tiro, la Estampilla, Estampillita, y la terminación de la Variante Sur de Pereira y así como el inicio del mantenimiento

mayor en el sector Club de Tiro - Terminal de Transportes de Pereira. Con lo anterior, se han ejecutado obras de la oferta mercantil AKF 139 por un valor de \$36.105 millones (pesos de Sept. 96), para un avance consolidado de la construcción del 41%.

En cuanto a la infraestructura de operación, se terminó la construcción de los peajes de Circasia y Pavas y sus respectivos Centros de Atención al Usuario y Centro de Control Operacional. Se espera para el 2007 la remodelación del peaje de Corozal continuando con el uso de elementos nativos como la guadua, haciéndola parte de la estructura de cubierta y utilizando la arquitectura colombiana.

### **3.1.3. Carreteras Nacionales del Meta**

Dentro de pago de compensaciones de tráfico a las concesiones viales, Carreteras Nacionales del Meta recibió la totalidad del pago de la deuda por tráfico mínimo garantizado a cargo del INCO, el cual fue de \$52.096 millones en TES del gobierno nacional.

El pago de estas compensaciones, le generó a la concesionaria utilidades líquidas suficientes para el pago de dividendos que se realizará en el primer trimestre de 2007 por un valor cercano a los \$29.000 millones. De estos a Grupo ODINSA le corresponderán alrededor de \$18.000 millones.

La Concesionaria adelantará durante la mayor parte del año 2007, la segunda intervención de mantenimiento mayor en la que se espera colocar unos 35.000 M3 de concreto asfáltico de carpeta y parcheo, y continúa en las negociaciones para el Diseño de la Segunda Calzada Villavicencio - Granada.

### 3.1.4 Concesión Santa Marta - Paraguachón

El monto recibido en ésta concesión por el pago de la deuda de compensaciones de tráfico a cargo del INCO fue de \$64.736 millones en TES del gobierno nacional.

El pago de las compensaciones le permitió a la concesionaria pagar a los accionistas por primera vez \$13.120 millones vía dividendos y \$22.191 millones vía utilidades como beneficiarios del fideicomiso, para un total de \$34.311 millones.

Durante el período se culminaron las obras que solucionaron los problemas estructurales de 23 Km. de la vía presentados por sobrepeso en la etapa de Construcción, las cuales fueron canceladas con un aumento del plazo de concesión, según el acuerdo firmado con el INCO.

Gracias a la gestión adelantada por la concesionaria, se adicionó el tramo Santa Marta - Bosconia - La ye al contrato de concesión. Las obras de rehabilitación del tramo ascienden a la suma de \$100.000 millones y se empezarán a ejecutar en el 2007. Como remuneración fueron cedidos los ingresos y la operación de 2 estaciones de peaje adicionales.

### 3.1.5 Hatovial

Durante el 2006 se movillizaron por las vías de la concesión 2.949.000 vehículos, con un incremento del 5.86% frente al año anterior. Aunque el 19% de ésta cifra está exento del pago de peaje, los ingresos totales fueron de \$27.890 millones. (Ver gráfico 2). Adicionalmente, el proyecto contó con aportes de los concedentes por valor de \$37.857 millones, lo que permitió avanzar en la ejecución de las obras de la segunda calzada cumpliendo con el cronograma de inversión establecido.

Por otra parte, se completó el pago de la totalidad de las acciones de

Corficolombiana, las cuales fueron compradas a prorrata por los demás socios de la concesionaria, quedando GRUPO ODINSA con una participación del 22.22% en la concesionaria.

El 26 de enero de 2007 se firmó con el concedente el Otrósí No. 14 al contrato de concesión, el cual contempla una ampliación del valor de las inversiones en obras por \$75.000 millones, consistentes en la construcción de 4.2 Km. de doble calzada, 7.5 Km. de calzada sencilla y 20 Km. de tercer carril, además del mejoramiento de 61 Km. de calzada sencilla. De esta forma, la red a cargo de Hatovial se amplía a 96 km. La cual deberá operar y mantener a cambio de un ingreso esperado, que de acuerdo con las proyecciones realizadas se estaría obteniendo hacia diciembre del 2014.

### 3.1.6 Sociedad Concesionaria Metrodistrito

En la primera revisión de la Emisión de Bonos realizada por la Calificadora Duff & Phelps, se mantuvo la calificación AAA, considerando que el Concesionario ya realizó el 100% de las inversiones definidas en el Contrato de Concesión, lo cual elimina todo riesgo de construcción, y que adicionalmente en Marzo de 2006 se firmó un Acta de recibo Sustancial de las Obras y se dio inicio a la etapa de Mantenimiento.

Cabe anotar que de todos los concesionarios de los tramos NQS y Suba, Metrodistrito es el único que ha firmado Acta de Finalización de Obras.

## 3.2 Telecomunicaciones

### 3.2.1 Internet por Colombia

Se culminó exitosamente la instalación de los 1.819 puntos de Internet establecidos por el contrato,

incluida la opción adicional, para un total de \$68.879 millones en aportes.

Con el fin de aumentar los ingresos de la sociedad, se empezó con la comercialización de servicios para empresas privadas en la zona, logrando la instalación de 172 puntos adicionales, cobrados a tarifas comerciales.

Respecto a la calidad del servicio, los indicadores establecidos en el Contrato de Aporte se han cumplido de acuerdo a las metas fijadas.

El 22 de Diciembre de 2006 se firmó una ampliación del contrato, que representa la instalación de 490 puntos de Internet adicionales, con un aporte adicional del Fondo de Comunicaciones de \$17.628 millones.

### **3.2.2 E-América S.A.**

Durante el 2006 se dio cumplimiento a todas las metas contempladas por el contrato, dentro de lo cual se terminó el levantamiento de los 1.427 estudios de campo, así como la instalación de 64 instalaciones piloto, siendo aprobados en su totalidad por la Interventoría. Por otra parte, el 26 de diciembre se entregaron 688 instalaciones de 640 requeridas.

Se están realizando las instalaciones para cumplir con la quinta meta en Marzo del 2007, y llegar a un total de 1.813 puntos instalados, con lo cual unido a las instalaciones de Internet por Colombia, se tendrán en funcionamiento más de 4.400 puntos de Internet en el sur del país.

### **3.3 SERVICIOS PÚBLICOS**

Al cierre del año 2006, la Empresa Multipropósito de Calarcá contaba con 14.398 suscriptores del Servicio de Acueducto, 16.355 suscriptores del Servicio de Alcantarillado y 16.809 suscriptores del Servicio de Aseo, quienes consumieron 2.615.846 m<sup>3</sup> de agua potable, vertieron 2.867.448 m<sup>3</sup> de aguas servidas y produjeron 10.514 toneladas de residuos sólidos. Adicionalmente, en el

relleno sanitario de Villa Karina se dispusieron 9.583 toneladas de residuos sólidos de terceros y las plantas hidroeléctricas de Bayona, Campestre y La Unión generaron 11.044.012 KW-h.

Producto de esta operación durante el 2006 la Empresa Multipropósito de Calarcá tuvo unos ingresos operacionales de \$7.909 millones y una utilidad después de impuestos de \$930 millones.

En el 2006 se repartieron dividendos por primera vez por un monto cercano a los \$765 millones correspondientes a utilidades de ejercicios anteriores, de los cuales GRUPO ODINSA recibió \$229.5 millones.

Durante el 2006 se realizaron las inversiones necesarias para culminar el programa de inversiones del plan de choque establecidas por el contrato. A su vez, en el relleno sanitario de Villa Karina se hicieron inversiones por \$567 millones para atender requerimientos propios de la operación y el cumplimiento de las obligaciones ambientales.

## **3.4 PROYECTOS INMOBILIARIOS**

### **3.4.1 Proyecto La Pastorita I**

Finalizó el proyecto con las utilidades esperadas en la factibilidad inicial, a pesar de las múltiples dificultades de comercialización para este tipo de vivienda.

Los inmuebles que se encontraban pendientes de venta a finales de 2006 fueron colocados como parte del aporte de ODINSA P.I. S.A. para el desarrollo de la tercera etapa.

### **3.4.2 Proyecto Quintas de La Pastorita**

Se concluyó en este año la segunda etapa del proyecto con éxito en

ventas y con utilidades estimadas para ODINSA P.I. S.A en la suma de \$277'288.000 habiendo realizado una inversión inicial de \$240'000.000.

Se construyeron las 28 casas del proyecto y hoy se encuentran habitadas en su totalidad. El éxito de este proyecto motivó a concluir con un tercero en el que se reinvirtieron parte de las utilidades obtenidas en la primera y segunda etapa.

### 3.4.3 Reservas de La Pastorita III

El proyecto consta de 39 viviendas con un valor de venta de \$175 millones por unidad, para un total de ventas incluidos los adicionales de obra por la suma de \$6.960'000.000.

La utilidad asegurada en este proyecto se fija en la suma de \$1.448'792.000 en la que ODINSA P.I. S.A. obtiene el 33% de las mismas en razón a su gestión y aportes.

Aun se encuentran pendientes de escrituración las 39 unidades del proyecto y estimamos que se encuentre liquidado totalmente el Fideicomiso en el curso del mes de Marzo y debidamente concluidas las obras y la entrega final de las viviendas.

### 3.5 RECAUDO Y TRÁFICO

En el **gráfico 2** se muestra el recaudo mensual acumulado, en millones de pesos, y en el **gráfico 3** el Tráfico mensual durante el 2006 en los proyectos Autopistas del Café, Carreteras Nacionales del Meta, Hatovial y Santa Marta - Paraguachón.

Por las 17 estaciones de peaje de las concesiones donde el GRUPO ODINSA tiene participación, circularon en el periodo 20.855.578 vehículos, lo que representa un crecimiento del 5.4% frente al 2005. Se destaca el crecimiento del tráfico de la concesión Autopistas del Café del 6.5% frente al 2005.

Los ingresos por peaje ascendieron en las cuatro concesiones a \$155.983 millones.

Informe de Gestión 2006

con un incremento del 18%, es decir un 12.8% real, que corresponde al mejoramiento del TPD y al incremento anual en las tarifas. La anterior suma no incluye las garantías de tráfico canceladas, ni los ingresos por compensaciones canceladas durante el 2006, que ascienden a \$1.3 billones.

### 4. GESTIÓN FINANCIERA

Los hechos mencionados en éste informe se reflejan claramente en los resultados de la compañía que se presentan en los estados financieros de la sociedad para el año 2006.

La facturación consolidada del grupo aumentó un 48%, la utilidad neta se incrementó en más del 60%, los activos en 30% y el patrimonio un 34.6%, observándose una consolidación del crecimiento de la compañía y un fortalecimiento del portafolio de inversiones de donde provienen parte importante de las utilidades.

A continuación presentaremos con mayor detalle la evolución de los principales indicadores financieros durante el último año.

### 4.1 FACTURACIÓN

Durante el año 2006 la facturación consolidada del GRUPO ODINSA fue de \$128.367 millones, cifra mayor que la de 2005, debido al inicio de la construcción del proyecto Autopistas del Nordeste y al aumento de la facturación en Autopistas del Café. Lo anterior se logró aun cuando al vender la participación en FENOCO se liquidó el Consorcio Ferroatlántico, generador importante de ingresos durante los últimos años.

Adicionalmente, la facturación de GRUPO ODINSA S.A. se incrementó en un 99.70%, lo cual se explica por el incremento en los ingresos por construcción del Grupo Constructor Autopistas del Café, los cuales

ascendieron a \$29.699. Los resultados evidencian que los ingresos por construcción continúan siendo el componente más importante de los ingresos operacionales, representando el 98%. **Gráfico 4.**

Respecto a la composición por cliente de los ingresos obtenidos en las actividades de ejecución de obras, mantenimiento y operación, tal como lo mencionamos atrás, el Consorcio Grupo Constructor AKF y Autopistas del Nordeste son la principal fuente de ingresos del grupo. Se destacan en los ingresos la reactivación de la construcción del proyecto de Hatovial, que representó ingresos por valor de \$6.476 millones.

#### 4.2 RENTABILIDAD Y PATRIMONIO

Los resultados de rentabilidad sobrepasaron los niveles obtenidos en todos los años anteriores, y se continúa evidenciando que el portafolio de inversiones mantiene una gran importancia en los resultados. En el 2006 los ingresos no operacionales cobraron mayor importancia, en gran medida por el ingreso obtenido con la venta de la participación en FENOCO

En el año 2006 el Margen Operacional del GRUPO ODINSA S.A. como empresa individual, en el período analizado fue de 18.72% con una Utilidad Operacional de \$9.248 millones.

Tal como se mencionó anteriormente, GRUPO ODINSA S.A. continúa evidenciado en los resultados la importancia de los Ingresos No Operacionales. Véanse **Gráficos 5 y 7.** Al respecto es importante mencionar lo siguiente:

- Los Ingresos No Operacionales durante 2006 fueron de \$67.463 millones, mayores en \$39.272 millones a los presentados durante 2005. El crecimiento presentado en estos ingresos se explica principalmente en los resultados obtenidos en inversiones como Carreteras Nacionales del

Meta, ODINSA Proyectos e Inversiones y Autopistas del Café, y la utilidad generada por la venta del activo de FENOCO.

- Los ingresos no operacionales se descomponen como se describe a continuación.

- Atendiendo lo dispuesto en la Circular Conjunta No 009 de 1996 emitida por la Super Sociedades y la de Valores (hoy Super Financiera) las inversiones en las sociedades donde el GRUPO ODINSA S.A. es propietario de más del 50% del capital social - Carreteras Nacionales del Meta S.A., ODINSA Holding Inc., ODINSA Servicios Ltda., ODINSA Proyectos e Inversiones S.A., Internet por Colombia S.A., e-América S.A. y Autopistas del Café S.A. a partir del 2006 - deben ser contabilizadas siguiendo el método de participación, es decir llevando al estado de resultados la diferencia entre el valor patrimonial de la inversión y el costo de adquisición ajustado por inflación. Por lo anterior, durante 2006 se contabilizaron Ingresos por el Método de Participación de \$38.409 millones, el 55.5% proveniente de la inversión en Carreteras Nacionales del Meta S.A., el 27.85% de ODINSA Proyectos e Inversiones S.A., y el 16% ODINSA Holding donde la reevaluación del peso colombiano y del peso dominicano contribuyeron al resultado. En Internet por Colombia S.A. ya se empezaron a apreciar las primeras facturaciones por servicio de Internet satelital a clientes privados.

- o Por Ingresos Financieros se recibieron en el periodo \$2.496 millones y en ingresos no operacionales la utilidad por la venta de la participación en FENOCO por \$16.023 millones y \$3.939 millones por Derechos y Licitaciones que corresponden a los derechos adquiridos en el Fideicomiso de la concesión de Santa Marta - Paraguachón por la compra de la participación a Grodco S en C.
- De otra parte, los Gastos No Operacionales aumentaron de \$10528 millones en el 2005 a \$13.590 millones en el periodo actual. La descripción de los principales rubros se detalla a continuación.
  - o La causación de los intereses de los Bonos Ordinarios GRUPO ODINSA 2002 por \$40.000 millones durante el año fue de \$4.798 millones. La disminución en la inflación de los últimos doce meses, del 4.85% al 4.48% generó un ahorro importante en el pago de intereses.
  - o Adicionalmente, se cancelaron \$661 millones en intereses de otros créditos, y \$2.182 millones por los préstamos por \$23.021 millones que le ha realizado ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. al GRUPO ODINSA S.A. para cumplir con diversas obligaciones. Adicionalmente se registraron \$105 millones de pérdida por diferencia en cambio en la inversión en ODINSA Holding Inc.
  - o Por último se cancelaron \$1.842 millones al BBVA Banco Ganadero como contraprestación por la venta de las acciones de Inmobiliaria Ganadera S.A. en la actualidad ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. la cual esta definido como

un porcentaje del crédito fiscal utilizado.

Respecto a la Utilidad Neta, por \$60.552 millones, debemos anotar que es la de mayor valor en la historia de Grupo ODINSA, con una rentabilidad neta del 123%. Véase **Gráfico 6**. La rentabilidad sobre patrimonio presentó niveles superiores a los presentados en años anteriores, con un valor cercano al 30%, esto es 4 veces el DTF o 6 veces la inflación.

**4.3 ACTIVOS Y PASIVOS**

Uno de los indicadores más significativos del proceso de crecimiento de la sociedad es el comportamiento de los Activos Totales, **gráfico 8**, los cuales aumentaron durante el 2006 un 30%, para ubicarse en \$313.341 millones. Este crecimiento se justifica en su mayoría por el aumento de las Inversiones permanentes, donde el comportamiento de Carreteras Nacionales del Meta S.A., cuyo valor en libros pasó de \$85.251 millones en el 2005 a \$104.796 millones en el 2006, representa el mayor aumento en dicho rubro

Adicionalmente se presentaron los siguientes movimientos:

- El saldo de los fondos que garantizan los Bonos GRUPO ODINSA 2002 aumentó de \$26.883 millones en el año 2005 a \$37.638 millones en el 2006. Por concepto de dividendos y readquisición de acciones de Carreteras Nacionales del Meta se recibieron \$17.291 millones.
- Durante el periodo la empresa mantuvo su interés por aumentar la participación en las concesiones en las cuales tiene inversiones actualmente siendo importante resaltar la adquisición de acciones y capital de riesgo en la sociedad Autopistas del

Café S.A. por 234.372 acciones de Grodco., 98.400 acciones en el Fideicomiso de Santa Marta - Paraguachón de Grodco y acciones en Hatovial de Corficolombiana.

Los buenos resultados que han generado los diferentes proyectos en los que participa la compañía, y en especial las inversiones que se realizaron en el año 2002 y que fueron financiadas con recursos de deuda, han sido suficientes para cumplir con los compromisos de pago de deuda y capital establecidos y se han reflejado en una disminución importante en el endeudamiento financiero de la sociedad, **gráfico 9**.

Por último, en este análisis de las cifras financieras es importante realizar un balance de la evolución de los principales indicadores durante los últimos once años.

- Los activos pasaron de \$12.790 millones en el año 1995 a \$313.341 millones en 2006, presentándose un incremento importante en el portafolio de inversiones de la sociedad.
- El patrimonio de los accionistas pasó de \$1.375 millones en 1995 a \$235.285 millones en 2006, mostrando una rentabilidad efectiva anual del 60%, muestra del valor generado a los accionistas en el periodo, el cual además es significativamente mayor a la rentabilidad obtenida durante el mismo periodo en otras inversiones, **gráfico 10**.

## 5. CONTINGENCIAS

### 5.1 A FAVOR DEL EL GRUPO ODINSA

#### 5.1.1 Acción con Nulidad y Restablecimiento del Derecho ejercida por la Promesa de Sociedad Aerovalle (de la cual hace parte GRUPO ODINSA) en contra de la Unidad Administrativa Especial de la Aeronáutica Civil de Colombia -UAEAC-.

La Unidad Administrativa Especial de la Aeronáutica Civil mediante resolución 01474 de 2000 adjudicó al Consorcio Aerocali la licitación pública N° 046 de 1999, no obstante que la promesa de sociedad Futura Aerovalle S.A en la cual Grupo Odinsa S.A. poseía una participación del 98.97%, formuló observaciones a la propuesta presentada por dicho consorcio, que ameritaba que la misma fuera calificada como "no elegible".

El 14 de junio de 2.000 se presentó la demanda de nulidad y restablecimiento del derecho de la referencia, con solicitud de suspensión provisional ante la sección tercera del Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

Las siguientes son las pretensiones de la demanda:

- Que se declare nula en su totalidad la resolución No. 01474 de fecha 2 de mayo de 2000 y su aclaración resolución No. 01545 de fecha 5 de mayo de 2000, por la cual se adjudicó la licitación pública No. 046 de 1.999.
- En consecuencia de lo anterior, se condene a la Nación, Unidad Administrativa Aeronáutica Civil, al pago de una indemnización a la Promesa de Sociedad Aerovalle.
- Que sobre la cantidad liquidada por el concepto anterior se ordene el reconocimiento y pago de intereses comerciales, tomando en cuenta la tasa de interés bancario a una tasa equivalente al doble del interés bancario corriente.
- Se suspendan provisionalmente las

resoluciones por las cuales se adjudicó la licitación pública No. 046 de 1999

Cuantía de las pretensiones:

Daño Material

- a) Lucro cesante: \$30.237.076.068
- b) Daño emergente:

Pliegos: \$6.000.000.  
Gastos laborales: \$306.631.685  
Gastos Administrativos: \$109.272.709  
Costos por asesorías legales: \$10.000.000.

Perjuicio moral (1000 gramos oro)

Mediante auto del 26 de junio de 2.001, notificado por estado fijado el 21 de agosto del mismo año, se admitió la demanda, y se denegó la suspensión provisional de las Resoluciones N° 1474 y N° 1545 de 2.000. El 5 de junio de 2003 el Tribunal Contencioso Administrativo del Valle del Cauca expidió el auto de pruebas, y el 4 de agosto de 2003 el Tribunal envió al Tribunal Administrativo de Cundinamarca un despacho comisorio para realizar la diligencia de interrogatorio de parte que se designó para el 8 de abril de 2005.

Actualmente el proceso se encuentra al Despacho desde el 10 de marzo de 2006. El recaudo probatorio se encuentra agotado toda vez que ya se recaudaron la totalidad de las pruebas decretadas. La actuación pendiente consiste en la fijación en lista para correr traslado para alegar de conclusión.

#### 5.1.2 Demanda interpuesta contra el INPEC

Las Sociedades Odinsa S.A., A.I.A. S.A., Pórticos S.A. y Termotécnica Colindustrial S.A. presentaron propuesta en la licitación pública No 035-1998, cuyo objeto consistía en la contratación por medio del sistema de concesión de la nueva cárcel del Distrito Judicial de Valledupar. El porcentaje de participación de Grupo Odinsa S.A. era del 69.99%.

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

No obstante el concepto del asesor evaluador, el INPEC determinó declarar desierta la licitación (resolución 3965 del 16 de septiembre de 1998) aduciendo que por ser la única propuesta válida, no tenía forma de ser comparada con ninguna, lo cual impedía la selección objetiva.

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

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

Estado actual del proceso: El Tribunal Administrativo de Cundinamarca pronunció sentencia con fecha 6 de septiembre de 2006, en la que condenó a la parte demandada, pues claro la nulidad de la resolución impugnada y condenó al INPEC a pagar a los demandantes por concepto de perjuicios a la suma de \$2.324.139.958.

Contra esta providencia ambas partes presentaron recurso de apelación ante el Consejo de Estado, el cual fue concedido mediante auto de fecha 11 de octubre de 2006.

### 5.1.3 Materia fiscal

Se recibió por parte de la Secretaría de Hacienda el requerimiento de información No. 2006 EE, en virtud de la cual se solicita que se aclare la existencia de inexactitudes en las declaraciones de impuesto de industria y comercio Avisos y Tableros año gravable 2005, la diferencia que se presentó es de 20,395,876, requerimiento que fue contestado el día 24 de enero de 2007. A la fecha esta pendiente la respuesta de la Secretaría de Hacienda.

## 5.2 EN CONTRA DEL GRUPO ODINSA O DE EMPRESAS VINCULADAS

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

Las pretensiones de la demanda solicitan que se declaren responsables en forma solidaria a la Nación Instituto Nacional de Vías, al municipio de Riohacha y a la Sociedad Concesión Santa Marta Paraguachón, esta última llamada en garantía, por la muerte del señor Pedro José Ceballos Londoño ocurrida en un accidente de tránsito. A la fecha el Grupo Odinsa S.A. no ha sido vinculado al proceso.

El Accidente de tránsito ocurrió el día 6 de septiembre de 1995 en la vía Santa Marta - Riohacha, debido al volcamiento de una tractomula, los lesionados en ejercicio de la acción de reparación directa demandaron al Instituto Nacional de Vías y a la Concesionaria de Santa Marta - Paraguachón. El ejecutor de las actividades en el sector de ocurrencia del accidente fue Construcciones El Cóndor S.A.

El proceso actualmente tiene sentencia en primera instancia, condenando a las demandadas a pagar los perjuicios morales que ascienden a 100 salarios mínimos legales vigentes a favor de la compañera de la víctima, y de 50 salarios mínimos legales vigentes para cada uno

de siete (7) familiares que fueron parte del proceso.

Actualmente se encuentra en trámite la segunda instancia ante el Consejo de Estado y posiblemente se puede producir sentencia definitiva dentro de un año. Aunque existe sentencia de primera instancia en contra, ante el Consejo de Estado se espera que las pruebas que se vienen practicando podrían modificar el resultado inicial. La consecuencia de que la sentencia de Segunda Instancia se dicte en contra de Odinsa ello implicaría que la sociedad se vea obligada a pagar 450 salarios mínimos legales mensuales vigentes contenidos en la sentencia condenatoria de primera instancia.

### 5.2.2 Acción de reparación directa Blanca Nelly Cáceres y otros contra la Nación (INVIAS), Municipio de Acacias, Carreteras Nacionales del Meta (fallecimiento del señor Norbey Salas Cáceres)

En las pretensiones de la demanda, se solicita se declare responsable en forma solidaria a la Nación, Instituto Nacional de Vías, Municipio de Acacias y a la sociedad Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A., esta última llamada en garantía por la muerte del señor Norbey Salas Cáceres ocurrida en un accidente de tránsito.

Las pretensiones ascienden aproximadamente a la suma de Quinientos millones de pesos moneda corriente (\$500.000.000), pero debe tenerse en cuenta que dicho valor debe ser indexado a la fecha en que se produzca la condena si esto llegara a ocurrir.

Actualmente el proceso se encuentra pendiente de ingresar al despacho para sentencia de primera instancia desde el pasado 26 de junio de 2006.

**5.2.3 Acción ordinaria de mayor cuantía de Luis Antonio Martín Ávila contra ODINSA S.A, SISMEDICAL LTDA y Carlos Andrés Restrepo Cells. Juzgado 22 civil del Circuito de Bogotá.**

PROCESO ORDINARIO DE MAYOR CUANTIA QUE CURSA EN EL JUZGADO 1 CIVIL DEL CIRCUITO DE BOGOTA. Las pretensiones ascienden a la suma de CIENTO TRECE MILLONES DE PESOS MONEDA CORRIENTE (\$113.000.000.00) que deben ser indexados-La causa que motivo la demanda fue por los daños causados a un vehículo automotor de servicio público.

En la actualidad el proceso se encuentra inactivo, a la letra, debido a que el accionante no ha logrado notificar a SISMEDICAL LTDA.

Teniendo en cuenta la inoperancia del accionante frente al impulso del proceso, consideramos que una solución definitiva puede producirse en unos cuatro (4) ó cinco (5) años. En opinión de los abogados de Grupo Odinsa que adelantan el proceso los argumentos de defensa, las pruebas aportadas y las que se han de practicar podrían determinar una absolución de responsabilidad al Grupo Odinsa.

**5.2.4 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 Tres Mil millones de pesos moneda corriente (\$3.000.000.0000). El motivo de la demanda fue el fallecimiento del señor José Orlando González Ríos en un accidente de tránsito.

A la fecha estamos pendientes del envío del despacho comisorio al Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

En opinión de los asesores legales, en el evento de una posible condena es muy probable que ODINSA tenga que pagar la suma de DOSCIENTOS CINCUENTA MILLONES DE PESOS MONEDA CORRIENTE (\$250.000.000.00).

**5.2.5 Reparación directa de Héctor Julio Rojas contra Instituto Nacional de Vías y Concesión Carreteras Nacionales del Meta.**

REPARACION DIRECTA. TRIBUNAL ADMINISTRATIVO DEL META. Las pretensiones ascienden aproximadamente a la suma de NOVECIENTOS MILLONES DE PESOS MONEDA CORRIENTE (\$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. La causa que motivo la demanda fue las lesiones personales sufridas por el señor Héctor Julio Rojas en un accidente de tránsito.

ESTADO ACTUAL DEL PROCESO: En la actualidad el proceso se encuentra nuevamente en trámite de notificación al representante legal de Carreteras Nacionales del Meta, en atención a que se propuso un incidente de nulidad por indebida notificación.

El incidente de nulidad que presentamos, (Indebida Notificación) fue resuelto a nuestro favor por el Magistrado, quien en consecuencia, ordenó enviar Despacho Comisorio a Bogotá, para notificar correctamente, al representante legal de Odinsa. La parte actora aún no ha dado trámite al Despacho Comisorio.

El 10 de noviembre de 2006, el Tribunal del Meta declaró la nulidad a favor de los demandados debido a que el Instituto Nacional de Vías no proporcionó las expensas para notificar personalmente a Carreteras

Nacionales del Meta, por lo tanto se declaró el vencimiento del término de suspensión del proceso y el Tribunal ordenó su reanudación sin el llamado en garantía.

En la actualidad, dentro del proceso de la referencia, la Sociedad Carreteras del Meta SA, quedó desvinculada como demandada, tal como se les informó.

### 5.3 Contingencias en contra del Consorcio Ferroatlántico

**1. Clase Proceso:** Ordinario Laboral.  
**Fecha Admisión Demanda:** 2 de marzo de 2.004.  
**Demandante:** JORGE CAMILO MONTAÑO MORENO  
**Demandado:** CONSORCIO Ferroatlántico.  
**Despacho:** Juez Dieciséis (16) Laboral del Circuito de Bogotá, D.C.  
**Pretensiones:**

1. Que se decrete la existencia del Contrato de trabajo entre las partes.
2. Que se declare el reintegro laboral.
3. Gastos y costas del proceso.

#### Pretensiones Subsidiarias:

1. Brazos Caídos.
2. Cesantías.
3. Vacaciones y primas de servicios.
4. Indexación.
5. Ultra y Extra - Petita.
6. Perjuicios Causados.

**Cuántia:** Indeterminada.  
**Estado Procesal:** PROCESO EN APELACIÓN ANTE EL TRIBUNAL SUPERIOR DE BOGOTÁ (SALA LABORAL).  
En espera de entrada al Despacho con el fin de que fijen nueva fecha para fallo.

**2. Clase Proceso:** Ordinario Laboral  
**Radicación:** 0138/06.  
**Fecha Admisión Demanda:** 24 de abril de 2.006.  
**Demandante:** MILTON BARBOSA PEREZ.  
**Demandado:** CONSORCIO Ferroatlántico.  
**Despacho:** Juez Octavo (8) Laboral del Circuito de Bogotá, D.C.  
**Pretensiones:**

1. Que se decrete la existencia del Contrato de trabajo entre las partes.
2. Que se declare y condene a la empresa a pagar al trabajador indemnización por despido sin justa causa (art. 64 del C.S.T.).
3. Que se declare y condene a la empresa al pago de los demás derechos ultra y extra petita.

**Cuántia:** Estimada en más de \$10'000.000,00.

**Estado Procesal:** Mediante Auto de fecha 23 de enero de 2.006 se fijó para el 9 de mayo de 2.006, a las 11:00 a.m., para llevarse a cabo la primera audiencia de trámite.

**3. Clase Proceso:** Ordinario Laboral

**Radicación:** 200500948.  
**Fecha Admisión Demanda:** 29 de agosto de 2006.  
**Demandante:** LUZ JEANNETTE PINZON BARRETO.  
**Demandado:** CONSORCIO Ferroatlántico.  
**Despacho:** Juez Noveno (9) Laboral del Circuito de Bogotá, D.C.  
**Pretensiones:**

1. Que se decrete la existencia del Contrato de trabajo entre las partes.
2. Que el contrato comenzó una nueva prórroga en día 28 de junio de 2.005.
3. Que el contrato terminó unilateralmente sin justa causa por parte del empleador.
4. Que se declare y condene a la empresa a pagar al trabajador indemnización por despido sin justa causa (art. 64 del C.S.T.).
5. Sanción moratoria por cada día de demora.

**Cuántia:** Estimada en más de \$10'000.000,00.

**Estado Procesal:** El día 30 de noviembre de 2.006, se presentó la contestación de la demanda.

Se fija para el día 21 de marzo de 2.007 a las 11:00 a.m., como fecha para llevar acabo la primera audiencia de trámite.

**4. Clase Proceso:** Ordinario Laboral.  
**Fecha Admisión Demanda:** 21 de noviembre de 2.003.  
**Demandante:** ELEOVIGILDO VILLALOBOS FAJARDO.  
**Demandado:** CONSORCIO Ferroatlántico.  
**Despacho:** Juzgado Cuarto (4) Laboral del Circuito de Santa Marta.  
**Pretensiones:**

1. Que se pague al extrabajador multa de 5 veces el salario mínimo más alto por cada día de retardo a partir del 7 de octubre de 2.002, según lo previsto en el Art. 5 de la Ley 11 de 1.984.
2. Que se le cancele neurocirugía, incapacidad definitiva e invalidez, indemnización por falta de pago, equivalente a 34 días de salario promedio.
3. Costas del proceso.

**Cuántía:** \$37'000.000,00.

**Estado Procesal:** El apoderado del actor presentó memorial en el que solicita se emplace a las demandadas para la notificación del auto admisorio de la demanda. Conforme a lo anterior, por auto fijado en estado de noviembre 29 de 2006, el Despacho accede a la anterior solicitud y nombra a los doctores PEDRO RODRIGUEZ ESCORCIA, ELLENETH RODRIGUEZ POLO y BIERIS CANCHANO ROJAS como curadores ad -litem de las empresas demandadas, que conforman el consorcio. IGUAL (No han publicado aun el edicto emplazatorio).

**5. Clase Proceso:** Ordinario Laboral.  
**Fecha Admisión Demanda:** 2 de febrero de 2.004.  
**Demandante:** GUSTAVO PATIÑO VILLADA.  
**Demandado:** CONSORCIO Ferroatlántico.  
**Despacho:** Juzgado Cuarto (4) Laboral del Circuito de Santa Marta.  
**Pretensiones:**

1. Que se decrete la existencia del Contrato de trabajo entre las partes.
2. Que se condene a la empresa a pagar al extrabajador los

siguientes conceptos:  
Diferencia salarial por el tiempo trabajado, diferencia de cesantías por el tiempo trabajado, diferencia de primas por el tiempo trabajado, diferencia de horas extras diurnas y nocturnas, diferencia de dominicales y festivos, diferencia de vacaciones, viáticos por el tiempo trabajado, subsidio familiar por el tiempo trabajado, diferencia de seguridad social, dotación por el tiempo trabajado, indemnización por despido injusto e indemnización moratoria por cada día de retardo en el pago.

3. Costas del proceso.

**Cuántía:** \$5'000.000,00.

**Estado Procesal:** El día 10 de octubre de 2006 se llevo a cabo audiencia de juzgamiento, en la que el despacho no profiere sentencia sino que en su defecto ordena reabrir el debate probatorio, ordenando notificar la demanda a la sociedad TECSA COLOMBIA, a quien no se le surtió la misma, por lo que es necesario integrar el litisconsorcio, suspendiendo en consecuencia el tramite hasta tanto ello se lleve a cabo. IGUAL (pendiente la anterior notificación).

**6. Clase Proceso:** Ordinario Laboral.  
**Fecha Admisión Demanda:** 26 de abril de 2.006.  
**Demandante:** JOSE LEON.  
**Demandado:** CONSORCIO Ferroatlántico.  
**Despacho:** Juzgado Cuarto (4) Laboral del Circuito de Santa Marta.  
**Pretensiones:**

1. Que se declare la existencia de un contrato de trabajo entre las partes.
2. Que el señor Leon prestó sus servicios como Ayudante II.

3. Que al ex trabajador no se le brindaron las condiciones de seguridad y protección.
4. Que el ex trabajador contrajo, en cumplimiento de sus labores, una enfermedad profesional.
5. Que se condene a la empresa a pagar al extrabajador indemnización de perjuicios materiales (daño emergente y lucro cesante), perjuicios morales y fisiológicos.

Cuantía: \$100'368.835 por lucro cesante 125 salarios mínimos por daños morales y fisiológicos

Otros conceptos, sujetos a la valoración del juez

Estado Procesal: El día 9 de noviembre de 2006, se llevó a cabo tercera audiencia de trámite, en la que se recepcionarían los testimonios solicitados por el demandante. No obstante, no fue evacuada la prueba en razón a que los declarantes no se hicieron presentes. IGUAL (pendiente que fijen nueva fecha)

**7. Clase Proceso:** Ordinario Laboral  
Fecha Admisión Demanda: 31 de mayo de 2.004

Demandante: JOSE LEON

Demandado: CONSORCIO Ferroatlántico

Despacho: Juzgado Tercero (3) Laboral del Circuito de Santa Marta

Pretensiones:

1. Que se declare la existencia de un contrato de trabajo entre las partes.
2. Que se declare que al momento de la terminación del contrato la empresa no tuvo en cuenta la solicitud de reubicación del médico laboral del I.S.S.
3. Que se declare que al señor Leon se le dio por terminado el contrato sin autorización del entonces Ministerio de Trabajo
4. Que se condene a la empresa a pagar al extrabajador una indemnización por haber terminado unilateralmente el contrato, encontrándose discapacitado.

5. Que se informe al "Ministerio de Trabajo" el incumplimiento de la ley 361 de 1997.

6. Costas del proceso.

Cuantía: Más de \$3.580.000.

Estado Procesal: El día 17 de agosto de 2.005, se llevó a cabo continuación de la audiencia de conciliación o primera de trámite, en la que prosperó la excepción planteada de inexistencia del demandado, por lo que el titular del Despacho, ordenó la notificación de la demanda a cada una de las empresas que conforman el consorcio. (Aún en espera de que surtan las notificaciones). En virtud de lo anterior, se presentó memorial en el que se solicita se rechace la demanda, en atención a que el término concedido por el Despacho de 90 días para notificar a cada una de las empresas, se halla mas que vencido sin que se hallan surtido las mismas.

**8. Clase Proceso:** Ordinario  
Radicación: 20-178-3105-001-2005-00086.

Fecha Admisión Demanda: 2 de mayo de 2.005.

Demandante: LUIS ALBERTO BUSTAMANTE JAIMES, MARTIN MENDOZA RANGEL, JULIO CESAR POSSO DIAZ, JUAN DIAZ TORRES, JUAN RANULFO DIAZ TORRES.

Demandado: CONSORCIO Ferroatlántico.

Despacho: Juzgado Laboral del Circuito de Chiriguana (Cesar).

Pretensiones:

1. Que se declare que entre las partes existió un contrato de trabajo, el cual terminó por causa imputable al empleador.
2. Que se condene a la empresa a pagar a favor del empleado, la indemnización moratoria de que trata el artículo 65 del C.S.T. por no haber cancelado a la terminación del contrato los

salarios y prestaciones debidos al trabajador.

3. Que se condene a la empresa a pagar a favor del trabajador indemnización por despido injusto.
4. Que se condene a la empresa a pagar Indemnización por haber despedido al trabajador en estado de incapacidad laboral.
5. Costas del proceso.

Cuantía: \$24.000.000.

Estado Procesal: Se fijó para el día 29 de marzo de 2.007, como fecha para llevara cabo la audiencia de juzgamiento.

**9. Clase Proceso:** Ordinario Laboral de Mayor Cuantía.

Fecha Admisión Demanda: 26 de agosto de 2.004.

Demandante: JAVIER HERNÁNDEZ CARDONA.

Demandado: DRAGADOS CONCESIONES DE INFRAESTRUCTURAS S.A. - D.C.I. -, ODINSA PROYECTOS E INVERSIONES S.A. Y ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S.A., GRUPO ODINSA S.A.

Despacho: Juzgado Laboral del Circuito de Puerto Berrío.

Pretensiones:

1. Salarios insolutos del 01/03/03 al 10/03/03.
2. Reajuste de cesantías del 01/03/03 al 10/03/03.
3. Vacaciones causadas de 01/03/03 al 10/03/03.
4. Reajuste de prima de servicios entre el 01/03/03 al 10/03/03.
5. Indemnización por terminación anticipada del contrato, hasta el 11 de diciembre de 2.003.
6. Reajuste de cesantías, desde la terminación del contrato, hasta el 11 de diciembre de 2.003.
7. Vacaciones causadas desde la terminación del contrato, hasta el 11 de diciembre de 2.003.
8. Prima de servicios desde la terminación del contrato, hasta el 11 de diciembre de 2.003.
9. Prima de vacaciones extralegal hasta el 11 de diciembre de 2.003.
10. Prima extralegal de junio, hasta el 11 de diciembre de 2.003.

11. Prima extralegal de navidad, hasta el 11 de diciembre de 2.003.

12. Reajuste del auxilio de alimentación, hasta el 11 de diciembre de 2.003.

13. Calzado y vestido de labor (2 dotaciones).

14. Indemnización moratoria.

15. Indemnización por no pago oportuno de cesantías.

16. Costas del proceso.

Cuantía: Indeterminada.

Estado Procesal: Se fijó para el día 13 de marzo de 2.007, como fecha para llevara cabo la audiencia de juzgamiento.

**10. Clase Proceso:** Ordinario Laboral de Mayor Cuantía.

Radicación: 2006-00030-00

Fecha Admisión Demanda: 27 de junio de 2.006.

Demandante: CARLOS AUGUSTO VALDERRAMA CARDONA.

Demandado: Consorcio Ferroatlántico.

Despacho: Juzgado Laboral del Circuito de Puerto Berrío.

Pretensiones:

1. Que se decrete la existencia del Contrato de trabajo entre las partes.
2. Que se ordene cancelar el saldo adeudado desde el 21 de marzo de 2.003 hasta el 31 de marzo de 2.003, por concepto de salario.
3. Que se ordene cancelar el saldo adeudado desde el 16 de octubre de 2.002 hasta el 31 de marzo de 2.003, por concepto de prestaciones sociales (cesantías, intereses a las cesantías, vacaciones, prima legal).
4. Que se declare responsable solidariamente a las empresas que conforman Ferroatlántico.
5. Que se cancele un día de salario desde el 1º de abril de 2.003 hasta la fecha del pago de las prestaciones sociales.

6. Que se cancele indemnización moratoria (art. 65 C.S.T.).
7. Que se liquiden las condenas con la indexación.
8. Lo que extra o ultra petita se probare en el proceso.
9. Que se condene en costas al demandado.

Cuantía: Estimada en más de seis salario mínimos legales mensuales.

Estado Procesal: Se fijó para el día 22 de marzo de 2.007, como fecha para llevar a cabo la cuarta audiencia de trámite.

**11. Clase Proceso:** Ordinario  
Responsabilidad Civil Extracontractual.  
Demandante: CARLOS DONADO y ACENETH ALVAREZ PARDO.

Demandado: Consorcio Ferroatlántico.  
Despacho: Juzgado Segundo (2º) Civil del Circuito de Santa Marta.

Pretensiones:

1. Que se declare a las demandadas civilmente responsable de la muerte del menor JOSE DONADO ALVAREZ.
2. Que en consecuencia las demandadas deben indemnizar por los perjuicios materiales y morales causados a los actores.
3. Costas del proceso.

Cuantía: Más de \$196,220.000.

Estado Procesal: Por estado fijado el día 24 de enero de 2007, se corre traslado a la parte demandante de las excepciones previas propuestas en la contestación de la demanda.

## 6. PROYECCIONES PARA 2006

El 2007 permitirá avanzar al GRUPO ODINSA en su proceso de consolidación y diversificación hacia nuevas actividades, que permitan mantener un ritmo de crecimiento acelerado y generen valor para los accionistas de la compañía. Este proceso de diversificación se debe reflejar en incursiones en proyectos de infraestructura en otros países de la región y mediante la Introducción a otros campos de la Infraestructura, como es el caso de proyectos de generación, transmisión o distribución de energía en el país.

Respecto a los proyectos de concesión viales proyectados en Colombia, la competencia y cantidad de competidores hacen que para la compañía solo sean interesantes proyectos de gran magnitud o especialidad. Por lo anterior, la mayor parte de los esfuerzos se concentrará en la expansión de los proyectos actuales, donde las características técnicas y económicas sean favorables para el país y los concesionarios.

Adicionalmente, la incursión en el campo aeroportuario le permite a GRUPO ODINSA buscar oportunidades en éste campo, tanto en Colombia, como en la región, donde los requerimientos de desarrollo de dicha infraestructura son muy importantes.

El GRUPO ODINSA continuará explorando la posibilidad de participar activamente en los proyectos de la Agenda Interna necesarios para dar plena vigencia a los tratados de libre comercio negociados últimamente. Estas obras de desarrollo de la infraestructura física son indispensables para asegurar la competitividad del país dentro del nuevo entorno globalizado en el cual se desenvuelve la economía nacional.

**7. NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL**

La Administración verificó que el GRUPO ODINSA ha cumplido con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor ESTABLECIDOS EN LA Ley 603 de 2000.

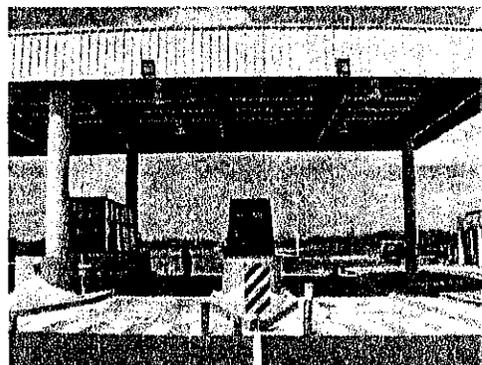
**8. RECONOCIMIENTOS** La Junta Directiva y la Administración agradecen en forma muy especial la confianza que les han depositado los accionistas para cumplir con su gestión en este periodo, al personal de la Empresa por su mística y dedicación al trabajo que permitió cumplir los objetivos trazados y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

## REGISTRO FOTOGRÁFICO DE LOS PROYECTOS

### AUTOPISTAS DEL NORDESTE C. POR A.



Intersección de la vía con Autopista Las Américas



Estación de Peaje Marbella

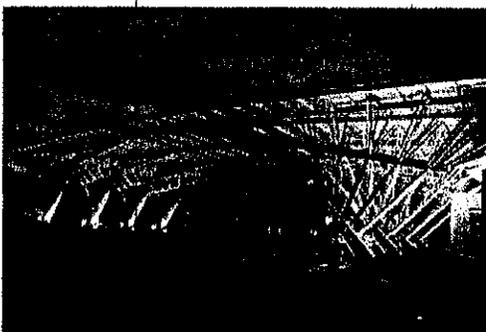


Km 2+500 hacia el norte de la vía en servicio

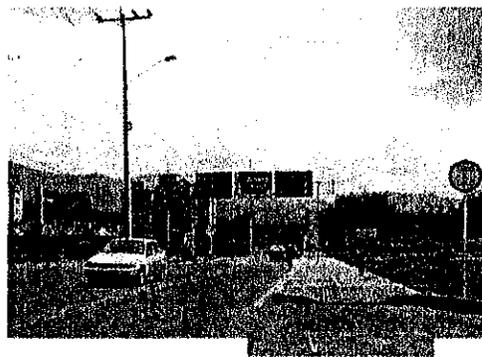


Km 82+600 en construcción, zona Los Haitises

### CONCESIÓN AUTOPISTAS DEL CAFÉ



Peaje Circoles



Avenida del Ferrocarril

**SOCIEDAD CONCESIONARIA  
METRODISTRITO**



Puente de tercer nivel calle 92



Troncal NQS

**CARRETERAS NACIONALES DEL META**



Vía Granada Km 18+300



Puente Rio Guatiquía

**SANTA MARTA - PARAGUACHÓN**



Peaje El Ebanal

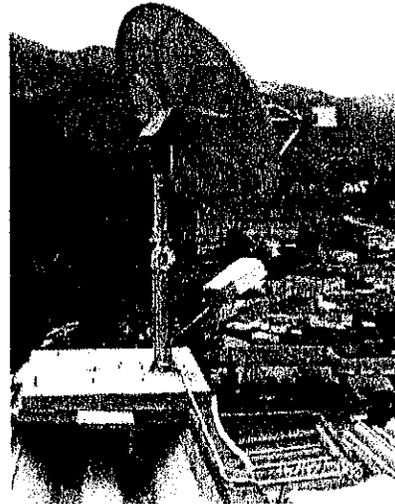


Relleno Villa Karina

**INTERNET POR COLOMBIA**



Instalación de antena



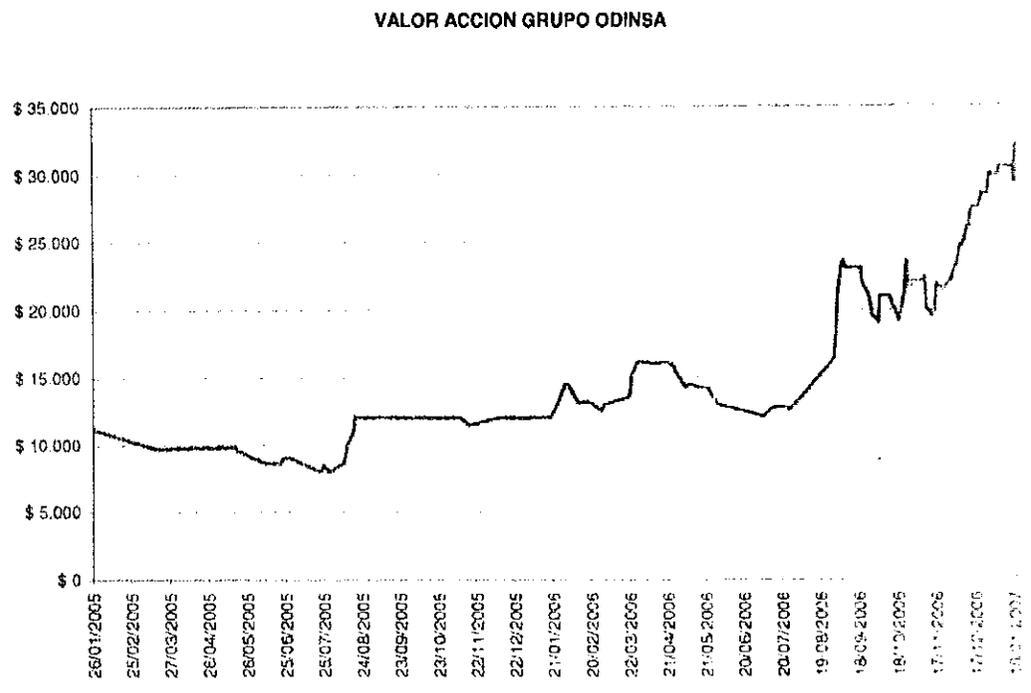
Instalación Alcaldía Cucunubá

**QUINTAS LA PASTORITA**

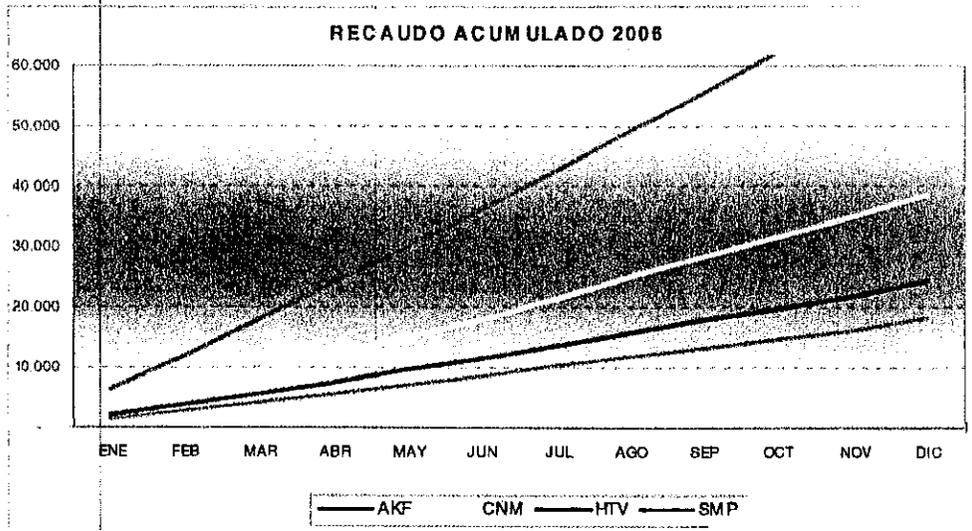


# GRÁFICOS

## Gráfico 1: Variación del valor de la acción de GRUPO ODINSA entre enero 2005 y febrero 2007



**Gráfico 2: Recaudo acumulado en las concesiones de GRUPO ODINSA durante 2006**



**Gráfico 3: Tráfico mensual durante 2006 en las concesiones de GRUPO ODINSA**

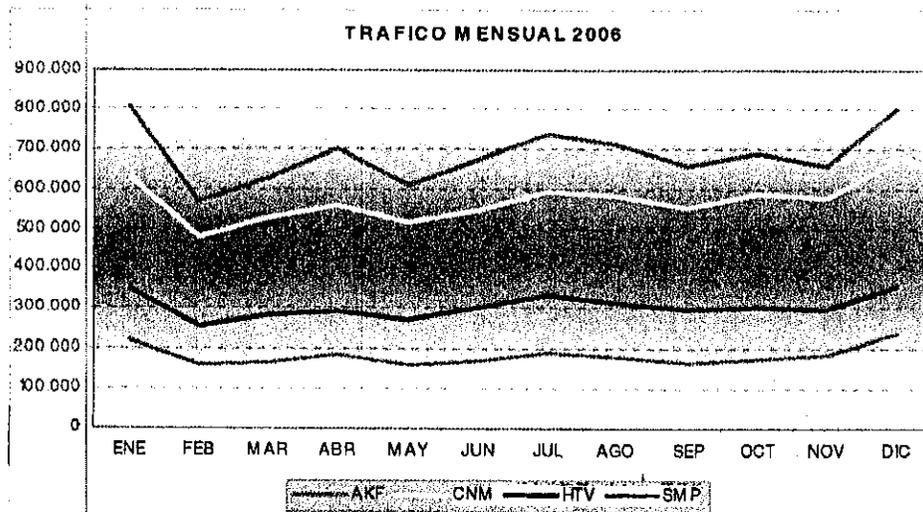


Gráfico 4: Facturación en el periodo 1995-2006

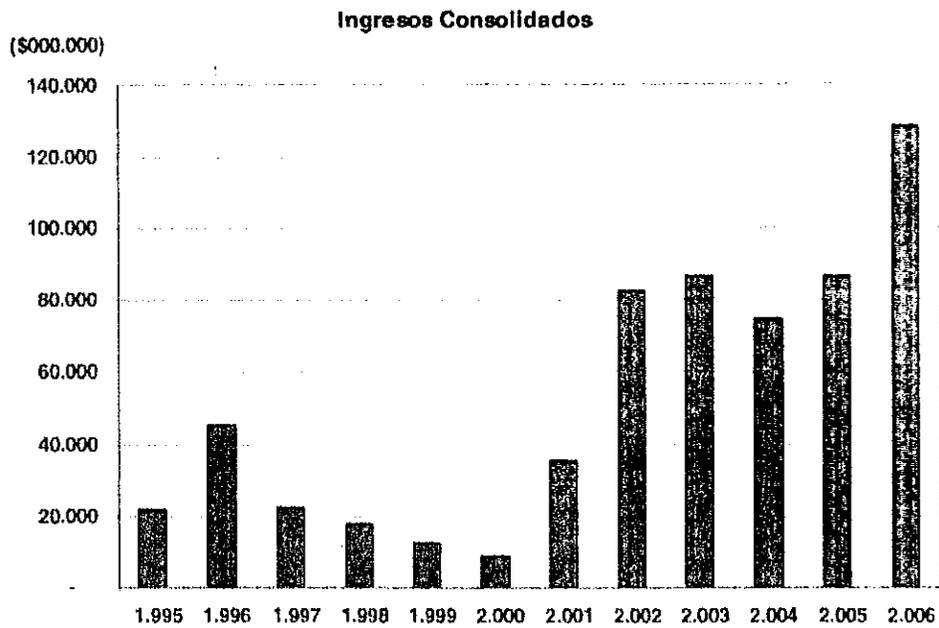
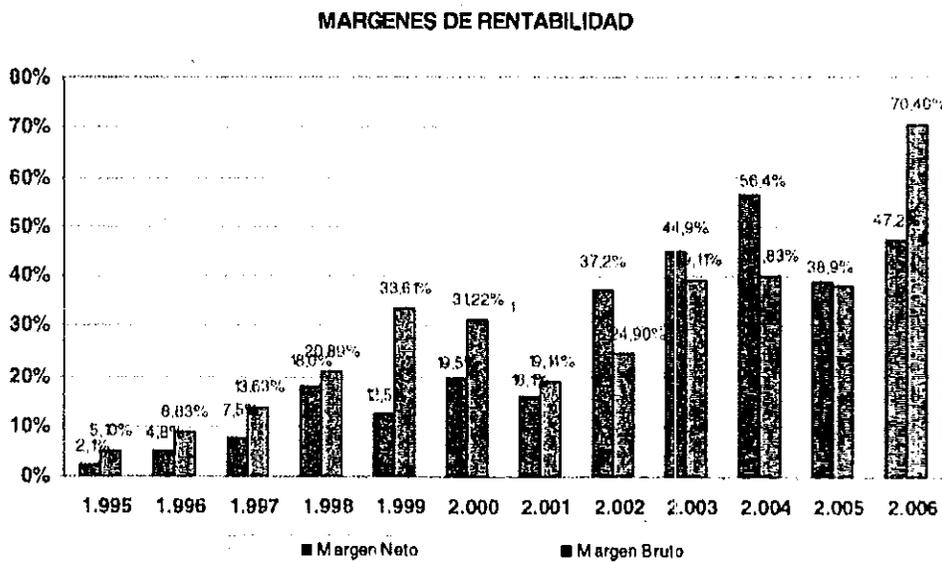
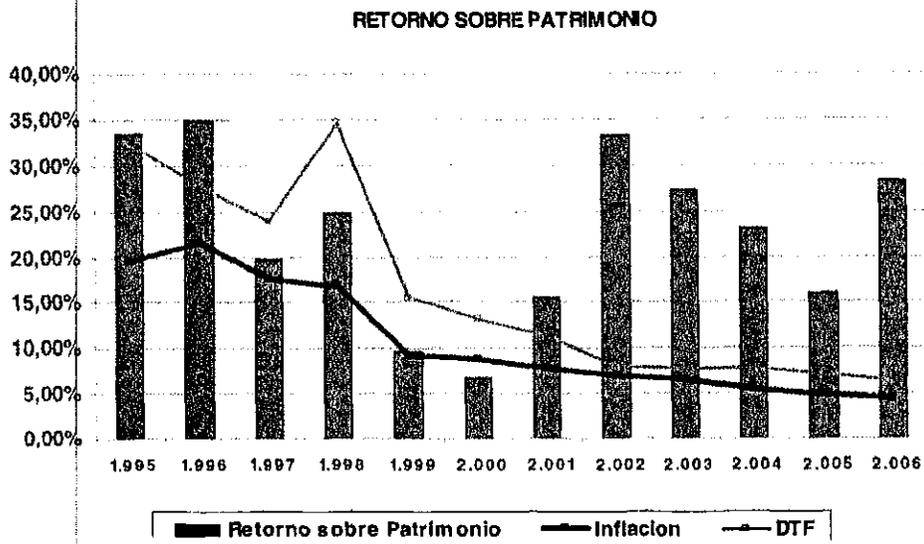


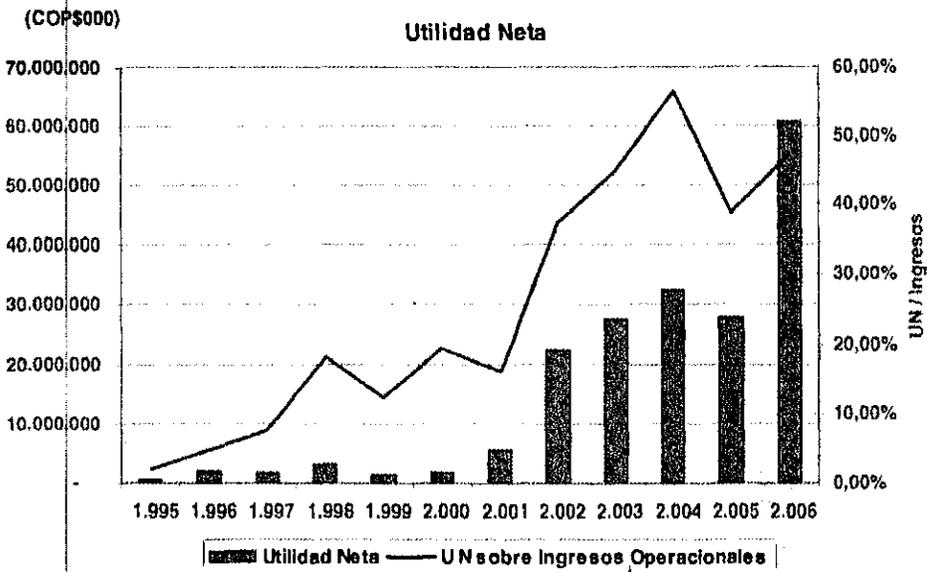
Gráfico 5: Rentabilidad



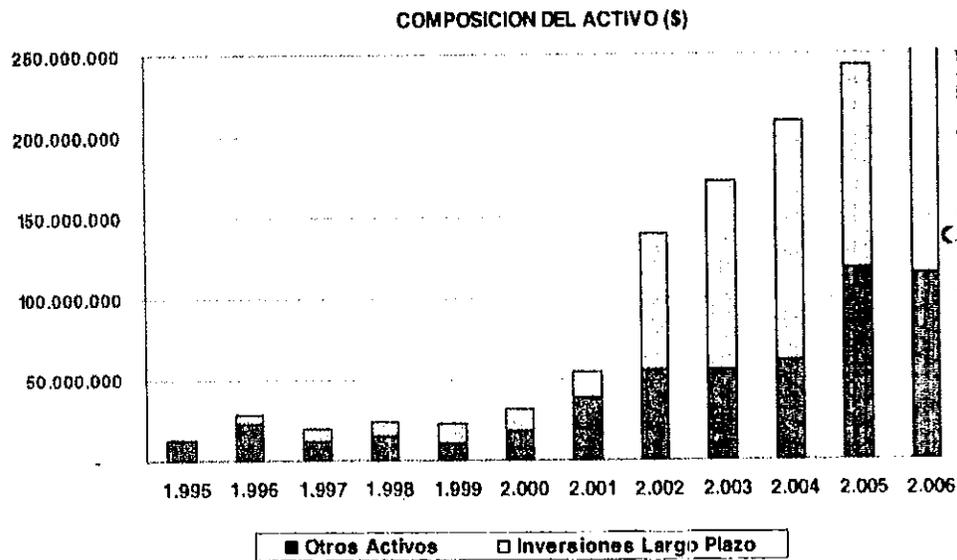
**Gráfico 6: Retorno sobre la inversión 1995-2006**



**Gráfico 7: Utilidad en el periodo 1995 - 2006**



**Gráfico 8: Activos totales 1995 - 2006**



**Gráfico 9: Endeudamiento 1995 - 2006**

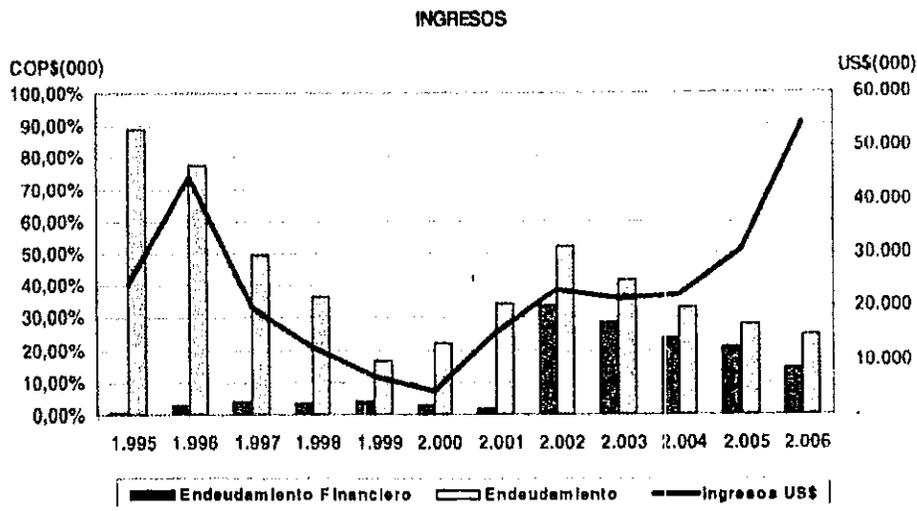
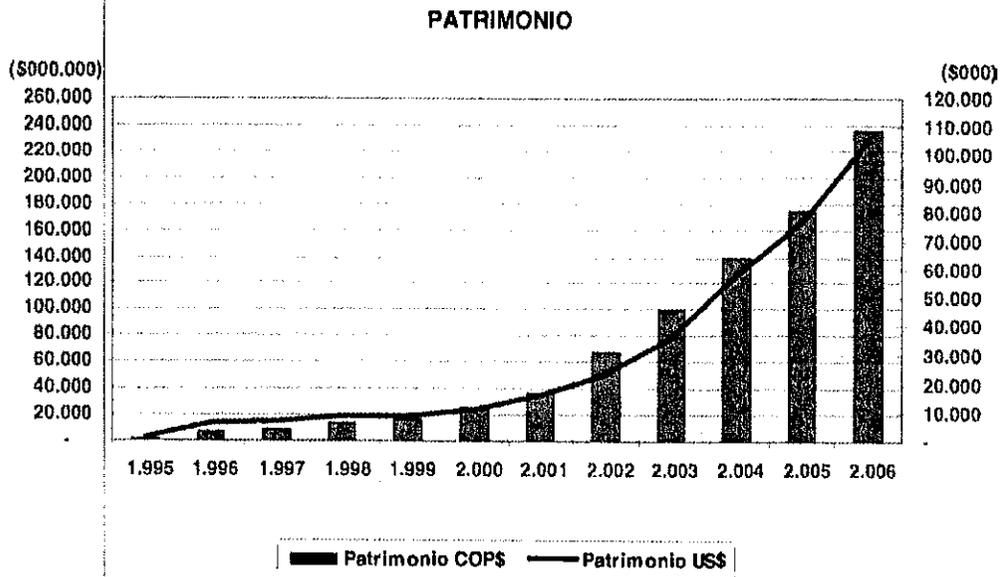


Gráfico 10: Patrimonio 1995 - 2006



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

***Estados Financieros por los Años  
Terminados en 31 de Diciembre de 2006 y  
2005 e Informe del Revisor Fiscal***

# BKR



**FERNANDEZ**  
INTERNACIONAL  
AUDITORES Y CONSULTORES

NIT. 800.011.008 - 8

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores

Accionistas de

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

1. He auditado los balances generales de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. – GRUPO ODINSA S.A.**, al 31 de Diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. 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., e- America S.A. y Autopistas del Café S.A., en las cuales Grupo Odinsa S.A. posee inversiones por valor de \$77.099 millones y \$54.364 millones al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, registrando ingresos netos por valor de \$17.002 millones y \$17.127 millones durante los años 2006 y 2005, respectivamente, 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, exceptuando los de Odinsa Holding Inc., 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.

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 mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.

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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados uniformemente.

An independent member of BKR International, with offices throughout the World

SANTA FE DE BOGOTÁ  
Calle 93B Nº 19-31 Edificio Glacial Of. 201  
TEL.: (57)(1) 644 0885 - 636 5197  
e-mail: bkrbogota@telesat.com.co

SANTIAGO DE CALI  
Calle 19N Nº 2N-29 Oficina 29-01  
Edificio Torre de Cali  
PBX: (57)(2)660 0876 FAX: 660 6117  
e-mail: ferasoci@colomsat.net.co

Web site: [www.bkrfernandez.com](http://www.bkrfernandez.com)

4. Además, informó que, durante dichos años **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., 28 de febrero de 2007



**CIELO ESPITA CALDERON**  
Revisor Fiscal  
Matrícula No.57.156- T  
Miembro de BKR Fernández International





















172







































100













**JUNTA DIRECTIVA 2007 - 2008**

Presidente . Dra. Luz Maria Correa Vargas  
Vicepresidente Dr. Samuel Rueda Gómez

**PRINCIPALES**

Luz Maria Correa Vargas  
José Franklin Greidinger Betancur  
Samuel Rueda Gómez  
Ricardo Mejía Ramírez  
Sandra Velez Mesa  
Alfonso Manrique Van Damme

**SUPLENTES**

Ana Maria Jaillier Correa  
Francisco Luis Vélez Sierra  
Juan Claudio Morales González  
José Alberto Gómez Montoya  
Daniel Feged Mora  
Francisco Javier López Chávez

Luis Fernando Jaramillo Correa  
Mario Arturo Dib De Castro  
Regina Esther Sánchez Camargo  
Hildebrando Rojas Calderón  
Olga Villegas Jaramillo

Guillermo Otero Preclado  
Jorge Maldonado Avila  
Hector Salazar Bonilla

Presidente  
Vicepresidente Técnico  
Vicepresidente Financiero y Administrativo  
Secretaria General y Directora Jurídica  
Gerente de Ingeniería y Desarrollo  
Director de Operación Vial y de Proyectos  
Institucionales  
Director de Construcciones e Infraestructura  
Director de Proyectos Inmobiliarios  
Gerente de Estructuración de Negocios

**REVISOR FISCAL  
BKR FERNANDEZ Y ASOCIADOS INTERNATIONAL LTDA**

Cielo Espitia Calderón  
Edgar Ivan Bueno Cornejo

Principal  
Suplente

## INFORME DE GESTIÓN DEL AÑO 2007 DEL GRUPO ODINSA S.A.

Señores Accionistas:

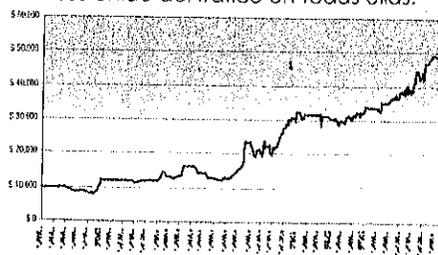
En atención a lo ordenado por el Código de Comercio y los estatutos sociales de la compañía, para la Junta Directiva y la Administración de la Empresa, es grato entregarles el Informe de gestión correspondiente al año 2007, periodo en el que se obtuvieron resultados extraordinarios y se consolidó el crecimiento del Grupo ODINSA. Es importante resaltar que la organización ha consolidado su crecimiento junto con la estabilidad de las condiciones generales del país y de la economía en particular. Por otro año más se ha logrado incrementar en forma significativa el patrimonio de los accionistas como resultado de las estrategias concebidas, la gestión en varios proyectos a cargo de la empresa, y las condiciones económicas del país.

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

- La operación y desarrollo del primer año de la concesión para la Modernización y Expansión del Aeropuerto internacional El Dorado de la ciudad de Bogotá, con una inversión aproximada a los USD\$650 millones.
- Consolidación de la empresa en República Dominicana con la ampliación por valor de USD\$130 millones del proyecto en ejecución realizado a través de la sociedad Boulevard Turístico del Atlántico C. por A. así como su respectivo cierre financiero.
- El incremento significativo de la presencia de la compañía en el área

de telecomunicaciones, con la adjudicación del contrato de Compartel Fase III a la sociedad Internet por América S.A., por un valor de \$70.714 millones, con lo cual se obtiene la meta de 7.600 instituciones públicas atendidas en el sur del país a través de las compañías de las que hace parte el Grupo ODINSA.

- Continuación del proceso de participación del Grupo en el desarrollo de la infraestructura urbana requerida para la implementación del sistema Transmilenio en la ciudad de Bogotá, a través de la adjudicación de la licitación IDU-LP-DG-022-2007 cuyo objeto es la construcción del Grupo 3 de la Fase III de Transmilenio, con un presupuesto de \$292.000 millones.
- Adquisición al Banco del Estado en Liquidación del 25% de participación en la concesión Vial La Calera en la ciudad de Bogotá.
- Excelentes resultados de las concesiones viales del portafolio de Grupo ODINSA, debido al crecimiento sostenido del tráfico en todas ellas.



- Valorización de la acción de Grupo ODINSA en la Bolsa de Valores de Colombia e incremento del número de acciones transadas en más de 1,55 veces con respecto al monto de

2006, y una valorización del precio equivalente al 60%. La acción ha ganado bursatilidad y ha permitido que un mayor número de compradores inviertan en la compañía.

Se exponen a continuación los principales hechos ocurridos en el período:

## 1. ENTORNO DEL NEGOCIO

El aumento del uso de la infraestructura del país, el cual se ha visto reflejado en los crecimientos sostenidos del tráfico vial durante los últimos 5 años, así como de la demanda de energía, de los pasajeros que transitan por los aeropuertos del país y las toneladas procesadas a través de los puertos y vías férreas, han hecho evidente, junto con la posibilidad de la firma de los tratados de libre comercio con otros países, las grandes inversiones que requiere el sector durante los próximos años. Colombia no es el único país de la región en enfrentar esta situación, lo que brinda a las firmas dedicadas al desarrollo de este tipo de proyectos un potencial muy importante para su consolidación y desarrollo hacia el futuro.

El desarrollo de esta infraestructura, necesaria para incrementar el desarrollo y la competitividad de los países, no será posible sin el apoyo de capital privado para la financiación de los proyectos requeridos. La posición de Grupo ODINSA, donde se ha logrado el reconocimiento como un actor y líder de importancia en el proceso de mejoramiento de la infraestructura colombiana y latinoamericana, le permitirá participar en importantes proyectos durante los próximos años.

Respecto al comportamiento de la economía, sobre los resultados del 2007 se debe anotar que si bien se logró consolidar un crecimiento del PIB del 6.4% (pr) la economía enfrentó tres aspectos de gran relevancia durante el pasado año; i) un incremento de la inflación del

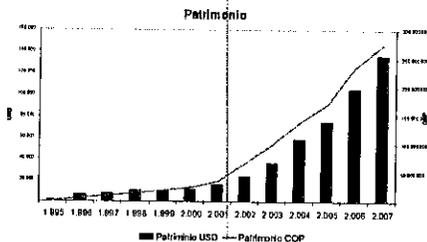
5.69%, más de 100 puntos básicos por encima de la meta fijada por el Banco de la República, ii) un incremento en las tasas de financiación inducido por la política contraccionista del Banco de la República, el cual se reflejó en un aumento de la tasa DTF del 7,83% al 8,46% durante el año; iii) por último, es importante destacar el comportamiento de la tasa de cambio, la cual sufrió un segundo año de revaluación frente al dólar americano del 10,01%, motivada por importantes flujos de capital hacia el país y la pérdida de valor de la divisa americana respecto a la mayoría de países del mundo.

Dentro de las cifras de crecimiento, el sector de infraestructura representa el 11% del PIB Total incluyendo encadenamientos hacia atrás (minería) y hacia adelante (industria). El PIB de la construcción creció el 13.9% (pr), jalado principalmente por las obras públicas. El subsector de Edificaciones creció un 2.0%, muy inferior al crecimiento del año 2006, con predominio de la vivienda No-VIS. El subsector de Obras Civiles creció en 2007 un 32.5% determinado principalmente por el aumento del grupo carreteras, calles, caminos y puentes. El PIB del subsector obras civiles para el tercer trimestre de 2007, registró una participación del 45.89% sobre el PIB del sector de la construcción. Los despachos de cemento crecieron 13,4% en 2007. La energía, agua y gas presentaron un comportamiento positivo superior al 2,0%.

Si bien se espera que se modere el crecimiento del sector durante el 2008, la situación de la economía norteamericana, el riesgo inflacionario presiona al alza los costos de la construcción, así como los riesgos a los que se ve enfrentado el sistema financiero internacional obligan a analizar con cuidado las perspectivas de la economía en general.

## 2. HECHOS MÁS RELEVANTES DEL AÑO 2007

El 2007 fue un año de gran importancia, tanto para la consolidación de los proyectos existentes, como el crecimiento de la compañía con la adjudicación y compra de nuevos proyectos, lo cual se refleja en el cumplimiento de los objetivos propuestos, como se puede observar en los gráficos de crecimiento de patrimonio.



### 2.1 CONCESION PARA LA MODERNIZACIÓN Y EXPANSIÓN DEL AEROPUERTO EL DORADO.

El 20 de enero de 2007, OPAIN S.A., la sociedad concesionaria del proyecto, inició la operación del aeropuerto El Dorado de la ciudad de Bogotá, empezando así los desarrollos contemplados en el contrato de concesión. De ésta forma, durante el 2007 se cumplió religiosamente con lo estipulado en el Contrato de Concesión, dentro de lo cual es importante resaltar; i) entrega de los nuevos planes de operación, seguridad, mantenimiento, entre otros, ii) presentación del Informe de Estudios y Diseños, dentro del cual el Contrato de Concesión exigía la presentación de una alternativa de demolición y reemplazo de la actual Terminal de pasajeros, la cual solamente podría ser remunerada a través de un aumento en el plazo del contrato. La propuesta presentada por OPAIN, contenía, además de la demolición y reemplazo de la Terminal actual, por una edificación moderna y con estándares de equipamiento de última generación, la construcción de un viaducto necesario para atender una nueva Terminal con diferentes niveles para la recepción y salida de pasajeros, la construcción de

una plataforma para parqueo de aeronaves originada en el desplazamiento de la nueva Terminal – única opción posible de construir minimizando el impacto en las operaciones- y una nueva torre de control, necesaria al demoler y trasladar la nueva edificación que albergaría las operaciones nacionales de pasajeros. Aunque esta propuesta fue rechazada por Aerocivil, OPAIN ha continuado trabajando con los diferentes funcionarios del gobierno interesados en la ejecución de proyectos de infraestructura de las necesidades de la ciudad.

Por último, se cumplió una de las etapas más importantes del contrato, al certificar ante Aerocivil el cierre financiero del proyecto por USD\$420 millones de dólares en septiembre de 2007.

Esta primera etapa de OPAIN, contó con una participación muy importante de Grupo ODINSA, quien desempeñó las labores de gerencia del proyecto hasta el mes noviembre. Los diseños coordinados por el Grupo ODINSA y elaborados por ADPI están expuestos en el Pavillion de L' Arsenal, en la muestra "Exo Architectures – Paris autor del mundo en 80 proyectos".

Los resultados del año para el proyecto no pueden ser mejores en términos de crecimiento de tráfico; durante el año 2007 utilizaron el aeropuerto 12.763.620 pasajeros, con un crecimiento del 8.4% respecto al año anterior, de las cuales tuvieron su origen en Bogotá 5.3 millones que utilizaron las instalaciones del aeropuerto para hacer sus conexiones hacia otros lugares. Los primeros logros comerciales se han reflejado en un aumento de prácticamente el doble en la facturación donde se destacan los acuerdos por publicidad, nuevos locales de comidas en área inexploradas anteriormente y mayores ingresos por ingresos regulados. Cabe destacar la importancia del negocio de carga, al entregarle a la firma AIRIS Internacional, el desarrollo de las instalaciones de carga, debido a su gran experiencia en otras terminales del mundo, como Miami

(principal destino colombiano), Suecia, Newark, entre otros.

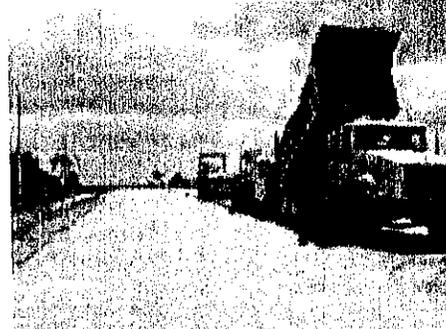
### 2.2 REPUBLICA DOMINICANA

El éxito en la ejecución del proyecto Santo Domingo - Samaná, le permitió al grupo de compañías que desarrollan dicho proyecto recibir de parte del gobierno la ampliación del mismo en el trayecto Nagua - Sánchez (34,5 kms), Sánchez - Samaná (29,5 kms), Samaná - Las Terrenas (35 kms) y las Terrenas - El Catey (24 kms), el cual se realiza en una nueva compañía, Boulevard Turístico del Atlántico C. por A.



Con el fin de adelantar el proyecto para la rehabilitación y ampliación de la vía que comunica la península de Samaná, se hace necesaria la rehabilitación de más de 100 kms. de vía con una inversión cercana a los USD\$130 millones. Para financiar ésta inversión se cuenta con un crédito puente de Citibank y la salida al mercado de capitales dominicano de una emisión de bonos calificada A- por las calificadoras locales de riesgo, haciendo de éste el primer proyecto de infraestructura desarrollado en ese país en financiarse a través del mercado de capitales con la participación del o fondos de pensiones.

El plazo de construcción es de 24 meses, después de los cuales continuará un tiempo de operación de 28 años.



DESCRIPCION	TOTAL %	Programado acumulado a Enero-08 %	Ejecutado acumulado a Enero-08 %	% de cumplimiento (II)
TRABAJOS GENERALES	100,00	82,04	98,29	121,03
MOVIMIENTO DE TIERRA	100,00	100,00	98,17	98,17
ESTRUCTURA DE LA CARRETERA	100,00	90,94	87,43	96,13
CAPA DE RODADURA	100,00	82,33	25,70	41,22
OBRAS COMPLEMENTARIAS	100,00	63,96	89,68	140,21
PUENTES	100,00	100,00	92,17	92,17
INFRAESTRUCTURA DE OPERACIÓN	100,00	44,46	47,72	107,33

Con lo anterior se mantiene la importancia de la presencia de Grupo ODINSA en el país caribeño, permitiéndole tener una gran posibilidad de crecimiento para los proyectos futuros, como el Viadom, que consiste en la rehabilitación, construcción, operación y mantenimiento de una red importante de vías en el país, para el cual ya nos encontramos precalificados.

### 2.3 PROYECTOS DE TELECOMUNICACIONES

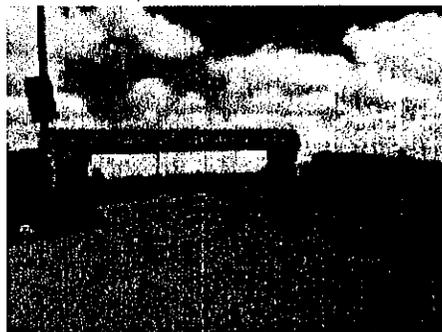
Por una parte, se avanza satisfactoriamente en la instalación de las instituciones correspondientes a las ampliaciones de Compartel Fase I y II, con las cuales se alcanzó un número de instalaciones de 5.601. Adicionalmente

En República Dominicana se viene adelantando la construcción de la vía Santo Domingo Rincón de Molinillos, la cual cruza el país de sur a norte. En el cuadro adjunto se presenta el estado de la obra que se espera tener terminada para el mes de Mayo.

(principal destino colombiano), Suecia, Newark, entre otros.

### 2.2 REPUBLICA DOMINICANA

El éxito en la ejecución del proyecto Santo Domingo – Samaná, le permitió al grupo de compañías que desarrollan dicho proyecto recibir de parte del gobierno la ampliación del mismo en el trayecto Nagua – Sánchez (34,5 kms), Sánchez – Samaná (29,5 kms), Samaná – Las Terrenas (35 kms) y las Terrenas – El Catey (24 kms), el cual se realiza en una nueva compañía, Boulevard Turístico del Atlántico C. por A.



Con el fin de adelantar el proyecto para la rehabilitación y ampliación de la vía que comunica la península de Samaná, se hace necesaria la rehabilitación de más de 100 kms. de vía con una inversión cercana a los USD\$130 millones. Para financiar ésta inversión se cuenta con un crédito puente de Citibank y la salida al mercado de capitales dominicano de una emisión de bonos calificada A- por las calificadoras locales de riesgo, haciendo de éste el primer proyecto de infraestructura desarrollado en ese país en financiarse a través del mercado de capitales con la participación del o fondos de pensiones.

El plazo de construcción es de 24 meses, después de los cuales continuará un tiempo de operación de 28 años.



DESCRIPCION	TOTAL %	Programado acumulado a Enero-08 %	Ejecutado acumulado a Enero-09	% de cumplimiento (I)
TRABAJOS GENERALES	100,00	82,04	99,29	121,03
MOVIMIENTO DE TIERRA	100,00	100,00	98,17	98,17
ESTRUCTURA DE LA CARRETERA	100,00	90,94	87,43	96,13
CAPA DE RODADURA	100,00	62,33	25,70	41,22
OBRAS COMPLEMENTARIAS	100,00	63,96	89,68	140,21
PUENTES	100,00	100,00	92,17	92,17
INFRAESTRUCTURA DE OPERACIÓN	100,00	44,46	47,72	107,33

Con lo anterior se mantiene la importancia de la presencia de Grupo ODIINSA en el país caribeño, permitiéndole tener una gran posibilidad de crecimiento para los proyectos futuros, como el Viadom, que consiste en la rehabilitación, construcción, operación y mantenimiento de una red importante de vías en el país, para el cual ya nos encontramos precalificados.

En República Dominicana se viene adelantando la construcción de la vía Santo Domingo Rincón de Molinillos, la cual cruza el país de sur a norte. En el cuadro adjunto se presenta el estado de la obra que se espera tener terminada para el mes de Mayo.

### 2.3 PROYECTOS DE TELECOMUNICACIONES

Por una parte, se avanza satisfactoriamente en la instalación de las instituciones correspondientes a las ampliaciones de Compartel Fase I y II, con las cuales se alcanzó un número de instalaciones de 5.601. Adicionalmente

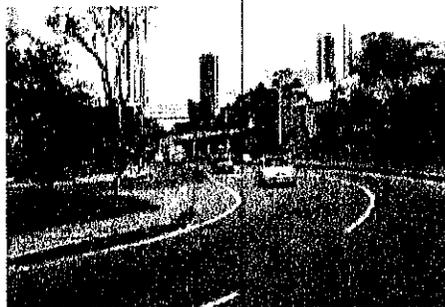
durante el 2007 se logró la adjudicación del proyecto Compartel Fase III en el sur del país con 1.756 instalaciones, así como con la adjudicación de un proyecto comercial en municipios alejados y con subsidio del estado de 438 estaciones.



Lo anterior, sumado a las instalaciones privadas que existen al momento, dan origen a la principal red de estaciones satelitales para acceso a Internet en banda ancha de la región, con la excepción de México y Brasil, para un total de 7795 instalaciones.

#### 2.4 CONSTRUCTORA BOGOTÁ FASE III

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



Con esto Grupo ODINSA continúa con su proceso de participación para la adecuación urbana de los proyectos de

Informe de Gestión 2007

transporte masivo en la ciudad de Bogotá.

#### 2.5 PROYECTO VIAL LA CALERA

En el mes de Marzo, Grupo ODINSA participó en el concurso público para la venta de la participación del Banco del Estado, en Liquidación, de su participación del 25% en el proyecto vial La Calera, el cual le fue adjudicado a Grupo ODINSA por presentar la mejor oferta.

Durante el año el tráfico de la concesión, de 1.710.007 vehículos, aumentó un 7,1% y el recaudo de peajes en un 16,08%, permitiendo un buen desempeño de la inversión respecto a lo presupuestado.

El proyecto, cuyo plazo termina en julio del 2008 ha mantenido diversas conversaciones con el INCO con el fin de lograr la ampliación del proyecto con una ampliación del plazo del mismo.

#### 2.6 AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Durante el 2007 transitaron por el proyecto 8.763.967 vehículos, lo que representó un incremento del 6,7% frente al 2006. Los Ingresos del 2007 crecieron 12% frente al 2006, es decir un 6% real. Se obtuvo un cumplimiento del Ingreso Mínimo Garantizado del 98,6%. Se espera que para el 2008 el ingreso real supere el garantizado y no se generen compensaciones por parte del INCO.

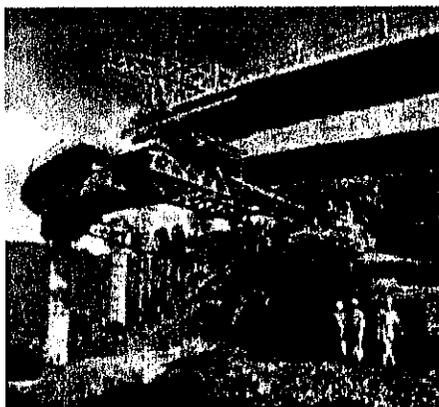


En la concesión Autopistas del Café se están ejecutando actividades de construcción y actividades de Mantenimiento Mayor debido al desarrollo que ha tenido el Contrato.

Durante el año 2007 las principales actividades que se desarrollaron fueron: La construcción de los viaductos de la

Estampilla y el viaducto de la variante del Boquerón, de gran importancia desde el punto de vista técnico y por la solución que aportan a la fluida circulación vehicular que tanto requiere la zona.

Los viaductos de la estampilla están localizados a 2,5 km de la ciudad de Manizales, en el sitio conocido por la falla geológica que hace más de treinta años obstaculizaba el paso vehicular hacia Medellín desde Manizales. Se espera tener terminadas las dos calzadas de 258 m de longitud cada una, en el mes de mayo de 2008, para lo cual en el mes de diciembre se terminó la estructura del puente externo y la subestructura del interno.



El Viaducto helicoidal es un puente ubicado en la segunda calzada Dosquebradas Santa Rosa de Cabal que con una longitud de casi 500m y una pendiente del 7% sirve para superar una altura de treinta y cinco metros que la topografía del sitio no permitía desarrollar. Actualmente falta concluir la construcción de cuatro de las luces que lo conforman.

Igualmente durante el año 2007 se terminaron los puentes de Barbas y Bolillos, en la vía Armenia - Pereira, el puente sobre el río San Eugenio en la variante de Santa Rosa y los puentes Agua azul y Santa Isabel en la Avenida del Ferrocarril de Dosquebradas.



Así mismo se inició la construcción de la segunda calzada Mandarino - Boquerón - Santa Rosa, con el movimiento de tierras y la construcción de muros y obras de arte, y se ejecutó la rehabilitación del tramo de vía Calarcá - la Paila y el mantenimiento mayo entre Armenia y Pereira (80% de ejecución) y Pereira Manizales (70% de ejecución).

## 2.7 CARRETERAS NACIONALES DEL META

Durante el 2007 transitaron por Carreteras Nacionales del Meta 7.363.613 vehículos lo que representa un crecimiento del 8.12% con respecto al 2006. Los ingresos por recaudo de peajes se incrementaron en un 12.4% con respecto al 2006, es decir un 6.3% real. Se obtuvo un tráfico real del 19.22% por debajo del tráfico garantizado.



En la concesión Carreteras Nacionales del Meta, durante el año 2007 se trabajó en la ejecución del mantenimiento mayor, con intervenciones en los tramos Villavicencio - Cumaral, Villavicencio - Granada y Villavicencio Puerto López. Durante la ejecución de los trabajos se detectó un mal comportamiento de las mezclas asfálticas suministradas por ECOPETROL, lo cual obligó a la suspensión de actividades para investigar las causas de este problema, ya que los resultados de los

ensayos rutinarios de laboratorio no mostraban problemas de calidad en la mezclas. Gracias a esta investigación se pudo determinar que la causa del mal comportamiento en los pavimentos se debió a la presencia de parafinas en exceso en los asfaltos que se produjeron en Ecopetrol entre abril y agosto de 2007. Para resolver el problema se programaron y se sostuvieron reuniones con el área técnica de Ecopetrol, llegando a acuerdos con esta empresa sobre la forma en que se registraría la calidad del cemento asfáltico por parte de Ecopetrol y los controles que se llevarían en obra. Con base en esta información se adoptaron acciones preventivas en todas las concesiones donde participa Grupo ODINSA.

## 2.8 SANTA MARTA - PARAGUACHÓN

En el 2007 la concesionaria generó un recaudo de \$21.175 MM, el cual presenta un incremento del 18.5% respecto al 2006. El porcentaje de cumplimiento del tráfico garantizado en el 2007 fue del 46.39%.



Durante el año 2007 se ejecutaron los trabajos de mantenimiento rutinario, a cargo del consorcio creado para el efecto, cumpliendo con el programa correspondiente. Igualmente se ejecutó inversión en mantenimiento mayor por tres mil quinientos millones de pesos, los cuales se aplicaron al tramo Santa Marta Peaje del Ebanal.

Se acordó con el INCO la rehabilitación de la Vía Ye de Ciénaga Bosconia, como una obra adicional al contrato de Concesión. El Grupo Odinsa inició actividades en el tramo su cargo que está

comprendido entre Fundación y Bosconia. Los trabajos por ejecutar consisten en la rehabilitación del pavimento de la Vía Bosconia PR 0+000 al Río Ariguani PR 33+850 y Río Ariguani PR 0+000 al Y Fundación PR 34+000.

Para la ejecución de la obra previo proceso de licitación, se aceptaron ofertas mercantiles a Latinco S.A. y Construcciones El Cóndor S.A. Se ejecutó obra hasta alcanzar un 25% del valor de la oferta en el tramo de Latinco y un 18% en el tramo de Construcciones el Cóndor, para un 20,7% acumulado de ejecución de la Oferta suscrita por Odinsa con la Sociedad Concesionaria.

## 2.9 HATOVIAL

Durante el 2007 se movilizaron por las vías de la concesión 8.631.194 vehículos que generaron un recaudo por peajes de \$36.219 millones. El incremento de tráfico total frente al 2006 fue del 3.76%. Adicionalmente, el proyecto contó con aportes de los concedentes por valor de \$37.068 millones.



Durante el año 2007 en Hatovial se ejecutaron actividades previstas en el Otro 14 del contrato de Concesión. Para la ejecución de estas obras se constituyó el Consorcio Constructor Aburra Norte, COCAN, del cual forma parte Grupo ODINSA.

En el mes de diciembre se concluyó la construcción de la doble calzada Soya - Niquia, la rehabilitación de las vías el Hatillo - Barbosa y el Hatillo - Girardota, igualmente se concluyó la construcción

de la segunda calzada Niquía el Hatillo entre los Km 15 y 16 como se había comprometido la concesión con la Gobernación de Antioquia.



La ejecución de obra durante el año 2007 alcanzó una cifra superior a \$70,000 MM, alcanzándose cifras muy altas de facturación mensual superiores a \$10,000 MM.

#### **2.10 SOCIEDAD CONCESIONARIA METRODISTRITO S.A**

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

#### **2.11 PROYECTO TERMOCOLON EN PANAMA**

En el mes de febrero de 2008, Grupo ODINSA fue invitado a participar en la sociedad panameña Generadora del Atlántico S.A., adjudicataria de 3 contratos de suministro de potencia y energía a las distribuidoras de energía del país vecino por 75 MW. Para el cumplimiento de dichos contratos, cuya vigencia empieza en el mes de junio de 2009, la sociedad se encuentra adelantando el montaje de una planta de generación a ciclo combinado de 150 MW en la zona de Colón, adyacente a los tanques de almacenamiento de combustible de la firma ChevronTexaco.

La inversión total del proyecto es de aproximadamente USD\$120 millones de dólares y la participación de Grupo ODINSA, a través de su filial ODINSA Holding Inc. es del 39%.

Este proyecto no solo representa el ingreso de la compañía al negocio de generación de energía, un paso más hacia la diversificación de proyectos, sino la continuación del proceso de internacionalización de la firma, realizando una inversión de gran potencial en un país con importantes perspectivas de crecimiento.

#### **2.12 ACCIONES DEL GRUPO ODINSA EN LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA.**

Por tercer año, las acciones de Grupo ODINSA se transaron a través de la Bolsa de Valores de Colombia, siendo el 2007 uno de los años que presentó el mayor apetito de inversionistas por la acción, lo cual se demuestra en el desempeño del precio de la acción.

El precio de la acción de ODINSA en la bolsa se valorizó durante el 2007 un 55% frente al cierre del 2006, y un 380% frente a la primera transacción realizada en bolsa el 15 de marzo de 2005.

Durante el 2007 se realizaron operaciones por más de \$26.344 MM, representados en más de 796.934 acciones transadas. Actualmente la acción de ODINSA ya es considerada por la Bolsa como de mediana bursatilidad.

Se evidencia un proceso exitoso en la suscripción de las acciones de ODINSA en la bolsa de valores de Colombia. Además de agregarle transparencia a la compra y venta de las acciones, le permite a un número mayor de inversionistas participar del capital de Grupo ODINSA. Al cierre del 2007 Grupo ODINSA tenía 337 accionistas frente a 325 en el 2006.

#### **2.12. GESTION COMERCIAL DURANTE EL 2007**

El proceso de gestión comercial fue desarrollado por la recién conformada Gerencia de Estructuración de Negocios, analizando y desarrollando nuevos negocios, así como presentando ofertas en los sectores de infraestructura de transporte, telecomunicaciones, generación de energía, recaudo, servicios y otros, tanto a nivel nacional como en los países cercanos. Se analizaron negocios relacionados con el desarrollo del objeto social de la empresa en República Dominicana, Guatemala, Trinidad y Tobago, Costa Rica, Panamá, Venezuela, Ecuador, Perú y Libia, entre otros. El resultado durante el año 2007 se ve reflejado en los contratos de Compartel Fase III con el Ministerio de Comunicaciones, Construcción del Grupo 3 de la Fase III de Transmilenio con el IDU y la Concesión Boulevard Turístico del Atlántico en la República Dominicana.

### **3. DESARROLLO DE LAS ÁREAS DE SERVICIO DE LA EMPRESA**

#### **3.1 CONCESIONES VIALES.**

Durante el 2007 se registraron cerca de 30 millones de usuarios en las carreteras de las cuales Grupo ODINSA hace parte, generando ingresos por recaudo de \$195.350 MM y \$273.550 MM incluyendo la garantía de ingreso mínimo. De otra parte, la operación de concesiones viales le generó a Grupo ODINSA un EBITDA de \$127.307 MM, lo que representa un 78% del total generado por el Grupo.

#### **3.2 SERVICIOS PÚBLICOS**

##### **3.2.1 Empresa Multipropósito de Calarcá S.A. ESP**

Al cierre del año 2007, la empresa contaba con 14.607 suscriptores del Servicio de Acueducto, 16.537 suscriptores del Servicio de Alcantarillado y 17.013 suscriptores del Servicio de Aseo, quienes consumieron 2.570.410 m3 de agua potable, vertieron 3.025.271 m3 de aguas servidas y produjeron 10.860.92 ton de residuos sólidos. Adicionalmente, en el relleno sanitario de Villa Karina se

dispusieron 3.765.38 ton de residuos sólidos de terceros y las plantas hidroeléctricas de Bayona, Campestre y La Unión generaron 11.959.515 KW-h.

Producto de esta operación durante el 2007 la Empresa Multipropósito de Calarcá tuvo unos Ingresos operacionales de \$7.982 millones y una utilidad después de impuestos de \$536 millones. Por segundo año consecutivo, la empresa repartió dividendos, de los cuales GRUPO ODINSA recibió \$105.060.000.

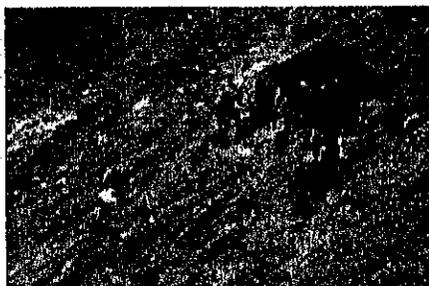
Las inversiones efectuadas en los sistemas de acueducto y alcantarillado, desde el 2002, alcanzaron el valor de \$12,299 MM.

Durante el 2007 las inversiones en acueducto fueron de \$385 millones y en alcantarillado de \$964 millones para un total de inversiones de \$1.349 millones.

### **3.3 TELECOMUNICACIONES**

#### **3.3.1 Proyectos COMPARTEL**

El año 2007 representó para los proyectos de conexión de Internet de banda ancha satelitales un incremento de estaciones en servicio del 205%, al pasar de 1.044 instalaciones durante 2006 a 3.189 en el 2007. De otra parte se lograron nuevos contratos a través del Banco de Proyectos, contrato que consiste en instalar y vender 438 puntos en 219 municipios durante el 2008, recibiendo un subsidio en la instalación por punto residencial equivalente a \$5.658.265 Y por punto corporativo \$5.899.011. Este proyecto fue adjudicado a Internet por Colombia en el mes de noviembre.

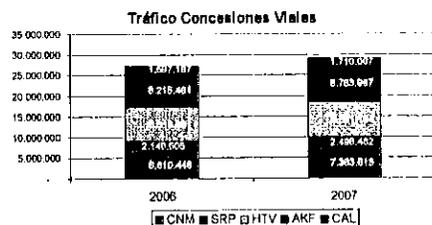


Adicionalmente en el mes de Noviembre de 2008, la sociedad Internet por América S.A. resultó adjudicataria del proyecto para cubrir el sur del país en la Fase III de Compartel.

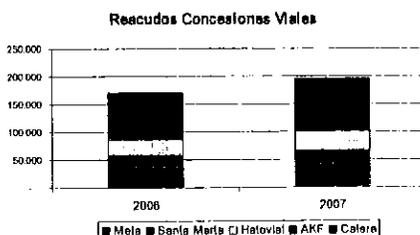
El desempeño del proyecto, en términos de estabilidad y madurez de la tecnología, así como crecimiento del número de estaciones instaladas, hace de ésta compañía la más importante de la región.

### 3.5 RECAUDO Y TRÁFICO.

Tal como se puede apreciar en los gráficos que se presentan a continuación, el Tráfico mensual durante el 2007 en los proyectos Autopistas del Café, Carreteras Nacionales del Meta, Hatovial, Santa Marta - Paraguachón y La Calera.



Por las 23 estaciones de peaje de las concesiones donde el GRUPO ODINSA tiene participación, circularon en el periodo 28,967,263 vehículos, lo que representa un crecimiento del 6,96% frente al 2006. Se destaca el crecimiento del tráfico de la concesión Autopistas del Café del 6,7% y del Consorcio La Calera con un 7,1% frente al 2006.



Los ingresos por peaje ascendieron en las cinco concesiones a \$195.350 MM, con un incremento del 15%, es decir un 9% real, que corresponde al mejoramiento del TPD

y al incremento anual en las tarifas. La anterior suma no incluye las garantías de tráfico canceladas, ni los ingresos por compensaciones canceladas durante el 2007.

### 4. GESTIÓN FINANCIERA

Con el fin de presentar el crecimiento de la compañía en los últimos años, así como las cifras de los negocios en los cuales Grupo ODINSA tiene una participación, en ésta oportunidad queremos mostrar los datos consolidados de ingresos, EBITDA y demás cifras relevantes de todos los proyectos en los cuales participa la sociedad.<sup>1</sup>

INGRESOS (Millones)	2006	2007
Carreteras	118.342	154.315
Aeropuertos	0	56.457
Telecomunicaciones	6.185	14.985
Servicios Públicos Domiciliarios	1.757	1.774
Construcción	-	49.409
Operación	-	83.540
Mantenimiento	-	-
Total	175.693	311.495

EBITDA (Millones)	2006	2007
Carreteras	101.516	127.307
Aeropuertos	0	15.133
Telecomunicaciones	2.470	4.731
Servicios Públicos Domiciliarios	193	161
Construcción	-	9.249
Operación	-	16.163
Mantenimiento	-	-
Total	113.430	163.495

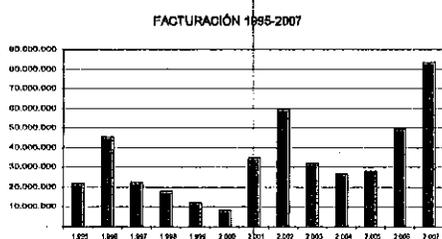
Respecto al análisis de los Estados Financieros individuales de Grupo ODINSA, es importante mencionar que éstos reflejan los hechos mencionados en el presente informe.

<sup>1</sup> El presente ejercicio se realiza como un estimativo que realiza la compañía, mediante la suma de las cifras financieras de cada uno de los fideicomisos o sociedades donde se generan los ingresos de cada negocio, multiplicándolo por la participación de Grupo ODINSA en cada compañía.

En estos, se refleja la gestión de la administración, la buena situación por la que el país está atravesando y el proceso de diversificación que ha venido adelantando Grupo ODINSA. La facturación de la compañía aumentó en un 68,48%, los activos 7% y el patrimonio 16.6% observándose una consolidación del crecimiento de la compañía y un fortalecimiento del portafolio de inversiones de donde proviene parte importante de su utilidad. A continuación presentaremos con mayor detalle la evolución de los principales indicadores financieros durante el último año.

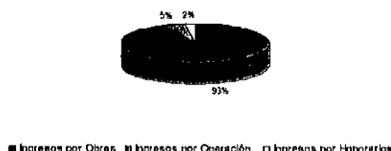
#### 4.1 FACTURACIÓN

Durante el año 2007 la facturación consolidada de GRUPO Odinsa fue de \$163.782 MM, cifra mayor a la registrada en el 2006 por \$128.218 MM, debido a un incremento en los ingresos por obras originados en los proyectos Autopistas del Café, Hatovial y Santa Marta, que en conjunto sumaron \$50.061 en el período.



Los resultados en el incremento de los ingresos por obra evidencian la importancia de la actividad de la construcción dentro de la estructura de la compañía, lo cual se observa con la participación de los ingresos por obra dentro del total de la compañía, los cuales representan el 98% del total, como se observa en el siguiente gráfico.

#### Ingresos 2007

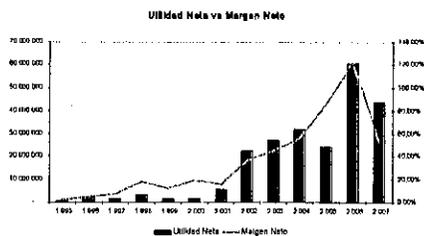


Respecto a la composición por cliente de los ingresos obtenidos en las actividades ejecutadas por la compañía, tal como se mencionó anteriormente, durante el año 2007 el proyecto Autopistas del Café fue la principal fuente de Ingresos de Grupo ODINSA, representando el 40%. Así mismo, se destaca la participación en los ingresos de la construcción del proyecto Hatovial, al cual se le facturaron \$20.328 millones, con una participación del 24.4%. Adicionalmente, en el 2007 se presentó un incremento de más de \$1.000 millones en los Ingresos por honorarios, debido principalmente a la gestión de gerencia del proyecto OPAIN ejecutada por Grupo ODINSA hasta finales del 2007.

#### 4.2 RENTABILIDAD Y PATRIMONIO

Los resultados de rentabilidad continuaron presentando avances positivos respecto a años anteriores. Se continúa evidenciando que el portafolio de inversiones mantiene su importancia en los resultados, generando para el 2007 \$34.335 MM por método de participación y \$105 MM por concepto de dividendos.

En el año 2007 la Utilidad Operacional de Grupo ODINSA fue de \$15.268 millones, equivalente al 18% de los Ingresos Operacionales y presentando un aumento de \$6.019 millones con respecto al 2006, el cual se explica por el aumento significativo -68%- de los Ingresos Operacionales.



Tal como se mencionó anteriormente, GRUPO ODINSA S.A. continúa su proceso de consolidación como una empresa inversionista, lo cual se puede apreciar en los resultados e indicadores financieros de las actividades clasificadas como No Operacionales en los estados financieros individuales. Al respecto es importante mencionar lo siguiente:

- Los Ingresos No Operacionales durante 2007 fueron de \$8.712 millones, menores en \$20.343 millones a los presentados durante 2006. Esta diferencia radica principalmente en la existencia de eventos extraordinarios presentados durante el 2006, como la venta de la participación de Grupo ODINSA en Fenoco S.A. y la distribución anticipada de dividendos en Concesión Santa Marta - Riohacha - Paraguachón S.A. Aún así, esta disminución se compensó en parte por los mayores ingresos por intereses generados por los excedentes de caja con que cuenta la compañía.
- Los Ingresos no operacionales se descomponen como se describe a continuación.
  - Atendiendo lo dispuesto en la Circular Conjunta No 009 de 1996 emitida por la Super Sociedades y la de Valores (hoy Super Financiera) las inversiones en las sociedades donde el GRUPO ODINSA S.A. es propietario de más del 50% del capital social - Carreteras Nacionales del Meta S.A., ODINSA Holding Inc., ODINSA Servicios Ltda., ODINSA Proyectos e Inversiones S.A., Internet por Colombia S.A., e-América S.A., Internet por América, Autopistas del Café S.A. y Constructora Bogotá Fase III, las cuales son contabilizadas siguiendo el método de participación, es decir llevando al estado de resultados la diferencia entre el valor patrimonial de la Inversión y el costo de adquisición. Por lo anterior, durante 2007 se contabilizaron Ingresos por el Método de Participación de \$34.335 millones, siendo las compañías que representan la mayor participación Carreteras Nacionales del Meta con el 47% y Odinsa Holding Inc. con el 39%. Es importante anotar que a través de ODINSA Holding se ejecutan las actividades de inversión y ejecución de obras en República Dominicana.
  - Por Ingresos Financieros se recibieron en el periodo \$2.185 millones correspondientes a los rendimientos de los excedentes de caja.
- De otra parte, los Gastos No Operacionales disminuyeron de \$13.390 millones en el 2006 a \$9.024 millones en el periodo actual. La descripción de los principales rubros se detalla a continuación.
  - Debido al prepago de los Bonos Ordinarios GRUPO ODINSA 2002 por \$40.000 millones durante los meses de mayo y junio de 2007, los Gastos No Operacionales registraron una disminución en el rubro Intereses por \$2.440 millones.
  - Adicionalmente, se cancelaron \$114 millones en comisiones a Fiduciaria del Comercio S.A., quien hasta mediados de 2007 administró los recursos

generados por la emisión de los Bonos Ordinarios GRUPO ODINSA 2002.

Respecto a la Utilidad Neta, es importante resaltar que la Rentabilidad Neta en el 2007 fue del 52%, resaltando la importancia que en el periodo tuvieron los Ingresos Operacionales, especialmente por el concepto de Ingresos por Obra. Los resultados del 2007, son un ejemplo de que Grupo ODINSA es una compañía gestora de inversiones que ha demostrado tener experiencia y conocimiento en la gestión de sus proyectos, y a través de su manejo ha logrado consolidar uno de los portafolios de infraestructura más importantes en Colombia. La estrategia de financiar el crecimiento de la compañía a través de la capitalización de las utilidades ha contribuido de forma importante al fortalecimiento patrimonial de la compañía.



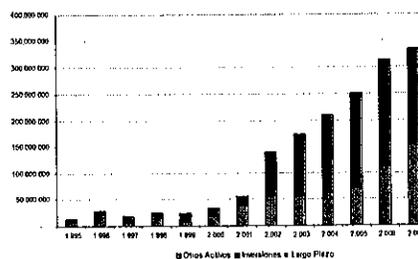
Durante los últimos 10 años Grupo ODINSA ha obtenido un crecimiento de su Patrimonio del 1,700%, pasando de \$15.993 millones en 1998, a \$274.259 millones en diciembre de 2007 y con una valoración bursátil del patrimonio equivalente a más de \$640.000 millones de pesos. Aún cuando continúa un aumento sostenido en el Patrimonio, la compañía ha logrado mantener un indicador de rentabilidad sobre patrimonio del 16%, equivalente a 2.79 veces la inflación y dos veces el DTF.

### 4.3 ACTIVOS Y PASIVOS

Uno de los indicadores más significativos del proceso de crecimiento de la sociedad es el comportamiento de los

Activos Totales, los cuales aumentaron durante el 2007 un 7%, para ubicarse en \$334.086 millones. Este crecimiento se justifica en su mayoría por el aumento en el Disponible, donde son importantes los recursos recibidos por anticipos a trabajos que aún no se han terminado. También es importante el aumento presentado en los Activos Fijos, debido a las inversiones en activos fijos productivos destinadas a la ejecución de obras en el proyecto Hatovial.

**Composición del Activo**

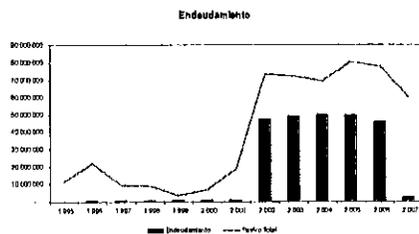


En el 2007, las inversiones permanentes representaron el 54% del Activo Total y aumentaron un 10% con respecto al 2006, descontando el uso de los recursos disponibles en Fiducomercio para la cancelación de obligaciones financieras.

Adicionalmente se presentaron los siguientes movimientos:

- El principal aumento en Inversiones Permanentes, con respecto al 2006, se realizó en ODINSA HOLDING INC., la cual registró utilidades en el 2007 por \$13.339 millones además de realizarse capitalización en mayo y julio de 2007 por \$3.462 millones.

Los buenos resultados que han generado los diferentes proyectos en los que participa la compañía, y en especial las inversiones que se realizaron en el año 2002 y que fueron financiadas con recursos de deuda, han sido suficientes para cumplir con los compromisos de pago de deuda y capital establecidos y se han reflejado en una disminución importante en el endeudamiento financiero de la sociedad, como se aprecia en la siguiente gráfica.



Tal es el caso de la emisión de Bonos Ordinarios GRUPO ODINSA 2002, la cual debido a los buenos resultados obtenidos en Carreteras Nacionales del Meta S.A. fue pagada en su totalidad en mayo y junio de 2007, con dos años de anticipación a lo presupuestado.

Por último, en este análisis de las cifras financieras es importante realizar un balance de la evolución de los principales indicadores durante los últimos doce años.

- Durante el período 1995-2007 la facturación aumentó en un 280% y las utilidades del ejercicio en un 9356%, pasando de \$461 millones a \$43.585 millones en el mismo período. El total de utilidades generadas durante estos 13 años fue de \$226.482 millones.
- Los activos pasaron de \$12.790 millones en el año 1995 a \$334.086 millones en 2007, presentándose un incremento importante en el portafolio de inversiones de la sociedad.
- El patrimonio de los accionistas pasó de \$1.375 millones en 1995 a \$640.000 millones representados en el valor en la Bolsa de las acciones en circulación al cierre de 2007.

## 5. CONTINGENCIAS

### 5.1 A FAVOR DEL EL GRUPO ODINSA

#### 5.1.1 Demanda Interpuesta contra el INPEC

Las Sociedades ODINSA S.A., A.I.A. S.A., Porticos S.A. y Termotécnica Coindustrial S.A. presentaron propuesta en la licitación pública No 035-1998, cuyo objeto consistía en la contratación por medio del sistema de concesión de la nueva cárcel del Distrito Judicial de Valledupar. El porcentaje de participación de Grupo ODINSA S.A. era del 69,99%.

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

No obstante el concepto del asesor evaluador, el INPEC determinó declarar desierta la licitación (resolución 3965 del 16 de septiembre de 1998) aduciendo que por ser la única propuesta válida, no tenía forma de ser comparada con ninguna, lo cual impedía la selección objetiva.

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

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

La cuantía de las pretensiones asciende hoy a \$18.521.043.033, conforme a la ampliación del peritazgo de diciembre de 2003. El trámite que sigue es el de la conciliación, al cual no hemos sido convocados aún. Los asesores estiman las perspectivas de éxito de modo favorable, sin embargo el monto de la condena dependerá no sólo del peritazgo sino de los criterios de equidad de la Justicia Contenciosa Administrativa.

**Estado actual del proceso:** El día 29 de octubre de 2007, el Instituto Nacional

Penitenciario y cada uno de los miembros de la Promesa de Sociedad Futura llegaron a un Acuerdo Conciliatorio en el cual el Inpec acordó pagarlas suma de Dos mil trescientos veinticuatro millones ciento treinta y nueve mil novecientos cincuenta y ocho pesos (2.324.139.958)

El Acuerdo Conciliatorio fue remitido al Consejo de Estado para que se surta su respectiva aprobación.

#### 5.1.2 Materia fiscal

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

### 5.2 EN CONTRA DEL GRUPO ODINSA O DE EMPRESAS VINCULADAS

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

Las pretensiones de la demanda solicitan que se declaren responsables en forma solidaria a la Nación, Instituto Nacional de Vías, al municipio de Riohacha y a la Sociedad Concesión Santa Marta Paraguachón, esta última llamada en garantía, por la muerte del señor Pedro José Ceballos Londoño ocurrida en un accidente de tránsito. A la fecha el Grupo ODINSA S.A. no ha sido vinculado al proceso.

**Estado Actual del proceso:** El proceso se encuentra al despacho para fallo desde el día 12 de enero de 2006.

#### 5.2.2 Acción de reparación directa de María Elina Noguera y otros (Fallecimiento del señor José Allirio Garzón)

Las pretensiones de la demanda solicitan se declare responsables en forma solidaria a la Nación (Instituto Nacional del Vías), Municipio de Acacias y a la Sociedad Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A., esta última llamada en Informe de Gestión 2007

garantía, por la muerte del señor José Allirio Garzón Bermúdez ocurrida en un accidente de tránsito el 26 de marzo de 1997.

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

#### 5.2.3 Acción de reparación directa Blanca Nelly Cáceres y otros contra la Nación (INVIAS), Municipio de Acacias, Carreteras Nacionales del Meta (fallecimiento del señor Norbey Salas Cáceres)

En las pretensiones de la demanda, se solicita se declare responsable en forma solidaria a la Nación, Instituto Nacional de Vías, Municipio de Acacias y a la sociedad Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A., esta última llamada en garantía por la muerte del señor Norbey Salas Cáceres ocurrida en un accidente de tránsito.

El día 15 de Diciembre de 2006, se notifica sentencia mediante fijación de Edicto.

A la fecha de este Informe el proceso se encuentra terminado y la sentencia debidamente ejecutoriada y favorable a Grupo Odinsa S.A. Por ende esta contingencia ha dejado de existir.

#### 5.2.4 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 Tres Mil millones de pesos moneda corriente (\$3.000.000.0000). El motivo de la demanda fue el fallecimiento del señor José Orlando González Ríos en un accidente de tránsito.

En la actualidad el proceso se encuentra al despacho del señor Magistrado Eduardo Salinas con la contestación de la demanda.

El 7 de junio se notificó el auto que da

apertura al periodo probatorio.

**Estado Actual del proceso:** El día 21 de enero de 2008, se solicitó al Tribunal Administrativo del Meta requerir a los peritos para que manifiesten su aceptación al cargo.

**5.2.5 Acción Ordinaria de Reparación Directa de Héctor Julio Rojas contra Invias y Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A.**

Las pretensiones ascienden a la suma de novecientos millones de pesos (\$900.000.000), la causa de la demanda son las lesiones personales sufridas por el señor Héctor Julio Rojas en un accidente de tránsito.

En la actualidad el proceso de encuentra en trámite de notificación al Representante Legal de Carreteras Nacionales del Meta, en atención a que se propuso un Incidente de nulidad por indebida notificación.

El día 10 de noviembre de 2006, el Tribunal del Meta declaró la nulidad a favor de la Concesión Carreteras Nacionales del Meta.

En la actualidad dentro del proceso la sociedad Carreteras Nacionales del Meta quedó desvinculada como demandada, en consecuencia esta contingencia ha dejado de existir.

**5.2.6 Acción ordinaria de mayor cuantía de Luis Antonio Martín Avila contra ODINSA S.A., Sismédica Ltda y Carlos Andrés Restrepo Cells.**

Las pretensiones ascienden a la suma de ciento trece millones de pesos (\$113.000.000) que deben ser indexados, por daños sufridos por un vehículo automotor de servicio público, como consecuencia de un accidente en el que participó la ambulancia vendida a Hatovial por GRUPO ODINSA.

Teniendo en cuenta que para la fecha del accidente la custodia y posesión de la ambulancia era de SISMEDICA LTDA, esta empresa ha manifestado en forma expresa al GRUPO ODINSA que asumirá los costos que la misma conlleve.

**5.2.7 Llamamiento en Garantía formulado al Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por Autopistas del Café S.A. Acción de Reparación Directa en la cual es demandante FIDUCAFE y Otros en contra de Autopistas del Café y el INCO.**

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.A., Mincivil S.A., Constructora Tao Ltda., Megaproyectos S.A., Concoy S.A., Infercal S.A., Estyma estudios y manejos S.A., José Pablo Urícochea y Cia S en C., Latínco S.A. e Inversiones UC S.A., con el fin de informarles que dicho tribunal decidió admitir el Llamamiento en Garantía formulado en el proceso de Reparación Directa adelantado en contra de Autopistas del Café S.A. por parte de Fiduciaria Fiducafes y otros.

Las pretensiones de la demanda ascienden a la suma de Ocho mil millones de pesos.

El día 20 de septiembre de 2007, se radicó en la Secretaría del Tribunal Administrativo de Caldas, el escrito contentivo de la contestación de la demanda, por parte de las sociedades llamadas en garantía (Grupo Constructor), y los escritos de llamamiento en garantía formulados a la sociedad Mundial de Seguros S.A. y otros.

El proceso se encuentra a despacho a fin de resolver los llamamientos en garantía formulados por el Grupo Constructor.

**5.2. Proceso en contra del Consorcio Ferroatlántico - Demandante: Carlos Donado y otro.**

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

Pretensión: Que se declare al Consorcio Ferroatlántico civilmente responsable de la muerte del menor José Donado Alvarez. Las pretensiones de este proceso ascienden a 196.220.000.

Estado del proceso: Se encuentra al despacho para decidir sobre las excepciones.

**6. PROYECCIONES PARA 2008**

El 2008 permitirá avanzar al Grupo ODINSA en la consolidación de sus proyectos y continuar con el proceso de crecimiento y diversificación que se viene realizando durante los últimos años. Es de gran importancia mantener la atención respecto a los eventos macroeconómicos mundiales para aprovechar las oportunidades y minimizar los riesgos que se enfrenten. De la misma forma se debe aprovechar el apetito que ha despertado entre los inversionistas de todas las regiones las inversiones en infraestructura, debido a que permitirán encontrar nuevas fuentes de financiación para los proyectos en los que participamos.

En relación con Autopistas del Café se deberá continuar con el adelanto en la ejecución de las obras, y las posibles negociaciones para la incorporación de diferentes tramos al proyecto, como las dobles calzadas El Jazmín-Chinchiná, Calarcá-La Palla, Intersección Belmonte-El Mandarin y Club de Tiro-Terminal de Transporte de Pereira.

Como se ha venido desarrollando la ejecución de las obras de Autopistas del Nordeste, se espera iniciar la operación del proyecto en mayo de 2008 e iniciar las obras de la ampliación obtenida, para la cual se busca obtener por primera vez en la historia del país financiación a través de los fondos de pensiones locales.

En la concesión del aeropuerto el Dorado se espera llegar a un acuerdo con Aerocivil con el fin de demoler la Terminal actual y construir un edificio con las características que requieren las necesidades de la ciudad y el país.

En la concesión Carreteras Nacionales del Meta se espera negociar con el Ministerio de Transporte la extensión de la carretera hasta la capital del Departamento de Casanare, Yopal. Igualmente la ejecución de las dobles calzadas de las tres vías de la concesión en los sectores aledaños a la ciudad de Villavicencio.

El GRUPO ODINSA continuará explorando la posibilidad de participar activamente en los proyectos de la Agenda Interna necesarios para dar plena vigencia a los tratados de libre comercio negociados últimamente. Estas obras de desarrollo de la infraestructura física son indispensables para asegurar la competitividad del país dentro del nuevo entorno globalizado en el cual se desenvuelve la economía nacional.

En telecomunicaciones se finalizará con la instalación de los puntos de Internet de E-América, y se iniciará la instalación de los puntos del proyecto Internet por América y los adicionales en Internet por Colombia debido al Banco de Proyectos, y se continuará con el mercadeo de los servicios de banda ancha satelital para el sector privado, orientado a las empresas que requieren estar conectadas a través de Internet en sitios donde no cuentan con fibra óptica, proyectando alcanzar unos 1.000 clientes durante el año.

En relación con la consolidación del Grupo ODINSA en Latinoamérica, ya se estudian diferentes proyectos en la región.

En el Perú se estudian varias concesiones viales localizadas en el sur, centro y norte del país con firmas colombianas y de recaudo en el sistema de transporte masivo de Lima. En Panamá junto con inversionistas privados se estudian proyectos relacionados con la

repotenciación del Canal de Panamá, participación en generación de energía y adicionalmente el proyecto de transporte urbano de Ciudad de Panamá.

En Costa Rica se adelantan contactos para participar en la Concesión del Aeropuerto de San Jose.

El GRUPO ODINSA dentro del proceso de diversificación en otros sectores de la infraestructura, espera participar en la vinculación de capital privado de empresas departamentales en la distribución y generación de energía.

Continúa latente la necesidad de mejoramiento de la capacidad de la infraestructura nacional, con el fin de promover la competitividad del país y potenciar los beneficios de los acuerdos comerciales. Por esta razón GRUPO ODINSA estará en todos los proyectos que considere vitales para el desarrollo económico y competitivo del país, en el marco de la Agenda Interna, el Plan Visión Colombia II Centenario y el Plan Nacional de Desarrollo, de los cuales se pueden destacar las concesiones de la Ruta del Sol, Concesiones Urbanas de Bogotá, de los aeropuertos de Noroccidente, la construcción del Túnel la Línea y sus accesos, el Metro de Bogotá, etc.

Gobiernos y expertos coinciden continuamente en la necesidad de vincular el sector privado en el desarrollo y la operación de la infraestructura nacional. Las expectativas de GRUPO ODINSA están encaminadas a maximizar las posibilidades existentes en su mercado objetivo, contribuyendo así con el desarrollo del país.

#### **7. NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELLECTUAL**

La Administración verificó que el GRUPO ODINSA ha cumplido con las normas

sobre propiedad intelectual y derechos de autor ESTABLECIDOS EN LA Ley 603 de 2000.

#### **8. SISTEMAS DE REVELACIÓN Y 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 información financiera de la sociedad vienen funcionando en forma idónea, por lo que el resultado de la evaluación efectuada de los mismos es satisfactorio.

#### **9. 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.

El crecimiento armónico, sostenido y continuo del GRUPO ODINSA requiere de un trabajo concertado con todos los estamentos que conforman la Empresa: accionistas, órganos de dirección, profesionales y personal administrativo, proveedores y grupos de interés, que estamos seguros se continuará dando para el beneficio de todos en los meses por venir.

La enorme capacidad operativa y financiera de la organización y el nuevo entorno en el cual se mueve la realidad de Colombia, nos hacen mirar con optimismo el futuro de la empresa y del país y estamos seguros de que continuaremos generando desarrollo y bienestar para el pueblo colombiano.

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

*Estados Financieros por los Años  
Terminados en 31 de Diciembre de 2007 y  
2006 e informe del Revisor Fiscal*



B K F



**INFORME DEL REVISOR FISCAL**

**Señores  
Accionistas de  
ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. GRUPO ODINSA S.A.**

1. He auditado los balances generales de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. GRUPO ODINSA S.A.**, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. No audité los estados financieros de las subordinadas Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., Odinsa Servicios Ltda., Internet por Colombia S.A., e-América S.A., Internet por América S.A., y Autopistas del Café S.A., en las cuales el Grupo Odinsa S.A. posee inversiones por valor de \$70.909 millones y \$77.099 millones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, registrando ingresos netos por valor de \$4.400 millones y \$17.002 millones durante los años 2007 y 2006, respectivamente, los cuales han sido incluidos en los estados financieros del 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 todo aspecto significativo, 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 mis auditorías me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.
3. Mediante Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007, expedido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, se eliminó la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables, a partir del 1º de enero de 2007, contenido en el artículo 51 del Decreto 2649 de 1993.

4. 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, los cambios en su situación financiera y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados uniformemente, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior.
5. Además, informó que, durante dichos años **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 y los libros de actas 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., 29 de febrero de 2008



**CIELO ESPITIA CALDERON**  
Revisor a Fiscal  
Matrícula No. 57.156-T  
Miembro de BKF Fernández International

**ESTADOS  
FINANCIEROS**

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A.  
BALANZES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(En miles de pesos)

ACTIVO	2007	2006	2006 Reintegrado al poder adjudicativo de Dic. 2007 (Nota 2)	2007	2006	2006 Reintegrado al poder adjudicativo de Dic. 2007 (Nota 2)
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>						
Disponible (Nota 3)	\$ 408.953	\$ 279.502	\$ 285.042	\$ 2.388.737	\$ 2.762.012	\$ 2.915.560
Inversiones (Nota 4)	44.386.010	32.810.090	34.729.891	348.391	78.189	82.462
Efectivo y equivalentes de efectivo	44.772.983	33.189.592	35.034.933	33.411	63.895	67.228
Deudores (Nota 5)	57.279.878	41.537.884	43.847.390	10.981	3.941	3.941
				2.892.739	1.596.155	1.978.568
<b>Total activo corriente</b>	<b>102.952.792</b>	<b>74.727.478</b>	<b>78.682.323</b>	<b>1.735.692</b>	<b>1.735.692</b>	<b>1.852.197</b>
				5.094.257	486.164	516.282
				481.304	575.417	607.410
				1.514.056	1.000.000	1.000.000
				1.251.281	2.308.000	2.427.880
				14.743.261	1.320.831	1.320.831
				28.230.209	10.072.708	10.832.751
<b>INVERSIONES (Nota 4)</b>	<b>180.877.418</b>	<b>199.826.044</b>	<b>210.936.372</b>	<b>503.474</b>	<b>2.758.688</b>	<b>2.812.078</b>
<b>DEUDORES - VARIOS (Nota 5)</b>	<b>13.730.528</b>	<b>12.500.529</b>	<b>13.195.556</b>	<b>26.837.515</b>	<b>23.000.778</b>	<b>24.300.725</b>
<b>DEPOSITOS POR COBRAR (Nota 5)</b>	<b>4.442.172</b>	<b>3.092.822</b>	<b>3.264.572</b>	<b>4.504.223</b>	<b>4.504.223</b>	<b>4.754.458</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO (Nota 6)</b>	<b>3.849.583</b>	<b>2.332.143</b>	<b>2.461.810</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>11.000</b>	<b>11.000</b>	<b>12.245</b>	<b>0</b>	<b>37.000.000</b>	<b>38.785.120</b>
<b>DIFERIDOS (Nota 7)</b>	<b>811.260</b>	<b>250.512</b>	<b>264.440</b>	<b>31.845.212</b>	<b>67.983.698</b>	<b>71.763.582</b>
<b>VALORIZACIONES (Nota 15)</b>	<b>28.430.810</b>	<b>20.569.988</b>	<b>21.745.347</b>	<b>59.875.421</b>	<b>78.059.397</b>	<b>82.386.333</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 334.086.165</b>	<b>\$ 313.340.814</b>	<b>\$ 330.762.967</b>	<b>\$ 334.086.165</b>	<b>\$ 313.340.814</b>	<b>\$ 330.762.967</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN: (Nota 16)</b>	<b>\$ 289.925.120</b>	<b>\$ 438.345.832</b>	<b>\$ 462.717.640</b>	<b>\$ 204.459.540</b>	<b>\$ 221.761.418</b>	<b>\$ 234.091.353</b>
<b>DEUDORAS</b>	<b>\$ 204.459.540</b>	<b>\$ 221.761.418</b>	<b>\$ 234.091.353</b>	<b>\$ 289.925.120</b>	<b>\$ 438.345.832</b>	<b>\$ 462.717.640</b>
<b>ACREEDORAS POR CONTRA</b>	<b>\$ 334.086.165</b>	<b>\$ 313.340.814</b>	<b>\$ 330.762.967</b>	<b>\$ 334.086.165</b>	<b>\$ 313.340.814</b>	<b>\$ 330.762.967</b>

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 topados, firmados de los libros de contabilidad.

*[Firma]*  
Luis Fernando Jaramillo Correa  
Representante Legal

*[Firma]*  
Guillermo Lita Afonse  
Contador  
T.P. No. 20626 - T

*[Firma]*  
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 2007 Y 2006  
(En miles de pesos, excepto la utilidad neta por acción)

	2007	2006	2006 Reexpresando al poder adquisitivo de Dic 31/07 (Nota 26)
INGRESOS NETOS OPERACIONALES (Nota 17)	\$ 83.244.647	\$ 49.408.712	\$ 52.155.836
COSTO DE VENTAS	<u>(82.095.976)</u>	<u>(37.997.207)</u>	<u>(40.109.852)</u>
UTILIDAD BRUTA	21.148.671	11.411.505	12.045.984
GASTOS OPERACIONALES (Nota 18)	<u>(5.880.729)</u>	<u>(2.163.086)</u>	<u>(2.283.354)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	15.267.942	9.248.419	9.762.630
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 19)	43.046.912	67.483.738	71.214.722
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 20)	<u>(9.024.477)</u>	<u>(13.590.649)</u>	<u>(14.346.289)</u>
CORRECCIÓN MONETARIA - NETA (Nota 21)	<u>0</u>	<u>(1.091.666)</u>	<u>(1.152.363)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	49.290.377	82.029.842	65.478.700
PROVISIÓN PARA IMPUESTO DE RENTA (Nota 10)	<u>(5.752.573)</u>	<u>(1.477.841)</u>	<u>(1.580.008)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ <u>43.537.804</u>	\$ <u>60.552.001</u>	\$ <u>63.918.692</u>
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN	\$ <u>3.356,66</u>	\$ <u>4.668,41</u>	\$ <u>4.927,97</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 2007 Y 2006  
(En miles de pesos)

	Reservas Nota (15)										Total Patrimonio
	Obligatorias			Voluntarias							
	Capital Social	Superavit de Capital	Reserva Legal	Reservas para Inversiones y Donaciones	Total Reservas	Revalorización del Patrimonio	Dividendos en Acciones	Utilidad Neta del Ejercicio	Superavit por Valorizaciones		
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	12.630.947	36.548.670	9.844.740	44.895.395	64.711.135	23.423.128	70	24.194.610	19.145.919	170.654.679	
Dividendos decretados / apropiaciones	-	-	-	13.354.802	15.774.023	-	-	(24.194.910)	-	(8.420.867)	
Ajuste por inflación	-	-	2.418.421	-	-	6.760.653	-	-	-	8.780.953	
Movimiento	359.645	3.924.059	-	-	-	-	-	-	1.454.069	5.717.771	
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	60.552.001	-	60.552.001	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	\$ 12.970.590	\$ 40.472.028	\$ 12.264.161	\$ 58.220.887	\$ 70.485.158	\$ 30.203.781	\$ 70	\$ 60.552.001	\$ 20.598.888	\$ 235.284.517	
Dividendos decretados / apropiaciones	-	-	8.095.270	41.093.151	48.048.421	-	(70)	(60.552.001)	-	(12.503.650)	
Ajuste por inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	
Movimiento	-	1.251	-	-	-	-	-	43.537.804	7.890.852	51.426.857	
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	\$ 12.970.590	\$ 40.474.180	\$ 18.318.431	\$ 100.214.148	\$ 118.533.579	\$ 30.203.781	\$	\$ 43.537.804	\$ 28.490.840	\$ 274.210.774	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

  
LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

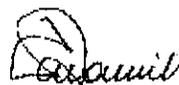
  
GUILLERMO TUTÍA APONTE  
Contador  
T.P. No. 20628 - T

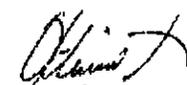
  
CELSE ESPITIA CALDERON  
Revisor Fiscal  
T.P. No. 57195 - T  
(Ver Opinión Adjunta)

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 (En miles de pesos)

	2007	2006	2006 Reexpresado al poder adjudicativo de dic 31/07 (Nota 25)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 43.537.804	\$ 60.552.001	\$ 63.918.692
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto por las operaciones:			
Corrección monetaria - neta	0	1.091.986	1.152.363
Depreciación	370.172	381.600	402.817
Amortizaciones	1.816.098	90.576	95.612
Utilidad en método de participación	(34.335.297)	(38.408.121)	(40.544.668)
Bonificación en acciones	0	68.018	71.800
(Utilidad) Pérdida venta Inversiones	0	(16.995.850)	(16.885.219)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(21.800)	(688.288)	(726.655)
(Utilidad) Pérdida en venta de p.p. y o.	0	(4.472)	(4.721)
	11.165.977	7.086.132	7.480.121
<b>Cambios en los activos y pasivos que provayeron (usaron) efectivo:</b>			
Cuentas corrientes comerciales	(1.828.422)	(4.504.927)	(4.785.401)
Deudores	(15.065.331)	(8.659.929)	(7.030.220)
Proveedores	84.016	(90.284)	(95.304)
Cuentas por pagar a contratistas	(30.280)	(32.699)	(34.516)
Dividendos por pagar	7.218	3.329	3.514
Acreedores varios	1.302.684	(1.886.252)	(1.991.128)
Impuestos por pagar	4.605.093	382.405	403.667
Pasivos estimados y provisiones	(113.833)	0	0
Obligaciones laborales	116.586	84.808	88.411
Ingresos diferidos	1.127.189	(2.217.039)	(2.340.306)
Anticipos recibidos	13.492.000	290.065	306.183
	16.004.808	(7.564.389)	(7.984.989)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Dividendos recibidos	20.897.873	11.916.541	12.579.101
Adquisición propiedad, planta y equipo -neto-	(1.887.592)	(289.008)	(305.075)
Venta propiedad, planta y equipo -neto-	21.800	0	0
Adquisición de inversiones	(9.440.313)	(5.248.085)	(5.593.367)
Venta de derechos fiduciarios, bonos y acciones	41.722.338	41.757.559	44.079.279
Adquisición de diferidos	(419.494)	(293.894)	(310.235)
	60.894.610	46.845.116	49.449.703
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Pagos de obligaciones financieras	(2.628.497)	(3.496.899)	(3.681.327)
Pago de intereses y bonos	(42.800.646)	(4.810.939)	(5.078.427)
Préstamos recibidos de filiales	3.816.746	4.876.491	5.147.824
Suscripción de capital nuevo	0	3.319.305	3.503.859
Pago de dividendos	(12.503.849)	(8.420.887)	(8.889.068)
	(84.316.047)	(8.632.929)	(9.007.360)
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	11.583.371	30.747.797	32.457.374
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
AL PRINCIPIO DEL AÑO	33.189.592	2.441.795	2.977.559
AL FINAL DEL AÑO	\$ 44.772.963	\$ 33.189.592	\$ 35.034.933

  
 LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
 Representante Legal

  
 GUILLERMO TUTA APONTE  
 Contador  
 T.P. No. 20828 - 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 LA SITUACION FINANCIERA  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 (En miles de pesos)

	2007	2006	2006 Reexpresando al poder adquisitivo de Dto 3107 (Nota 25)
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>			
<b>OPERACIONES:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 43.637.804	\$ 60.662.001	\$ 63.918.692
Depreciación	370.172	381.600	402.817
Amortización de activos diferidos	1.616.088	90.676	95.612
Utilidad en método de participación	(34.336.297)	(38.408.121)	(40.644.686)
Bonificación en acciones	0	89.016	71.600
Utilidad venta de inversiones	0	(16.995.850)	(16.895.219)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(21.800)	(688.286)	(726.656)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	0	(4.472)	(4.721)
Corrección monetaria - neta	0	1.091.666	1.162.363
Capital de trabajo provisto por las operaciones	11.166.677	7.088.132	7.480.121
Dividendos recibidos	20.897.873	11.818.641	12.678.101
Venta de derechos fiduciarios, bonos y acciones	38.921.890	39.248.820	41.428.732
Préstamos recibidos de filiales	3.616.746	4.876.491	6.147.624
Venta de propiedad, planta y equipo	21.800	0	0
Suscripción de capital nuevo	0	3.319.306	3.603.858
Incremento en acreedores varios a largo plazo	0	(460.233)	(475.269)
<b>Total origen de fondos</b>	<b>74.624.086</b>	<b>66.994.866</b>	<b>69.684.170</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1.887.692)	(289.008)	(306.076)
Incremento de deudores varios a largo plazo	(1.260.000)	(3.346.076)	(3.532.118)
Adquisición de inversiones	(9.440.313)	(8.248.086)	(6.593.367)
Adquisición de cargos diferidos	(419.494)	(293.894)	(310.236)
Pago de obligaciones financieras	(2.265.222)	(2.267.604)	(2.393.663)
Pago de intereses bonos	(37.700.000)	(4.810.839)	(6.076.428)
Pago de dividendos	(12.603.649)	(8.420.887)	(8.889.088)
<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>(66.468.270)</b>	<b>(26.674.491)</b>	<b>(27.101.984)</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>9.167.816</b>	<b>40.320.366</b>	<b>42.582.176</b>
<b>Análisis de los cambios en el capital de trabajo:</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Disponibles	127.461	(22.024)	(23.249)
Inversiones	11.486.820	30.769.821	32.480.823
Deudores	16.741.946	7.637.604	7.959.689
<b>Total activo corriente</b>	<b>27.325.316</b>	<b>38.265.301</b>	<b>40.413.963</b>
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones financieras	373.276	1.139.011	1.202.340
Proveedores	(64.016)	80.284	95.304
Cuentas por pagar	(1.548.714)	1.628.008	1.716.414
Impuestos, gravámenes y tasas	(4.605.093)	(382.406)	(403.667)
Pasivos estimados y provisiones	113.833	0	0
Obligaciones laborales	(116.698)	(64.808)	(88.411)
Diferidos	(1.127.189)	2.217.039	2.340.306
Bonos y papeles comerciales	2.300.000	(2.300.000)	(2.427.880)
Otros pasivos	(13.492.000)	(290.066)	(306.193)
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>(18.167.601)</b>	<b>2.036.064</b>	<b>2.146.213</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>9.167.816</b>	<b>40.320.366</b>	<b>42.582.176</b>

  
 LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
 Representante Legal

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

  
 CIELO ESPITIA CALDERON  
 Revisor Fiscal  
 T.P. No. 67166 - T  
 ( Ver opinión adjunta )

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
(En miles de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)

**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 marzo 1 de 2007, mediante escritura pública 451 con la cual se modifica el artículo 35 de los estatutos, referido a las funciones del revisor fiscal.

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

*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 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 cinco 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.

- 145
- h. *Valorizaciones (desvalorizaciones)* - Corresponden a las diferencias existentes entre: a) el valor de realización (reposición) determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo, y b) el costo de las inversiones de no controlantes y su valor intrínseco.

Cuando el valor de realización 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 Financiera.

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 diferencia en cambio originada en el fondo para gastos en moneda extranjera 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 2007 y 2006 fue de \$2.014.76 (pesos) y \$2.238.79 (pesos) por US \$1, respectivamente.

- l. *Ajustes por inflación* - Hasta el 31 de diciembre de 2006 los activos y pasivos no monetarios eran objeto de la aplicación del sistema de ajustes por inflación contenido en el artículo 51 del decreto 2649 de 1993, registrando sus efectos en la cuenta 4705 Corrección Monetaria, afectando los resultados del respectivo ejercicio en curso. El 7 de mayo de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto No. 1536 mediante el cual se elimina la aplicación del sistema de ajustes por inflación a partir del 1 de enero de 2007, con los siguientes efectos contables:

1. Los ajustes por inflación contables acumulados al 31 de diciembre de 2006 en los activos monetarios, pasivos no monetarios y en cuentas de orden no monetarias, harán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables.

2. Los saldos que presenten las cuentas 1730 "Cargos por Corrección Monetaria Diferida" y 2720 "Crédito por corrección Monetaria Diferida" deberán amortizarse contra las cuentas de resultados en la misma proporción en que se asigne el costo de los activos que les dieron origen, utilizando el mismo sistema de depreciación o amortización que se utiliza para dichos activos. Para el efecto, deberán amortizarse con cargo a la cuenta 5315 "Gastos Extraordinarios" subcuenta 531595 "Otros" y abono a las cuentas 4295 "Diversos" subcuenta 429595 "Otros" respectivamente. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

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

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

- 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 2006 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 2007. Esta forma de presentación no implica registro contable alguno y por consiguiente los estados financieros reportados en el año 2006 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 2006 fueron reexpresados por el PAAG acumulado del año 2007 (5.56%), registrando como contrapartida un cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de \$8.569.767.
2. Los estados de resultados, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo fueron reexpresados por el PAAG del ejercicio 2007 (5.56%).

**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:

	2007			2006		
	RD\$	US\$	Equivalente	RD\$	US\$	Equivalente
			en miles COL\$			en miles COL\$
Activos	\$ 1,213.62	\$ 12,220,171.14	\$ 24,620,794	\$ 1,213.62	\$ 3,901,182.36	\$ 8,734,180

**3. DISPONIBLE**

	2007	2006
Caja	\$ 2,941	\$ 2,800
Bancos	255,263	149,156
Cuentas de ahorro	110,503	88,170
Fondos	38,246	39,376
Total	\$ 406,953	\$ 279,502

Los saldos registrados en el rubro de disponible a 31 de diciembre de 2007 y 2006, no tienen ninguna clase de restricción.

#### 4. INVERSIONES

##### *A corto plazo*

	2007	2006
<u>Inversiones temporales:</u>		
Fiduciaria Bogotá S.A.	\$ 4,333,389	\$ 1,277,892
Fiducolombia	5,334,488	796,060
Fiduciaria Popular	994	934
Fiducor	34,697,139	30,832,204
BBVA Fiduciaria (Encargo)	0	3,000
<b>Total</b>	<b>\$ 44,366,010</b>	<b>\$ 32,910,090</b>

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

##### *A largo plazo*

	Participación	2007	Participación	2006
<u>a) Inversiones permanentes:</u>				
Acciones y/o cuotas de interés social:				
Odinsa Holding Inc. (1)(7)	100.00%	24,619,265	100.00%	8,728,224
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.(1)	89.65%	59,511,987	89.65%	58,128,458
Odinsa Servicios Ltda. (1)	85.00%	6,724,755	85.00%	6,307,263
Autopistas del Café S.A. (1)	50.01%	4,269,002	50.01%	3,801,779
Multipropósito de Calarcá S.A.	30.00%	613,675	30.00%	613,675
Cía Autopistas del Nordeste C.A.(7)	0.005%	82	0.005%	82
Metrodistrito S.A.	15.00%	1,068,480	15.00%	1,068,480
Concesión Aburra Norte S.A.	22.21%	1,780,092	22.22%	1,780,092
Santa Marta Paraguachón S.A. (6)	5.56%	3,251,118	5.03%	3,251,118
Proceal S.A.	3.51%	461,209	3.51%	461,209
Carreteras Nacionales del Meta SA (1)(2)	62.74%	64,411,688	0.000011%	5
Internet por Colombia S.A. (1)	49.00%	245,694	49.00%	57,413
Autopistas del Nordeste(CAYMAN) (5)	0.100%	2,798	0.100%	2,798
e-América S.A. (1)	60.90%	157,881	60.90%	24,909
Internet por América S.A.	67.00%	33,500	0.00%	0
Opain S.A.	16.00%	301,010	29.99%	301,010
Constructora Bogotá Fase III S.A.	50.00%	25,000	0.00%	0
Norein S.A.	60.00%	30,000	0.00%	0
<b>Subtotal inversiones permanentes</b>		<b>\$ 167,507,236</b>		<b>\$ 84,526,515</b>

b) Inversiones en fideicomisos:

En recursos disponibles:

Carreteras Nacionales del Meta S.A. (2)(1) \$ 477,723 \$ 37,549,150

De garantía en acciones:

Carreteras Nacionales del Meta S.A. (2)(1) 0.00% 0 62.74% 67,246,728

Santa Marta Para guachón S.A. 36.00% 9,790,384 36.00% 9,790,384

Inmobiliarios:

Subtotal inversiones en fideicomisos 10,268,107 114,586,262

c) Otras inversiones:

Derechos Fiduciarios Fidueoldex (3) 490,021 642,539

Derechos de Construcción en Proyectos (4) 0 70,728

Concesión La Calera (7) 2,204,356 0

Edificio CCI Fideicomiso 3-4-1 925 (7) 407,699 0

Subtotal otras inversiones 3,102,076 713,267

Total \$ 180,877,419 \$ 199,826,044

(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 y nuevos aportes para el caso de Odinsa Holding.

(2) En el año 2007 esta inversión se reclasifica de inversiones en fideicomisos de garantía a inversiones permanentes como consecuencia del prepago de los Bonos Odinsa 2002. Situación que también se refleja con la disminución de los recursos disponibles en el Fideicomiso Fiducomercio. Durante el mismo año la concesionaria Carreteras Nacionales del Meta S.A., entrega a Grupo Odinsa dividendos por valor de \$19,085,037.

En enero de 2006 la sociedad Concesionaria Carreteras Nacionales del Meta S.A., readquiere acciones propias en un porcentaje equivalente al inicialmente aportado por cada accionista. Correspondiéndole a Grupo Odinsa S.A la suma de \$8,156,186 equivalente a 182,579 acciones. De acuerdo a lo anterior el saldo a 31 de diciembre es de 5,611,288 acciones y \$37,549,150 en disponible.

Esta inversión corresponde a 9,677,765 acciones iniciales 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. Así mismo garantiza el pago de los intereses semestrales. Como inversión se registra por el método de participación patrimonial por mantenerse una participación del 62.74%.

(3) Corresponde a la prima pagada por la adquisición de capital de riesgo a las firmas Conalvias y LGT Inversiones, en el proyecto Autopistas del Café, que se encuentra en las fiduciarias Fidupopular y/o Fidueoldex S.A., y que se reintegrara como disponible al liquidar el proyecto.

(4) Amortización de los derechos de Construcción por la compra a Impregilo en el Grupo Constructor Hatovial, unión temporal que se liquidó en el año 2007.

(5) Con el ánimo de Constituir la Sociedad Autopista del Nordeste CAYMAN, Grupo Odinsa traslada en el año 2005 su participación en Cía. 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 de Cayman y queda con una acción en República Dominicana.

(6) Ver Nota No.8 Obligaciones Financieras.

(7) En el año 2007 Grupo Odinsa adquiere el 25% de la participación en el consorcio Concesión La Calera por un valor de \$3.690.000. De igual forma compromete recursos como anticipos en la adquisición en el proyecto dirigido por la CCJ para la construcción de un Edificio.

El siguiente cuadro muestra las valorizaciones o desvalorizaciones por cada sociedad:

	2007	2006
Santa Marta Riohacha Paraguachón S.A.	\$ 21.945.445	\$ 19.337.404
Proceal S.A.	(117.127)	(100.816)
Concesión Aburra Norte S.A.	900.835	580.632
Multipropósito de Calarca S.A.	1.088.944	721.918
Metrodistrito S.A.	89.971	60.850
Sociedad Concesionaria Operadora Opain S.A.	4.582.742	0
Total	<u>\$ 28.490.810</u>	<u>\$ 20.599.988</u>

Las compañías subordinadas presentan la siguiente situación financiera con corte a diciembre 31 de 2007 y 2006:

**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.

	2007	2006
Activos	\$ 185,069,599	\$ 175,906,692
Pasivos	82,405,129	68,723,504
Patrimonio	102,664,470	107,183,188
Utilidad neta del ejercicio	25,901,965	33,800,760
Porcentaje de participación	62.74%	62.74%

**Filial: Odinsa Holding INC.** - Es una sociedad anónima de tipo comercial, domiciliada en Islas Virgenes 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 2007 el capital suscrito y pagado asciende a la suma de US \$167.800 y una prima en colocación de acciones de US \$1.946.200, y para el año 2006 fue de US\$166.100 y US\$247.900 respectivamente.

Durante los años 2007 y 2006, la sociedad no registró operaciones recíprocas y su patrimonio a 31 de diciembre, expresado en miles de pesos, estaba representado en los siguientes rubros:

	2007	2006
Activos	\$ 35.473.361	\$ 13.434.900
Pasivos	10.854.094	4.706.677
Patrimonio	24.619.267	8.728.223
Utilidad neta del ejercicio	13.339.361	6.112.614
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. A la fecha la participación directa de Grupo Odinsa asciende a 89.65% y a través de Odinsa Servicios Ltda. el 10.01%.

Al igual que en el ejercicio anterior los ingresos provienen de las utilidades en el Fideicomiso BBVA Santa Marta Paraguachón y en la participación del 29% en el Consorcio Ferroatlántico, este último liquidado en el año 2007.

En el año 2007 la Asamblea General de accionistas aprobó distribución de dividendos a favor de Grupo Odinsa S.A. por la suma de \$1.811.971 en efectivo y de \$7.731.392 representados en 483.212 nuevas acciones.

	2007	2006
Activos	\$ 70.774.689	\$ 71.168.746
Pasivos	4.392.898	6.328.169
Patrimonio	66.381.791	64.840.577
Utilidad neta del ejercicio	3.563.030	10.644.751
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 Notaría 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 2007 Odinsa Servicios recibe una utilidad por método de participación patrimonial de Odinsa Proyectos e Inversiones por valor de \$355.744 y en desarrollo de su objeto social la suma de \$72.645, para un total de \$428.389.

	2007	2006
Actí vos	\$ 7,461,098	\$ 6,867,134
Pas ivos	750,896	585,321
Patrimoni o	6,710,202	6,281,813
Utili dad neta del ejercicio	428,389	869,141
Porcentaje de particip ación	85%	85%

**Filial: Internet por Colombia S.A.**— Sociedad constituida en agosto de 2004 mediante escritura pública No 2209 de la Notaría 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.

Durante el año 2006 Grupo Odinsa enajenó a favor de Anditel S.A., 920 acciones que mantenía en Internet por Colombia por valor de \$10.414. Así la nueva participación de Grupo Odinsa es de 49% y la de Anditel S.A. el 24%.

	2007	2006
Actí vos	\$ 93,251,246	\$ 71,648,260
Pas ivos	92,697,536	71,531,091
Patrimoni o	553,710	117,169
Utili dad neta del ejercicio	383,588	66,955
Porcentaje de particip ación	49%	49%

**Filial: E-América S.A.**— Sociedad constituida en diciembre de 2005 mediante escritura pública No 03609 de la Notaría 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 S.A. 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.

	2007	2006
Acti vos	\$ 111,693. 141	\$ 86,27 5,570
Pas ivos	111,43 9,50 7	86. 234,668
Patrimoni o	253, 634	40,9 02
Util idad neta del ejercicio	21 2,733	(926)
Porce ntaje de particip ación	60,90%	60,90%

**Filial: Autopistas del Café S.A.** – Sociedad constituida mediante Escritura Pública No.3021 del 6 de diciembre de 1996 expedida en la Notaria 16 de Bogotá y fue inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 26 de diciembre de 1996 bajo el No.567.833 del Libro IX. La vigencia de la sociedad esta hasta el 31 de diciembre de 2043.

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

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

	2007	2006
Acti vos	\$ 142,829. 590	\$ 130,945,327
Pas ivos	134, 292, 980	123. 343,010
Patrimoni o	8,53 6,61 0	7.602,317
Utili dad neta del ejercicio	93 1,793	834.22 0
Porcentaje de parti cipación	50.008 %	50.008 %

**Filial: Internet por América S.A.** – Sociedad constituida mediante Escritura Pública No.3648 del 18 de octubre de 2007 expedida en la Notaria 72 de Bogotá, fue inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 24 de octubre de 2007 bajo el No.01166484 del Libro IX. La vigencia de la sociedad esta hasta el 30 de enero de 2014.

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

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

	2007	2006
Activos	\$ 28.883,780	0
Pasivo	28.833,780	0
Patrimonio	50,000	0
Utilidad neta del ejercicio	0	0
Porcentaje de participación	67.00%	0.00%

*Filial: Constructora Bogotá Fase III- CONFASE S.A.* Sociedad constituida mediante Escritura Pública No.3648 del 26 de diciembre de 2007 expedida en la Notaria 25 de Bogotá. La vigencia de la sociedad esta hasta el 30 de enero de 2018.

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

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

	2007	2006
Acti vos	\$ 50,000	0
Pasivos	0	0
Patrimonio	50,000	0
Utilidad neta del ejercicio	0	0
Porcentaje de participación	60.00%	0.00%

## 5. DEUDORES

<i>Corto plazo</i>	2007	2006
Cuentas corrientes comerciales (1)	\$ 21,304,981	\$ 19,408,368
Cuentas por cobrar a accionistas y filiales (2)	300,779	175,760
Anticipos y avances (3)	9,411,686	757,827
Depósitos (3)	777,581	63,931
Ingresos por cobrar (4)	6,878,119	1,281,922
Cuentas por cobrar a Trabajadores y Sociedades	101,596	92,850
Deudores varios - Equity (5)	18,179,306	19,752,950
Deudores oficiales	325,781	4,276
Total	<u>\$ 57,279,829</u>	<u>\$ 41,537,884</u>

<i>Largo Plazo</i>	2007	2006
Deudores varios - Equity (4)	\$ 13,750,529	\$ 12,500,529
Depositos por Cobrar (6)	4,442,172	3,092,622
Total	<u>\$ 18,192,701</u>	<u>\$ 15,593,151</u>

(1) Corresponde a los saldos de las deudas a favor de la Compañía, por la relación comercial con los fideicomisos que administran los patrimonios autónomos de las concesionarias, y con los cuales se mantienen contratos de mandato y/o administración delegada, que dan derecho a reembolso de pagos realizados a nombre de los fideicomisos. Adicionalmente, se incluye en esta cuenta el valor de la relación comercial, utilidad generada en Fidupopular proyecto Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café S.A., Consorcio Ferroatlántico y Unión Temporal Grupo Constructor Hatovial. En el año 2007 se recibieron utilidades del Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por valor de \$7.501.224 y en el año 2006 a través de Fiduciaria Popular líquido utilidades a Grupo Odinsa por valor de \$1.306.526, también se recibió utilidades de la Unión Temporal Grupo Constructor Hatovial por valor de \$164.202.

(2) Corresponde a préstamos a accionistas y vinculados económicos.

(3) Corresponde a anticipos y depósitos en garantía en ejecución de contratos de construcción en los proyectos en desarrollo.

(4) Corresponde a los saldos por cobrar en desarrollo de contratos de construcción, operación, y utilidades causadas.

(5) En esta cuenta está incluido el aporte parcial de capital de riesgo, que la Compañía ha acumulado en la sociedad concesionaria Autopistas del Café S.A., con la administración de recursos del Grupo Constructor por parte de la Fiduciaria del Banco Popular y Fiducoldex.

(6) Corresponde a pagos realizados para futuras capitalizaciones en la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.-Opain S.A.-

## 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO – NETO

<i>Largo plazo</i>	2007	2006
Edificios	\$ 3,916,886	\$ 3,916,886
Maquinaria y Equipo	1,743,240	0
Equipo de oficina	179,862	482,387
Equipo de computación y comunicación	245,026	242,375
Equipo de transporte	428,222	330,282
Subtotal	6,513,236	4,971,930
Depreciación acumulada	(2,589,312)	(2,565,426)
Provisión	(74,361)	(74,361)
Total	\$ 3,849,563	\$ 2,332,143

El saldo en maquinaria y equipo corresponde a la inversión realizada para el desarrollo del proyecto Consorcio Grupo Constructor Hatovial –COCAN–.

La disminución en equipo de oficina corresponde al retiro del balance de este tipo de activos al encontrarse totalmente depreciados.

En el año 2006 se ajustó la contabilidad al avalúo inicial de la oficina Premium 98 y se reintegraron provisiones de ejercicios anteriores por valor de \$412.664.

## 7. DIFERIDOS

	2007	2006
Gastos pagados por anticipado	\$ 6,768	\$ 9,381
Estudios e investigaciones de proyectos	604,512	241,131
Total	\$ 611,280	\$ 250,512

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

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Entidad	Tasa	Vencimiento	2007	2006
BBVA (1)	9,45% EA	oct/11/2008	\$ 2,187,347	\$ 2,705,015
Bancolombia (2)	16%+UVR	Julio/2011	704,864	815,693
BBVA	1.5%+DTF	Enero/07	0	2.000,000
Subtotal			<u>2,892,211</u>	<u>5,520,708</u>
Menos: porción corriente			<u>(2,388,737)</u>	<u>(2,762,012)</u>
Total largo plazo			<u>\$ 503,474</u>	<u>\$ 2.758,696</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 - Inversiones).  
Durante el 2007 se hicieron pagos a capital por \$517.668 e intereses por \$371.783.
- (2) Corresponde a la obligación hipotecaria adquirida con Bancolombia S.A. (Conavi) para la adquisición de las oficinas de la sede administrativa, PREMIUM 98.

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

	2007	2006
2009	\$ 201,390	\$ 1,216,211
2010	\$ 201,390	1,216,211
2011	\$ 100,695	163,137
Total	<u>\$ 503,474</u>	<u>\$ 2.595,559</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

	2007	2006
Cuentas corrientes comerciales		
Consortio La Calera (2)	\$ 348,301	0
Consortio Ferroatlántico (2)	0	\$ 78,109
Cuentas por pagar Cias Vinculadas Largo Plazo		
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. (1)	\$ 26,637,515	\$ 23,020,770

(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 fideicomiso Santa Marta Riohacha Paraguachon.

(2) Corresponde a anticipo de utilidades recibidas, derivadas de la participación que tiene la Compañía en los Consorcios La Calera y 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:

	2007	2006
Constructora TAO Ltda.	\$ 5,477	\$ 5,478
Aguirre Monroy Asociados Ltda.	4,535	4,535
Concay S.A.	21,990	21,990
Grodc o SCA	0	31,692
Sanchez Vesga Santiago	1,413	0
Total	\$ 33,415	\$ 63,695

*Dividendos por pagar - corto plazo* \$ 10,951 \$ 3,733

### *Acreedores varios - corto plazo*

	2007	2006
Cos tos y gastos por pagar (1)	\$ 1,536,251	\$ 789,024
Retenciones y aportes de nómina	90,490	69,344
Retenciones en la fuente	163,091	61,554
Otros acreedores	1,102,907	670,233
Total	\$ 2,892,739	\$ 1,590,155

(1) Corresponde principalmente a la deuda con Consorcio Constructor Aburra Norte -COCAN- por préstamo para la adquisición de maquinaria en desarrollo del proyecto por un valor de \$1.198.000, la diferencia corresponde a acreedores varios en desarrollo de los contratos de operación.

**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:

	2007	2006
Concay S.A.	\$ 1,487,065	\$ 1,487,065
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.	800,355	800,355
<b>Total</b>	<b>\$ 4,504,223</b>	<b>\$ 4,504,223</b>

**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 2006.

Para los años gravables de 2007 y 2006 la Compañía calculó la provisión para el impuesto sobre la renta tomando como base la renta líquida gravable a la tarifa del 34%, 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:

Concepto	2007	2006
Utilidad antes de impuestos	\$ 49,290,377	\$ 62,029,841
Más:		
Dividendos recibidos M.P.P.	28,629,300	6,233,986
Menos: Ingresos no gravables		
Dividendos exentos	(28,734,360)	(11,916,541)
Recuperación de provisión de activos	(122,347)	(412,664)
Método de participación – neto	(34,335,297)	(38,208,569)
Recuperación de costos	0	(61,494)
Costo Fiscal en venta de Inversiones	935,561	(16,023,269)
Diferencia Fiscal en ajustes por inflación (1)	0	(834,659)
Más: Costos y gastos no deducibles		
Impuestos no deducibles	(48,534)	285,780
Provisión inversiones	269,819	121,461
Impuesto al patrimonio	1,236,380	167,292
Impuesto a los movimientos financieros	35,559	410,833
Costos de ejercicios anteriores	72,457	40,602
Gastos del exterior	0	0
Pérdida en venta y retro de bienes	45,086	0
Otros costos y gastos no deducibles	92,470	126,893
Donaciones	250,158	37,515
Beneficios Fiscales	(697,296)	1,841,544
Total renta gravable	<u>16,919,333</u>	<u>3,838,551</u>
Tarifa 34%	5,752,573	1,343,493
Sobretasa 10%	0	134,348
Provisión impuesto de renta	<u>\$ 5,752,573</u>	<u>\$ 1,477,841</u>

(1) De acuerdo a la Ley 1111 de Diciembre 27 de 2006, a partir del 1 de enero de 2007 se eliminan fiscalmente los ajustes integrales por inflación.

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

	2007	2006
Patrimonio contable	\$ 274,210,744	\$ 235.284.517
Más:		
Pasivos por provisiones	461,584	575.417
Provisiones en propiedad, planta y equipos	74,362	74.362
Menos		
Superavit por Valorización en Inversiones	(28,490,810)	0
Patrimonio líquido fiscal	<u>\$ 246,255,880</u>	<u>\$ 235.934.296</u>

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

	2007	2006
Corrección monetaria contable	\$ 0	\$ (1.091.667)
Más (menos):		
Ajustes fiscales en las siguientes partidas:		
Patrimonio	<u>\$ 0</u>	<u>(834.659)</u>
Corrección monetaria fiscal	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1.926.326)</u>

Para 2007 y 2006, 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:

	2007	2006
Renta y complementarios	\$ 4,055.315	\$ 212.245
Impuesto de industria y comercio	46.957	98.471
Impuesto a las ventas	373.795	178.448
Impuesto al Patrimonio	618.190	0
Total	<u>\$ 5,094,257</u>	<u>\$ 489,164</u>

### 11. OBLIGACIONES LABORALES

	2007	2006
Nomina por pagar	\$ 2,399	\$ 1,003
Cesantías	164,065	141,518
Intereses sobre cesantías	18,717	16,593
Prima extralegal	44,827	42,217
Vacaciones	350,040	262,119
Total	<u>\$ 580,048</u>	<u>\$ 463,450</u>

### 12. PASIVOS DIFERIDOS

En el año 2007, \$1.235.638 corresponden a ingresos recibidos por anticipado para el desarrollo del proyecto Santa Marta Riohacha Paraguachon, y \$279.000 corresponden al mismo concepto del proyecto Autopistas del Café.

En el año 2006 el saldo de \$387,449 corresponde a ingresos recibidos por anticipado para el desarrollo del proyecto Autopistas del Café en etapa de construcción y dotación de infraestructura vial. Los costos asociados a estos ingresos diferidos se realizaron en el año 2007.

### 13. OTROS PASIVOS

	2007	2006
Anticipos y avances recibidos (1)	\$ 13,222,564	\$ 265,395
Depósitos recibidos	1,426,640	918,334
Ingresos recibidos para terceros	93,304	66,779
Retenciones en garantía a terceros	753	753
Total	<u>\$ 14,743,261</u>	<u>\$ 1,251,261</u>

(1) Del saldo de \$13.222.564 por concepto de anticipos y avances recibidos, \$10.114.449 corresponden a la ejecución de obra del proyecto Santa Marta Riohacha Paraguachón; \$2.565.774 al proyecto Malla Vial del Meta y la diferencia corresponde al Proyecto Autopistas del Café.

### 14. BONOS Y PAPELES COMERCIALES

El día 9 de mayo del 2007 se realizó el prepago del Tramo I de los Bonos Odinsa emisión 2002 por valor de \$20.000.000 y el pago de los intereses del último semestre por la suma de \$1.442.148.

El día 13 de junio se realizó el prepago del tramo II de los bonos Odinsa 2002 por \$20.000.000 y el pago de los intereses del último semestre por la suma de \$1.358.498.

	Pr imera em isión M ayo 9 de 2002	Segu nda em isión Junio 13 de 2002
- Inter es cau sados dura nte el año 2003	\$ 3.102.964	\$ 2.869.630
- Inter es cau sados dura nte el año 2004	2.783.830	2.605.924
- Inter es cau sados dura nte el año 2005	2.699.202	2.511.237
- Inter es cau sados dura nte el año 2006	2.498.557	2.312.382
- Inter es cau sados dura nte el año 2007	1.442.148	1.358.498

## 15. PATRIMONIO

**Capital social** – Para 2007 y 2006 el capital autorizado de la Compañía es \$18.000.000 representados en 18.000.000 acciones de valor nominal 1.000 pesos cada una. De las cuales a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encontraban suscritas y pagadas 12.970.590 acciones.

**Distribución de utilidades** – La Asamblea General Ordinaria en su reunión de marzo 23 de 2007 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$6.055.200. Utilidad a disposición de la asamblea \$54.496.801, se distribuyeron dividendos ordinarios en efectivo a razón de \$314 pesos por acción, pagados el 16 de abril de 2007 por valor total de \$4.072.766, dividendos extraordinarios en efectivo a razón de \$650 pesos por acción pagados el 16 de abril de 2007, por valor total \$8.430.884, Reserva para inversiones \$41.693.151 y Reserva para donaciones \$300.000.

La Asamblea General Ordinaria en su reunión de marzo 31 de 2006 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$2.419.421. Liberación de la reserva para inversiones \$44.866.395. Utilidad a disposición de la asamblea \$66.641.884, se distribuyeron dividendos ordinarios en efectivo a razón de \$232.23 pesos por acción, pagados el 24 de mayo de 2006 por valor total de \$2.996.364, dividendos extraordinarios en efectivo a razón de \$420.42 pesos por acción pagados el 31 de julio de 2006, por valor total \$5.424.453, Reserva para inversiones \$57.920.997 y Reserva para donaciones \$300.000.

**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:

	2007	2006
Prima en colocación de acciones	\$ 35,860,997	\$ 35,860,997
Superávit método de participación	4,613,183	4,611,932
Total	<u>\$ 40,474,180</u>	<u>\$ 40,472,929</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. (Ver nota 2 literal 1. Políticas en los ajustes por inflación)

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

	2007	2006
Inversiones	\$ 28,490,810	\$ 20,599,988
Total	<u>\$ 28,490,810</u>	<u>\$ 20,599,988</u>

16. CUENTAS DE ORDEN

	2007	2006
Deudoras:		
Derechos contingentes:		
Bienes y derechos entregados en garantía (1)	\$ 31,961,081	\$ 134,693,845
Litigios y demandas (2)	43,315,968	43,315,968
Valores adquiridos por recibir	989,432	0
Total derechos contingentes	<u>76,266,481</u>	<u>178,009,813</u>
Deudoras de control:		
Bienes Recibidos en Arrendamiento Financiero	59,900	0
Propiedad, planta y equipo depreciado	622,287	326,619
Activos castigados	0	346,062
Capitalización por revalorización de patrimonio	308,527	308,528
Contratos de construcción por ejecutar (3)	168,042,084	235,736,323
Activos en consorcios y uniones temporales (6)	44,625,841	23,618,287
Total deudoras de control	<u>213,658,639</u>	<u>260,335,819</u>
Total	<u>\$ 289,925,120</u>	<u>\$ 438,345,632</u>
Acreedoras:		
Responsabilidades contingentes:		
Promesas de compraventa (5)	\$ 2,598,223	\$ 2,598,223
Avales con Cías Vinculadas	0	0
Reclamaciones pendientes	762,669	762,669
Total responsabilidades contingentes	<u>\$ 3,360,892</u>	<u>\$ 3,360,892</u>
Acreedoras control:		
Contratos de arrendamiento financiero	\$ 58,227	0
Dirección de fideicomisos	\$ 604,856	\$ 604,856
Contratos de construcción por ejecutar (4)	196,446,936	196,446,936
Pasivos consorcios y uniones temporales (6)	3,988,737	21,348,734
Total acreedoras de control	<u>201,098,756</u>	<u>218,400,526</u>
Total	<u>\$ 204,459,648</u>	<u>\$ 221,761,418</u>

- (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 cumplan 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 2007 y 2006 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.

## 17. INGRESOS NETOS OPERACIONALES

	2007	2006
BBVA Santa Marta Paraguachón (1)	\$ 10,977,829	\$ 2,596,057
BBVA Carreteras Nacionales del Meta (2)	6,988,640	1,021,674
Fiducoldex Autopistas del Café (3)	7,123,658	8,147,055
Grupo Constructor Autopistas del Café (4)	35,670,717	29,699,574
Grupo Constructor Hatovial (5)	5,027,911	6,476,470
Consorcio Ferroatlántico (5)	0	133,299
Fenoco S.A.	0	101,844
Fidupopular Grupo Constructor Autopistas del Café (3)	13,412	994,045
Consorcio NQS Norte II (5)	244,461	78,904
Multipropósito de Calarca S.A.	102,364	159,169
Peñaloza Diaz William Gilberto	0	621
Sociedad Concesionaria Operadora Opain S.A. (6)	1,795,759	0
Consorcio Grupo Ejecutor Hatovial (5)	6,040,858	0
Consorcio Constructor Aburra Norte (5)	9,259,038	0
<b>Total</b>	<b>\$ 83,244,647</b>	<b>\$ 49,408,712</b>

- (1) Corresponde a la facturación sobre honorarios de operación y servicios de construcción del proyecto Santa Marta Riohacha Paraguachón.
- (2) En el año 2007 se realizó facturación por concepto de honorarios de operación y servicios de construcción. Para el año 2006 los ingresos se realizaron solo por operación vial.

- (3) Su valor corresponde a la facturación en el proyecto Autopistas del Café S.A. ante Fiducoldex por concepto de construcción, mantenimiento y dotación de infraestructura.
- (4) A partir de noviembre de 2005 el Consorcio Grupo Constructor AKF opera directamente. Los ingresos por este concepto reflejan la participación del 50.00816 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 Consorcio NQS Norte II 15%. Consorcio GEHATOVIAL y COCAN el 22.216% y en el Consorcio Ferroatlantico, (en liquidación) el 1%, liquidado en el año 2007.
- (6) Los ingresos en Opain S.A. corresponden a honorarios por personal de Odinsa en comisión.

**18. GASTOS OPERACIONALES**

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Gastos de personal	\$ 1,142,550	\$ 154,155
Honorarios	971,444	455,054
Impuestos	1,960,711	611,701
Arrendamientos	44,561	17,702
Contribuciones y afiliaciones	109,487	81,112
Seguros	63,822	44,487
Servicios	251,888	175,014
Gastos legales	4,517	5,089
Mantenimiento y reparaciones	92,293	107,645
Adecuación e instalación	162	1,342
Gastos de viaje	337,381	114,526
Depreciaciones	521,540	82,635
Amortizaciones	140,333	108,258
Provisiones	113	121,461
Diversos	239,927	82,905
<b>Total</b>	<u><u>\$ 5,880,729</u></u>	<u><u>\$ 2,163,086</u></u>

## 19. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2007	2006
Financieros	\$ 2.185,288	\$ 2.496,388
Dividendos y Participaciones (1)	105,060	5,682,555
Utilidad método de participación (2)	34,335,297	38,409,121
Arrendamientos	592,205	43,757
Servicios y comisiones	14,071	19,579
Utilidad en venta de inversiones (3)	0	16,023,271
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	6	4,472
Recuperaciones de costos y gastos (4)	172,138	807,222
Otras recuperaciones	27,505	36,439
Ingresos de Ejercicios Anteriores	0	2,226
Derechos y Licitaciones (5)	5,588,296	3,932,655
Diversos	27,046	6,053
<b>Total</b>	<b>\$ 43.046,912</b>	<b>\$ 67,463,738</b>

(1) En el año 2007 se recibieron Dividendos por \$105.060 de la Empresa Multipropósito de Calarca. Para el año 2006 se recibieron dividendos de la Sociedad Concesionaria Santa Marta Riohacha Paraguachon S.A. y de la empresa Multipropósito de Calarca S.A..

(2) El resultado de la utilidad por el año 2007 es: Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A. \$16.250.893; Odinsa Holding Inc. \$13.684.1867; Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$3.540.346; Concesión Autopistas del Café S.A. \$465.973; Internet por Colombia S.A. \$ 188.281; e-América S.A. \$132.972 y Odinsa Servicios Ltda. \$72.645.

Para 2006 la Utilidad obtenida de las inversiones en las compañías Carreteras Nacionales del Meta S.A. \$21.206.597, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$10.639.925, Odinsa Holding \$6.112.614, Internet por Colombia S.A. \$32.808 y Autopistas del Café S.A. \$417.178, como resultado de la aplicación del método de participación patrimonial.

(3) Para el año 2006 corresponde a la utilidad contable obtenida en la enajenación de la inversión en Fenoco S.A.

(4) En el año 2007 se recupero una cuenta por cobrar correspondiente al proyecto Santa Marta Riohacha Paraguachon. Durante el año 2006 se ajusto la contabilidad al avalúo inicial de la oficina PREMIUN 98 y se reintegro la provisión de ejercicios anteriores por valor de \$412.664, reintegro de provisión del Consorcio Ferroatlántico \$61.494, reintegro de otros Costos y Gastos \$ 333.064.

(5) Derechos sobre utilidades causadas y/o recibidas de Fidupopular, Fiduciaria de Occidente – Proyecto la Calera, Fiducor y Santa Marta Riohacha Paraguachón.

20. GASTOS NO OPERACIONALES

	2007	2006
Financieros (1)	\$ 8,368,747	\$ 9,678,382
Pérdida en venta y retiro de bienes (2)	45,121	1,172,520
Pérdida en método de Participación (3)	0	200,551
Impuestos asumidos	4,800	7,679
Costos y gastos de ejercicios anteriores	72,245	40,447
Donaciones	250,160	123,635
Diversos (4)	283,404	2,367,435
<b>Total</b>	<b>\$ 9,024,477</b>	<b>\$ 13,590,649</b>

(1) La Compañía causo para el año 2007, el pago de \$2.340.096 por intereses en la emisión de bonos 2002. Al BBVA Colombia S.A. \$368.925 por el crédito para la adquisición de las acciones de la Concesión Santa Marta Riohacha Paraguachon. Adicionalmente, por préstamos se causo a favor de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. la suma de \$2.489.401. La diferencia corresponde a intereses por préstamos de tesorería para capital de trabajo.

La Compañía causo para el año 2006, el pago de \$4.810.939 por intereses en la emisión de bonos 2002. Al BBVA Colombia S.A. \$573.242 por el crédito para la adquisición de las acciones de la Concesión Santa Marta Riohacha Paraguachon. Adicionalmente, por préstamos se causo a favor de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. la suma de \$2.182.311. La diferencia corresponde a intereses por préstamos de tesorería para capital de trabajo.

- (2) Durante el año 2006 se contabilizaron rendimientos negativos parciales en Fiducor por valor de \$1.112.628, sin embargo al finalizar el ejercicio se obtuvo una utilidad.
- (3) En el año 2006 se contabilizo pérdida por método de participación por valor de \$564 de E-América S.A., y \$199.987 de Odinsa Servicios Ltda.
- (4) Representa el pago de \$269.818 pagado en el año 2007 al BBVA como contraprestación de la venta de Odinsa P.I. en el año 2002 y para el año 2006 la suma de \$1.841.542.

21. CORRECCIÓN MONETARIA - NETA (VER NOTA 2 LITERAL L POLÍTICAS CONTABLES)

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:

	2007	2006
Inversiones	\$ 0	\$ 5,585,590
Propiedad, planta y equipo – neto	0	102,908
Cargos diferidos	0	9,217
Pasivos sujetos a ajuste	0	(8,729)
Patrimonio	0	(6,780,652)
Total	<u>\$ 0</u>	<u>\$ (1,091,666)</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:

	2007	2006
Activo corriente – Pasivo corriente	\$ 74,284,167	\$ 64,654,768

A diciembre 31 de 2007 la Compañía disponía de \$74.284.167 en Capital de Trabajo, \$9.629.399 superior a los \$64.654.768 existentes a 31 de diciembre de 2006. 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:

	2007	2006
Activo corriente / Pasivo corriente	3.68	7.42

Durante el año 2007 la Compañía tenía \$3.68 pesos de activos corrientes por cada peso de pasivo a corto plazo, inferior a los \$7.42 pesos del corte del período 2006.

### *Índices de endeudamiento*

#### A. Razón de endeudamiento:

	2007	2006
Pasivo total / Activo Total	18%	25%

El aumento del patrimonio ha tenido como efecto que por cada peso invertido en activos de la Compañía, esta debía 18 y 25 centavos en el 2007 y 2006, respectivamente.

B. Concentración de endeudamiento:	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pasivo corriente / Pasivo total	46.38 %	12.90%

Frente a los \$0.1290 centavos de pasivo de corto plazo por cada peso de pasivo total en el 2006, por cada peso del total de deudas de la Compañía, \$0.4638 centavos vencían en un plazo menor de un año para 2007.

C. Apalancamiento:	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pasivo corriente / Patrimonio	10.13 %	4.28%

Por cada \$100 de aportes de los accionistas, la Compañía tenía obligaciones de corto plazo con terceros por valor de \$10.13 y \$4.28 para los años 2007 y 2006 respectivamente.

D. Apalancamiento financiero:	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pasivos entidades financieras / Patrimonio	1.05%	2.35%

Por cada \$100 de aportes de los accionistas, la Compañía debía a entidades del sector financiero \$1.05 y \$2.35, en 2007 y 2006 respectivamente.

E. Razón de pasivo a capital:	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Pasivo a largo plazo/ Patrimonio	11.71%	28.89 %

Por cada \$100 del Patrimonio de los accionistas, existían obligaciones para cubrir en un plazo mayor de un año, en cuantía de \$11.71 y de \$28.89 en 2007 y 2006 respectivamente.

**Índices de rentabilidad**

A. Margen bruto de utilidad	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Utilidad bruta / Ingresos netos	25.41%	23.10%

Por cada \$100 que la compañía recibió como ingreso, se obtuvo una utilidad bruta de \$25,41 en 2007 y \$23,10 en 2006.

B. Margen operacional utilidad	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Utilidad operacional / Ingresos netos	18.34%	18.72%

Por cada \$100 que la Compañía recibió como ingresos, se obtuvo una utilidad operacional de \$18.34 en 2007 y \$18.72 en 2006.

C. Margen neto de utilidad	2007	2006
Utilidad neta / Ingresos totales	34.47%	51.90%

Por cada \$100 que la Compañía recibió, se obtuvo una utilidad neta de \$34.47 en 2007 y \$51.90 en 2006.

D. Rendimiento de aportes de capital	2007	2006
Utilidad neta / (Capital social + Prima en colocación de acciones + Reservas)	25.87%	50.75%

Por cada \$100 que los accionistas han invertido y/o capitalizado en Grupo Odinsa S.A., obtuvieron una utilidad neta de \$25.87 en 2007 y \$50.75 en 2006.

E. Rendimiento del activo total:	2007	2006
Utilidad neta / Activo total	13.03%	19.32%

Por cada \$100 que están invertidos en activos Grupo Odinsa S.A., se generó una utilidad neta de \$13.03 y \$19.32 en cada año.

F. Utilidad neta por acción	2007	2006
Utilidad neta / No. Acciones en circulación	\$ 3.356,66	\$ 4.668,41

Por cada acción que posea un accionista a 31 de diciembre de 2007, obtuvo una rentabilidad neta de \$3.356,66 y en 2006 de \$4.668,41

Valor intrínseco de la acción	2007	2006
Total patrimonio / No. Acciones en circulación	\$ 21,140.96	\$ 18,139.85
Valor del Mercado de la acción	2007	2006
Según la bolsa de Valores de Colombia	\$ 46,500.00	\$ 30,000.00

### 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 2006 aplicándoles el PAAG acumulado a 31 de diciembre de 2007 del 5,56% 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 2006 fueron reclasificadas para conformarse con la presentación del año 2007.

### 25. OPERACIONES CON VINCULADOS ECONOMICOS

Durante el año 2007 el resumen de Operaciones con vinculados económicos y administradores es:

**Con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.,** En el año 2007 se recibió de esta filial la suma de \$3.121.000 como préstamo para la adquisición de la participación consorcial en la Concesión La Calera.

Se causaron intereses por préstamos recibidos de la filial por valor de \$2.489.401. 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.

Se recibieron dividendos por \$1.811.971 en efectivo y \$7.731.392 representados en 483.212 nuevas acciones, suma que fue abonada a la obligación que Grupo Odinsa tiene con esta filial.

**Con Odinsa Servicios Ltda.,** se suscribieron órdenes de compra de suministro, instalación de bandas y compra de tachas para dar cumplimiento a los contratos que tiene firmados Grupo Odinsa S.A., en el proyecto Santa Marta Riohacha Paraguachon. El valor total de dicha contratación ascendió a la suma de \$97.695.

Se realizaron préstamos para cubrir gastos de administración por valor de \$125.223.

**Con Carreteras Nacionales del Meta,** se recibieron dividendos en efectivo de la filial por valor de \$19.085.902.

**Con Odinsa Holding,** en el mes de mayo se capitalizo en 1.000 acciones, operación que se realizó por un valor de \$2.082.500 y en el mes de julio 700 acciones por valor de \$1.379.763.

**Continuación operaciones con vinculados económicos**

Durante el año 2007 este es el resumen de operaciones realizadas con accionistas de la sociedad.

**Oferta Mercantil 0113-286-2007 presentada por CI Grodco S.C.A.**, para realizar las capas granulares del nuevo Peaje Santagueda por un valor de \$341.018.400, Incluido IVA.

**Orden de compra 637-2007** suscrita por el Ing., Gregorio Renteria cuyo objeto es el diseño estructural de los puentes la Víbora y Desquebradas por un valor de \$51.620.000 incluido IVA.

**Orden de compra 691-2007** suscrita con Latinco S.A., cuyo objeto es la construcción de pavimento en la vía la Paila Calarcá antiguo Peaje Corozal, por un valor de \$79.667.268 incluido IVA.

**Oferta Mercantil 445-052- 2007** presentada por Latinco S.A., cuyo objeto es la Rehabilitación del Lote 2 de la vía Bosconia- Río Ariguania por un valor de \$19.442.669.463 incluido el Iva.

Durante el año 2007 este es el resumen de operaciones realizadas con administradores de la sociedad.

**(i) Oferta Mercantil 0113-278-2007 presentada por Consultoría Colombiana S.A.** cuyo objeto es la actualización de una Ingeniería Financiera Contractual y la Elaboración de la Ingeniería Marginal por un valor de \$18.000.000.

**(ii) Oferta Mercantil 445-052ª- 2007 presentada por Construcciones el Condor S.A.**, cuyo objeto es la Rehabilitación del Lote 1 de la vía Bosconia- Río Ariguania por un valor de \$ 10.328'679.552,00 incluido el Iva.

Con la aprobación del presente informe de gestión por parte de la Asamblea General de accionistas se ratifican las anteriores operaciones realizadas con empresas en las cuales tienen interés los Administradores de la sociedad.

ANEXO DE PAGOS DURANTE EL AÑO 2007  
(Art. 446 Código de Comercio)

1. SALARIOS PAGADOS A DIRECTIVOS	\$	1.758.521.733
2. GASTOS DE REPRESENTACION Y RELACIONES PUBLICAS		
Gastos de Representación	\$	215.268.147
Gastos de Junta Directiva	\$	36.630.926
Gastos de Asamblea	\$	14.456.414
3. ASESORIAS		
Jurídicas	\$	138.428.180
Tributarias	\$	24.726.720
Técnicas	\$	305.020.088
Revisoría Fiscal y Comité de Auditoría	\$	153.096.500
Financiera	\$	497.956.868
4. DONACIONES	\$	207.760.000
5. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES		
Ver anexo 4 de las notas a los estados financieros		

Proyecto de Distribucion de Utilidades 2007		
Utilidad Neta del Ejercicio Despues de Provision Impuesto de la Renta		43.537.804.000
Reserva Legal 10% Constituida con utilidades gravables		4.353.780.400
Utilidad Después de Reserva Legal		39.184.023.600
Utilidad a Disposicion de la Asamblea		39.184.023.600
Dividendos Ordinario en Efectivo a razón de \$550 pesos por acción, pagaderos el próximo 18 de abril de 2008	7.133.824.500	
Dividendo Extraordinario en Efectivo a razón de \$850 pesos por acción pagadero el 18 de abril de 2008.	11.025.001.500	
Dividendo Extraordinario en Acciones a razón de \$ 250 pesos por acción, pagadero el 18 de abril de 2008.	3.242.647.500	
Reserva para Inversiones	17.282.550.100	
Reserva para Donaciones dedicadas a Planes de RSE	500.000.000	
TOTAL	39.184.023.600	39.184.023.600
Chequeo		
Acciones en Circulación 26 de Marzo de 2008		12.970.590
Valor Intrinseco 31 de Diciembre 2007		21.140,96
Numero de Acciones a ser Repartidas como Dividendos		153.382
Dividendo en Efectivo Ordinario		550
Dividendo en Efectivo Extraordinario		850
Dividendo en Acciones		250

(1) : De acuerdo con la Circular Externa 013 del 09 de octubre de 1998, expedida por la Superintendencia de Valores y la Carta Circular Externa No.004 de febrero 26 de 1999, de la misma entidad, en las enajenaciones de acciones que se realicen entre el primer día de pago de dividendos y los 10 días hábiles bursátiles inmediatamente anteriores a tal fecha, los dividendos serán para la enajenante. Lo anterior sin perjuicio de lo dispuesto en el Artículo 3.2.2.3.7.4 de los Reglamentos de la Bolsa de Valores de Colombia.

**Organización de Ingeniería  
Internacional S.A. – Grupo  
Odinsa S.A. y sus Subordinadas**

*Estados Financieros por los Años  
Terminados en 31 de Diciembre de 2007 y  
2006 e informe del Revisor Fiscal*



B K F



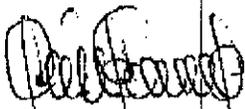
**INFORME DEL REVISOR FISCAL**

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

1. He auditado los balances generales consolidados de la **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. GRUPO ODINSA S.A.** y sus subordinadas al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios consolidados en el patrimonio, de cambios consolidados en la situación financiera y de flujos consolidados de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía Matriz y de sus subordinadas puesto que reflejan el resultado de su gestión. Entre mis funciones de vigilancia se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. No audité los estados financieros de las subordinadas Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., Odinsa Servicios Ltda., Internet por Colombia S.A., e-América S.A., Internet por América y Autopistas del Café S.A., en las cuales Grupo Odinsa S.A., posee inversiones por valor de \$70.909 millones y \$77.099 millones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, registrando ingresos netos por valor de \$4.400 millones y \$17.002 millones durante los años 2007 y 2006, respectivamente, los cuales han sido incluidos en los estados financieros del 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 consolidados 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 consolidados. Además, incluye una evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones contables significativas hechas por la Administración de la Compañía Matriz y sus subordinadas y de la presentación de los estados financieros consolidados en conjunto. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. Mediante Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007, expedido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, se eliminó la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables, a partir del 1º de enero de 2007, contenido en el artículo 51 del Decreto 2649 de 1993.

4. En mi opinión, los estados financieros consolidados 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. y sus subordinadas**, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en el patrimonio, los cambios consolidados en su situación financiera y los flujos consolidados de efectivo por los años terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados uniformemente, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior.

Bogotá D.C., 28 de febrero de 2008



**CIELO ESPITIA CALDERON**  
Revisor Fiscal  
Matrícula No. 57.156-T  
Miembro de BKF Fernández International

ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A.  
 BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 (En miles de pesos)

ACTIVO	2007	2006	2005	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE:					
Disponible (Nota 3)	\$ 2.890.770	\$ 1.130.528	\$ 1.202.898	\$ 14.717.888	\$ 15.538.211
Inventarios (Nota 4)	79.795.538	70.371.805	74.264.481	214.839	228.784
Equivalente de efectivo	82.898.308	71.511.538	75.487.385	685.420	2.088.482
Deudas (Nota 5)	10.707.893	25.784.011	27.198.490	1.424.021	1.659.893
Ingresos por cobrar	15.000	246.029	259.702	11.840	3.941
Titulos y valores recibidos	22.723.987	24.687.811	27.517.181	5.888.728	7.544.374
Activos financieros	13.122.965	3.034.257	3.838.322	11.251.013	11.678.570
Deudas varios	27.463.239	24.460.532	25.852.208	23.431.362	24.734.107
Total deudores - neto	24.039.072	80.202.054	84.981.803	8.970.018	9.037.579
Inventarios	17.121	51.740	54.817	15.897.502	16.339.119
Activos diferidos - porción corriente	425.369	348.575	365.579	603.189	608.739
Total activo corriente	157.138.863	152.112.033	160.599.462	58.770.000	59.770.397
INVERSIONES (Nota 6)	588.889.280	491.073.315	507.820.891	440.038.315	367.854.289
DEUDORES - VARIOS (Nota 5)	59.770.888	38.878.048	32.992.759	484.858.354	412.493.328
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO (Nota 8)	8.811.154	5.458.904	5.783.159	45.505.474	10.398.764
OTROS ACTIVOS	11.800	11.800	12.245	83.893.058	58.303.808
DIFERIDOS (Nota 7)	2.878.374	1.808.337	1.718.818	26.198.271	28.138.271
VALORIZACIONES (Nota 15)	28.460.810	20.589.888	21.745.547	37.700.000	36.798.129
TOTAL ACTIVO	\$ 812.157.862	\$ 867.781.915	\$ 790.220.877	\$ 10.398.764	\$ 12.970.590
CUENTAS DE ORDEN (Nota 16)	\$ 908.478.707	\$ 862.244.728	\$ 910.185.545	83.893.058	40.472.929
DEUDORAS	\$ 344.153.837	\$ 381.332.228	\$ 381.422.301	118.533.579	70.465.228
ACREEDORAS POR CONTRA	\$ 344.153.837	\$ 381.332.228	\$ 381.422.301	30.203.781	36.773.549

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

*[Firma]*  
 LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
 Representante Legal

*[Firma]*  
 BULLERMO TUTA APONTE  
 Contador  
 T.P. No. 20828 - T

*[Firma]*  
 CIELO ESPINOSA CALDERON  
 Representante Fiscal  
 T.P. No. 57158 - T  
 (Ver Opinión Adjunta)

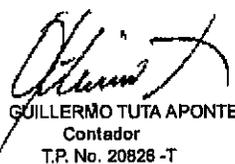
ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 (En miles de pesos)

	2007	2006	2006 Revisado al poder adultho de dic 31/07 (Nota 22)
INGRESOS NETOS OPERACIONALES (Nota 17)	\$ 163.781.949	\$ 128.218.068	\$ 135.346.984
COSTO DE VENTAS	<u>(90.922.715)</u>	<u>(65.721.481)</u>	<u>(58.819.606)</u>
UTILIDAD BRUTA	72.859.234	72.496.578	76.527.388
GASTOS OPERACIONALES (Nota 18)	<u>(13.848.828)</u>	<u>(5.801.351)</u>	<u>(6.123.806)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	59.210.306	66.695.227	70.403.482
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 19)	23.559.524	48.685.144	51.370.826
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 20)	<u>(8.723.789)</u>	<u>(15.682.598)</u>	<u>(16.554.548)</u>
CORRECCION MONETARIA NETA (Nota 21)	<u>0</u>	<u>(1.734.483)</u>	<u>(1.830.920)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	76.046.031	97.943.292	103.388.940
PROVISION PARA IMPUESTO DE RENTA	<u>(22.108.183)</u>	<u>(24.310.878)</u>	<u>(25.662.562)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO ANTES DE INTERES MINORITARIO	53.938.838	73.632.416	77.726.378
INTERES MINORITARIO	<u>(10.350.292)</u>	<u>(13.080.415)</u>	<u>(13.807.886)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ <u>43.588.546</u>	\$ <u>60.552.001</u>	\$ <u>63.918.492</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 ESPARITA 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 LOS PATRIMONIOS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

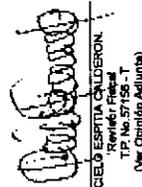
(En miles de pesos)

	Obligaciones		Reservas NoAs (15)		Total Reservas	Revalorización del Patrimonio	Dividendos en Acciones	Utilidad Neta del Ejercicio	Superávit por Valorizaciones	Total Patrimonio
	Reserva Legal	Superávit de Capital	Reserva para Inversiones y Donaciones	Voluntarias						
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	12,630,947	36,548,870	8,844,740	44,866,385	54,711,135	23,423,128	70	24,194,910	19,145,919	170,654,979
Dividendos decretados / apropiaciones	-	-	2,419,421	13,354,802	15,774,223	-	-	(24,194,910)	-	(8,420,887)
Ajuste por inflación	530,643	3,924,059	-	-	-	6,780,653	-	-	1,464,089	6,780,653
Movimiento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,317,771
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	60,552,001	-	60,552,001
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	\$ 12,970,590	\$ 40,472,929	\$ 12,264,161	\$ 58,220,987	\$ 70,485,158	\$ 30,203,781	\$ 70	\$ 60,552,001	\$ 20,590,988	\$ 235,294,517
Dividendos decretados / apropiaciones	-	-	6,055,270	41,983,151	48,038,421	-	(70)	(60,552,001)	-	(12,503,650)
Ajuste por inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
Movimiento	-	1,291	-	-	-	-	-	43,596,546	7,890,822	51,478,619
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	\$ 12,970,590	\$ 40,474,190	\$ 18,319,431	\$ 100,214,148	\$ 118,533,579	\$ 30,203,781	\$ 0	\$ 43,596,546	\$ 28,480,810	\$ 274,259,486

Los rubros adjuntos son parte integral de los estados financieros

  
LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

  
GUILLERMO TUTA APONTE  
Contador  
T.P. No. 20029 - T

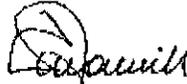
  
CIELO ESPITIA CALDERON  
Auditor  
T.P. No. 57195 - T  
(Ver Opinión Adjunta)

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
 (En miles de pesos)

	2007	2006	2006 Reajustado al poder adquisitivo de día 31/07 (Nota 22)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 53.838.836	\$ 73.832.416	\$ 77.728.378
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto (utilizado) por las operaciones:			
Corrección monetaria - Neta	0	1.734.483	1.830.820
Depreciación	744.383	498.437	528.180
Amortización de diferidos e Intangibles	1.882.443	470.081	498.198
Bonificación en Acciones Ordinarias	0	88.018	71.800
Provisión sobre derechos Fiduciarios	0	120.195	126.878
Impuesto de renta diferido	(1.788.588)	(3.388.741)	(3.877.165)
(Utilidad) Pérdida en venta de inversiones	(2.748.418)	(15.895.850)	(18.885.219)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(14.474)	(807.222)	(852.104)
(Utilidad) Pérdida en venta de propiedades	0	(4.472)	(4.721)
Participación capitalizada Fiduciaria en garantía	(38.508.584)	(58.881.587)	(83.211.014)
	<u>12.505.568</u>	<u>(3.554.272)</u>	<u>(3.751.884)</u>
Cambios en los activos y pasivos que provayeron (usaron) efectivo:			
Deudores - Neto	(24.594.771)	10.237.984	10.807.195
Proveedores	1.828.884	(184.922)	(195.204)
Cuentas por pagar	29.123.488	237.588	250.777
Impuestos por pagar	(7.533.880)	15.478.594	16.340.259
Obligaciones laborales	143.087	85.189	89.937
Ingresos diferidos	14.798.860	(2.058.478)	(2.170.819)
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>26.367.028</u>	<u>20.244.852</u>	<u>21.370.254</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Dividendos recibidos	105.600	5.882.555	5.888.508
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(2.085.912)	(3.188.853)	(3.343.038)
Venta de propiedad, planta y equipo	21.600	11.851	12.288
Adquisición de Inversiones	(3.200.945)	(28.160.244)	(28.715.388)
Liquidación de Inversiones	53.880.789	71.640.807	75.624.141
Adquisición de diferidos	(1.881.881)	(284.833)	(311.015)
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<u>48.828.861</u>	<u>45.723.283</u>	<u>48.265.498</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
(Disminución) Aumento en obligaciones financieras	8.707.402	(1.317.848)	(1.390.908)
Aumento en cuentas por pagar	(1.436.354)	0	0
Deudas con contratistas	(288.171)	9.805.081	10.350.222
Pago de dividendos	(24.048.448)	(12.123.142)	(12.797.189)
Pago de intereses y redención de bonos	(42.800.848)	(4,810,939)	(5,078,427)
Aumento de capital	3.500	3,319,305	3,803,868
Acciones propias readquiridas	0	(4,843,813)	(5,113,128)
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<u>(81,841,715)</u>	<u>(8,971,178)</u>	<u>(10,525,874)</u>
<b>DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<u>11,154,972</u>	<u>55,998,759</u>	<u>59,110,179</u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO</b>	<u>71,511,336</u>	<u>15,514,577</u>	<u>18,377,187</u>
<b>AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>\$ 82,666,308</u>	<u>\$ 71,511,336</u>	<u>\$ 75,487,366</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 ESPÍTA CALDERON  
 Revisor Fiscal  
 T.P. No. 87156 - T  
 ( Ver opinión adjunta )

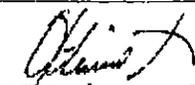
ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A. Y SUS SUBORDINADAS

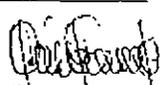
ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(En miles de pesos)

ORIGEN DE FONDOS	2007	2006	2006 Reajustado al poder de compra de Ene.31.2007 (Nota 22)
<b>OPERACIONES:</b>			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 63.936.838	\$ 73.632.416	\$ 77.726.378
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo previsto (utilizado) por las operaciones:			
Corrección monetaria - Neto	0	1.734.483	1.830.920
Depreciación	744.363	406.437	526.180
Amortización de derechos a Intangibles	1.862.443	289.357	305.445
Bonificación en Acciones Ordinarias	0	68.018	71.800
Provisión sobre derechos Fiduciarios	0	120.195	126.878
Provisión Impuestos	(1.788.598)	(3.368.741)	(3.577.165)
(Utilidad) Pérdida en venta de Inversiones	(2.746.418)	(15.805.890)	(16.585.218)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(14.474)	(807.222)	(852.104)
(Utilidad) Pérdida en venta de propiedades	0	(4.472)	(4.721)
Participación capitalizada Fiducia en garantía	(39.508.584)	(59.861.587)	(63.211.014)
	12.605.668	(3.734.878)	(3.942.642)
Venta de Inversiones	63.890.799	61.924.234	66.479.221
Dividendos recibidos	105.600	6.862.055	6.998.605
Venta de propiedad, planta y equipo	21.800	2.415	2.549
Diminución de deudores a largo plazo	0	9.872.324	10.421.225
Incremento en deudas con filiales y controladas	0	2.869.544	3.029.091
Incremento en acreedores a largo plazo	36.615.338	16.209.843	17.110.784
Suscripción de capital	3.000	3.319.308	3.503.858
<b>Total origen de fondos</b>	<b>102.912.805</b>	<b>118.144.944</b>	<b>122.802.801</b>
<b>APLICACIÓN DE FONDOS</b>			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(2.095.412)	(3.154.029)	(3.329.393)
Incremento de deudores varios a largo plazo	(28.884.846)	(5.818.609)	(6.140.012)
Adquisición de Inversiones	(3.200.945)	(25.315.941)	(26.723.507)
Aumento en cargos diferidos	(1.851.661)	(144.626)	(152.859)
Pago de obligaciones financieras a largo plazo	0	(26.860.782)	(27.087.600)
Pago de Impuestos	0	(1.319.708)	(1.386.761)
Acciones propias readquiridas	0	(4.843.813)	(5.113.129)
Pago de intereses y redención de bonos	(37.700.000)	(4.810.938)	(5.078.428)
Pago de dividendos	(24.048.448)	(12.123.142)	(12.787.188)
<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>(87.801.824)</b>	<b>(83.163.872)</b>	<b>(87.808.578)</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 5.110.781</b>	<b>\$ 32.981.372</b>	<b>\$ 34.794.025</b>
<b>Análisis de los cambios en el capital de trabajo:</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Disponibles	\$ 1.741.242	\$ (230.723)	\$ (243.851)
Inversiones	9.413.730	86.227.482	59.353.730
Deudores - Neto	(6.172.659)	2.855.372	3.014.131
Inventarios	(54.618)	51.740	54.517
Diferidos	79.036	(79.908)	(84.352)
<b>Total activo corriente</b>	<b>5.026.830</b>	<b>68.823.962</b>	<b>62.064.875</b>
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones financieras	4.463.353	(9.851.921)	(10.188.558)
Proveedores	(1.391.793)	170.340	179.811
Cuentas por pagar	2.380.897	754.844	807.168
Impuestos, gravámenes y tasas	7.533.860	(16.793.303)	(17.727.011)
Pasivos estimados y provisiones	518.607	(1.288)	(1.329)
Obligaciones laborales	(143.097)	(106.248)	(115.322)
Bonos en circulación	2.300.000	(2.300.000)	(2.427.860)
Otros pasivos	(14.878.998)	2.058.187	2.172.591
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>83.851</b>	<b>(26.862.580)</b>	<b>(27.300.850)</b>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ 5.110.781</b>	<b>\$ 32.981.372</b>	<b>\$ 34.794.025</b>

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. 57158 - T  
(Ver opinión adjunta)

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006  
(En miles de pesos, excepto cuando se indique lo contrario)**

**1. OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

*Empresas consolidadas* - La compañía Organización de Ingeniería Internacional S.A. Grupo Odinsa S.A., (La Compañía matriz) fue constituida por escritura pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá, con una duración hasta diciembre 31 de 2100. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado modificaciones a la escritura de constitución, la última reforma se efectuó en marzo 1 de 2007, mediante escritura pública 451 con la cual se modifica el artículo 35 de los estatutos, referido a las funciones del revisor fiscal.

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

Grupo Odinsa S.A., en desarrollo de su objeto social, mantiene participaciones por encima del 50% del capital social de sus subordinadas y para dar cumplimiento a la Ley 222 de 1995 debe preparar y difundir estados financieros consolidados. Esta situación de control esta inscrita ante la Cámara de Comercio de Bogotá.

**Operaciones con Filiales**

Para el año 2007 la Compañía Matriz, Grupo Odinsa S.A., realizó las siguientes operaciones con sus filiales:

• **Con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.**, En el año 2007 se recibió de esta filial la suma de \$3.121.000 como préstamo para la adquisición de la participación consorcial en la Concesión La Calera.

Se causaron intereses por préstamos recibidos de la filial por valor de \$2.489.401. 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.

Se recibieron dividendos por \$1.811.971 en efectivo y \$7.731.392 representados en 483.212 nuevas acciones, suma que fue abonada a la obligación que Grupo Odinsa tiene con esta filial.

• **Con Odinsa Servicios Ltda.**, se suscribieron órdenes de compra de suministro, instalación de bandas y compra de tachas para dar cumplimiento a los contratos que tiene firmados Grupo Odinsa S.A., en el proyecto Santa Marta Riohacha Paraguachon. El valor total de dicha contratación ascendió a la suma de \$97.695.  
Se realizaron préstamos para cubrir gastos de administración por valor de \$125.223.

• **Con Carreteras Nacionales del Meta**, se recibieron dividendos en efectivo de la filial por valor de \$19.085.902.

• **Con Odinsa Holding**, en el mes de mayo se capitalizo en 1.000 acciones, operación que se realizó por un valor de \$2.082.500 y en el mes de julio 700 acciones por valor de \$1.379.763.

#### **Resultados obtenidos por el método de participación patrimonial**

Utilidades por el método de participación patrimonial.

- De Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., la suma de \$ 3.540.346.
- De Internet por Colombia la suma de \$ 188.281.
- De Odinsa Holding INC., la suma de \$ 13.684.187.
- De Autopistas del Café S.A., la suma de \$ 465.973
- De Carreteras Nacionales del Meta S.A., la suma de \$ 16.250.893
- De e-América, la suma de \$132.972
- De Odinsa Servicios la suma de \$72.645

#### **Operaciones entre compañías subordinadas**

- Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., pago a Odinsa Servicios dividendos en efectivo por \$202.410 y dividendos en acciones por \$863.654.
- Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., realizó los siguientes préstamos durante el año 2007:
  - A Internet por Colombia \$50.440
  - A Internet por América \$ 1.060.717
- Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., facturo intereses por préstamos a:
  - e-América por valor de \$224.029
  - Internet por América por valor de \$13.526
  - Internet por Colombia por valor de \$9.892
  - Odinsa Servicios por valor de \$37.670
- Internet por Colombia S.A. facturo a Internet por América la suma de \$22.000 por concepto de reembolso de gastos del proyecto.
- Internet por Colombia S.A. facturo a e-América la suma de \$122.238 por concepto de honorarios e intereses, y \$10.868 por gastos reembolsables.

No se presentaron más operaciones entre empresas consolidadas.

## DESCRIPCIÓN DE LAS SUBORDINADAS

**Filial: Carreteras Nacionales del Meta S.A.** - Constituida el 22 de julio de 1994, mediante escritura pública No. 2414 de la Notaría 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.

	2007	2006
Activos	\$ 185,069,599	\$ 175,906,692
Pasivos	82,405,129	68,723,504
Patrimonio	102,664,470	107,183,188
Utilidad neta del ejercicio	25,901,965	33,800,760
Porcentaje de participación	62.74%	62.74%

**Filial: Odinsa Holding INC.** - Es una sociedad anónima de tipo comercial, domiciliada en Islas Virgenes 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 2007 el capital suscrito y pagado asciende a la suma de US \$167.800 y una prima en colocación de acciones de US \$1.946.200, y para el año 2006 fue de US\$166.100 y US\$247.900 respectivamente.

Durante los años 2007 y 2006, la sociedad no registró operaciones recíprocas y su patrimonio a 31 de diciembre, expresado en miles de pesos, estaba representado en los siguientes rubros:

	2007	2006
Activos	\$ 35,473,361	\$ 13,434,900
Pasivos	10,854,094	4,706,677
Patrimonio	24,619,267	8,728,223
Utilidad neta del ejercicio	13,339,361	6,112,614
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 notaria 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. A la fecha la participación directa de Grupo Odinsa asciende a 89.65% y a través de Odinsa Servicios Ltda. el 10.01%.

Al igual que en el ejercicio anterior los ingresos provienen de las utilidades en el Fideicomiso BBVA Santa Marta Riohacha Paraguachón y en la participación del 29% en el Consorcio Ferroatlántico, este último liquidado en el año 2007.

En el año 2007 la Asamblea General de accionistas aprobó distribución de dividendos a favor de Grupo Odinsa S.A. por la suma de \$1.811.971 en efectivo y de \$7.731.392 representados en 483.212 nuevas acciones.

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Activos	\$ 70,774,689	\$ 71,168,746
Pasivos	4,392,898	6,328,169
Patrimonio	66,381,791	64,840,577
Utilidad neta del ejercicio	3,563,030	10,644,751
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 2007 Odinsa Servicios recibe una utilidad por método de participación patrimonial de Odinsa Proyectos e Inversiones por valor de \$355.744 y en desarrollo de su objeto social la suma de \$72.645, para un total de \$428.389.

	2007	2006
Activos	\$ 7,461,098	\$ 6,867,134
Pasivos	750,896	585,321
Patrimonio	6,710,202	6,281,813
Utilidad neta del ejercicio	428,389	869,141
Porcentaje de participación	85%	85%

**Filial: Internet por Colombia S.A.** Sociedad constituida en agosto de 2004 mediante escritura pública No 2209 de la Notaría 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.

Durante el año 2006 Grupo Odinsa enajeno a favor de Anditel S.A., 920 acciones que mantenía en Internet por Colombia por valor de \$10.414. Así la nueva participación de Grupo Odinsa es de 49% y la de Anditel S.A. el 24%.

	2007	2006
Activos	\$ 93,251,246	\$ 71,648,260
Pasivos	92,697,536	71,531,091
Patrimonio	553,710	117,169
Utilidad neta del ejercicio	383,588	66,955
Porcentaje de participación	49%	49%

**Filial: E-América S.A.** Sociedad constituida en diciembre de 2005 mediante escritura pública No 03609 de la Notaría 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 S.A. 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.

	2007	2006
Activos	\$ 111,693,141	\$ 86,275,570
Pasivos	111,439,507	86,234,668
Patrimonio	253,634	40,902
Utilidad neta del ejercicio	212,733	(926)
Porcentaje de participación	60,90%	60,90%

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

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

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

	2007	2006
Activos	\$ 142,829,590	\$ 130,945,327
Pasivos	134,292,980	123,343,010
Patrimonio	8,536,610	7,602,317
Utilidad neta del ejercicio	931,793	834,220
Porcentaje de participación	50.008%	50.008%

**Filial: Internet por América S.A.** Sociedad constituida mediante Escritura Pública No.3648 del 18 de octubre de 2007 expedida en la Notaria 72 de Bogotá. fue inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 24 de octubre de 2007 bajo el No.01166484 del Libro IX. La vigencia de la sociedad esta hasta el 30 de enero de 2014.

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

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

	2007	2006
Activos	\$ 28,883,780	0
Pasivos	28,833,780	0
Patrimonio	50,000	0
Utilidad neta del ejercicio	0	0
Porcentaje de participación	67.00%	0.000%

**Filial: Constructora Bogotá Fase III CONFASE S.A.** Sociedad constituida mediante Escritura Pública No.3648 del 26 de diciembre de 2007 expedida en la Notaria 25 de Bogotá. La vigencia de la sociedad esta hasta el 30 de enero de 2018.

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

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

	2007	2006
Activos	\$ 50,000	0
Pasivos	0	0
Patrimonio	50,000	0
Utilidad neta del ejercicio	0	0
Porcentaje de participación	60.00%	0.000%

**Efecto de la consolidación sobre los estados financieros de la matriz**

Concepto	2007			2006		
	Individual	Consolidado	Variación	Individual	Consolidado	Variación
Activo	334,086,165	812,157,882	478,071,717	313,340,914	691,761,915	378,421,001
Pasivos	59,875,421	494,858,404	(434,982,983)	78,056,397	412,460,326	(334,403,929)
Patrimonio	274,210,744	274,259,486	(48,742)	235,284,517	235,284,517	0
Utilidad	43,537,804	43,586,546	(48,742)	60,552,001	60,552,001	0
Interés minoritario	0	43,039,992	(43,039,992)	0		

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

- a. **Bases de consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Grupo Odinsa S.A. y sus subordinadas, que cumplen las siguientes características:
  - Cuando más del 50% del capital pertenezca a la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de sus subordinadas o de las subordinadas de éstas.
  - Cuando la matriz y las subordinadas tengan, conjunta o separadamente el derecho a emitir los votos constitutivos de la mayoría mínima decisoria en el máximo órgano social, o tengan el número de votos necesarios, para elegir la mayoría de los miembros de la Junta Directiva.
  - Cuando la matriz, directamente o por intermedio o con el concurso de las subordinadas, en razón de un acto o negocio con la sociedad controlada o con sus socios, ejerza influencia dominante en las decisiones de los órganos de administración de la Sociedad.

Todas las cuentas y transacciones significativas realizadas entre estas compañías han sido eliminadas en la consolidación.

- b. **Base de presentación** - Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, utilizando el método de integración global, de conformidad con lo dispuesto en la circular 002 de 1998 emanada de la Superintendencia de Valores. Con respecto a los estados financieros consolidados, no existen diferencias sustanciales entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y aquellos que aplican en países en los cuales las Compañías desarrollan operaciones. La filial Odinsa Holding INC. realiza las transacciones y registros contables en dólares de los Estados Unidos de Norte América, los cuales posteriormente son convertidos a pesos Colombianos.

El corte de los estados financieros de la matriz y sus subordinadas fue al cierre del ejercicio contable del 31 de diciembre del 2007.

El Interés Minoritario, que es la parte del patrimonio y de los resultados de operación consolidados, de las sociedades subordinadas, que no son de propiedad de Grupo Odinsa S.A., se presentan dentro del balance general consolidado inmediatamente antes del patrimonio, en concordancia con lo ordenado en el artículo 122 del decreto 2649 de 1993.

- c. **Unidad monetaria** - De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso Colombiano.
- d. **Reconocimiento de ingresos costos y gastos** - Los ingresos, costos y gastos se contabilizan por el sistema de causación. Los ingresos operacionales se obtienen en desarrollo de los contratos de construcción, mantenimiento, infraestructura, operación vial, prestación de

servicios de conectividad a internet; adicionalmente se obtienen ingresos operacionales por las utilidades recibidas de las entidades fiduciarias que administran los patrimonios de las sociedades concesionarias (filiales), y por último ingresos operacionales por honorarios en la prestación de servicios.

- e. *Inversiones* Son registradas al costo ajustado por inflación a 31 de diciembre de 2006 o diferencia en cambio. La diferencia entre el valor patrimonial y el costo ajustado por inflación o diferencia en cambio es registrado en la cuenta de valorizaciones. La provisión representa la cantidad estimada necesaria cuando se establece la existencia de contingencias de pérdida probable y razonablemente cuantificable.

- f. *Diferidos*

*Gastos pagados por anticipado* Son principalmente seguros, los cuales se amortizan en un año y programas para computador que se amortizan en un periodo de tres años.

*Cargos diferidos* - Comprenden los ajustes por inflación al patrimonio a 31 de diciembre de 2006 (cargo por corrección monetaria diferida) en la etapa preoperativa. El saldo de la corrección monetaria diferida se amortiza considerando el tiempo de vida útil de los proyectos. Adicionalmente, los cargos diferidos comprenden los gastos incurridos en investigación y desarrollo, estudios y proyectos en evaluación o periodo 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.

- g. *Propiedad, planta y equipo - Neto* - Son registrados al costo ajustado por inflación a 31 de diciembre de 2006 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, muebles y enseres y equipo de oficina 10%, y equipo de transporte y equipo de computación y comunicación 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 a 31 de diciembre de 2006 y b) el costo de las inversiones ajustado por inflación y su valor intrínseco.

Cuando el valor de realización de las inversiones 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 desvalorizaciones de propiedad, planta y equipo se registran como un menor valor de las valorizaciones hasta agotar el saldo de esta cuenta, si la desvalorización excede el saldo se registra al estado de resultados como un gasto del período.

i. *Obligaciones laborales* - El pasivo corresponde a las obligaciones que las Compañías tienen por concepto de las prestaciones legales con sus empleados.

j. *Provisión para impuesto de renta* - Las Compañías determinan la provisión para impuesto sobre la renta con base en la utilidad gravable ordinaria o con base en la renta presuntiva calculada sobre el patrimonio líquido, de acuerdo a la legislación tributaria; a tasas especificadas en la ley de impuestos.

k. *Divisas* - Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado al cierre de cada período, certificada por la Superintendencia Financiera.

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

La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en dólares de los Estados Unidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de \$2.014,76 (pesos) y \$2.238,79 (pesos) por US \$1, respectivamente.

l. *Ajustes por inflación* - Hasta el 31 de diciembre de 2006 los activos y pasivos no monetarios eran objeto de la aplicación del sistema de ajustes por inflación contenido en el artículo 51 del decreto 2649 de 1993, registrando sus efectos en la cuenta 4705 Corrección Monetaria, afectando los resultados del respectivo ejercicio en curso. El 7 de mayo de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto No. 1536 mediante el cual se elimina la aplicación del sistema de ajustes por inflación a partir del 1 de enero de 2007, con los siguientes efectos contables:

1. Los ajustes por inflación contables acumulados al 31 de diciembre de 2006 en los activos monetarios, pasivos no monetarios y en cuentas de orden no monetarias, harán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables.

2. Los saldos que presenten las cuentas 1730 "Cargos por Corrección Monetaria Diferida" y 2720 "Crédito por corrección Monetaria Diferida" deberán amortizarse contra las cuentas de resultados en la misma proporción en que se asigne el costo de los activos que les dieron origen, utilizando el mismo sistema de depreciación o amortización que se utiliza para dichos activos. Para el efecto, deberán amortizarse con cargo a la cuenta 5315

"Gastos Extraordinarios" subcuenta 531595 "Otros" y abono a las cuentas 4295 "Diversos" subcuenta 429595 "Otros" respectivamente. En el evento en que el activo que los originó sea enajenado, transferido o dado de baja, de igual manera los saldos acumulados en estas cuentas deberán cancelarse.

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

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

- m. *Equivalentes de efectivo* - Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, las Compañías clasifican en el rubro de equivalentes de efectivo, inversiones con vencimiento de tres meses o menos contados a partir de la fecha de su emisión inicial y el disponible.
- n. *Estimados contables* - La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la Gerencia de las Compañías realicen algunas estimaciones y asunciones que afectan los montos de activos, pasivos y los ingresos y gastos reportados durante el período.
- o. *Cuentas de orden* Incluyen derechos y responsabilidades contingentes y diferencias entre las cifras contables y fiscales.
- p. *Reclasificaciones* Algunas cifras de los estados financieros de 2006 fueron reclasificadas para fines comparativos y se presentan bajo las denominaciones de las cuentas señaladas en el plan único de cuentas.
- q. *Conversión de estados financieros* Los estados financieros de las subordinadas del exterior se convierten a pesos colombianos, antes de iniciar el proceso de consolidación, de acuerdo con las normas de contabilidad aplicadas en Colombia. Las cifras del balance general y del estado de resultados son convertidas al tipo de cambio de cierre del ejercicio.
- r. *Reexpresión de estados financieros* Los estados financieros del año 2006 fueron reexpresados para efectos de suministrar a los usuarios de la información financiera y contable datos que puedan ser comparables y homogéneos con el período 2007. Esta forma de presentación no implica registro contable alguno y por consiguiente los estados financieros reportados en el año 2006 permanecen iguales para todos los efectos legales.

La metodología de reexpresión utilizada fue la siguiente:

- Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2006 fueron reexpresados por el PAAG acumulado del año 2007 (5,56%), registrando como contrapartida un cargo a la cuenta de revalorización del patrimonio por valor de \$ 8.569.768.
- Los estados de resultados, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo fueron reexpresados por el PAAG del ejercicio 2007 (5,56%).

## 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:

	2007			2006		
	RD\$	US\$	Equivalente en miles COL\$	RD\$	US\$	Equivalente en miles COL\$
	Activos	\$ 1,200.80	640.211.99	\$ 1,361,156	\$ 1,213.62	\$ 3,901,182.36

## 3. DISPONIBLE

	2007	2006
Caja	\$ 105,643	\$ 250,903
Bancos	2,526,465	563,996
Cuentas de ahorro	260,416	285,253
Fondos	38,246	39,376
<b>Total</b>	<b>\$ 2,930,770</b>	<b>\$ 1,139,528</b>

Los saldos registrados en el rubro de disponible a 31 de diciembre de 2007 y 2006, no tienen ninguna clase de restricción.

## 4. INVERSIONES

<i>A corto plazo -</i>	2007	2006
Derechos Fiduciarios Fondos Comunes	\$ 56,826,156	\$ 48,005,593
Inversiones	22,959,382	22,366,215
<b>Total</b>	<b>\$ 79,785,538</b>	<b>\$ 70,371,808</b>

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

*A largo plazo*

<u>Inversiones permanentes:</u>	Particip.	2007	Particip.	2006
Acciones y/o cuotas de interés social:	%		%	
Multipropósito de Calarcá	30.00	\$ 613,675	30.00	\$ 613,675
Cía. Autopistas del Nordeste CA	0.01	153	0.01	509
Metrodistrito S.A.	15.00	1,068,480	15.00	1,068,480
Concesión Aburra Norte S.A.	22.22	1,780,092	22.22	1,780,092
Santa Marta Paraguachón S.A.	5.56	3,251,118	5.03	3,251,118
Proceal S.A.	3.51	461,209	3.51	461,209
Autopistas del Nordeste (Cayman) (1)	42.50	1,070,324	42.50	3,622,587
Quadrad Group Inc	100.00	100,738	0.00	0
Boulevard Turístico del Atlántico	42.50	132,347	0.00	0
CCI Marketplace	0.21	7,500	0.00	0
Opain S.A.	29.99	301,010	29.99	301,010
Subtotal inversiones permanentes		<u>\$ 8,786,646</u>		<u>\$ 11,098,680</u>
De garantía:				
En acciones:				
Santa Marta Paraguachón S.A.	36.00	9,790,384	36.00	9,790,384
En recursos disponibles:				
Carreteras Nacionales del Meta S.A. (2)		477,723		37,549,150
Subtotal inversiones en fideicomisos		<u>10,268,107</u>		<u>47,339,534</u>
<u>Otras inversiones:</u>				
Derechos Fiduciarios Ficucoldex		91,916,692		113,318,109
Concesión la Calera		2,204,356		0
Edificio CCI Fideicomiso 3-4-1925		407,699		0
Derechos de Construcción en Proyectos Hatovial		0		70,728
Bonos de gobierno		171,794		268,442
BBVA Fiduciaria Derechos CNM (3)		171,644,607		142,136,023
Derechos Ferroatlántico		0		54,323
Derechos Contrato de aporte				
Minicomunicaciones (Ver Nota 12)		197,881,178		151,018,958
Derechos cuenta summar		27,529,146		0
Derechos por Obligaciones Financieras		46,096,070		15,768,518
Subtotal otras inversiones		<u>537,851,542</u>		<u>422,635,101</u>
Total		<u>\$ 556,906,295</u>		<u>\$ 481,073,315</u>

- (1) Representa la inversión que realizó Odinsa Holding en Islas Cayman para atender el desarrollo del contrato en República Dominicana con la Sociedad Concesionaria Autopistas del Nordeste.
- (2) En el año 2007 esta inversión se reclasifica de inversiones en fideicomisos de garantía a inversiones permanentes como consecuencia del prepago de los Bonos Odinsa 2002. Situación que también se refleja con la disminución de los recursos disponibles en el Fideicomiso Fiducomercio. Durante el mismo año la concesionaria Carreteras Nacionales del Meta S.A., entrega a Grupo Odinsa dividendos por valor de \$19.085.037.
- (3) Corresponde a los recursos de la Concesionaria Carreteras Nacionales del Meta S.A., que están administrados por BBVA Fiduciaria S.A.

**5. DEUDORES**

<i>Corriente -</i>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cuentas corrientes comerciales (1)	\$ 22,723,987	\$ 26,067,811
Cuentas por cobrar a accionistas	15,000	244,552
Anticipos, avances y depósitos (2)	13,122,966	3,634,257
Ingresos por cobrar (3)	9,918,528	25,764,011
Ingresos por cobrar - Clientes	789,355	0
Deudores varios (4)	<u>27,460,239</u>	<u>24,490,532</u>
<b>Total</b>	<u><b>\$ 74,030,075</b></u>	<u><b>\$ 80,201,163</b></u>
 <i>Largo plazo-</i>		
Deudores varios (4)	\$ 13,750,529	\$ 12,500,529
Depositos por Cobrar	28,432,414	8,310,970
Ingresos por cobrar	14,273,457	6,392,841
Préstamos a particulares	<u>3,314,488</u>	<u>3,671,708</u>
<b>Total</b>	<u><b>\$ 59,770,888</b></u>	<u><b>\$ 30,876,048</b></u>

- (1) Corresponde a las deudas a favor de las Compañías consolidadas, 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 Unión Temporal Grupo Constructor Hatovial.G Grupo Constructor por parte de la Fiduciaria del Banco Popular y Fiduoldex. Las condiciones de recaudo están establecidas por la terminación de cada proyecto o contrato.

## 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO

	2007	2006
Terrenos Rurales	\$ 20,000	\$ 0
Edificios (Oficinas) (Ver Nota 8)	3,916,886	3,916,886
Maquinaria y equipo	4,591,580	2,825,665
Muebles y enseres	63,658	1,618
Equipo de oficina	179,862	482,387
Equipo de computación y comunicación	697,609	591,354
Equipo de transporte	565,789	467,849
Subtotal	<u>10,035,384</u>	<u>8,285,759</u>
Provisión	(74,361)	(74,361)
Depreciación acumulada	<u>(3,149,869)</u>	<u>(2,751,794)</u>
Total	<u>\$ 6,811,154</u>	<u>\$ 5,459,604</u>

## 7. DIFERIDOS

	2007	2006
<b>Corriente</b>		
Gastos pagados por anticipado	\$ 346,299	\$ 36,868
Investigaciones de Proyectos	79,060	309,455
Total Corriente	<u>\$ 425,359</u>	<u>\$ 346,323</u>
<b>No Corriente</b>		
Gastos Pagados por Anticipado	\$ 1,123,864	\$ 9,381
Organización y preoperativos	63,045	16,132
Estudios e investigaciones de proyectos	604,512	241,131
Cargo por corrección monetaria diferida (Ver Nota 12)	1,186,853	1,362,683
Total No Corriente	<u>\$ 2,978,274</u>	<u>\$ 1,629,327</u>

**8. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

			2007	2006
BBVA (1)	9.45% EA	Oct.11/2008	\$ 2,187,347	\$ 2,705,015
Banco Bogotá New York (2)	Libor	Junio/2008	4,753,157	3,197,449
Bancolombia (3)	16%+UVR	Julio/2011	704,864	815,693
Fonade (4)	7.0%+DTF	Septre/09	0	3,249,538
Bancolombia (4)	3.85%+DTF	Mayo/2013	45,000,000	9,230,769
Sobregiros Contables			15,174	73,761
Banco Bogotá (5)	4.75%+DTF	Mayo/2008	2,000,000	0
BBVA (4)	8.0%+DTF	Mayo/2008	1,097,475	3,288,210
BBVA	1.5%+DTF	Enc-07	0	2,000,000
Subtotal			55,758,017	24,560,435
Menos: porción corriente			(10,254,543)	(14,717,896)
Total largo plazo			<u>\$ 45,503,474</u>	<u>\$ 9,842,539</u>

- (1) Crédito a cargo de Grupo Odinsa, constituido en octubre 11 de 2002, 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) Contrato a cargo de la filial Odinsa Holding como capital de trabajo.
- (3) Corresponde a obligación hipotecaria adquirida para la compra de las oficinas de la sede administrativa.
- (4) Créditos de la subordinada Autopistas del Café utilizados en capital de trabajo.
- (5) Crédito de la subordinada e-América.

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:

	2007	2006
2008	\$ 0	\$ 7,413,817
2009	5,826,390	2,102,448
2010	11,451,390	163,137
2011	11,350,694	163,137
2012 y posteriores	16,875,000	0
Total	<u>\$ 45,503,474</u>	<u>\$ 9,842,539</u>

**Garantías otorgadas**- Como respaldo del crédito con el BBVA Colombia S.A. se hizo la apertura del fideicomiso en garantía y pago en BBVA Fiduciaria "Santa Marta Paraguachón" (Ver Nota 4).

Los créditos para capital de trabajo están garantizados con pagares.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

### *Cuentas corrientes comerciales Corto plazo*

	2007	2006
Cuentas Corrientes Comerciales	\$ 655,420	\$ 2,526,439

Para el año 2007 corresponde a obligaciones de las subordinadas en relación con contratos de mandato o administración delegada con fideicomisos y en relación con el desarrollo del objeto social

Corresponde a anticipos recibidos sobre la utilidad 2005 en el Consorcio Ferroatlántico en donde tanto Grupo Odinsa S.A. como su subordinada Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. mantienen una participación.

### *Cuentas por pagar a contratistas corto plazo*

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:

	2007	2006
Cuentas por pagar a Contratistas	\$ 1,404,021	\$ 1,572,464
<i>Dividendos por pagar</i>	\$ 11,849	\$ 3,733

### *Acreedores varios corto plazo*

	2007	2006
Costos y gastos por pagar	\$ 3,292,126	\$ 2,213,933
Retenciones y aportes de nómina	110,581	75,528
Retenciones en impuestos	200,046	65,813
Otros acreedores varios	3,295,973	4,791,632
Total	<u>\$ 6,898,726</u>	<u>\$ 7,146,906</u>

### *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:

	2007	2006
Cuentas por pagar a Contratistas	\$ 83,583,330	\$ 83,683,058

### *Cuentas por pagar largo plazo*

	2007	2006
Otros acreedores BBVA Fiduciaria	<u>\$ 56,702,774</u>	<u>\$ 26,654,292</u>

Representa cuentas por pagar al Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta correspondientes a pagos de impuestos e inversiones obligatorias.

## 10. IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

La declaración de Renta de CCNM S.A. correspondiente al año gravable 2006 se presentó con beneficio de auditoria y quedo en firme en Noviembre de 2007. Para las demás sociedades consolidadas se encuentran en firme las declaraciones del año 2005.

La provisión del impuesto de renta corresponde para el año gravable respectivo, al mayor valor determinado de los cálculos efectuados por el método de renta liquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa del impuesto vigente.

La provisión de impuesto de industria y comercio se realiza con base a los ingresos registrados en la sociedad. A partir del año gravable 2005 los fideicomisos son sujetos pasivos de este tributo y declaran y pagan en forma independiente este impuesto.

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

	2007	2006
Renta y complementarios	\$ 12,796,654	\$ 22,057,172
Impuesto a las ventas por pagar	452,203	112,745
Retención en la fuente	102,044	96,500
Impuesto de industria y comercio	1,336,722	1,164,965
Impuesto al patrimonio	1,209,879	0
Total	<u>\$ 15,897,502</u>	<u>\$ 23,431,382</u>

<b>PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Para Obligaciones Fiscales	\$ 0	\$ 576,676
Para Costos y gastos	60,169	0
<b>Total</b>	<b>\$ 60,169</b>	<b>\$ 576,676</b>

<b>11.OBLIGACIONES LABORALES</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Nómina por pagar	\$ 2.399	\$ 7.975
Cesantías	196.075	166.849
Intereses sobre cesantías	22.389	19.512
Prima extralegal	44.827	42.217
Vacaciones	397.426	283.466
<b>Total</b>	<b>\$ 663.116</b>	<b>\$ 520.019</b>

<b>12.OTROS PASIVOS</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Corto plazo:</b>		
Anticipos y avances recibidos	\$ 13,328,970	\$ 363,384
Depósitos recibidos para garantía de contratos (1)	1,557,179	1,048,872
Ingresos recibidos para terceros	93,304	66,779
Pasivos diferidos (2)	1,789,902	414,053
Retenciones en garantía a terceros	753	1,124
<b>Total Corto plazo</b>	<b>\$ 16,770,108</b>	<b>\$ 1,894,212</b>
<b>Largo plazo:</b>		
Crédito por corrección monetaria diferida (3)	\$ 1,339,804	\$ 23,035,050
Diferidos rendimientos en fideicomiso (4)	8,778,598	5,576,306
Impuesto diferido crédito (5)	18,256,430	20,045,029
Asignación Modal - Mincomunicaciones (6)	91,676,869	151,018,015
Otros pasivos	134,195,039	0
<b>Total largo plazo</b>	<b>\$ 254,246,740</b>	<b>\$ 199,674,400</b>

(1) Corresponde a retenciones efectuadas a subcontratistas y que garantizan la ejecución y la calidad de los contratos suscritos.

- (2) Representa los anticipos para construcción de infraestructura vial del proyecto Autopistas del Café, Santa Marta Riohacha Paraguachón, y desembolsos realizados por la fiduciaria a Internet por Colombia.
- (3) Ajuste por inflación de activos en periodo improductivos, en la Concesionaria Carreteras Nacionales del Meta S.A., que busca diferir el pago del impuesto de renta y complementarios, de acuerdo a la legislación contable y tributaria vigente.
- (4) Corresponde a ingresos diferidos en el proyecto Autopistas del Café.
- (5) Impuesto diferido en la Subordinada Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A. como producto de la amortización acelerada de activos en dicha compañía.
- (6) Corresponde a la asignación modal entregada por el Ministerio de Comunicaciones para el desarrollo del objeto social de Internet por Colombia S.A. y E-América S.A. (Ver Nota 4).

### 13. BONOS Y PAPELES COMERCIALES

El día 9 de mayo del 2007 se realizó el prepago del Tramo I de los Bonos Odinsa emisión 2002 por valor de \$20.000.000 y el pago de los intereses del último trimestre por la suma de \$1.442.148.

El día 13 de junio se realizó el prepago del tramo II de los bonos Odinsa 2002 por \$20.000.000 y el pago de los intereses del último trimestre por la suma de \$1.358.498

	Primera emisión Mayo 9 de 2002	Segunda emisión Junio 13 de 2002
- 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
- Intereses causados durante el año 2006	2,498,557	2,312,382
- Intereses causados durante el año 2007	1,442,148	1,358,498

### 14. INTERES MINORITARIO

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

	2007	2006
Carreteras Nacionales del Meta S.A.	\$ 38,252,782	\$ 39,936,456
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	209,930	215,259
e-America S.A.	35,061	5,726
Internet por Colombia S.A	246,611	59,092
Autopistas del Café S.A.	4,267,608	3,800,539
Constructora Bogotá Fase III	24,500	0
Internet por America S.A.	3,500	0
Total	<u>\$ 43,039,992</u>	<u>\$ 44,017,072</u>

## 15. PATRIMONIO

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

**Capital social** Para 2007 y 2006 el capital autorizado de la Compañía es \$18.000.000 representados en 18.000.000 acciones de valor nominal 1.000 pesos cada una. De las cuales a 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encontraban suscritas y pagadas 12.970.590 acciones.

**Distribución de utilidades** La Asamblea General Ordinaria en su reunión de marzo 23 de 2007 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$6.055.200, Utilidad a disposición de la asamblea \$54.496.801, se distribuyeron dividendos ordinarios en efectivo a razón de \$314 pesos por acción, pagados el 16 de abril de 2007 por valor total de \$4.072.766, dividendos extraordinarios en efectivo a razón de \$650 pesos por acción pagados el 16 de abril de 2007, por valor total \$8.430.884, Reserva para inversiones \$41.693.151 y Reserva para donaciones \$300.000.

La Asamblea General Ordinaria en su reunión de marzo 31 de 2006 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$2.419.421, Liberación de la reserva para inversiones \$44.866.395, Utilidad a disposición de la asamblea \$66.641.884, se distribuyeron dividendos ordinarios en efectivo a razón de \$232.23 pesos por acción, pagados el 24 de mayo de 2006 por valor total de \$2.996.364, dividendos extraordinarios en efectivo a razón de \$420.42 pesos por acción pagados el 31 de julio de 2006, por valor total \$5.424.453, Reserva para inversiones \$57.920.997 y Reserva para donaciones \$300.000.

### *Superávit de capital*

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

*Superávit método de participación* Corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de la subordinadas, que se originan de las partes 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:

	2007	2006
Prima en colocación de acciones	\$ 35,860,997	\$ 35,860,997
Superávit método de participación	<u>4,613,183</u>	<u>4,611,932</u>
Total	<u>\$ 40,474,180</u>	<u>\$ 40,472,929</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.

*Reservas para futuras inversiones* Mediante aprobación de la Asamblea General Ordinaria, se estableció que con los excedentes de utilidades, una reserva para futuras inversiones que la Compañía realice acorde con su objeto social.

*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:

	2007	2006
Inversiones	\$ 28,490,810	\$ 20,599,988
Total	<u>\$ 28,490,810</u>	<u>\$ 20,599,988</u>

## 16. CUENTAS DE ORDEN

Deudoras:	2007	2006
Bienes y derechos entregados en garantía	\$ 340,038,045	\$ 134,924,261
Derechos déficit TPD	39,597,016	17,897,137
Litigios y demandas	43,315,968	43,315,968
Valores adquiridos por recibir	989,432	0
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	59,900	0
Perdidas fiscales amortizables	13,008,371	16,649,392
Propiedad Planta y Equipo depreciado	624,018	328,347
Activos castigados	907,544	1,253,606
Capitalización por revalorización de patrim.	2,169,785	2,169,786
Contratos de construcción por ejecutar	362,295,759	485,713,820
Ajustes por inflación activos - inversiones	58,311,794	58,315,455
Activos en consorcios y uniones temporales	44,625,841	101,141,732
Deudoras Fiscales	535,234	535,234
<b>Total</b>	<b>\$ 906,478,707</b>	<b>\$ 862,244,738</b>

Acreedoras:	2007	2006
Promesas de compraventa	\$ 2,598,223	\$ 2,598,223
Reclamaciones pendientes	762,669	762,669
Aval a compañías vinculadas	30,109,013	30,109,997
Demandas y Litigios	43,043,226	43,043,226
Acreedoras Fiscales	2,166,606	2,166,607
Dirección de fideicomisos	604,856	604,856
Contratos de arrendamiento financiero	58,227	0
Contratos de construcción por ejecutar	196,446,936	196,446,936
Bienes y valores recibidos en garantía	15,775	15,775
Ajustes por inflación patrimonio - Inversiones	64,359,569	64,235,207
Pasivos consorcios y uniones temporales	3,988,737	21,348,733
<b>Total</b>	<b>\$ 344,153,837</b>	<b>\$ 361,332,229</b>

17. INGRESOS NETOS OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los ingresos operacionales:

	2007	2006
Construcción	\$ 96,487,235	\$ 58,774,265
Infraestructura	5,851,648	8,381,003
Mantenimiento	13,092,822	2,480,970
Honorarios	5,773,652	3,085,099
Servicios	9,512	623,972
Operación	42,465,935	54,682,568
Comercialización (venta señales)	101,145	40,192
Transporte	0	150,000
<b>Total</b>	<b>\$ 163,781,949</b>	<b>\$ 128,218,069</b>

18. GASTOS OPERACIONALES

	2007	2006
Gastos de personal	\$ 1,780,768	\$ 271,229
Honorarios	5,267,068	2,660,339
Impuestos	2,943,115	1,498,965
Contribuciones y afiliaciones	123,189	93,554
Seguros	218,683	45,895
Servicios	368,522	262,538
Gastos legales	22,050	8,827
Mantenimiento y reparaciones	114,608	111,737
Adecuaciones e instalaciones	36,742	3,721
Gastos de viaje	378,900	125,974
Depreciaciones	799,718	137,370
Amortizaciones	166,677	121,056
Provisiones	105,001	196,309
Diversos	1,323,887	263,837
<b>Total</b>	<b>\$ 13,648,928</b>	<b>\$ 5,801,351</b>

## 19. INGRESOS NO OPERACIONALES

	2007	2006
Financieros	\$ 10,313,858	\$ 2,781,154
Dividendos y participaciones	105,060	0
Arrendamientos	597,205	5,730,770
Servicios	14,071	6,477,977
Utilidad en venta de inversiones	0	16,023,271
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	167	134,170
Recuperaciones de costos y gastos	712,947	3,097,542
Indemnizaciones recibidas	2,219	16,090
Ingresos de Ejercicios anteriores	1,825,043	2,226
Derechos y Licitaciones	5,588,296	3,932,655
Diversos (1)	4,400,658	10,469,289
Total	<u>\$ 23,559,524</u>	<u>\$ 48,665,144</u>

(1) Corresponde al ingreso en desarrollo de la participación que tiene Grupo Odinsa sobre la utilidad de Fideicomiso Santa Marta Riohacha Paraguachón, patrimonio administrado por BBVA Fiduciaria S.A.

## 20. GASTOS NO OPERACIONALES

	2007	2006
Financieros	\$ 5,653,693	\$ 9,550,000
Perdida en venta y retiro de bienes	195,632	3,249,924
Impuestos asumidos	4,800	42,020
Costos y gastos de ejercicios anteriores	99,825	41,046
Donaciones	250,160	123,635
Indemnizaciones	0	183,871
Diversos (1)	519,689	2,492,100
Total	<u>\$ 6,723,799</u>	<u>\$ 15,682,596</u>

(1) Corresponde al pago de \$269.818 al BBVA Banco Ganadero, como contraprestación de la venta de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. a Grupo Odinsa S.A., 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:

	2007	2006
Inversiones	0	\$ 5,823,647
Inventarios	0	2,329
Propiedad, planta y equipo – neto	0	134,928
Intangibles	0	5,442,969
Cargos diferidos	0	9,276
Depreciación Acumulada	0	(5,027)
Pasivos sujetos a ajuste	0	(8,729)
Patrimonio	0	(13,133,876)
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>(1,734,483)</b>

**PROVISIÓN DE IMPUESTO DE RENTA:**

	2007	2006
Provisión Impuesto de Renta	\$ 22.109.193	\$ 24.310.876

**22. BASES DE REEXPRESIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

La Compañía reexpresó el balance general consolidado, los estados de resultados consolidados, de cambios en la situación financiera consolidada y de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2006 aplicándoles el PAAG acumulado a 31 de diciembre de 2007 del 5.56% 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.

**23. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES**

Algunas cifras de los estados financieros del año 2006 fueron reclasificadas para conformarse con la presentación del año 2007.

#### 24. OPERACIONES CONVINCULADOS ECONOMICOS.

Durante el año 2007 este es el resumen de operaciones con vinculados económicos y administradores:

Se recibieron utilidades del Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por valor de \$7.501.224.

Se realizó aporte para futuras capitalizaciones a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.-Opaln S.A., por valor de \$1.349.550.

Se crearon dos nuevos consorcios para el desarrollo del proyecto Hatovial: Consorcio constructor Aburra Norte Cocan- y Grupo ejecutor Hatovial Gehatovial-

La Empresa Multipropósito de Calarca autorizo la distribución de utilidades no gravadas en asamblea realizada el 26 de marzo de 2007, a Grupo Odinsa le correspondió la suma de \$105.060.

El BANESTADO en Liquidación cedió la participación consorcial en la Concesión La Calera por valor de \$3.690.000 al Grupo Odinsa S.A., los cuales fueron cancelados con préstamo de la filial Odinsa Proyectos e Inversiones. (Patrimonio autónomo administrado por la Fiduciaria de Occidente S.A.), este consorcio canceló anticipo de utilidades por \$ 2.441.199.

INVENTARIO DE LOS BIENES DE LA ENTIDAD

Encajes y Efectivos (Anexo 10)	3,644,575	13,370,182
Acciones y Participaciones (Anexo 10)	250,959,931	167,567,237
	<u>254,604,51</u>	<u>180,877,419</u>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>		
Construcciones y edificaciones (Anexo 11)	3,916,885	3,916,886
Maquinaria y Equipo (Anexo 11)	2,757,865	1,743,241
Equipo de oficina (Anexo 11)	245,100	179,865
Equipo de cómputo (Anexo 11)	269,525	245,022
Equipo de Hoteles y Restaurante (Anexo 11)	"	0
Flota y equipo de transporte (Anexo 11)	561,041	478,222
Otros activos (Anexo 11)	13,639	11,609
Provisión construcciones y edificaciones (A - 11)	(74,365)	(74,261)
	<u>7,689,711</u>	<u>6,450,477</u>
<b>DEPRECIACION ACUMULADA</b>		
Construcciones y edificaciones (Anexo 11)	(2,333,312)	(2,186,385)
Maquinaria y Equipo (Anexo 11)	(247,972)	(47,045)
Equipo de oficina (Anexo 11)	(89,822)	(73,273)
Equipo de cómputo (Anexo 11)	(111,541)	(105,234)
Flota y equipo de transporte (Anexo 11)	(124,961)	(172,373)
	<u>(2,907,608)</u>	<u>(2,589,310)</u>
<b>TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>	<u>4,782,07</u>	<u>3,861,165</u>
<b>DIFERENCIAS</b>		
Gastos pagados por Anticipado (Anexo 12)	18,014	6,768
Cargos diferidos (Anexo 12)	695,305	604,512
	<u>713,319</u>	<u>611,280</u>
<b>VALORIZACIONES (Anexo 13)</b>	<u>17,054,311</u>	<u>28,490,810</u>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<u>295,346,922</u>	<u>232,033,371</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>527,313,122</u>	<u>334,086,165</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Anexo 14)</b>	<u>494,512,29</u>	<u>494,384,768</u>

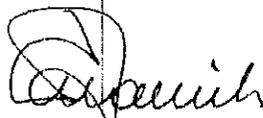
LUIS FERNANDO RAMILLO CORREA  
PRESIDENTE

PASIVO NO CORRIENTE

Préstamos por pagar a Filiales	8,877,131	8,877,131
Deudas con Contratistas (Anexo 15)	4,794,464	4,794,464
Obligaciones hipotecarias (Anexo 15)	148,250	148,250
Pasivos Estimados y Provisiones	501,583	501,583
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<u>142,911,419</u>	<u>142,911,419</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>142,911,419</u>	<u>142,911,419</u>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital autorizado	18,000,000	18,000,000
Capital por suscribir	(4,873,196)	(4,873,196)
Capital suscrito y pagado (Anexo 16)	13,174,194	13,174,194
Superávit de capital	22,374,000	22,374,000
Reserva legal	11,132,214	11,132,214
Reserva para inversiones	117,296,693	117,296,693
Revalorización del patrimonio	30,293,751	30,293,751
Resultado de ejercicio	50,243,693	50,243,693
Superávit por Valorizaciones (Anexo 13)	17,294,311	17,294,311
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>393,692,314</u>	<u>393,692,314</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>527,313,122</u>	<u>527,313,122</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN POR PAGAR (Anexo 14)</b>	<u>494,512,29</u>	<u>494,384,768</u>

GUILLES DELA TORRE  
SECRETARIO  
TARJETA PROFESIONAL No. 2556/T

UTILIDAD OPERACIONAL	31,605,193	15,267,917
INGRESOS NO OPERACIONALES	28,164,147	8,711,676
INGRESOS NETOS METODO DE PARTICIPACION EN INVERSIONES	32,890,081	34,335,796
GASTOS NO OPERACIONALES	(27,326,139)	(9,024,477)
UTILIDAD NO OPERACIONAL	<u>33,728,089</u>	<u>34,022,886</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	65,333,282	49,290,377
PROVISION PARA IMPORRENTA	(15,090,189)	(5,752,578)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>50,243,093</u>	<u>43,537,804</u>



LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
PRESIDENTE



GUILLERMO TUTA APONTE  
CONTADOR  
TARJETA PROFESIONAL No. 20826 - T

DEMANDA  
BANCO DE BOGOTA  
BENEFICOLOMBIA S.A.

24,056  
354,214  
27,537,335

ANEXO 4  
INVERSIONES TEMPORALES

FIDUCIARIA BOGOTA	6,037,439
FIDUCIARIA COLOMBIA	4,065,155
FIDUCIARIA POPULAR	1,150
FIDUCIARIA	3,464,207
FIDUCIARIOS INMOBILIARIOS - CONCESION LA C/ RA	3,242,388
ODONTEA HOLDING INC.	<u>116,865,348</u>

ANEXO 5  
CUENTAS CORRIENTES COMERCIALES

CONSORCIO SILVA CARREÑO	18,053
AGRICULTISTAS DEL CAFÉ	674,657
FIDUCIARIO FIDUCIARIA POPULAR	7,723,318
GRUPO CONSTRUCTOR AKF	15,756,907
CONSORCIO NOS NORTE II	15,665
CONSORCIO COCAN	6,268,493
UNION TEMPORAL LA TRINIDAD	305,582
COMUNIDAD - PRODECO	<u>31,448</u>

30,794,123

GENCO S.C.A.	1,518
TECNICA VIAL LTDA	122,858
VALERIA SALAZAR OSCAR	62,938
CAROLLO MOLINA WILLIAM EDUARDO	1,000
HUMAN CAPITAL CONSULTING	25,000
OTROS	<u>37,210</u>

ANEXO 7

DEPOSITOS POR COBRAR

7,593,814

WALLENHUT DE COLOMBIA S.A.	27,100
INTELOGISTICA DE VALORES LTDA.	24,400
OFI S.A.	4,442,172
FIDEICOMISO FIDUPOPULAR PATRIMONIOS AUTONOMOS	14,085
CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META	872,351
CONCESION SANTA MARTA PARAGUACHON	2,199,760
FIDEICOMISO FIDUCOLDEX AUTOPISTAS DEL CAFE	<u>13,946</u>

ANEXO 8

INGRESOS POR COBRAR

7,073,222

RECEPION FIDUCIARIA CARRETERAS NACIONALES DEL META	539,108
CONSORCIO GRUPO CONSTRUCTOR AUTOPISTAS	289,307
FIDEICOMISO CONCESION SANTA MARTA RIOHACHA PARAGUACHON	1,732,099
RECEPION FIDUCIARIA -SANTA MARTA RIOHACHA PARAGUACHON	3,672,234
OFI S.A.	641,781
ALMOYISTAS DEL CAFE S.A.	4,669
FIDUCOLDEX FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFE	<u>194,024</u>

## INVERSIONES PERMANENTES

CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.	54,215,415
CONCESION SANTA MARTA PARAGUACHON S.A.	17,643,377
NOBEN S.A.	3,500
FINANCIAL S.A.	271,253
AUTOPISTAS DE CAFE S.A.	3,832,448
CONCESION ABURRA NORTE S.A.	1,384,626
COMPAÑIA AUTOPISTAS DEL NORDESTE REPUBLICA DOMINICANA	82
OPESA HOLDING INC.	87,223,708
EMBAJULI TIPROPOSITO DE CALARCA S.A.	510,000
MILITODISTRITO S.A.	1,012,500
AUTOPISTAS DEL NORDESTE ( CAYMAN ) LTD	2,798
OPAM S.A.	299,900
INTERNET POR COLOMBIA	396,483
ENAMERICA S.A.	210,090
INTERNET POR AMERICA	33,500
CONSTRUCTORA BOGOTA FASE III S.A.	25,000
OPESA PROYECTOS E INVERSIONES S.A.	56,415,464
OPESA SERVICIOS LTDA.	6,536,971
FIDUCIARIOS INMOBILIARIOS - CONALVIAS	40,621
FIDUCIARIOS INMOBILIARIOS - LGT INVERSIONES	450,000
FIDUCIARIOS INMOBILIARIOS - EDIFICIO CCI	3,119,343
FIDUCIARIOS EN GARANTIA RECURSOS EFECTIVOS CARRETERAS NACIONALES DEL META	35,209
AJUSTES POR INFLACION EN ACCIONES	20,468,085
AJUSTES POR INFLACION EN CUOTAS O PARTES DE INTERES SOCIAL	474,744

## DEPRECIACION

CIPIE Y EDIFICACIONES	2,186,387	(146,928)	0	2,333,315
MAQUINARIA Y EQUIPO	47,045	(200,927)	0	247,972
EQUIPO DE OFICINA	78,273	(11,556)	0	89,829
EQUIPO DE COMPUTACION	105,234	(6,309)	0	111,543
GRUPO DE HOTELES Y RESTAURANTES	0	(0)	0	0
HERAJA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	172,373	(47,405)	0	124,968
	<u>2,589,312</u>	<u>(318,315)</u>	<u>0</u>	<u>2,907,627</u>

GASTOS DE VIAJE	<u>2,702</u>	
CINCO ELECTRIFICADORAS		497,543
GASTOS DE VIAJE	32,795	
TAXIS Y BUSES	583	
HONORARIOS	412,380	
PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	1,785	
INSCRIPCIONES Y PLIEGOS	<u>50,000</u>	
CEDELCA #494		10,211
GASTOS DE VIAJE	2,295	
PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	126	
GARANTIAS	<u>7,787</u>	
AEROPUERTO LA AURORA GUATEMALA		1,553
GASTOS DE VIAJE	<u>1,553</u>	
AEROPUERTO TOCUMEN PANAMA		2,937
GASTOS DE VIAJE	2,904	
CASINO Y RESTAURANTE	<u>33</u>	
CONCESIONES AEROPORTUARIAS-CHILE		15,848
GASTOS DE VIAJE	3,751	
PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	990	
GARANTIAS	<u>11,098</u>	
TELECENTROS EN ESCUELAS 413		44
GASTOS DE VIAJE	<u>44</u>	
PROYECTO HIDROELECTRICO SANGAMOSO		3,965
GASTOS DE VIAJE	<u>3,965</u>	
PROGRAMAS PARA COMPUTADOR		57,919
PROGRAMAS	<u>57,919</u>	

CONTRATOS DE CONSTRUCCION POR EJECUTAR	158,042,084	
ACTIVOS EN CONSORCIOS. UNIONES TEMPORARIAS	44,625,841	
DEUDORAS POR CONTRA	(290,060,704)	

ACREEDORAS CONTINGENTES		
FIDEICOMISO EN GARANTIA DE PAGO	2,598,223	
RECLAMACIONES CONTINGENTES	762,669	
ACREEDORAS DE CONTROL		
CONTRATOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	50,171	
DIRECCION DE FIDEICOMISOS	604,856	
CONTRATOS DE CONSTRUCCION POR EJECUTAR	196,446,936	
PASIVOS EN CONSORCIOS. UNIONES TEMPORARIAS	3,988,737	
ACREEDORAS POR CONTRA	(204,451,592)	

**ANEXO 15**

<b>OBLIGACIONES FINANCIERAS</b>		132,102,821
BANCO DE OCCIDENTE - SOBREGIROS	38,987	
BANCOLOMBIA	95,829,327	
BBVA COLOMBIA S.A.	35,611,577	
CORPORACION DE AHORRO Y VIVIENDA CONAVI - BANCOLOMBIA	622,930	

**ANEXO 16**

<b>PROVEEDORES</b>		193,729
CONOS VIALES LTDA	5,512	
CONSORCIO VIAL EJE CAFETERO	7,638	
KASTVAR ASOCIADOS SA	530	
COOPERATIVA DE TRABAJO ASOCIADO EL MITO	23,659	
COOPERATIVA DE TRABAJOS ASOCIADOS SAN FRANCISCO LTDA.	14,742	
PROVINCO LTDA.	878	
EXIPLAST S.A.	21,421	
COOPERATIVA DE TRABAJO ASOCIADO COROZA	8,149	
COOPERATIVA DE TRABAJO ASOCIADO EL FUTURO	7,959	
COOPERATIVA DE TRABAJOS ASOCIADOS UNICOR DEL RUIZ LTDA.	17,889	
CLUSTER DE NEGOCIOS DIGITALES S.A	73,003	
GAVIRIA Y BORBON ASOCIADOS LTDA	284	
SERNA ZULUAGA Y CIA S EN C	1,321	
SIERRA GALLEG0 GUSTAVO LEON	10,744	

CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	590
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	4,431
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	3,601
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,607
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,469
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	11,331
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	802
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	179,200
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,624
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	41,204
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	3,016
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	3,813
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	831
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	18,092
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	990
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	4,309
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	4,009
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	54,144
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	48,011
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	31,830
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	35,241
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	29,451
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,632
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	74,450
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	874
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,193
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	711
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,693
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	8,660
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	5,800
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	910,800
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,323
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,211
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,374
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,640
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,809
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	3,498
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	37,882
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	800
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	5,670
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,931
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,831
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,333
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,731
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,120
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	48,472
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,028
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,422
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	671
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,318
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	18,130
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	8,331
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	4,400
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,811
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,156
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	2,498
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	812
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	6,750
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	4,812
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,351
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,200
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,153
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	8,306
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	826
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,269
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	1,045
CONSEJO GENERAL DE LA UNIÓN	48,161

ANTICIPOS RECIBIDOS

3,310,421

FIDUCIARIA FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFE  
 COMISION SANTA MARTA RIOHACHA PARAGUACIEN S.A.  
 PATRIMONIOS AUTONOMOS FIDUCIARIA POPULAR

470  
 3,045,027  
 264,924

ANEXO 23

DEPOSITOS Y OTROS

4,373,727

AGUIRRE MONROY Y ASOCIADOS LTDA.

1,562

CONELAY

428,120

CONSTRUCCIONES EL CONDOR S.A.

577,977

CONSTRUCTORA TAO LTDA.

95,248

GRUPO SCA

201,882

MILMIL S.A.

94,247

FAMILIA LEON OSORIO GARCIA

500

MYZ ASOCIADOS

290

SAC DE STRUCTURAS METALICAS

463

FIDUCIARIO FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFE

155,046

COMISION CARRETERAS NACIONALES DEL META

913,157

CONSORCIO VIAL DEL LLANO

510,144

EL CENTRO PORCELANA

7,364

TECNICA VIAL LTDA

413,036

GILBERTO MORENO ALZATE

7,159

UNIDAD TEMPORAL SALAZAR MONTERO

3,284

O.M. CONSTRUCTORA LTDA.

25,563

LA FIDUCIA S.A.

913,166

HERNANDEZ GAVIRIA OSCAR EDUARDO

25,519



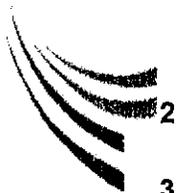
## CONTENIDO

<b>1</b>	<b>INFORME DEL GERENTE</b>	<b>1-3</b>
<b>1.1</b>	<b>INFORME DE GESTION</b>	<b>1-3</b>
1.1.1	Asamblea Ordinaria 2005	1-3
1.1.2	Capitalización de la Sociedad	1-3
1.1.3	Sesiones de Asamblea Extraordinaria de Accionistas 2005	1-3
1.1.4	Sesiones de Junta Directiva 2005	1-4
1.1.5	Relaciones con INVIAS INCO y Comunidades	1-4
1.1.5.1	Relaciones con INVIAS y con INCO	1-4
1.1.5.2	Relaciones con Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.	1-7
1.1.5.3	Las Comunidades del Eje Cafetero	1-7
1.1.6	Contrato de Concesión	1-8
1.1.7	Aportes al Capital de Riesgo	1-8
1.1.8	Comunidad Financiera	1-8
<b>1.2</b>	<b>SITUACION JURIDICA</b>	<b>1-9</b>
<b>1.3</b>	<b>SITUACION ADMINISTRATIVA</b>	<b>1-11</b>
1.3.1	Junta Directiva y Representación Legal	1-11
1.3.2	Planta Administrativa y Técnica	1-11
1.3.3	Sedes	1-11
1.3.4	Otros Aspectos	1-11
<b>1.4</b>	<b>EQUIPOS Y SOFTWARE</b>	<b>1-12</b>
<b>1.5</b>	<b>ACONTECIMIENTOS DURANTE EL AÑO 2005</b>	<b>1-12</b>
<b>1.6</b>	<b>EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD</b>	<b>1-13</b>
1.6.1	Contrato de Concesión	1-13
1.6.2	Redes Viales del Eje Cafetero	1-13
1.6.2.1	Calarcá - Armenia - La Paila	1-13
1.6.2.2	Doble calzada El Jazmín - Chinchiná	1-13
1.6.2.3	Doble calzada El Pollo- La Romelia	1-13
1.6.2.4	Doble calzada Calarcá - Armenia	1-13
1.6.2.5	Operación y mantenimiento Calarcá - Ibagué	1-14
1.6.3	Red de Fibra Optica	1-14
1.6.4	Desarrollo de su Objeto Social	1-14

Diagonal 97 No 17 - 50 Cl. 302  
Tel-Fax (PBX) (57) 602 21 733  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50 Cl. 301  
Tel-Fax (PBX) (57) 602 12 200  
Bogotá

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



<b>1.7</b>	<b>OPERACIONES CELEBRADAS CON LOS SOCIOS Y ADMINISTRADORES</b>	<b>1-14</b>
<b>1.8</b>	<b>EGRESOS POR DIFERENTES CONCEPTOS EN FAVOR DE DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD, ASESORES Y TERCEROS</b>	<b>1-15</b>
1.8.1	Salarios	1-15
1.8.2	Bonificaciones	1-15
1.8.3	Indemnizaciones	1-16
1.8.4	Otras Remuneraciones a Directivos de la Sociedad	1-16
<b>1.9</b>	<b>TRANSFERENCIAS DE DINERO Y OTROS BIENES A FAVOR DE PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS</b>	<b>1-16</b>
<b>1.10</b>	<b>GASTOS DE PROPAGANDA</b>	<b>1-16</b>
<b>1.11</b>	<b>GASTOS DE REPRESENTACION</b>	<b>1-17</b>
<b>1.12</b>	<b>OBLIGACIONES EN MONEDA NACIONAL</b>	<b>1-17</b>
<b>1.13</b>	<b>OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>1-18</b>
<b>1.14</b>	<b>INVERSIONES DE LA SOCIEDAD EN OTRAS SOCIEDADES</b>	<b>1-18</b>
<b>1.15</b>	<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>1-18</b>
1.15.1	Inversiones a Largo plazo	1-18
1.15.2	Derechos Fiduciarios	1-18
<b>1.16</b>	<b>PROVISION DE IMPUESTOS</b>	<b>1-18</b>
<b>1.17</b>	<b>PROYECTOS EN EJECUCION</b>	<b>1-18</b>
1.17.1	Contrato de Concesión	1-18
1.17.2	Oferta Mercantil AKF-139-05-OM	1-19
1.17.3	Desarrollos a través del Fideicomiso	1-19
1.17.3.1	Contrato de Mandato AKF-058-00, 11 de agosto de 2000	1-19
1.17.3.2	Oferta Mercantil AKF-064-00-OM, 18 de octubre de 2000	1-19
<b>1.18</b>	<b>VIGENCIA DE LA SOCIEDAD</b>	<b>1-19</b>
<b>2</b>	<b>INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA</b>	<b>2-20</b>
<b>3</b>	<b>INFORME DE LA AUDITORIA A LA PROPIEDAD</b>	<b>3-21</b>

Diagonal 87 No 17 - 60, Of. 602  
 Tel-Fax (PBX): (571) 602 0202 C.A.F.E.  
 Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
 Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
 Pereira

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

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**



**VIGILADO  
SUPERTRAFICANTE**

<b>4</b>	<b>INFORME DEL REVISOR FISCAL</b>	<b>4-22</b>
<b>5</b>	<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>5-23</b>
5.1	Balance general comparativo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.	5-23
5.2	Estado de resultados comparativo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.	5-23
5.3	Estado de flujos de efectivo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.	5-23
5.4	Estado de cambios en la posición financiera para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.	5-23
5.5	Estado de cambios en el patrimonio para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.	5-23
<b>6</b>	<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>6-24</b>
6.1	<b>NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE</b>	<b>6-24</b>
6.2	<b>NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES</b>	<b>6-24</b>
6.2.1	Ajuste de la Unidad de Medida	6-25
6.2.2	Reconocimiento de Hechos Económicos	6-25
6.2.3	Inversiones	6-25
6.2.4	Deudores	6-25
6.2.5	Propiedad, Planta, Equipo y Depreciaciones	6-25
6.2.6	Obligaciones Laborales	6-26
6.2.7	Impuestos, Gravámenes y Tasas	6-26
6.2.8	Utilidad (Pérdida) Neta por Acción	6-26
6.2.9	Reconocimiento de Ingresos y Gastos	6-26
6.2.10	Cuentas De Orden	6-27
6.2.10.1	Deudoras	6-27
6.2.10.2	Acreedoras	6-27
6.3	<b>PROCESOS Y ACCIONES EN LAS QUE ES PARTE AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.</b>	<b>6-27</b>
6.3.1	<b>PROCESOS A CARGO DEL Dr. CARLOS E. MANRIQUE NIETO</b>	<b>6-27</b>
6.3.1.1	Cesar Octavio Agudelo Salazar	6-27
6.3.1.2	Maria Elizabeth Franco Rengifo	6-28

Diagonal 97 No. 17 - 60, CR 509  
Tel/Fax (PRX) (503) 2010 4211  
Bogotá, Colombia

Cuenta 155-14-1-1-1-1-1  
Tel/Fax (PRX) (503) 2010 4211  
Bogotá, Colombia

Autopistas del Café S.A. - C.A.



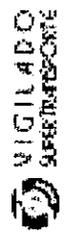
6.3.1.3	Lucila Susa Vaquero	6-28
6.3.1.4	Olga Lucía Salazar Tovar	6-29
6.3.1.5	Gloria Inés Salazar Tovar	6-29
6.3.1.6	Isabel Cristina Restrepo Rendón	6-29
6.3.1.7	Jorge Alirio Murillo Franco	6-30
6.3.1.8	Luis Fernando Patiño	6-30
6.3.1.9	Adriana Dioselina Arango	6-31
6.3.1.10	UNISARC	6-31
6.3.1.11	Omar Piedrahita	6-31
6.3.1.12	Mauricio Alberto Quintero Cano	6-32
6.3.1.13	Frank Mauricio Villarraga Marín	6-32
6.3.2	PROCESO A CARGO DEL Dr. WEINER ARIZA MORENO	6-33
6.3.2.1	Demanda arbitral en contra del Instituto Nacional de Vías Inviás, sustituido procesalmente al Instituto Nacional de Concesiones Inco	6-33
6.3.3	PROCESOS A CARGO DE LA Dra. CLAUDIA GOMEZ McCAUSLAND	6-33
6.3.3.1	Demanda en contra del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial	6-33
6.3.3.2	Demanda en contra del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial	6-33
6.3.4	PROCESO A CARGO DEL Dr. JAMES FONSECA MORALES	6-34
6.3.4.1	Carlos Jairo Bedoya Naranjo	6-34
6.3.5	PROCESO A CARGO DE LA Dra. LUISA FERNANDA PINILLOS MEDINA	6-34
6.3.5.1	Oscar García López	6-34
6.3.6	PROCESOS A CARGO DEL Dr. JOSE FABER VALENCIA AGUIRRE	6-34
6.3.6.1	Pedro Arturo Moreno Hernández	6-35
6.3.6.2	Guillermo León Soto Castaño	6-35
6.3.6.3	Guillermo León Soto Castaño	6-35
6.3.6.4	John Sandro Zuluaga Barrera	6-36
6.3.7	OTROS ASUNTOS.	6-36
6.4	INFORMACION DE NATURALEZA SEMEJANTE QUE DEBA SER DIVULGADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.	6-37
6.5	NOTA 3 - DISPONIBLE	6-37
6.6	NOTA 4 - INVERSIONES	6-38
6.7	NOTA 5 - DEUDORES	6-38
6.8	NOTA 6 - PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	6-39
6.9	NOTA 7 - INTANGIBLES	6-39
6.10	NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS	6-41

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 0743 E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

# AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

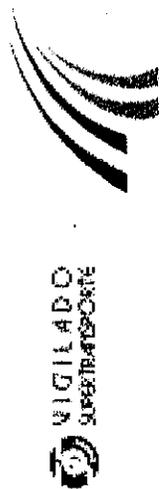


6.11	NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR	6-42
6.12	NOTA 10 - IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	6-42
6.13	NOTA 11 - OBLIGACIONES LABORALES	6-42
6.14	NOTA 12 - PATRIMONIO	6-43
6.15	NOTA 13 - INGRESOS OPERACIONALES	6-44
6.16	NOTA 14 - INGRESOS NO OPERACIONALES	6-45
6.17	NOTA 15 - GASTOS OPERACIONALES	6-45
6.18	NOTA 16 - EGRESOS NO OPERACIONALES	6-46
6.19	NOTA 17 - CORRECCION MONETARIA	6-46
6.20	NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN	6-47
<b>7</b>	<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	<b>7-1</b>
7.1	INDICADORES DE LIQUIDEZ	7-1
7.1.1	Capital de Trabajo	7-1
7.1.2	Razón Corriente	7-1
7.2	INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	7-2
7.2.1	Razón de Endeudamiento	7-2
7.2.2	Apalancamiento	7-2
7.3	INDICADORES DE RENTABILIDAD	7-3
7.3.1	Margen Bruto de Utilidad	7-3
7.3.2	Rendimiento del Patrimonio	7-3
7.3.3	Rendimiento del Activo Total	7-4
7.3.4	Utilidad (Pérdida) Neta por Acción	7-4
7.3.5	Valor Intrínseco de la Acción	7-5
<b>8</b>	<b>PROYECTO DISTRIBUCION DE UTILIDADES</b>	<b>8-6</b>
8.1	PROYECTO CON DISTRIBUCION DE UTILIDADES	8-6
8.2	PROYECTO SIN DISTRIBUCION DE UTILIDADES	8-7

Diagonal 97 N° 12 - Av. 28 de Julio  
 Tel: Fax (0052) 999 82 23 45 56  
 999 82 23 45 56

Ciudad de México - México D.F.  
 Tel: Fax (0052) 55 52 00 00 00  
 55 52 00 00 00

www.autopistasdelcafe.com



**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**

8.3	PROYECTO SIN DISTRIBUCION DE UTILIDADES	8-8
9	ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO	9-1
10	PROPUESTA REVISORIA FISCAL	10-1

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C<sub>2</sub>A<sub>7</sub>F<sub>3</sub>E<sub>4</sub>  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**



**VIGILADO  
SUPERINTENDENTE**



**INFORME DEL GERENTE  
A LA JUNTA DIRECTIVA  
CON DESTINO A LA ASAMBLEA GENERAL DE  
ACCIONISTAS  
EN SU SESION ORDINARIA DEL AÑO 2006**

**Bogotá D.C., marzo 16 de 2006**

Dirección 97 No. 17 - Apto. 211-01  
Edificio APB66 - Av. 19 No. 13-137  
Bogotá D.C.

Carrera 15 No. 4 - Apto. 04 - 991  
Edificio APB66 - Bogotá D.C. 0512-9017  
Bogotá

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

JUNTA DIRECTIVA	
PRINCIPALES	SUPLENTES
Luis Fernando Jaramillo Correa	Luis Fernando Carrillo Caycedo
Luis Miguel Isaza Upegui	Gustavo Adolfo Rodriguez Guzman
Gabriel Jaime Trujillo Velez	Ramiro de Jesús Pérez Restrepo
José Franklin Greidinger Betancur	Carlos Greidinger Betancur
Fernando Antonio Calderón Gonzalez	Hernando Monroy Valencia

REVISORIA FISCAL	
Consultoría Nacional Contable	
PRINCIPAL	SUPLENTE
Heiner García Velasquez	Milena Acuña Antolinez

REPRESENTANTES LEGALES	
Hernando Vallejo Monsalve	Gerente
Johanna Jaramillo Severino	Primer Suplente del Gerente
Luis Fernando Jaramillo Correa	Segundo Suplente del Gerente

SECRETARIA DE LA JUNTA DIRECTIVA
Johanna Jaramillo Severino



VIGILADO  
SUPERINTENDENTE



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C<sub>2</sub>A<sub>7</sub>F<sub>2</sub>E<sub>2</sub>  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**1 INFORME DEL GERENTE**

Señores Junta Directiva,

En cumplimiento de lo estipulado por el Código de Comercio en sus artículos 445, 446 y 447, así como en la Ley 222 de 1995 en sus artículos 46 y 47 y la Ley 603 de 2000 en su Artículo 1º, a continuación, en mi calidad de Representante Legal de la Sociedad me permito presentar a su consideración el Informe de Gerencia para el periodo fiscal 2005.

**1.1 INFORME DE GESTION**

**1.1.1 Asamblea Ordinaria 2005**

La anterior reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas se realizó el 2 de marzo de 2005.

**1.1.2 Capitalización de la Sociedad**

Durante la vigencia fiscal de 2005 no se realizó capitalización alguna de la Sociedad, por lo tanto, al final del ejercicio fiscal, el capital social de la Sociedad era el siguiente:

CAPITAL	MONTO
Autorizado	\$ 1.250.000.000
Suscrito	\$ 1.250.000.000
Pagado	\$ 1.250.000.000

**1.1.3 Sesiones de Asamblea Extraordinaria de Accionistas 2005**

Durante el año 2005 la Asamblea General de Accionistas, en sesión extraordinaria, se reunió en la siguiente oportunidad:

- Sesión No 30 del 31 de mayo de 2005 – Acta No 30



VIGILADO  
SUPERTRAFICANTE



Empresas del Grupo Autopistas del Café S.A.  
Calle 10 No. 4-100, Bogotá, Colombia

Tel: Fax: (01) 261 1100 / 261 1101  
Bogotá

www.autopistasdelcafe.com

#### **1.1.4 Sesiones de Junta Directiva 2005**

Se llevaron a cabo 13 sesiones de la Junta Directiva.

- No 107 del 18 de enero de 2005. (Extraordinaria)
- No 108 del 26 de enero de 2005. (Ordinaria)
- No 109 del 8 de febrero de 2005. (Extraordinaria)
- No 110 del 23 de febrero de 2005. (Ordinaria)
- No 111 del 30 de marzo de 2005 (Ordinaria)
- No 112 del 7 de abril de 2005. (Extraordinaria)
- No 113 del 31 de mayo de 2005. (Ordinaria)
- No 114 del 28 de junio de 2005. (Ordinaria)
- No 115 del 26 de julio de 2005. ((Ordinaria)
- No 116 del 30 de agosto de 2005. (Ordinaria)
- No 117 del 29 de septiembre de 2005. (Ordinaria)
- No 118 del 25 de octubre de 2005. (Ordinaria)
- No 119 del 30 de noviembre de 2005. (Ordinaria)

#### **1.1.5 Relaciones con INVIAS INCO y Comunidades**

##### **1.1.5.1 Relaciones con INVIAS y con INCO**

Las relaciones entre la concesionaria y el Inco e INVIAS durante el año 2005 se adelantaron en un ambiente de cordialidad.

Se destaca el Otrosí al Contrato de Concesión, suscrito el 15 de junio de 2005, en virtud del cual se incorporó el Acuerdo Conciliatorio aprobado por los Tribunales de Arbitramento promovidos por el Concesionario en contra del Instituto Nacional de Concesiones Inco.

A través de dicho Otrosí, además de incorporar el Acuerdo Conciliatorio también ya mencionado, se hizo lo mismo respecto de otros puntos del mismo al que llegaron las partes en el Anexo No 2, denominado "Acuerdo Técnico", integrante del Acuerdo Conciliatorio y, adicionalmente, se precisaron diferentes temas relacionados con la reestructuración del contrato, desde el punto de vista técnico, financiero, operativo y administrativo.

En síntesis, el Otrosí del 15 de junio de 2005, consagra los siguientes aspectos:

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

# AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.



VIGILADO  
SUPERINTENDENTE

- Se condiciona el alcance del objeto contractual de las siguientes actividades, obras y servicios, a la existencia de recursos por parte del Gobierno Nacional o a excedentes del Proyecto:
  - El diseño, construcción, operación y mantenimiento del Túnel de Santa Rosa de Cabal y sus accesos, y la conexión con la Variante Troncal de Occidente (ruta alterna Pereira – El Pollo – La Romelia – Chinchiná), Tramo 4: Túnel de Santa Rosa y Accesos.
  - Un tercer carril entre el Club de Tiro y el Terminal de Transportes de la ciudad de Pereira, ubicado en la carrera 23 con calle 17, acceso al barrio Boston, 1.72 Km. Medidos desde el Río Consota hacia la ciudad de Pereira.
  - Una segunda calzada en la Avenida del Ferrocarril en el Municipio de Dosquebradas, en el sector comprendido entre la abscisa K0+450 (K0+000. ubicado en el estribo norte del viaducto César Gaviria) y el cruce de la misma vía con la Avenida Simón Bolívar (La Romelia) (K5+700 ruta 2902, equivalente al K4+800 de la Avenida del Ferrocarril).
  - Un tercer carril entre La Romelia (K6+000) y La Postrera (K9+960), en el tramo 2 de la ruta 29.
  - Variante Sur de Pereira.
  
- Se incluye dentro del alcance básico del contrato de concesión, las siguientes actividades y servicios:
  - Diseño, construcción, mantenimiento y operación de una Segunda Calzada en el tramo Mandarino, Intersección Estadio Santa Rosa de Cabal, en longitud aproximada de 8.2 Km.
  - Diseño, rehabilitación, mantenimiento y operación del tramo Calarcá- La Paila, limitándose al alcance de los diseños y la rehabilitación, a los recursos asignados a \$6.000 millones de pesos del mes de septiembre de 2006.
  
- Se amplía el plazo de construcción a un máximo de 48 meses, contados a partir del 1º de febrero de 2005.
  
- Se adopta un Programa de Actividades, en el cual se fijan fechas límite de terminación y avances porcentuales.
  
- Se suprime el Programa de Aportes de Equity.

AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.  
 Calle 14 N. 4 - 77 - 10000  
 Medellín - Antioquia - Colombia  
 Teléfono: (57) 421 2121  
 Fax: (57) 421 2122  
 E-mail: autopistas@autopistasdelcafe.com



- Se adopta un programa de inversiones por valor de \$67.410 millones de pesos del mes de septiembre de 1996, a ejecutar a partir del 1º de febrero de 2005.
- Se modifica la garantía de ingreso mínimo garantizado, en el sentido de establecer una línea de ingreso, pactándose que los ingresos necesarios para la ejecución del proyecto son los que se establecen en el Acta de Acuerdo del 15 de junio de 2005, soportados en los recaudos de peajes y en los soportes de liquidez que se establecen en el Fondo de Contingencias.
- El plazo de la etapa de operación del proyecto corre desde el inicio del mes 49, contado a partir del 1º de febrero de 2005, extendiéndose hasta el vencimiento del mes 216, contado a partir de la misma fecha, o lo que es igual, al cabo del año 18 de operación, el día 1º de febrero de 2027.
- La terminación anticipada de la etapa de construcción no implica la modificación del plazo de dicha etapa ni la ampliación de la etapa de operación.
- La terminación de la etapa de construcción en un término mayor al previsto, por la ocurrencia de hechos imprevistos e imprevisibles o por incumplimientos del Inco, la etapa de operación se extenderá en igual plazo al que se hubiera extendido la etapa de construcción, y las partes contratantes acordarán las condiciones de dicha extensión.
- Se anticipa para la etapa de construcción, a partir del 1º de agosto de 2006, la obligación del concesionario de garantizar que el funcionamiento del Proyecto Vial se ajuste a lo establecido en el Reglamento para la Operación de la Carretera anexo al contrato, en lo relacionado con el nivel de servicio del proyecto, el cual debe incluir la señalización y los demás servicios de la concesión.
- Se fijó un calendario de las fechas en las cuales el concesionario se compromete a garantizar y poner en servicio elementos de la operación vial, sin que ello implique el inicio de la etapa de operación. Tales elementos de la operación vial son las estaciones de peaje y equipos de control, estación de pesaje y plataformas, Centros de Atención a Usuarios (CAU), el Centro de Control Operacional (CCO), comunicaciones SOS. Culminadas las instalaciones

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

de los elementos mencionados, el concesionario se obliga a ofrecer los equipos, vehículos y amoblamiento, conformados por ambulancias, vehículos para la inspección de tráfico, motos, vehículo radiopatrulla, comunicaciones para la Policía de Carreteras.

- Como nuevo valor del contrato se fijó la suma de \$197.655.991.269,52, pesos del mes de septiembre de 1996.

Otro documento de importancia para el proyecto, suscrito con el Inco es el Otrosí al Contrato de Concesión, para la consecución de los recursos necesarios para la ejecución de la Fase Uno de la Variante Sur de Pereira, del 30 de marzo de 2005, y su adicional del 4 de mayo de 2005, modificado según Otrosí del 9 de junio de 2005.

En virtud de estos documentos, se crea una subcuenta en el fideicomiso dentro de la cuenta "Obras Complementarias", y la disposición de recursos por \$12.652,3 millones de pesos del mes de abril de 2005, con destino a la reanudación de las obras en la Fase 1 de la Variante Sur de Pereira, habiéndose fijado como plazo para la construcción de la obra, un año que culmina el 8 de junio de 2006.

Adicionalmente, el 9 de junio de 2005 se suscribió el Contrato Adicional de las obras complementarias Retorno Minitas y Retorno El Roble, y los diseños del puente peatonal San Peregrino.

#### 1.1.5.2 Relaciones con Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.

Las demandas presentadas ante la Jurisdicción de lo Contencioso Administrativo por la Sociedad con motivo de la confirmación que el Ministerio hiciera respecto de la imposición de multas por incumplimiento de los planes de manejo ambiental, se encuentran al Despacho para la sentencia correspondiente.

#### 1.1.5.3 Las Comunidades del Eje Cafetero

Durante la vigencia del año 2005 la Administración celebró diversas reuniones con los diferentes representantes de las comunidades del eje cafetero. En dichas reuniones se analizaron aspectos referentes a los avances de las obras, a los programas de ejecución y a los alcances de la reestructuración que se adelantó con el Instituto.

Otros representantes de las comunidades con los que la Administración ha celebrado reuniones y charlas, se pueden clasificar dentro de los siguientes grupos:

Craquel 97 No 11 - 11 - 01 - 52  
Teléfono: (57) (0) 2 4 01 1  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No. 4 - 11 - 04 - 31  
Teléfono: (57) (0) 2 27 1  
Bogotá

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





- Asambleas departamentales
- Concejos municipales de las ciudades capitales
- Comités intergremiales de cada departamento, ciudad capital y municipios donde están instaurados (Dosquebradas y Chinchiná).
- Grupos cívicos representantes de las clases sociales y laborales de cada municipalidad.
- Representantes de las diferentes labores vinculadas con las actividades del proyecto (constructores, consultores, tecnólogos de la construcción, maquinistas, volqueteros, grupos feministas).

**1.1.6 Contrato de Concesión**

El 21 de abril de 1997 se suscribió con el Instituto Nacional de Vías el contrato de concesión No 0113, para adelantar el desarrollo vial de Armenia - Pereira - Manizales.

**1.1.7 Aportes al Capital de Riesgo**

A diciembre 31 de 2005 los aportes de capital de riesgo ascendieron a suma cercana a los \$80.3 mil millones de pesos corrientes. Con el fallo arbitral y el nuevo modelo financiero la Concesionaria no quedó con obligaciones de aportar, en calidad de equity, montos determinados al fideicomiso.

**1.1.8 Comunidad Financiera**

Durante el año 2005 la sociedad contrató a las firmas Correval S.A y Sumatoria S.A., para adelantar la estructuración financiera del Proyecto y obtener los recursos de apalancamiento necesarios para la ejecución del mismo.

A la Junta Directiva se le han presentado los diferentes escenarios, tales como financiación con créditos bancarios, cuyo cupo aprobado fue cercano a los \$150 mil millones de pesos, con bonos de oferta pública hasta por \$110 mil millones, para lo cual se obtuvo una calificación AA+ por DCR Duff and Phelps de Colombia S.A. y con recursos provenientes de los socios de Autopistas del Café S.A.

De los créditos obtenidos para el cierre financiero del año 2000, continúan vigentes los otorgados por IFI, el cual fue cedido en su totalidad a la Central de Inversiones S.A. – Cisa y por esta a Bancolombia, Granahorrar y Fonade.

Diagonal 97 No 17 – 50, Of. 602  
 Tel-Fax (PBX): (571) 602 6247, 6248  
 Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
 Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
 Pereira

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

11

**Emisiones de Bonos**

Durante la vigencia del año 2005 la fiduciaria no emitió bonos del fideicomiso. Los bonos actualmente emitidos son los siguientes:

BONOS	FECHA	CUANTIA SUSCRITA	CUANTIA EQUIVALENTE
<b>SERIE A</b>			
001 CA-13178328	14 -Enero-2002	545.300.000,00	498.415.965,56
002 CA-13412002	28 -Enero-2002	1.771.474.386,00	1.619.165.810,67
002 CA-14067776	28 -Enero-2002	1.958.525.614,00	1.790.134.668,93
002 CA-13754236	28 -Enero-2002	100.000.000,00	91.402.157,63
003 CA-13739408	31 - Enero-2003	3.500.000.000,00	2.989.992.119,34
004 CA-13754275	04 - Marzo-2003	1.500.000.000,00	1.252.643.177,21
005 CA-13754272	08 - Mayo-2003	3.500.000.000,00	2.859.727.465,25
006 CA-13754251	15 - Junio-2003	1.104.473.498,47	898.518.635,41
<b>SUMAS</b>		<b>13.979.773.498,47</b>	<b>12.000.000.000,00</b>
<b>SERIE B</b>			
001 CA-13754252	15 - Julio-2003	4.671.020.865,66	3.800.000.000,00

El monto total emitido asciende a la suma de \$18.650.794.364.13.

**1.2 SITUACION JURIDICA**

La Sociedad Autopistas del Café S.A. fue constituida mediante Escritura Pública No 3021 del 6 de diciembre de 1996 expedida en la Notaría 16 de Bogotá y fue inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 26 de diciembre de 1996 bajo el No 567.833 del Libro IX.

La vigencia de la sociedad está hasta el 31 de diciembre de 2043.

La Escritura de Constitución ha sido reformada mediante las siguientes escrituras:

ESCRITURA	FECHA	DESCRIPCION DE LA REFORMA
930	28 abr. 1997	Reforma Art. 5 Estatutos, aumento capital autorizado
1344	13 jun. 1997	Aclaración reforma Art. 5 de los Estatutos
888	15 may. 1998	Ampliación del número de miembros de la Junta



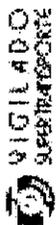
**VIGILADO  
SUPERINTENDENTE**



Diagonal 97 No 17 - 50 - 01 - 612  
 Tel/Fax (PBX) (571) 457 01 31 / 45 22 00  
 Bogotá D.C.

Carrera 15 No 4 - 16 - 01 - 311  
 Tel/Fax (PBX) (571) 45 22 00  
 Bogotá D.C.

www.autopistasdelcafe.com



		Directiva (Art. 13)
1735	10 nov. 1999	Ampliación vigencia de la Sociedad hasta 2025
2190	29 dic. 1999	Reforma Artículo 20, Derecho de Preferencia en la Negociación de Acciones
1649	24 oct. 2000	Reducción del número de miembros de la Junta Directiva (Art. 13)
0375	15 marzo 2002	Ampliación de la vigencia de la sociedad hasta el 2027. (Art. 4) Representación legal en cabeza del Gerente
436	11 abril 2005	Ampliación de la vigencia de la sociedad hasta el 31 de diciembre de 2043 (Art.14)

La composición accionaria de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2005, es la que a continuación se presenta:

ACCIONISTA	No ACCIONES	PARTICIPACION
		%
GRUPO ODINSA S.A.	604.703	48,37624%
MEGAPROYECTOS S.A.	271.990	21,75920%
MINCIVIL S.A.	148.915	11,91320%
INVERSIONES UC S.A.	1	0,00008%
INFERCAL S.A.	40.798	3,26384%
JOSE PABLO URICOECHEA Y CIA S	40.798	3,26384%
CONCAY S.A.	44.097	3,52776%
GRODCO S.C.A.	20.400	1,63200%
CONSTRUCTORA TAO LTDA	37.500	3,00000%
ESTYMA S.A.	20.399	1,63192%
LATINCO S.A.	20.399	1,63192%
<b>TOTAL ACCIONES</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.C.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**1.3 SITUACION ADMINISTRATIVA**

**1.3.1 Junta Directiva y Representación Legal**

Al cierre fiscal de 2005 la Sociedad contaba con su Junta Directiva y con la representación legal claramente definidas. La Junta Directiva estuvo conformada por 5 miembros principales con los respectivos suplentes personales.

La composición de la Junta Directiva se presentó al inicio de este informe.

Al cierre fiscal no se encontraba ninguna vacante en la Junta Directiva.

La representación legal de la Sociedad, tal y como lo definen los estatutos de la misma, está a cargo del Gerente y de sus dos suplentes, quienes respectivamente son Hernando Vallejo Monsalve, Johanna Jaramillo Severino y Luis Fernando Jaramillo Correa.

**1.3.2 Planta Administrativa y Técnica**

Durante la vigencia de 2005, la planta laboral de la Sociedad se conservó idéntica a la existente al cierre fiscal de 2004.

**1.3.3 Sedes**

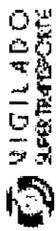
Al cierre fiscal de 2005 la Sociedad conservó su presencia en las ciudades de Bogotá y Pereira. En la sede de Pereira se halla la Dirección de Gestión y Control Técnico y está ubicada en la Carrera 15 No 4-50 piso 3. El domicilio principal continúa siendo la ciudad de Bogotá.

**1.3.4 Otros Aspectos**

El Nit de la Sociedad es 830.025.490-5.

Las direcciones y teléfonos de las sedes de la Sociedad son:

- Bogotá: Diagonal 97 No 17 – 60, oficina 602  
602 C<sub>2</sub>A<sub>2</sub>F<sub>3</sub>E<sub>3</sub> ó 602-2233, PBX con 11 líneas
- Pereira: Carrera 15 No 4 – 50, oficina 301, Edificio Molinos de Aragón  
331-2200, PBX con 12 líneas
- Internet: [www.autopistasdelcafe.com](http://www.autopistasdelcafe.com)  
[autopistasdelcafe@hotmail.com](mailto:autopistasdelcafe@hotmail.com)  
[autopistasdelcafe@yahoo.com](mailto:autopistasdelcafe@yahoo.com)



BOGOTÁ, 17 de Noviembre de 2005  
CALLE 19B No. 10-10, Bogotá, D.C.  
TEL: 261 4000 ext. 2000  
FAX: 261 4000 ext. 2000  
[www.autopistasdelcafe.com](http://www.autopistasdelcafe.com)



Adicionalmente, la Sociedad cuenta con el servicio de llamada con pago revertido, la cual está disponible para el Eje Cafetero y norte del Valle del Cauca. El número de la Línea Atención al Usuario es 01 8000 12 C<sub>2</sub>A<sub>2</sub>F<sub>3</sub>E<sub>3</sub>.

La Sociedad tiene las siguientes cuentas bancarias:

- Bancolombia, sucursal Avenida 82: cuenta corriente y cuenta de ahorros
- Bancolombia, Pereira: cuenta corriente y cuenta de ahorros
- Banco Unión Colombiano, sucursal Avenida Chile: cuenta corriente y cuenta de ahorros
- Banco Unión Colombiano, sucursal Pereira: cuenta corriente
- Conavi, sucursal Calle 90: cuenta de ahorros

#### **1.4 EQUIPOS Y SOFTWARE**

Compumarketing de Colombia S.A., contratista en mantenimiento de sistemas, adelantó una auditoría con especial énfasis en la existencia de licencias de funcionamiento de los diferentes programas de cómputo

El resultado de tal auditoría, le permite indicar a la Gerencia que en la Sociedad se dio permanente cumplimiento a las normas que sobre licenciamiento de software existen en el país.

Se presentan adjuntos a este informe los resultados de la auditoría.

#### **1.5 ACONTECIMIENTOS DURANTE EL AÑO 2005**

Durante el año 2005 la Sociedad continuó la ejecución del contrato de concesión. En tal sentido, se adelantaron actividades referentes a dicha etapa como son construcciones, mantenimientos viales y operación peajes principalmente.

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C<sub>2</sub>A<sub>2</sub>F<sub>3</sub>E<sub>3</sub>  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**1.6 EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD**

**1.6.1 Contrato de Concesión**

Para la vigencia de 2006 se prevé que la Sociedad continúe con la ejecución del contrato de concesión No 0113 de 1997 suscrito con INVIAS, bajo un esquema nuevo derivado del proceso de reestructuración.

**1.6.2 Redes Viales del Eje Cafetero**

La Administración ha identificado posibilidades de expansión de los alcances de construcción y, eventualmente, de mantenimiento y operación, de algunas redes vecinas al proyecto de la autopista del café.

**1.6.2.1 Calarcá - Armenia – La Paila**

Red incorporada al contrato dentro del proceso de reestructuración que se adelantó durante el año 2004. Adicionalmente, se incorporó la estación de peaje Corozal.

La incorporación de esta red vial le permite a la Sociedad posicionarse estratégicamente en el corredor Bogotá – Buenaventura.

Actualmente se estructura una propuesta para ser presentada al Instituto referente a la construcción de la segunda calzada en este sector.

**1.6.2.2 Doble calzada El Jazmín – Chinchiná**

Actualmente se estructura una propuesta para ser presentada al Instituto referente a la construcción de la segunda calzada en este sector.

**1.6.2.3 Doble calzada El Pollo- La Romelia**

Actualmente se estructura una propuesta para ser presentada al Instituto referente a la construcción de la segunda calzada en este sector.

**1.6.2.4 Doble calzada Calarcá – Armenia**

Actualmente se estructura una propuesta para ser presentada al Instituto referente a la construcción de la segunda calzada en este sector.



Autopistas del Café S.A.  
Calle 100 No. 100-100  
Bogotá, D.C.  
Tel: (57) 1 261 1000  
www.autopistasdelcafe.com



#### **1.6.2.5 Operación y mantenimiento Calarcá – Ibagué**

Actualmente se estructura una propuesta para ser presentada al Instituto referente a la operación y mantenimiento de este sector.

#### **1.6.3 Red de Fibra Optica**

La Administración en diferentes oportunidades le ha planteado al Instituto le sea autorizada la implementación del servicio de fibra óptica a lo largo del corredor vial. Tal servicio le permitiría no sólo atender sus necesidades de comunicación internas con los teléfonos SOS, sino que le permitiría la generación de ingresos adicionales por la prestación del servicio de conexión en forma onerosa.

El Instituto ha considerado que la Sociedad podría implementar este mecanismo de comunicación y que posteriormente se deberían determinar las condiciones económicas bajo las cuales podría prestar los servicios a terceros.

La Sociedad cuenta con licencia del Ministerio de Comunicaciones para la prestación de servicios de telecomunicaciones.

Actualmente se adelantan conversaciones con la Empresa de Teléfonos de Pereira y con otras empresas comercializadoras de este servicio a fin de identificar la viabilidad de un acuerdo operativo.

#### **1.6.4 Desarrollo de su Objeto Social**

La Sociedad fue constituida con un objeto social más amplio del que hasta la fecha ha desarrollado.

### **1.7 OPERACIONES CELEBRADAS CON LOS SOCIOS Y ADMINISTRADORES**

Durante la vigencia fiscal la Sociedad no celebró contratos con socios o administradores.

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C, A, F, E<sub>3</sub>  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**1.8 EGRESOS POR DIFERENTES CONCEPTOS EN FAVOR DE DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD, ASESORES Y TERCEROS**

En cumplimiento de artículo No 446 del Código de Comercio, se presentan los egresos por concepto de salarios, honorarios, gastos de representación, bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte a favor de los directivos de la Sociedad

Los directivos de la sociedad se hallan ubicados en las siguientes dependencias:

- Gerencia
- Dirección Jurídica y Administrativa
- Dirección de Gestión y Control Técnico

**1.8.1 Salarios<sup>1</sup>**

Durante el año 2005 los desembolsos por concepto de salarios pagados a los Directivos de la Compañía son las siguientes:

MES	VALOR
Enero	19.205.000
Febrero	19.205.000
Marzo	19.205.000
Abril	19.205.000
Mayo	19.205.000
Junio	19.205.000
Julio	19.205.000
Agosto	19.205.000
Septiembre	19.205.000
Octubre	19.205.000
Noviembre	19.205.000
Diciembre	19.205.000
<b>TOTAL</b>	<b>230.460.000</b>

**1.8.2 Bonificaciones**

La Sociedad no presentó egresos por concepto de bonificaciones.

<sup>1</sup> Estas sumas fueron solicitadas en calidad de reintegro al fideicomiso



VIGILADO  
SUPERINTENDENTE

Diagonal 97 No 15-101-11-11-11  
Tel: (57) (0) 2 437 0000  
Bogotá D.C.  
Carrera 15 No. 4 - 37 (C.C. 11)  
Tel: (57) (0) 2 437 0000  
Bogotá D.C.  
www.autopistasdelcafe.com



**1.8.3 Indemnizaciones**

La Sociedad no presentó egresos por concepto de indemnizaciones.

**1.8.4 Otras Remuneraciones a Directivos de la Sociedad**

La Sociedad no presentó egresos por concepto de otras erogaciones en favor de los directivos de la Sociedad.

**1.9 TRANSFERENCIAS DE DINERO Y OTROS BIENES A FAVOR DE PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS**

La Sociedad no realizó transferencia de dinero u otros bienes a favor de personas naturales o jurídicas.

**1.10 GASTOS DE PROPAGANDA**

La Sociedad presentó gastos por propaganda, publicidad y participación en campañas de prensa regional, hablada o escrita, así:

MES	VALOR
Enero	10.191.500
Febrero	13.112.200
Marzo	8.012.717
Abril	13.677.979
Mayo	9.506.567
Junio	6.288.300
Julio	30.899.080
Agosto	63.192.835
Septiembre	44.868.016
Octubre	4.258.400
Noviembre	1.000.000
Diciembre	25.514.360
<b>Total</b>	<b>230.511.954</b>

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
 Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.,  
 Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
 Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
 Pereira

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

**1.11 GASTOS DE REPRESENTACION**

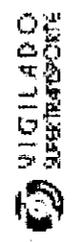
En el año 2005 los gastos de representación de la sociedad fueron los siguientes:

MES	VALOR
Enero	21.843.963
Febrero	3.203.012
Marzo	5.852.709
Abril	0
Mayo	9.597.481
Junio	0
Julio	10.373.989
Agosto	6.842.140
Septiembre	4.932.169
Octubre	5.872.304
Noviembre	5.910.035
Diciembre	6.358.417
<b>Total</b>	<b>80.786.219</b>

**1.12 OBLIGACIONES EN MONEDA NACIONAL**

La Sociedad, además de las cuentas de proveedores que quedaron pendientes de pago en diciembre de 2005 y que se cancelaron a partir del mes de enero de 2006, adquirió, a través del fideicomiso del Proyecto Desarrollo Vial Armenia – Pereira – Manizales, recursos económicos para la financiación del proyecto. Al cierre de diciembre aún se encontraban vigentes los siguientes créditos:

- Bancolombia \$15.384.615.386
- Banco Granahorrar \$ 5.480.350.528
- Fonade \$ 4.431.187.500



Diagonal 97 No. 17 - 5000000  
 Tel: Las Gaviotas (671) 621 14 22  
 Bogotá, C.D.

Carrera 15 No. 4 - 5000000  
 Tel: Las Gaviotas (671) 621 14 22  
 Pereira

www.autopistasdelcafe.com



### **1.13 OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

La Sociedad, no adquirió directamente ni a través del fideicomiso del Proyecto Desarrollo Vial Armenia – Pereira – Manizales obligaciones en moneda extranjera.

### **1.14 INVERSIONES DE LA SOCIEDAD EN OTRAS SOCIEDADES**

La Sociedad no posee inversiones en otras sociedades.

### **1.15 OTRAS INVERSIONES**

La Sociedad posee otro tipo de inversiones así:

#### **1.15.1 Inversiones a Largo plazo**

Inversiones en bonos para la paz por valor de \$28.158.873.

#### **1.15.2 Derechos Fiduciarios**

Autopistas del Café S.A. tiene constituido un Fideicomiso en Fiducoldex, en cumplimiento del contrato de concesión No 0113 de 1997. El valor de la inversión en este fideicomiso al cierre del año 2005 asciende a la suma de \$86.917.007.946. Los derechos Fiduciarios han sido ajustados por inflación conforme al PAAG mensual, al cierre de diciembre del año 2005 se han acumulado \$19.692.546.474.03 por este concepto.

### **1.16 PROVISION DE IMPUESTOS**

Para pago del impuesto de renta del período gravable 2005, la Sociedad ha calculado la suma de \$1.295.303.000.

### **1.17 PROYECTOS EN EJECUCION**

#### **1.17.1 Contrato de Concesión**

La Sociedad sólo presentó en ejecución el proyecto "Desarrollo Vial Armenia – Pereira – Manizales".

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C<sub>2</sub>A<sub>2</sub>F<sub>2</sub>E<sub>2</sub>  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

Desde el 16 de junio de 1997 Autopistas del Café S.A. ha venido desarrollando el contrato de concesión No 0113, suscrito con el Instituto Nacional de Vías. El objeto de este contrato en lo que compete a la vigencia fiscal de 2005, es la realización de obras de construcción y de rehabilitación, de mantenimientos viales y operación de las estaciones de peaje.

**1.17.2 Oferta Mercantil AKF-139-05-OM**

La sociedad aceptó la Oferta Mercantil AKF-139-05-OM, presentada por el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, cuyo objeto es la ejecución a precio global y fijo, de las actividades de revisión de diseños, rehabilitación, construcción, mitigación del impacto ambiental, aseguramiento de la calidad y mantenimiento periódico y rutinario de las obras materia del contrato de concesión No 0113-97. Este contrato se encuentra vigente.

**1.17.3 Desarrollos a través del Fideicomiso**

El fideicomiso, durante la vigencia de 2005, continuó la ejecución de los contratos suscritos:

**1.17.3.1 Contrato de Mandato AKF-058-00, 11 de agosto de 2000**

Cuyo objeto es tanto la operación del proyecto, en su etapa de construcción y de operación plena, como la de ejecutar las obligaciones que, en materia de seguros, le correspondieran a la Sociedad. Este contrato de mandato se encuentra vigente.

**1.17.3.2 Oferta Mercantil AKF-064-00-OM, 18 de octubre de 2000**

Se liquidó en el mes de abril de 2005

**1.18 VIGENCIA DE LA SOCIEDAD**

La sociedad tiene vigencia hasta el 31 de diciembre de 2043.



Nacional 591 331 2200 - 331 2200  
Tel-Fax (PBX) (576) 331 2200  
Bogotá D.C.

Carrera 15 No 4 - 40, 0 - 311  
Tel-Fax (PBX) (576) 331 2200  
Bogotá

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

**2 INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA**

**Señores Accionistas  
AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.  
E.S.M.**

Con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias y en particular a lo establecido en el Código de Comercio, en su Artículo 446, en nuestra calidad de miembros de la Junta Directiva de la Sociedad nos permitimos manifestar tanto que hemos analizado el Informe de Gestión y de Rendición de Cuentas preparado por la Gerencia de la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en el Código de Comercio, los Estatutos Sociales y demás normas que rigen la materia, como que lo encontramos acorde con la situación de la Sociedad. Por lo tanto, en forma unánime, lo hacemos nuestro y lo acogemos en su integridad, junto con el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los demás anexos e informaciones exigidas. Por lo anterior, autorizamos su presentación a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el 16 de marzo de 2006.

Finalmente, deseamos presentar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas las propuestas recibidas para adelantar las labores de Revisoría Fiscal de la Sociedad durante el período comprendido entre los meses de marzo de 2006 y marzo de 2007, las cuales acompañamos.

\_\_\_\_\_  
Luis Fernando Jaramillo Correa

\_\_\_\_\_  
Luis Fernando Carrillo Caycedo

\_\_\_\_\_  
Luis Miguel Isaza Upegui

\_\_\_\_\_  
Gustavo Rodríguez Guzmán

\_\_\_\_\_  
Gabriel Jaime Trujillo Vélez

\_\_\_\_\_  
Ramiro Pérez González

\_\_\_\_\_  
Franklin Greidinger Betancur

\_\_\_\_\_  
Carlos Greidinger Betancur

\_\_\_\_\_  
Fernando Calderón González

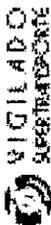
\_\_\_\_\_  
Hernando Monroy Valencia

Bogotá D.C., marzo 16 de 2006

Diagonal 87 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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





AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

### 3 INFORME DE LA AUDITORIA A LA PROPIEDAD

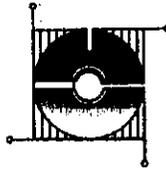
Se adjunta el informe presentado a la Gerencia de Autopistas del Café S.A. por la empresa Compumarketing de Colombia S.A. respecto del cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la Sociedad en lo referente a programas de cómputo para la vigencia fiscal de 2005

Diagonal 97 No 17 - Of. 322  
 Tel-fax (PBX): (571) 692 5 4433  
 Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - Of. 311  
 Tel-fax (PBX): (571) 311 2271  
 Pereira

[www.autopista-del-cafe.com](http://www.autopista-del-cafe.com)

Ventas, Asesoría y  
Servicios Integrales de  
Sistematización



www.compumarketing.net

Nit. 830.073.068-4

**COMPUMARKETING**  
**DE COLOMBIA S.A.**

## CERTIFICACION DE LICENCIAMIENTO

El suscrito gerente general de Compumarketing de Colombia S.A., se permite certificar que la sociedad AUTOPISTAS DEL CAFE S.A. Identificada con NIT. 830.025.490-5 se encuentra con todo el software instalado en sus computadores de Bogotá y Pereira debidamente licenciado a fecha 31 de Dic. 05 dando cumplimiento a los requisitos exigidos por la ley 44 de 1993 y 603 de 2000 en relación a la protección de derechos de autor y propiedad intelectual del software.

De igual manera certificamos que recibimos la visita de los miembros del Business Software Alliance en agosto de 2001, donde certificaban que todo el software encontrado hasta esa fecha estaba amparado con sus respectivas licencias y facturas de compra.

Todo software adquirido se encuentra debidamente amparado con licencias y facturas de compra.

Se expide en Bogotá D.C., a los Seis días del mes de Febrero de 2006.

Cordialmente,

CARLOS JULIO MARIN BERMEO  
Representante Legal

198



AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

#### 4 INFORME DEL REVISOR FISCAL

Se adjunta el informe presentado a la Asamblea General de Accionistas de Autopistas del Café S.A. por el Revisor Fiscal, para el año 2005.

Dragonair 95 No. 11 - 10-11-2005  
 Tel: (ax) PRX-1521-10-10-4000  
 Fax: (ax) PRX-1521-10-10-4000  
 E-mail: info@autopistasdelcafe.com  
 Pagina 17 de 40 - 10-11-2005  
 Tel: (ax) PRX-1521-10-10-4000  
 Fax: (ax) PRX-1521-10-10-4000  
 E-mail: info@autopistasdelcafe.com  
 www.autopistasdelcafe.com



Consultoría Nacional Contable Ltda.

NIT. 800.086.982-9

Bogotá, Febrero 09 de 2006

*DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL*

Señores Accionistas:  
Autopistas del Café S.A.

*He examinado los balances generales adjuntos de Autopistas del Café S.A., al 31 de Diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la situación financiera, de cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujo de efectivo, por los periodos terminados en esas mismas fechas, también adjuntos. Dichos estados financieros fueron preparados y certificados bajo la responsabilidad de la administración, ya que reflejan su gestión. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en mi examen sobre los mismos. En mi dictamen sobre los estados financieros del ejercicio 2004, incluí un párrafo que planteaba una incertidumbre jurídica, sobre los efectos que tendría para la compañía, el hecho que las pólizas para el manejo de anticipos por \$5.170 millones se encontraban vencidas. Esta situación fue corregida durante el ejercicio 2005.*

*Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planee y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.*

*La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarios impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la sociedad armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.*

*Como se indica en la nota 1ª a los estados financieros, la compañía transfirió mediante contrato de fiducia mercantil irrevocable, suscrito con la fiduciaria Fiducoldex S.A., los derechos patrimoniales derivados del contrato de concesión de vía pública, proyecto vial eje cafetero, suscrito con el Instituto Nacional de Vías. Consecuentemente, el 79,26% de los activos totales de la compañía se encuentran representados en derechos fideicomitidos. Por disposición legal, corresponde al Revisor Fiscal de la Sociedad Fiduciaria dictaminar los estados financieros del fideicomiso y por esta razón mi examen sobre los estados financieros de Autopistas del Café S.A. debe considerar su*

informe. El Revisor Fiscal de la Fiduciaria emitió opinión sin salvedad sobre los balances generales y estados de resultados del fideicomiso Fiducoldex-Autopistas del Café S.A. en Enero 30 de 2006.

En mi opinión los estados financieros adjuntos auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros oficiales de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera de Autopistas del Café S.A. al 31 de Diciembre de 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los Accionistas y en su situación financiera y de flujos de efectivo por los periodos terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en Colombia, aplicados uniformemente, sujeto al efecto que pudiera tener sobre los Estados Financieros la situación planteada en el párrafo anterior. Así mismo. El informe de gestión, correspondiente al periodo de doce (12) meses terminados el 31 de diciembre de 2005, que ha sido preparado por la administración de la compañía para dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes, entre ellos la expresión por parte del Representante Legal de la validez del software y del cumplimiento de las normas sobre derechos financieros que se acompañan. A ese respecto, mi trabajo como Revisor Fiscal consistió en verificar que dicho informe de gestión contuviera las informaciones exigidas por la ley y a constatar su concordancia con los estados financieros; no incluyó la revisión de información distinta de la contenida en los registros de contabilidad de la compañía.

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal conceptúo que durante el periodo de doce (12) meses terminado en Diciembre 31 de 2005, la contabilidad de la compañía se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable, las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta de Socios; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de socios se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

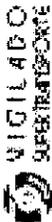
La compañía, a la fecha de esta opinión, se encuentra al día en el pago de todos los conceptos de aportes al sistema de seguridad social registrados al 31 de diciembre de 2005; la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema y en particular la relativa a los afiliados y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta.

  
Heiner García Velásquez  
Revisor Fiscal  
Matrícula No. 40668-T  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.

**5 ESTADOS FINANCIEROS**

A continuación se presentan los siguientes estados financieros:

- 5.1 Balance general comparativo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.
- 5.2 Estado de resultados comparativo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.
- 5.3 Estado de flujos de efectivo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.
- 5.4 Estado de cambios en la posición financiera para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.
- 5.5 Estado de cambios en el patrimonio para los periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004.



Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.  
Bogotá, D.C.

Carretera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**A DICIEMBRE 31 DE 2005**  
 (Cifras en pesos)

ACTIVO	DICIEMBRE 2005	DICIEMBRE 2004	VARIACION \$	VARIACION %
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponible	59.808.612	470.056.894	-410.248.282	-87,2%
Deudores	2.502.763.645	1.512.274.163	990.489.482	65,5%
Operación Autopistas del Café	1.096.610.841	681.323.276	415.287.565	61,0%
Anticipos y avances	406.275.556	110.356.932	295.918.624	268,1%
Ingresos por cobrar	0	1.843.878	-1.843.878	-100,0%
Anticipio de impuestos	535.390.420	153.878.744	381.511.676	247,9%
Fideicomiso AXF ( Int. credits proy. financiera )	464.486.827	564.871.832	-100.385.005	-17,8%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.562.872.256</b>	<b>1.982.331.037</b>	<b>580.541.199</b>	<b>29,3%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inversiones obligatorias - Bonos	28.158.873	27.090.779	1.068.094	3,9%
Propiedad, planta y equipo (neto)	12.000.354	14.904.150	-2.093.796	-14,1%
Derechos Fideicomiso Fiducoldex	106.609.554.421	100.756.424.523	5.853.129.898	5,8%
Der. Fideicomiso Fiducoldex - Patrimonio	86.917.007.947	86.278.923.829	638.084.118	0,7%
Der. Fideicomiso Fiducoldex - Ajustes Inflacion	19.692.546.474	14.477.500.694	5.215.045.780	36,1%
Derechos Fideicomiso por Oblig. Financieras	25.296.153.414	31.303.020.634	-6.006.867.220	-19,2%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>131.946.875.062</b>	<b>132.101.440.087</b>	<b>-154.565.025</b>	<b>-0,1%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>134.509.247.318</b>	<b>134.083.771.145</b>	<b>425.476.173</b>	<b>0,3%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>				
	1.665.066	6.602.824.543	-6.601.159.477	-100,0%
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>41.789.148.066</b>	<b>19.455.275.364</b>	<b>22.333.899.702</b>	<b>114,8%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones financieras ( Vencimiento menor a un año )	8.684.673.690	5.163.904.546	3.520.769.144	68,2%
Banco Granahorrar	2.374.818.562	1.278.748.457	1.096.070.106	85,5%
Fonade	1.181.650.000	295.412.500	886.237.500	300,0%
Bancolombia	5.128.205.128	3.589.743.590	1.538.461.538	42,9%
Sobregiros contables operac. autopistas del café	182.539.376	336.215.369	-153.675.993	-84,5%
Cuentas por pagar	127.283.015	139.775.422	-12.492.407	-8,9%
Gastos Financieros	464.486.827	564.871.832	-100.385.005	-17,8%
Impuestos, gravámenes y tasas	1.311.245.270	454.453.189	856.792.071	189,1%
Obligaciones laborales	74.047.918	12.868.671	61.179.247	475,9%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.794.378.096</b>	<b>6.672.089.039</b>	<b>4.122.289.057</b>	<b>61,8%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>				
Obligaciones financieras ( Vencimiento mayor a un año )	16.611.479.724	26.139.116.088	-9.527.636.364	-36,4%
Banco Granahorrar	3.105.531.066	5.297.672.177	-2.192.141.212	-41,4%
Fonade	3.249.537.500	4.431.187.500	-1.181.650.000	-26,7%
Bancolombia	10.256.410.258	16.410.256.410	-6.153.846.152	-37,5%
Cuentas por pagar ( Contratistas )	78.967.026.812	79.409.393.259	-442.366.427	-0,6%
A Contratistas - Equity				
Diferidos	21.651.269.909	16.518.836.390	5.132.433.519	31,1%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>117.229.776.485</b>	<b>122.067.345.736</b>	<b>-4.837.569.251</b>	<b>-4,0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>128.024.054.581</b>	<b>128.739.434.775</b>	<b>-715.380.194</b>	<b>-0,6%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital suscrito y pagado	1.750.000.000	1.750.000.000	0	0,0%
Reservas	2.661.301.508	2.045.152.516	616.148.992	30,1%
Reserva Legal	803.375.386	741.760.486	61.614.900	8,3%
Reservas Ocasionales	554.534.093	0	554.534.093	0,0%
Reserva por Acciones	1.303.392.029	1.303.392.029	0	0,0%
Revalorización del patrimonio	1.696.012.179	1.433.034.861	262.977.318	18,4%
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	877.881.070	616.148.992	261.732.078	42,3%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.485.194.757</b>	<b>6.344.338.368</b>	<b>1.401.856.389</b>	<b>22,1%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>134.509.247.318</b>	<b>134.083.771.145</b>	<b>425.476.173</b>	<b>0,3%</b>
<b>DEUDORAS DE CONTROL POR CONTRA</b>				
	1.665.066	6.602.824.543	-6.601.159.477	-100,0%
<b>ACREEDORAS DE CONTROL POR CONTRA</b>	<b>41.789.148.066</b>	<b>19.455.275.364</b>	<b>22.333.899.702</b>	<b>114,8%</b>

**HERNANDO VALLEJO**  
Gerente

**DARÍO SUÁREZ QUEVEDO**  
Director de Contabilidad  
T.P. 23.364-T

**HEINEX GARCÍA VELÁZQUEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 40.668-T  
Miembro de Comisariato Nacional Estatista

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2005	PARTICIPACION %	DICIEMBRE 2004	PARTICIPACION %
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
Construcción - Actividades conexas	90.036.664	19,5%	189.212.308	74,9%
Utilidad Rdelcomiso	372.122.026	80,5%	63.491.241	25,1%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>462.158.690</b>	<b>100,0%</b>	<b>252.703.548</b>	<b>100,0%</b>
<b>COSTO OPERACIONALES</b>				
Construcción - Actividades conexas	7.628.000	1,7%	6.350.000	2,5%
<b>TOTAL COSTOS DE OPERACION</b>	<b>7.628.000</b>	<b>1,7%</b>	<b>6.350.000</b>	<b>2,5%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>454.530.690</b>	<b>98,3%</b>	<b>246.353.548</b>	<b>97,5%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
<b>Gastos de Administración</b>				
Gastos de Personal	0	0,0%	0	0,0%
Honorarios	0	0,0%	0	0,0%
Impuestos	0	0,0%	0	0,0%
Arrendamientos	0	0,0%	0	0,0%
Contribuciones	0	0,0%	0	0,0%
Seguros	0	0,0%	0	0,0%
Servicios	0	0,0%	0	0,0%
Gastos Legales	0	0,0%	0	0,0%
Mantenimiento y Reparaciones	0	0,0%	0	0,0%
Adecuación e Instalación	0	0,0%	0	0,0%
Gastos de Viaje	0	0,0%	0	0,0%
Depreciaciones	3.682.282	0,8%	37.310.570	14,8%
Amortizaciones	0	0,0%	0	0,0%
Otros Gastos Operacionales	0	0,0%	0	0,0%
Provisiones	0	0,0%	0	0,0%
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>3.682.282</b>	<b>0,8%</b>	<b>37.310.570</b>	<b>14,8%</b>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACION</b>	<b>3.682.282</b>	<b>0,8%</b>	<b>37.310.570</b>	<b>14,8%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>450.848.409</b>	<b>97,6%</b>	<b>209.042.978</b>	<b>82,7%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
Recuperaciones, Intereses	8.530.738	1,8%	8.855.345	3,5%
<b>Total Ingresos No Operacionales</b>	<b>8.530.738</b>	<b>1,8%</b>	<b>8.855.345</b>	<b>3,5%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	0	0%	115.802	0,0%
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>8.530.738</b>	<b>1,8%</b>	<b>8.739.543</b>	<b>3,5%</b>
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) ANTES DE CORRECCION MONETARIA</b>	<b>459.379.147</b>	<b>99,4%</b>	<b>217.782.521</b>	<b>86,2%</b>
<b>CORRECCION MONETARIA UTILIDAD ( PERDIDA )</b>	<b>418.501.923</b>	<b>90,6%</b>	<b>398.366.471</b>	<b>157,6%</b>
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>677.881.070</b>	<b>190,0%</b>	<b>616.148.992</b>	<b>243,8%</b>
<b>PROVISION IMPUESTO DE RENTA</b>	0,00	0,0%	0	0,0%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>677.881.070</b>	<b>190,0%</b>	<b>616.148.992</b>	<b>243,8%</b>
<b>VALOR NOMINAL DE LA ACCION</b>	1.000,00		1.000,00	
<b>VALOR INTRINSECO DE LA ACCION</b>	5.188,16		4.275,47	
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) POR ACCION</b>	702,30		492,92	

**HERNANDO VALLEJO MONSALVE**  
Gerente

**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
Director de Contabilidad  
T.P. 23.201-T

**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 40.668 - T  
Miembro de Colección Nacional Contable

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
 Periodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2005	DICIEMBRE 2004
<b>Recursos financieros generados:</b>		
Resultado del ejercicio	877.881.070	616.148.992
<b>Mas: Partidas que no afectan el capital de trabajo:</b>		
Depreciación	3.682.282	37.310.570
<b>Corrección Monetaria</b>		
Intangible	(679.892.756)	(647.685.070)
Revalorización del Patrimonio	262.977.318	252.848.737
Depreciación	2.759.904	1.330.450
Propiedades planta y equipo	(4.346.388)	(4.860.588)
<b>Partidas que no afectan el capital de trabajo</b>	<b>463.061.429</b>	<b>255.093.091</b>
<b>Otros recursos financieros generados:</b>		
Aumento Cuentas por Pagar a L.P.	235.430.535	4.025.556.552
Aumento Pasivos Diferidos	5.132.433.519	5.839.033.941
Disminución Deudores L. P.	6.006.867.220	0
Disminución Propiedad Planta y Equipo	2.095.796	33.498.689
<b>Otros recursos generados</b>	<b>11.376.827.070</b>	<b>9.898.089.183</b>
<b>Total recursos generados</b>	<b>11.839.888.499</b>	<b>10.153.182.274</b>
<b>Recursos financieros utilizados:</b>		
Disminución Obligaciones Financieras L.P.	9.527.636.364	4.868.492.546
Aumento de Inversiones	1.068.094	1.209.758
Aumento Intangibles	5.853.129.898	10.173.723.645
<b>Total recursos utilizados</b>	<b>15.381.834.356</b>	<b>15.043.425.949</b>
<b>Aumento (Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>(3.541.945.857)</b>	<b>(4.890.243.675)</b>
<b>Cambios en las cuentas de capital de trabajo</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Disponible	(410.248.282)	355.208.273
Deudores	990.489.482	403.385.798
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>580.241.200</b>	<b>758.594.071</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Obligaciones Financieras	3.266.708.146	5.483.865.802
Cuentas por Pagar	(12.492.407)	98.293.713
Impuestos, Gravámenes y Tasas	856.792.071	85.149.693
Obligaciones Laborales	11.179.247	(18.471.462)
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>4.122.187.057</b>	<b>5.648.837.746</b>
<b>Aumento (Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>(3.541.945.857)</b>	<b>(4.890.243.675)</b>

  
**HERNANDO VALLEJO MONSALVE**  
 Gerente

  
**DARÍO SUÁREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P.23.301-T

  
**HEINER GARCÍA VELÁSQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P.40.668-T  
 Miembro de Consultoría Nacional Contable

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
 Períodos terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2005	DICIEMBRE 2004
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>		
Resultado del ejercicio	877.881.070	616.148.992
<b>Mas: Partidas que no afectan el capital de trabajo:</b>		
Depreciación	3.682.282	37.310.570
<b>Corrección Monetaria</b>		
Intangible	(679.892.756)	(647.685.070)
Revalorización del Patrimonio	262.977.318	252.848.737
Depreciación acumulada	2.759.904	1.330.450
Propiedades planta y equipo	(4.346.388)	(4.860.588)
<b>Partidas que no afectan el capital de trabajo</b>	<b>463.061.429</b>	<b>255.093.091</b>
<b>Cambios en Activos y Pasivos Operacionales:</b>		
Disminución (Aumento) Inversiones Temporales	251.350.000	(251.350.000)
Disminución (Aumento) Deudores	(106.666.322)	(176.885.798)
(Disminución) Aumento Cuentas por pagar	(419.975.349)	98.293.713
(Disminución) Aumento Impuestos y Gravámenes	(454.453.199)	85.149.693
(Disminución) Aumento Obligaciones Laborales	11.179.247	(18.471.462)
<b>Neto Cambios en Activos y Pasivos Operacionales</b>	<b>(718.565.623)</b>	<b>(263.263.854)</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>(255.504.195)</b>	<b>(8.170.763)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Disminución (Aumento) de Inversiones	(1.068.094)	(1.209.758)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>	<b>(1.068.094)</b>	<b>(1.209.758)</b>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación:</b>		
(Disminución) Aumento Obligaciones Financieras	(153.675.993)	364.588.794
Aumento (Disminución) distribución de utilidades	0	0
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>(153.675.993)</b>	<b>364.588.794</b>
<b>(Disminución) Aumento Neto del Efectivo en el período</b>	<b>(410.246.282)</b>	<b>355.208.273</b>
Disponible al comienzo del período	470.056.894	114.848.621
<b>Disponible al Final del Período</b>	<b>59.808.612</b>	<b>470.056.894</b>

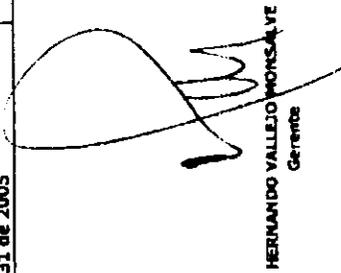
  
**HERNANDO VALLEJO MONSALVE**  
 Gerente

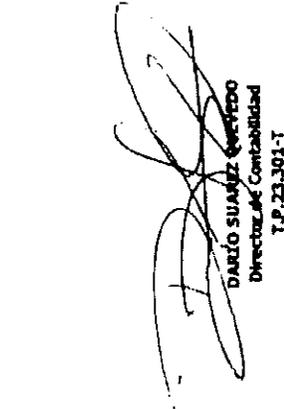
  
**DARIO SUAREZ QUESVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

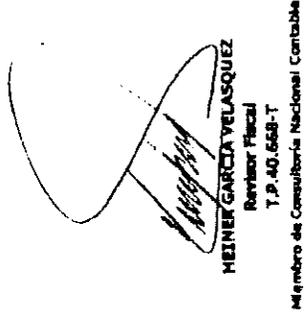
  
**HEINER GARCIA VELÁSQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.668-T  
 Miembro de Consultoría Nacional Contable

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
 Años terminados en diciembre 31 de 2005 y diciembre 31 de 2004  
 ( Cifras en pesos )

	Capital Suscrito y Pagado	Reserva Legal	Reserva Ocasional y Readquis. Acciones	Reserva a Disposición de la Asamblea	Revalorización del Patrimonio	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo diciembre 31 de 2003	1.250.000.000	700.561.343	932.599.744	0	1.180.186.123	411.991.429	4.475.338.639
Capital Suscrito y Pagado							0
Reservas		41.199.143	370.792.286				411.991.429
Revalorización del Patrimonio					252.848.737		252.848.737
Resultados del Ejercicio						616.148.992	616.148.992
Resultados de Ejercicios Anteriores						-411.991.429	-411.991.429
Saldo diciembre 31 de 2004	1.250.000.000	741.760.486	1.303.392.030	0	1.433.034.860	616.148.992	5.344.336.368
Capital Suscrito y Pagado							0
Reservas		61.614.899		554.534.093			616.148.992
Revalorización del Patrimonio					262.977.319		262.977.319
Resultados del Ejercicio						877.881.070	877.881.070
Resultados de Ejercicios Anteriores						-616.148.992	-616.148.992
Saldo diciembre 31 de 2005	1.250.000.000	803.375.385	1.303.392.030	554.534.093	1.696.012.179	877.881.071	6.485.194.757

  
**HERNANDO VALLEJO MONSALVE**  
 Gerente

  
**DARÍO SUÁREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

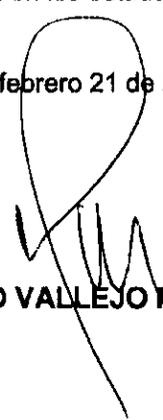
  
**MEINER GARCÍA VELÁSQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.668-T  
 Miembro de Consultoría Nacional Contable

## CERTIFICACION DE ESTADOS FINANCIEROS

El Representante Legal y Contador de Autopistas del Café S.A., declaramos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujos de Efectivo y sus respectivas notas correspondientes al período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2005 de la sociedad en mención. Dichos estados financieros fueron preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados uniformemente con los del período inmediatamente anterior, asegurando que las afirmaciones contenidas en ellos han sido previamente verificadas y que además:

- Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.
- No se han presentado irregularidades que involucren a miembros de la administración o empleados que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros.
- Aseguramos la existencia de activos y pasivos cuantificables, así como sus derechos y obligaciones registrados de acuerdo con corte de documentos, por el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2005.
- Los hechos económicos se han registrado, clasificado y revelado dentro de los estados financieros intermedios básicos y sus respectivas notas.
- No se han presentado hechos posteriores al cierre del período, que requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en las respectivas notas.

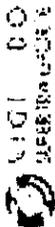
Bogotá D.C., febrero 21 de 2006



**HERNANDO VALLEJO MONSALVE**  
Gerente



**DARÍO SUÁREZ QUEVEDO**  
Director de Contabilidad  
T.P. 23.301-T



Bogotá D.C. 2006  
Tel-Fax (PBX) 477 4402 y 477 4403  
Bogotá D.C.

Carrera 14, No. 100-100, Bogotá D.C.  
Tel-Fax (PBX) 477 4402 y 477 4403  
Bogotá D.C.

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

**6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las notas relacionadas a continuación son parte integral de los Estados Financieros básicos.

**6.1 NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

Autopistas del Café S.A., se constituyó el 6 de diciembre de 1996 mediante escritura pública No 3021 de la Notaría Dieciséis (16) de Bogotá, registrada bajo el número 567833 del libro IX. La Sociedad tiene como objeto social principal la construcción de obras públicas por el sistema de concesión, así como el desarrollo total o parcial de obras públicas y/o privadas bajo cualquier otro sistema distinto del de concesión.

El término establecido como vigencia de la Sociedad es hasta el 31 de diciembre del año 2043.

El día 21 de abril de 1997, se celebró entre el Instituto Nacional de Vías – Invías y la Sociedad el contrato de concesión No 0113. Dentro de las obligaciones adquiridas por la Sociedad en el contrato de concesión se encuentra la de celebrar un contrato de Fiducia, en virtud del cual se constituya un patrimonio autónomo que sirva de eje para la captación y administración de todos los recursos necesarios para la financiación de estudios y diseños, construcción, operación y mantenimiento de la obra.

En cumplimiento de lo anterior, la Sociedad suscribió el Contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable No 059/97 con la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - Fiducoldex, por medio del cual la Sociedad transfiere a título de Fiducia Mercantil los derechos de tipo patrimonial derivados de la concesión, incluyendo los derechos de recaudo de peaje, durante las Etapas de Diseño y Programación, Construcción y Operación, según lo dispuesto en la Concesión, así como todos los derechos patrimoniales que tenga o llegue a tener el fideicomitente – Autopistas del Café S.A.

**6.2 NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

La Sociedad lleva su contabilidad y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 del 29 de diciembre de 1993 y normas complementarias que lo sustituyan o modifiquen, impartidas por la Superintendencia de Sociedades

**VIGILADO  
SUPERINTENDENTE**



Autopistas del Café S.A.  
 Calle 100 No. 100-100  
 Bogotá, D.C.

Carrera 16 No. 4 - 100 - 100 - 100  
 Tel-Fax (57) (01) 2219  
 Pereira

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

como órgano de vigilancia y control del estado para las actividades mercantiles, armonizadas con el Decreto 2650 de 1993 que introdujo el plan único de cuentas (P.U.C.) para los comerciantes.

De acuerdo con los Decretos Nos 101 y 1016 de 2000 y el Decreto No 2741 de 2001, Autopistas del Café S.A. en su condición de concesionaria, está sometida a la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia de Puertos y Transporte.

Los gastos en que incurre la Sociedad son reembolsados por el fideicomiso, de acuerdo con lo establecido en el contrato de mandato AKF-058-00-CM.

#### **6.2.1 Ajuste de la Unidad de Medida**

De acuerdo con el artículo 51 del Decreto 2649 de 1993, los Estados Financieros se deben ajustar para reconocer el efecto de la inflación, aplicando el sistema integral de ajustes.

Los activos y pasivos no monetarios así como el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, se ajustan para reconocer los efectos de la inflación utilizando el PAAG determinado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE (5.16% para el año 2005 y 5.92% para el año 2004).

#### **6.2.2 Reconocimiento de Hechos Económicos**

Los hechos económicos son reconocidos por el sistema de contabilidad de causación observando las normas básicas de la prudencia.

#### **6.2.3 Inversiones**

Las inversiones están representadas en bonos de seguridad (obligatoria), las cuales son contabilizadas al costo.

#### **6.2.4 Deudores**

Representan los derechos a reclamar en efectivo por concepto de operaciones, anticipos de impuestos y préstamos.

#### **6.2.5 Propiedad, Planta, Equipo y Depreciaciones**

Los Activos Fijos se contabilizan al costo y se ajustan mensualmente por el PAAG de acuerdo con el Decreto 2649 de 1993, los retiros de tales activos se descargan al costo

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C<sub>7</sub>A<sub>7</sub>F<sub>7</sub>E<sub>2</sub>  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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



ajustado. Las diferencias entre el precio de venta y el costo depreciado se llevan al estado de resultados. En los bienes utilizados por la Sociedad la depreciación es calculada sobre el costo ajustado usando el método de línea recta a las tasas anuales del 10% para muebles y enseres y equipo de oficina, del 20% para los equipos de computación y vehículos y del 5% para las construcciones.

Los desembolsos por mejoras que tengan por objeto aumentar la eficiencia o incrementar la vida útil, constituyen costo adicional y se capitalizan. Las erogaciones realizadas para mantenimiento y las relacionadas con la conservación de los bienes muebles e inmuebles, se contabilizan como gastos del ejercicio en el período que se realizan. Los bienes de la Sociedad están amparados con las respectivas pólizas de seguro.

#### **6.2.6 Obligaciones Laborales**

Registra el valor de las obligaciones contraídas por la Sociedad con cada uno de sus empleados por concepto de prestaciones sociales como consecuencia del derecho adquirido de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los pactos laborales vigentes. Las erogaciones efectuadas por este concepto son reembolsadas por la fiduciaria de acuerdo a lo establecido en el contrato de mandato AKF-058-00.

#### **6.2.7 Impuestos, Gravámenes y Tasas**

El impuesto de renta para el año gravable respectivo, corresponde al mayor valor determinado en los cálculos efectuados por el método de renta líquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa de impuesto vigente (35%).

#### **6.2.8 Utilidad (Pérdida) Neta por Acción**

Se determina utilizando el promedio ponderado sobre las acciones que la Sociedad tenía en circulación al cierre del respectivo ejercicio, teniendo en cuenta el resultado neto del ejercicio.

#### **6.2.9 Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos de la Sociedad se contabilizan por el sistema de causación. Los gastos son reembolsados por el Fideicomiso de acuerdo con el contrato de mandato AKF-58-00.

**6.2.10 Cuentas De Orden**

De acuerdo con el Plan Unico de Cuentas se clasifican en:

**6.2.10.1 Deudoras**

Representa aquellos hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos afectando la estructura financiera del ente económico. Igualmente se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos del control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los activos y las declaraciones tributarias.

**6.2.10.2 Acreedoras**

Registra aquellos compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones y que por tanto puedan llegar a afectar la estructura financiera de la Sociedad. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los pasivos y patrimonio y las declaraciones tributarias.

**6.3 PROCESOS Y ACCIONES EN LAS QUE ES PARTE AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**

**6.3.1 PROCESOS A CARGO DEL Dr. CARLOS E. MANRIQUE NIETO**

**6.3.1.1 Cesar Octavio Agudelo Salazar**

Demandante: César Octavio Agudelo Salazar.

Radicación No 2003-0681.

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.

Admisión de la demanda: 4 de junio de 2003.

Cuantía: El accionante solicita la demolición del muro de cemento construido en la doble calzada Chinchiná – Manizales y la construcción de un separador con zona verde.



Estado actual: En el Consejo de Estado donde se surte el recurso de apelación interpuesto por el accionante o demandante contra la sentencia de primera instancia que denegó la acción.  
 Expectativa: Razonablemente se espera que el Consejo de Estado no modifique la sentencia de primera instancia, quien denegó la acción popular.  
 Posibilidad de pérdida: remota.

**6.3.1.2 Maria Elizabeth Franco Rengifo**

Demandante: María Elizabeth Franco Rengifo.  
 Radicación No 2002-0327-1.  
 Clase de proceso: Acción de reparación directa.  
 Partes: Nación, Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías y Autopistas del Café S.A.  
 Juzgado: Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas.  
 Admisión de la demanda: 15 de abril de 2002.  
 Cuantía: Aproximadamente \$100 millones de pesos.  
 Estado actual: En la etapa procesal de "Instrucción".  
 Expectativa: Razonablemente es procedente la defensa de Autopistas del Café S.A., mediante la demostración con las pruebas solicitadas, que la sociedad es ajena al mantenimiento de la vía en la que ocurrió el siniestro.  
 Posibilidad de pérdida: mediana.

**6.3.1.3 Lucila Susa Vaquero**

Demandante: Lucila Susa Vaquero.  
 Radicación No 2000-604-3.  
 Partes: Lucila Susa contra el Instituto Nacional de Vías, Departamento de Caldas y Autopistas del Café S.A.  
 Clase de proceso: Acción de reparación directa.  
 Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.  
 Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.  
 Admisión de la demanda: 15 de mayo de 2000.  
 Cuantía: Aproximadamente 7 mil millones de pesos.  
 Estado actual: El expediente esta al Despacho del magistrado ponente, se espera la sentencia próximamente.  
 Expectativas: Razonablemente existe la posibilidad de que la sentencia sea favorable a la sociedad, sustentada en la defensa.  
 Posibilidad de pérdida: remota.



**6.3.1.4 Olga Lucía Salazar Tovar**

Demandante: Olga Lucía Salazar Tovar.

Radicación No 2005-1212-2.

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.

Cuantía: \$58 millones de pesos.

Estado actual: Se espera que sea fijado en lista para radicar la contestación de la demanda.

Expectativa: La estrategia es hacer notar al Tribunal que la vía Chinchiná – Palestina, en la que sucedió el accidente no forma parte de la concesión de Autopistas del Café.

Posibilidad de pérdida: Razonablemente existen la posibilidad de que la sentencia sea favorable a los intereses de la sociedad, con fundamento en la defensa que se tiene prevista.

Posibilidad de pérdida: mediana.

**6.3.1.5 Gloria Inés Salazar Tovar**

Demandante: Gloria Inés Salazar Tovar.

Radicación No 2002-0151-2.

El apoderado de Autopistas del Café S.A. manifestó que dado que en este proceso todavía no ha actuado, es difícil conceptuar sobre las probabilidades de éxito, de acuerdo con la estrategia trazada por el anterior apoderado, Dr. Carlos Hoyos, q.e.p.d.

El proceso se encuentra en etapa probatoria.

**6.3.1.6 Isabel Cristina Restrepo Rendón**

Demandante: Isabel Cristina Restrepo Rendón.

Partes: Isabel Cristina Restrepo Rendón y otro contra La Nación, Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Concesiones Inco, Instituto Nacional de Vías Inviás y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Juzgado: Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas.

Admisión de la demanda: 7 de junio de 2005.

Cuantía: \$467 millones, de los cuales \$384 millones son perjuicios morales y el saldo daño emergente. Se aclara que el Juez es quien determinará el monto de los perjuicios.

Estado actual: Se contestó la demanda en tiempo y se llamó en garantía a la aseguradora, lo cual fue aceptado por el Juez. El Magistrado Ponente suspendió el proceso por 90 días.

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.C.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

Expectativa: Razonablemente se puede afirmar que la sentencia será favorable para Autopistas del Café S.A. sustentada en la defensa.  
Posibilidad de pérdida: mediana.

**6.3.1.7 Jorge Alirio Murillo Franco**

Demandante: Jorge Alirio Murillo Franco.

Radicación No 2005-1359-5.

Partes: Jorge Alirio Murillo Franco contra La Nación, Ministerio de Transporte. Instituto Nacional de Vías Inviás y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.

Admisión de la demanda: 8 de noviembre de 2004.

Cuantía: \$550 millones de pesos, advirtiendo que será el Juez quien estime los perjuicios morales, que son por \$40 millones aproximadamente (valor incluido dentro de los \$550 millones de la pretensión).

Estado actual: Se contestó la demanda el 28 de septiembre de 2005, dentro del término legal para ello.

Expectativa: De prosperar los argumentos de la defensa, razonablemente puede afirmarse que la sentencia será favorable a los intereses de la sociedad.

Posibilidad de pérdida: mediana.

**6.3.1.8 Luis Fernando Patiño**

Demandante: Luis Fernando Patiño.

Radicación No 2004-0856.

Partes: Luis Fernando Patiño y otro contra el Municipio de Pereira, El Instituto Municipal de Tránsito y Transporte de Pereira, Instituto Nacional de Vías Inviás y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Risaralda.

Admisión de la demanda: 15 de julio de 2004.

Cuantía: Por la naturaleza de la pretensión, esto es la instalación de resaltos, en la etapa probatoria se determinará la cuantía.

Estado actual: Se va a iniciar la etapa probatoria el lunes 27 de febrero de 2006.

Expectativa: Razonablemente es procedente la defensa de la sociedad y si los argumentos prosperan, es factible que la sentencia sea favorable a los intereses de Autopistas del Café S.A.

Posibilidad de pérdida: mediana.



VIGILADO SUPERTRANSPORTE



Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 602 C.A.F.E.S.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**6.3.1.9 Adriana Dioselina Arango**

Demandante: Adriana Dioselina Arango.

Radicación No 2003-0492.

Partes: Adriana Dioselina Arango contra el Municipio de Pereira, el Instituto Nacional de Tránsito y Transporte, el Instituto Nacional de Vías Inviás y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción popular.

Juez: Consejo de Estado.

Cuantía: Dado que el demandante pretende la reconstrucción de un tramo del separador dañado por los usuarios de la vía para ellos poder hacer el retorno, cada vez que ello ocurra, es indeterminada dicha cuantía porque no se sabe cuántas veces va a ocurrir el daño.

Estado actual: En apelación ante el Consejo de Estado.

Expectativa: Existe razonablemente la probabilidad de que triunfen los argumentos de la defensa establecida por Autopistas del Café S.A.

Posibilidad de pérdida: Mediana.

**6.3.1.10 UNISARC**

Demandante: UNISARC (Corporación Universitaria de Santa Rosa de Cabal).

Radicación No 2003-909.

Partes: UNISARC contra Instituto Nacional de Vías Inviás, municipio de Santa Rosa de Cabal, Secretaría de Gobierno de Tránsito Municipal de Santa Rosa de Cabal y Autopistas del Café S.A..

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Risaralda.

Admisión de la demanda: 10 de noviembre de 2003.

Cuantía: Las obras demandadas ya se construyeron.

Estado actual: Se esta surtiendo el recurso de apelación ante el Consejo de Estado.

Expectativa: Se espera que se confirme la sentencia de primera instancia que no fue gravosa para Autopistas del Café S.A., teniendo en cuenta que las obras a las que había sido condenada ya habían sido realizadas.

Posibilidad de pérdida: Remota.

**6.3.1.11 Omar Piedrahita**

Demandante: Omar Piedrahita.

Radicación No 2005 -894.

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

Partes: Omar Piedrahíta contra el Instituto Nacional de Concesiones Inco y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Risaralda.

Admisión de la demanda: 14 de septiembre de 2005.

Cuantía: No es posible determinarla debido a la etapa en la que se encuentra el proceso.

Estado actual: El 20 de febrero de 2006 se llevó a cabo la audiencia de pacto de cumplimiento y no hubo conciliación. El Inco tampoco concilió con el demandante.

Expectativa: De prosperar la argumentación de la defensa, es probable entonces que la sentencia sea favorable a Autopistas del Café S.A.

Probabilidad de pérdida: Mediana.

**6.3.1.12 Mauricio Alberto Quintero Cano**

Demandante: Mauricio Alberto Quintero Cano.

Radicación No 2005-0076.

Partes: Mauricio Alberto Quintero Cano contra Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Ordinario de Responsabilidad Civil Extracontractual de menor cuantía.

Juzgado: Tercero Civil Municipal de Chinchiná.

Cuantía: El demandante la estima en \$23 millones de pesos.

Admisión de la demanda: 18 de julio de 2005.

Estado actual: En pruebas y pendiente de posesión de los peritos.

Expectativa: Habida cuenta de la solidez de la defensa, existe probabilidad de que la sentencia sea favorable a Autopistas del Café S.A.

Probabilidad de pérdida: Remota.

**6.3.1.13 Frank Mauricio Villarraga Marín**

Demandante: Frank Mauricio Villarraga Marín.

Radicación No 2005-1300

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal Administrativo del Quindío.

Admisión de la demanda: 14 de julio de 2005.

Estado actual: Se surtió la contestación de la demanda en tiempo.

Expectativa: De prosperar el argumento de la defensa, existe probabilidad razonable para que la sentencia sea favorable a Autopistas del Café S.A.

Probabilidad de pérdida: Mediana.



VIGILADO SUPERINTENDENTE

Teléfono: 57 312 400 1111  
Teléfono: 57 312 400 1111  
www.inco.gov.co

Carretera Medellín - Bogotá  
Código Postal: 0500200  
Bogotá

www.inco.gov.co



**6.3.2 PROCESO A CARGO DEL Dr. WEINER ARIZA MORENO**

**6.3.2.1 Demanda arbitral en contra del Instituto Nacional de Vías Inviás, sustituido procesalmente al Instituto Nacional de Concesiones Inco**

Demandante: Autopistas del Café S.A.

Demandado: Instituto Nacional de Concesiones Inco.

Admisión de la demanda: 29 de septiembre de 2005.

Clase de proceso: Demanda arbitral.

Juez: Cámara de Comercio de Bogotá.

Cuantía: \$130.416.000.00

Estado actual: Agotado el trámite de admisión, notificación, traslado y contestación de la demanda arbitral y se fijaron los honorarios de abogados.

**6.3.3 PROCESOS A CARGO DE LA Dra. CLAUDIA GOMEZ McCAUSLAND**

**6.3.3.1 Demanda en contra del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial**

Demandante: Autopistas del Café S.A.

Demandado: Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.

Radicación No 03-0431.

Admisión de la demanda: 6 de noviembre de 2003.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

Cuantía: Superior a \$80 millones de pesos.

Estado actual: Al Despacho para sentencia.

**6.3.3.2 Demanda en contra del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial**

Demandante: Autopistas del Café S.A.

Demandado: Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.

Radicación No 03-0777.

Admisión de la demanda: 23 de octubre de 2003.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

Cuantía: Superior a \$20 millones de pesos.

Estado actual: Al Despacho para sentencia.

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**6.3.4 PROCESO A CARGO DEL Dr. JAMES FONSECA MORALES**

**6.3.4.1 Carlos Jairo Bedoya Naranjo**

Demandante: Carlos Jairo Bedoya y otros.

Demandados: Instituto Nacional de Vías – Invías.

Radicación No 2002-0893-00

Llamados en garantía: Autopistas del Café S.A. y otros.

Clase de proceso: Ordinario de reparación directa.

Juzgado: Tribunal Administrativo del Risaralda.

Cuantía: \$2.217.745.000, de los cuales \$54.745.000 corresponden a la reparación de daños materiales; el saldo restante corresponde a daños morales y fisiológicos.

Estado actual: Muy poco, por no decir ninguno, impulso procesal por la parte demandante. En espera de que se produzca el dictamen complementario.

Expectativas: Para Autopistas del Café S.A. es imprescindible probar que el tramo donde ocurrió el accidente no era de la concesión sino del Invías, y ello no ha sido posible hacerlo con contundencia.

Probabilidad de pérdida: Alta.

**6.3.5 PROCESO A CARGO DE LA Dra. LUISA FERNANDA PINILLOS MEDINA**

**6.3.5.1 Oscar García López**

Demandante: Oscar García López.

Radicación No 2204-00079

Demandado: Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Ordinario Civil de Mayor Cuantía.

Juzgado: Tercero Civil del Circuito de Manizales.

Cuantía: \$60 millones de pesos.

Estado actual: En etapa probatoria.

Expectativas: De prosperar la estrategia de la defensa, la sentencia podría ser favorable para Autopistas del Café S.A., lo cual depende en parte de la decisión que adopte el superior sobre la reposición del auto que decretó pruebas.

Probabilidad de pérdida: Mediana.

**6.3.6 PROCESOS A CARGO DEL Dr. JOSE FABER VALENCIA AGUIRRE**



**6.3.6.1 Pedro Arturo Moreno Hernández**

Demandante: Pedro Arturo Moreno Hernández.

Radicación No 2004-222

Demandados: Autopistas del Café S.A. e Inversiones UC S.A.

Clase de proceso: Ordinario laboral.

Juzgado. Primero Laboral del Circuito de Armenia.

Cuantía: No se determinó en la demanda, pero es superior a diez (10) salarios mínimos legales mensuales vigentes.

Estado actual: Se surtió audiencia de conciliación a la que no asistió el demandante.

Expectativas: Con las pruebas existentes, es probable que la sentencia sea favorable a Autopistas del Café S.A.

Probabilidad de pérdida: Mediana.

**6.3.6.2 Guillermo León Soto Castaño**

Demandante: Guillermo León Soto Castaño.

Radicación No 2005-317

Demandados: Autopistas del Café S.A., Inversiones UC S.A. y Uricoechea Calderón y Cía Ltda.

Clase de proceso: Ordinario Laboral.

Juzgado: Segundo Civil del Circuito de Armenia.

Cuantía: Superior a diez (10) salarios mínimos legales mensuales vigentes.

Estado actual: El 29 de marzo se surtirá audiencia obligatoria de conciliación.

Expectativas: Con las pruebas existentes, es probable que la sentencia sea favorable a Autopistas del Café S.A.

Probabilidad de pérdida: Mediana.

**6.3.6.3 Guillermo León Soto Castaño**

Demandante: Guillermo León Soto Castaño.

Radicación No 2005-318

Demandados: Autopistas del Café S.A., Inversiones UC S.A. y Uricoechea Calderón y Cía Ltda.

Clase de proceso: Ordinario Laboral.

Juzgado: Segundo Civil del Circuito de Armenia.

Cuantía: Superior a diez (10) salarios mínimos legales mensuales vigentes.

Estado actual: El 29 de marzo se surtirá audiencia obligatoria de conciliación.

Expectativas: Con las pruebas existentes, es probable que la sentencia sea favorable a Autopistas del Café S.A.

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

Probabilidad de pérdida: Mediana.

**6.3.6.4 John Sandro Zuluaga Barrera**

Demandante: John Sandro Zuluaga Barrera.

Radicación No 2004-200

Demandados: Autopistas del Café S.A., Inversiones UC S.A. y Uricoechea Calderón y Cía Ltda.

Clase de proceso: Ordinario Laboral.

Juez: Juzgado Primero Laboral en Unica Instancia.

Cuantía: Inferior a 10 salarios mínimos legales mensuales vigentes.

Estado actual: En pruebas.

Expectativas: Dado que el demandante confesó la relación laboral con el demandado (Inversiones UC S.A.), es probable que la sentencia sea favorable para Autopistas del Café S.A.

Probabilidad de pérdida: Alta.

**6.3.7 OTROS ASUNTOS.**

**Botadero Uribe Sur.**

Actualmente se adelanta con el corredor de seguros y con Colseguros, el trámite para el reconocimiento y pago de los gastos en que la sociedad y el fideicomiso incurrieron para atender este asunto.

Igualmente se celebraron reuniones con Corpocaldas en orden a zanjar las diferencias entre las partes relacionadas con lo ocurrido en el botadero La Uribe Sur.

**Reclamación de Aguirre Monroy y Asociados Ltda y Constructora Tao Ltda en contra de Autopistas del Café S.A.**

- **Fecha de radicación:** 19 de febrero de 2004.
- **Reclamantes:** Aguirre Monroy y Asociados Ltda., y Constructora Tao Ltda.
- **Apoderado de los reclamantes:** Dr. Rafael H. Gamboa Serrano.



VIGILADO SUPERTRAFICANTE

Legislativa 97 No. 17 de 2004  
Taller IMPRESORA S.A. S. de C. Ltda.  
Carrera 15 No. 4-11  
Tel: 57 312 240 0000  
www.apta.com.co

**Fundamento de la reclamación:** Desequilibrio económico, originado por la suspensión de algunas actividades de la etapa de construcción del contrato de concesión No 113-97 en 1998.

**Pretensiones:** Reconocimiento y pago de las siguientes sumas:

1. Por concepto de inactividad de equipos, o la mayor que se acredite \$3.389.816.906. (Pesos de sept. /96)
2. Utilidad dejada de percibir por inactividad de equipos, o la mayor que se acredite \$91.308.773. (Pesos de sept /96)
3. Por concepto de gastos incurridos por administración o la mayor que se acredite \$1.239.574.548 (Pesos de sept /96)
4. Por concepto de perjuicios financieros, o la mayor que se acredite \$5.383.949.195 (Pesos de sept /96)
5. Actualización de las anteriores sumas a la fecha de pago.
6. Intereses de plazo y moratorios a tasa comercial desde su causación hasta la fecha de pago.
7. El valor de los costos que esta reclamación implica, los cuales se determinarán en su momento.

**TOTAL RECLAMACIÓN (numerales 1al 4) \$10.104.649.422 (Pesos de sept /96)**

**Estimación de la cuantía por el reclamante:** Más de 16 mil millones de pesos.

Durante el año 2005, la administración sostuvo reuniones, acompañada del Dr. Francisco Reyes, con el apoderado de las reclamantes.

#### **6.4 INFORMACION DE NATURALEZA SEMEJANTE QUE DEBA SER DIVULGADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

No se conoce información de naturaleza semejante a la que se ha mencionado en este informe, que a juicio de la Administración deba ser divulgada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2005 y a la fecha del presente, por ser de interés de los usuarios internos o externos de tales estados.

#### **6.5 NOTA 3 - DISPONIBLE**

Un detalle del disponible a diciembre 31 es como sigue:

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

CONCEPTO	2005	2004
Caja	650.000	650.000
Bancos - Ctas Corrientes	4.325.120	151.393.860
Bancos - Ctas de Ahorro	54.833.491	66.663.034
Certificados de Depósito	0	251.350.000
Total	59.808.612	470.056.894

Los saldos registrados en el rubro de disponible al 31 de diciembre de 2005 no tienen restricciones.

#### 6.6 NOTA 4 - INVERSIONES

A diciembre 31 de 2005 las inversiones están representadas por los Bonos de Solidaridad para la Paz, constituidos de acuerdo a la Ley 487 de 1998. Los Bonos son títulos a la orden, tienen un plazo de siete años y devengan un rendimiento anual igual al ciento diez por ciento de la variación de precios al consumidor ingresos medios certificado por el Dane. El valor del capital será pagado en la fecha de redención.

Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Título No.	Valor
Nov 5/99	Nov 5/06	158042	6,839,000
Jun 21/99	Jun 21/06	130624	2,931,000
May 25/01	May 25/08	59695	3,202,000
Jul 11/01	Jul 11/08	111348	7,470,000
Total			20,442,000

#### 6.7 NOTA 5 - DEUDORES

A diciembre 31 la cuenta Deudores presentaba los siguientes saldos:

Diagonal 97 No. 17 - 60 - 0110  
Tel Fax (PBX) (57) 601 41212  
Eje 10 No. 10

Carrera 15 No. 4 - 10 - 0110  
Tel Fax (PBX) (57) 601 41212  
Eje 10 No. 10

www.autopistasdelcafe.com

Concepto	2005	2004
Cuentas Ctes Comerciales	1.096.610.841	681.323.276
Anticipos y Avances	99.107.005	69.332.149
Anticipo de Impuestos	535.390.420	153.878.244
Ctas por Cobrar a Trabajadores	307.168.551	41.024.783
Ctas por Cobrar a Particulares	464.486.827	566.715.710
<b>Total</b>	<b>2.502.763.645</b>	<b>1.512.274.163</b>

Las Cuentas Corrientes Comerciales corresponden a los gastos de funcionamiento de Autopistas del Café S.A., cuyo monto es reembolsado por la Fiduciaria conforme al contrato de mandato AKF-058-00.

El saldo de cuentas por cobrar a particulares por \$464.4 millones corresponde a los intereses de los créditos que Autopistas del Café S.A. ha obtenido de entidades financieras. Se registran como cuentas por cobrar al Fideicomiso ya que éste es el encargado de efectuar los pagos a los respectivos bancos. Como contrapartida, igualmente, se registra una cuenta por pagar por concepto de gastos financieros. Estas dos cuentas se corresponden en el movimiento cuando el Fideicomiso realiza los pagos de intereses.

#### 6.8 NOTA 6 - PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

A diciembre 31 las propiedades de la Sociedad estaban representadas por los siguientes conceptos:

Concepto	2005	2004
Equipo de Computo	31.388.940	29.843.390
Depreciación Acumulada	-18.580.586	-14.939.239
Vehículos	56.933.420	54.132.581
Depreciación Acumulada	-56.933.420	-54.132.581
<b>Total</b>	<b>12.808.354</b>	<b>14.904.150</b>

#### 6.9 NOTA 7 - INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de las cuentas del intangible a 31 de diciembre.

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
 Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A./F.A/E.a  
 Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
 Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
 Peralta

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

Concepto	2005	2004
Derechos Fiduciarios	86.917.007.947	86.278.923.829
Ajustes por Inflación	19.692.546.474	14.477.500.694
Subtotal	106.609.554.421	100.756.424.523
Por Obligaciones Financieras	25.296.153.415	31.303.020.634
Total	131.905.707.835	132.059.445.157

Dentro de los intangibles se han considerado los valores correspondientes a los créditos obtenidos de entidades financieras y cuyos recursos fueron entregados al Fideicomiso Autopistas del Café. De la misma manera en el pasivo, en Obligaciones Financieras se reconoce un valor igual, teniendo en cuenta que Autopistas del Café S.A. es la directamente obligada frente a las otorgantes de los créditos.

A diciembre 31 el valor patrimonial del fideicomiso es el siguiente:

Concepto	2005	2004
Acreedores Fiduciarios	80.317.250.639	80.080.696.694
Superavit	812.233.026	812.233.026
Resultado Ejercicios Anteriores	5.350.865.974	4.813.601.430
Resultado del Ejercicio	1.137.603.030	537.264.544
Total	87.617.952.668	86.243.795.694

La Circular Externa No.14 de abril 17 de 2001 de la Superintendencia Bancaria determinó que hasta el 31 de diciembre de 2002 se debía aplicar el sistema de ajustes por inflación para las entidades vigiladas por ese organismo. Por su parte, Autopistas del Café S.A. calculó y reconoció en el Estado de Resultados el efecto de los ajustes por inflación aplicados al Intangible, teniendo en cuenta la proporción de activos improductivos con relación al total de activos del Fideicomiso.

**6.10 NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Durante el año 2002 y 2003 Autopistas del Café S.A. adquirió obligaciones con las siguientes entidades financieras:

	Entidad	Deuda	Año
1	Banco Unión Colombiano	3.000.000.000	2002
	Banco Granahorrar	6.576.420.634	2002
2	Bancolombia	20.000.000.000	2002
1	Lloyds Bank	4.500.000.000	2002
	Fonade	4.726.600.000	2003
1 Cancelados			

Estos créditos tienen las siguientes características:

Entidad	Deuda (millones)	Vencimiento	Tasa
Banco Unión Colombiano	3.000	Nov / 02	DTF + 7%
Banco Granahorrar	6.576	Mayo / 08	DTF + 8%
Bancolombia	20.000	Mayo / 08	DTF + 7%
Lloyds Bank	4.500	36 días	12,23 E.A.
Fonade	4.726	Sept / 09	DTF + 7%

Los créditos con Granahorrar, Fonade y Bancolombia se encuentran vigentes. Durante el año 2005 se pagaron intereses y capital así:

ENTIDAD	INTERESES	CAPITAL	TOTAL
Ganahorrar	978.242.569	1.096.070.106	2.074.312.675
Fonade	684.874.887	295.412.500	980.287.387
Bancolombia	2.781.768.463	4.615.384.614	7.397.153.077
Total	4.444.885.919	6.006.867.220	10.451.753.139



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C<sub>2</sub>A<sub>2</sub>F<sub>3</sub>E<sub>3</sub>  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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



Los intereses de estas deudas financieras son pagados oportunamente a través de la Fiduciaria y se reconocen como costo del proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales, en la cuenta de construcciones en curso.

**6.11 NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR**

El saldo que compone esta cuenta al 31 de diciembre es como sigue:

Concepto	2005	2004
A Contratistas (1)	78.967.026.832	79.373.011.909
Costos y Gastos por Pagar	127.283.015	139.775.422
Gastos Financieros	464.486.827	564.871.832
Deudas con Accionistas	0	35.172.052
Acreedores Varios	0	2.072.005
<b>Total</b>	<b>79.558.796.674</b>	<b>80.114.903.220</b>

(1) Estas sumas por pagar corresponden a los dineros entregados por los constructores socios y no socios y descuentos en la facturación, para el capital de riesgo del proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales.

**6.12 NOTA 10 - IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS**

A diciembre 31 el saldo de la cuenta estaba representado por:

Concepto	2005	2004
Renta y Complementarios	1.295.303.000	429.922.000
Retencion en la Fuente	9.821.147	11.158.892
Iva por Pagar	5.262.962	2.705.188
Industria y Comercio	858.161	356.479

**6.13 NOTA 11 - OBLIGACIONES LABORALES**

Al 31 de diciembre las obligaciones laborales estaban representadas por:

Tragadero 97 No. 10 - Bogotá, Colombia  
Teléfono: (PBX) 571 450 11 200  
Fax: 571 450 11 201

Carrera 15 No. 4 - Bogotá, Colombia  
Teléfono: (PBX) 571 450 11 200  
Fax: 571 450 11 201

www.autopistasdelcafe.com

Concepto	2005	2004
Cesantías	14.339.203	10.124.439
Intereses	143.392	63.936
Vacaciones	9.042.716	2.680.296
Nomina por pagar	522.607	0
<b>Total</b>	<b>24.047.918</b>	<b>12.868.671</b>

**6.14 NOTA 12 - PATRIMONIO**

Una descomposición del patrimonio a 31 de diciembre es como sigue:

Concepto	2005	2004
Capital Suscrito y Pagado	1.250.000.000	1.250.000.000
Reserva Legal	803.375.386	741.760.486
Reserva Readquisición Acciones	1.303.392.029	1.303.392.029
Reserva a Disposición de la Asamblea	554.534.093	0
Revalorización del Patrimonio	1.696.012.179	1.433.034.861
Resultados del Ejercicio	877.881.070	616.148.992
<b>Total</b>	<b>6.485.194.757</b>	<b>5.344.336.368</b>

El Capital Social de la Sociedad a 31 de diciembre estaba conformado por 1.250.000 acciones de valor nominal de mil pesos (\$1.000) cada una. El capital suscrito y pagado de la Sociedad es de mil doscientos cincuenta millones de pesos (\$1.250.000.000).

La composición accionaria es como sigue:



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C<sub>2</sub>A<sub>7</sub>F<sub>3</sub>E<sub>3</sub>  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

Accionista	2005		2004	
	Acciones	%	Acciones	%
Grupo Odinsa S.A.	604.703	48,38%	571.179	45,69%
Megaproyectos S.A.	271.990	21,76%	271.990	21,76%
Mincivil S.A.	148.915	11,91%	148.915	11,91%
Inversiones UC S.A.	1	0,00008%	81.597	6,53%
Infercal S.A. Jose Pablo	40.798	3,26%	-	-
Uricoechea y Cia S. en C.	40.798	3,26%	-	-
Concay S.A.	44.097	3,53%	44.097	3,53%
Grodco S.C.A.	20.400	1,63%	40.799	3,26%
Constructora TAO Ltda	37.500	3,00%	37.500	3,00%
Estyma S.A.	20.399	1,63%	20.399	1,63%
Latinco S.A.	20.399	1,63%	20.399	1,63%
Conalvias S.A.	-	-	13.125	1,05%
<b>Totales</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>

De acuerdo con las normas vigentes, la Sociedad debe constituir una reserva legal que ascenderá, por lo menos, al cincuenta por ciento del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. La reserva legal no podrá ser reducida, sino para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre de 2005 el saldo de la reserva legal asciende a \$803.375.386 y en 2004 \$741.760.486.

#### 6.15 NOTA 13 - INGRESOS OPERACIONALES

A diciembre 31 el saldo de los ingresos operacionales estaba conformado por los siguientes conceptos:

Concepto	2005	2004
Construcción - Actividades Conexas	90.036.664	189.212.308
Utilidad Fideicomiso	372.122.026	63.491.241
<b>Total</b>	<b>462.158.690</b>	<b>252.703.548</b>



Durante el año 2005 los ingresos operacionales estuvieron originados por la utilidad del Fideicomiso así como por las comisiones cobradas a Fiducoldex por el recaudo de los peajes del Proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira – Manizales y lo generado por la elaboración de fichas prediales.

**6.16 NOTA 14 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales al 31 de diciembre:

Concepto	2005	2004
Financieros	8.530.738	6.216.797
Recuperaciones	0	2.638.548
Totales	8.530.738	8.855.345

**6.17 NOTA 15 - GASTOS OPERACIONALES**

Los gastos operacionales registrados en el estado de resultados a diciembre 31 fueron:

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
 Tel-Fax (PBX): (571) 602 C2A7F3E3  
 Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
 Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
 Pereira

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

Concepto	2005	2004
Personal		
Honorarios		
Impuestos		
Arrendamientos		
Contribuciones y Afiliaciones		
Seguros		
Servicios		
Legales		
Mantenimiento y Adecuaciones		
Viaje		
Depreciaciones	3.682.282	37.310.570
Amortizaciones		
Diversos		
Provision Deudores		0
<b>Total</b>	<b>3.682.282</b>	<b>37.310.570</b>

Los gastos operacionales durante el año 2005 fueron reembolsados por el fideicomiso de acuerdo a lo establecido en el contrato de mandato AKF-058-00.

**6.18 NOTA 16 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

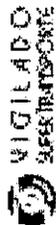
Durante el año 2005 no se presentaron desembolsos por gastos no operacionales.

Concepto	2005	2004
Extraordinarios	0	115.802
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>115.802</b>

**6.19 NOTA 17 - CORRECCION MONETARIA**

La corrección monetaria contabilizada al cierre de diciembre 31 es la siguiente:





Concepto	2005	2004
Intangible	679.892.756	647.685.070
Propiedades, Planta y Equipo	4.346.388	4.860.588
Depreciación	(2.759.904)	(1.330.450)
Patrimonio	(262.977.318)	(252.848.737)
<b>Total</b>	<b>418.501.923</b>	<b>398.366.471</b>

**6.20 NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden, deudoras y acreedoras al 31 de diciembre:

Concepto	2005	2004
Cuentas de Orden Deudoras		
Propiedades, Planta y Equipo		
Totalmente Depreciado	1.665.066	1.593.543
Demandas y Litigios	-	6.601.231.000
<b>Total</b>	<b>1.665.066</b>	<b>6.602.824.543</b>
Cuentas de Orden Acreedoras		
Demandas y Litigios	41.789.145.066	19.455.275.364
<b>Total</b>	<b>41.789.145.066</b>	<b>19.455.275.364</b>

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
 Tel-Fax (PBX): (571) 602 C<sub>2</sub>A<sub>7</sub>F<sub>3</sub>E<sub>3</sub>  
 Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
 Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
 Pereira

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



## 7 INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

### 7.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ

#### 7.1.1 Capital de Trabajo

Activo Corriente - Pasivo Corriente	
Año	Indicador
1997	\$ 257.646.337
1998	\$ 214.633.418
1999	\$ 127.542.559
2000	\$ -362.988.825
2001	\$ -426.900.119
2002	\$ 100.393.551
2003	\$ 200.485.693
2004	\$ -4.689.757.982
2005	\$ -8.231.703.840

#### 7.1.2 Razón Corriente

Activo Corriente / Pasivo Corriente	
Año	Indicador
1997	6,88
1998	2,22
1999	1,13
2000	0,74
2001	2,10
2002	1,09
2003	1,20
2004	0,30
2005	0,24

Diagonal 97 No 17 - 91 - 01 - 002  
 Tel-Fax (PR) (571) 661-0341 C.A. C.F.E.  
 Bayamón, P.R.

Carrera 15 No 4 - 71 - 01 - 307  
 Tel-Fax (PR) (571) 661-0223  
 Ponce, P.R.

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



**7.2 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO**

**7.2.1 Razón de Endeudamiento**

<b>Pasivo Total / Activo Total</b>	
<b>Año</b>	<b>Indicador</b>
1997	4,0%
1998	10,0%
1999	30,0%
2000	86,0%
2001	95,0%
2002	96,0%
2003	96,4%
2004	96,0%
2005	95,2%

**7.2.2 Apalancamiento**

<b>Pasivo Corriente / Patrimonio</b>	
<b>Año</b>	<b>Indicador</b>
1997	4,3%
1998	10,8%
1999	42,4%
2000	5,4%
2001	14,0%
2002	30,1%
2003	22,9%
2004	124,8%
2005	166,4%

Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
 Tel-Fax (PBX): (571) 602 0242 F3E,  
 Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
 Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
 Pereira

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

7.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

7.3.1 Margen Bruto de Utilidad

Utilidad Bruta / Ingresos Netos	
Año	Indicador
1997	0,0%
1998	65,7%
1999	100,0%
2000	100,0%
2001	100,0%
2002	149,9%
2003	100,0%
2004	243,8%
2005	190,0%

7.3.2 Rendimiento del Patrimonio

Utilidad Neta / Patrimonio	
Año	Indicador
1997	7,3%
1998	6,1%
1999	24,5%
2000	80,0%
2001	35,0%
2002	15,4%
2003	9,2%
2004	11,5%
2005	13,5%



VIGILADO SUPERTRAFORTE



Autopistas del Café S.A. - Calle 100 No. 100-100, Bogotá, Colombia  
Tel: (57) (01) 477 11 11

Autopistas del Café S.A. - Calle 100 No. 100-100, Bogotá, Colombia  
Tel: (57) (01) 477 11 11

www.autopistasdelcafe.com



### 7.3.3 Rendimiento del Activo Total

Utilidad Neta / Activo Total	
Año	Indicador
1997	4,1%
1998	5,5%
1999	17,2%
2000	0,1%
2001	0,5%
2002	0,5%
2003	0,3%
2004	0,5%
2005	0,7%

### 7.3.4 Utilidad (Pérdida) Neta por Acción

Utilidad Neta / Nro. Acciones Circulacion	
Año	Indicador
1997	\$ 81,59
1998	\$ 79,47
1999	\$ 463,52
2000	\$ 16,88
2001	\$ 209,54
2002	\$ 477,55
2003	\$ 329,59
2004	\$ 492,92
2005	\$ 702,30

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 0202  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

# AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.



VIGILADO  
SUPERINTENDENTE



## 7.3.5 Valor Intrínseco de la Acción

Total Patrimonio / Nro. Acciones Circulación	
Año	Indicador
1997	\$ 1.115,64
1998	\$ 1.302,73
1999	\$ 1.891,68
2000	\$ 2.074,61
2001	\$ 2.445,05
2002	\$ 3.094,23
2003	\$ 3.580,27
2004	\$ 4.275,47
2005	\$ 5.188,16

Diagonal 97 No 17 - 01-01-EE2  
Tel-Fax (PRX) 05711 001 00111  
Boytá, P.R.

Carrera 15 No 4 - 01-01-001  
Tel-Fax (PRX) 05711 001 00111  
Boytá, P.R.

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

**8 PROYECTO DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

A continuación se presenta el proyecto de distribución de utilidades:

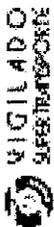
**8.1 PROYECTO CON DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

Se distribuyen los dividendos a los accionistas.

<b>Utilidad Comercial antes de impuestos</b>		877.881.070,20
Recursos Propios	171.026.715,69	
Recursos del Fideicomiso	706.854.354,51	
<b>Provisión para Impuesto de Renta</b>		0,00
Recursos Propios	0,00	
Recursos del Fideicomiso	0,00	
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>		877.881.070,20
Recursos Propios	171.026.715,69	
Recursos del Fideicomiso	706.854.354,51	
<b>Reserva Legal</b>		87.788.107,02
Recursos Propios	17.102.671,57	
Recursos del Fideicomiso	70.685.435,45	
<b>Utilidad a Disposición de la Asamblea General de Accionistas</b>		790.092.963,18
Recursos Propios	153.924.044,12	
Recursos del Fideicomiso	636.168.919,06	

Cálculo de dividendos por acción:

$$\frac{\text{Utilidad a disposición de la Asamblea}}{\text{Nro. de Acciones en Circulación}} = \frac{790.092.963,18}{1.250.000} = 632,07$$



Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C2A7F3E3  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pericla

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

AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

**8.2 PROYECTO SIN DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

Se incrementa la reserva legal.

<b>Utilidad Comercial antes de Impuestos</b>		877.881.070,20
Recursos Propios	171.026.715,69	
Recursos del Fideicomiso	706.854.354,51	
<b>Provisión para Impuesto de Renta</b>		0,00
Recursos Propios	0,00	
Recursos del Fideicomiso	0,00	
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>		877.881.070,20
Recursos Propios	171.026.715,69	
Recursos del Fideicomiso	706.854.354,51	
<b>Reserva Legal</b>		877.881.070,20
Recursos Propios	171.026.715,69	
Recursos del Fideicomiso	706.854.354,51	
<b>Utilidad a Disposición de la Asamblea General de Accionistas</b>		0,00
Recursos Propios	0,00	
Recursos del Fideicomiso	0,00	

Cálculo de dividendos en acciones:

$$\frac{\text{Utilidad a disposición de la Asamblea}}{\text{Nro. de Acciones en Circulación}} = \frac{0,00}{1.250.000} = 0,00$$



VIGILADO  
SUPERINTENDENTE



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 6343 E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

www.autopistasdelcafe.com

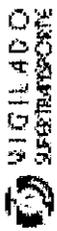
**8.3 PROYECTO SIN DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

Se incrementa la reserva legal y la reserva a disposición de la Asamblea General de Accionistas, sin pago de dividendos.

<b>Utilidad Comercial antes de Impuestos</b>		877.881.070,20
Recursos Propios	171.026.715,69	
Recursos del Fideicomiso	706.854.354,51	
<b>Provisión para Impuesto de Renta</b>		0,00
Recursos Propios	0,00	
Recursos del Fideicomiso	0,00	
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>		877.881.070,20
Recursos Propios	171.026.715,69	
Recursos del Fideicomiso	706.854.354,51	
<b>Reserva Legal</b>		171.026.715,69
Recursos Propios	33.319.020,62	
Recursos del Fideicomiso	137.707.695,07	
<b>Utilidad a Disposición de la Asamblea General de Accionistas</b>		706.854.354,51
Recursos Propios	137.707.695,07	
Recursos del Fideicomiso	569.146.659,44	

Cálculo de dividendos en acciones:

$$\frac{\text{Utilidad a disposición de la Asamblea}}{\text{Nro. de Acciones en Circulación}} = \frac{0,00}{1.250.000} = 0,00$$



Diagonal 97 No 17 – 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.E.S.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 – 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

# AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

## 9 ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO

Se adjunta copia de los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2005 del Fideicomiso del Proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales.



VIGILADO  
SUPERINTENDENTE



Departamento Administrativo de Planeación  
Calle 15 No. 44-37, Bogotá, D.C.  
Teléfono: (57) (1) 261 1211  
www.dap.gov.co



KPMG Ltda.  
Calle 90 No. 21 - 74  
Bogotá D.C.

Teléfono 57 (1) 618 8100  
Fax 57 (1) 218 5490  
www.kpmg.com.co

### DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.:

He examinado los balances generales del Fideicomiso Autopistas del Café al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, por los años que terminaron en esas fechas. Los estados financieros que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Fiduciaria, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúe la auditoría para cerciorarme de que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, efectuar un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración de la Fiduciaria, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros fielmente tomados de los libros auxiliares de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera del Fideicomiso Autopistas del Café al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia promulgados por la Superintendencia Financiera, aplicados de manera uniforme.

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo que durante los años que terminaron al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la contabilidad del Fideicomiso se llevó a cabo de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron al contrato del Fideicomiso; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Fiduciaria y de terceros en su poder y se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa 100 de 1995, mediante la cual la Superintendencia Bancaria de Colombia (Superintendencia Financiera) estableció criterios y procedimientos relacionados con la evaluación, clasificación y revelación de las cuentas por cobrar.



A la fecha de emisión de este dictamen no me han sido suministradas las actas de la Junta Administradora del fideicomiso efectuadas desde el 1 de noviembre de 2005 hasta la fecha.

Yomaira Quintero Madariaga  
Revisor Fiscal  
Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S. A.  
T. P. 73370 - T  
Miembro de KPMG Ltda.

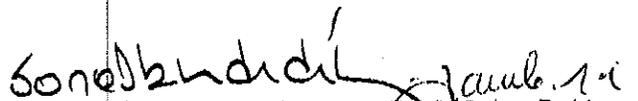
30 de enero de 2006

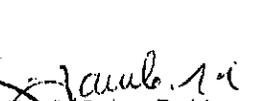
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A. FIDUCOLDEX  
 FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
 Balances Generales

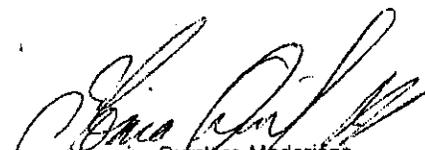
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004  
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Disponible (nota 3)	\$ 6.280	2.011
Inversiones (nota 4)	35.719	33.077
Cuentas por cobrar, netas (nota 5)	35	5.681
Propiedades y equipo (nota 6)	388.972	324.729
Otros activos (nota 7)	22	12
	<u>\$ 431.028</u>	<u>365.510</u>
 Cuentas contingentes (nota 17)	 \$ 19.658	 22.116
 Cuentas de orden (nota 18):		
Deudoras	\$ 135.663	133.545
Acreedoras por contra	857	841
	<u>\$ 136.520</u>	<u>134.386</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas por pagar (nota 8)	26.929	33.152
Títulos de inversión en circulación (nota 9)	16.571	18.651
Otros pasivos (nota 10)	299.904	227.330
Pasivos estimados y provisiones (nota 11)	6	133
	<u>343.410</u>	<u>279.266</u>
 Patrimonio (nota 12)		
Acreedores fiduciarios	80.317	80.081
Superavit	812	812
Resultado de ejercicios anteriores	5.351	4.814
Resultado del ejercicio	1.138	537
	<u>87.618</u>	<u>86.244</u>
Pasivo y patrimonio	\$ <u>431.028</u>	\$ <u>365.510</u>
 Cuentas contingentes (nota 17)	 \$ 19.658	 22.116
 Cuentas de orden (nota 18):		
Acreedoras	\$ 857	841
Deudoras por contra	135.663	133.545
	<u>\$ 136.520</u>	<u>134.386</u>

Veáanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

  
 Sonia Abisambra de Sanín  
 Representante Legal

  
 Yanile Suárez Rodríguez  
 Contador  
 T.P. 38578-T

  
 Yomaira Quintero Madariaga  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 73370 - T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 24 de enero de 2006)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A. FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

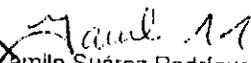
Estados de Resultados

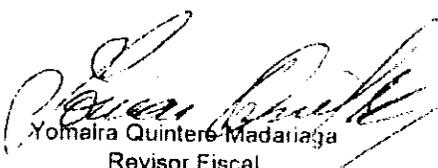
Años que terminaron al 31 de diciembre de 2005 y 2004

	2005	2004
Ingresos operacionales (nota 13)		
Intereses	\$ 85	14
Valorización de inversiones	2.395	927
Utilidad en venta de inversiones	73	8
Utilidad en Valoración de derivados	17	0
Otros ingresos operacionales	2	0
	<u>2.572</u>	<u>949</u>
Gastos operacionales (nota 14)		
Gastos financieros	1	2
Comisiones del fiduciario	471	334
Reexpresión de Activos	6	25
Impuestos	278	140
Provisiones	590	1
Depreciación	82	76
Amortizaciones	7	1
	<u>1.435</u>	<u>579</u>
Ingresos y gastos no operacionales		
Ingresos (nota 15)	1	168
Gastos (nota 16)	0	-1
	<u>1</u>	<u>167</u>
Resultado del Ejercicio	\$ <u>1.138</u>	<u>537</u>

Veáanse las notas que acompañan a los Estados Financieros

  
Sonia Abla Sambrá de Sanín  
Representante Legal

  
Yamile Suárez Rodríguez  
Contador  
T.P. 38578-T

  
Yomaira Quintero Madariaga  
Revisor Fiscal  
T.P. 73370 - T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi informe del 24 de enero de 2006)

**FIDEICOMISO AUTOPISTA DEL CAFE  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

<b>71 ACTIVO</b>		
<b>711 DISPONIBLE</b>		<b>6.279.647.379,07</b>
71115 Bancos y Otras Entidades Financieras		6.279.647.379,07
7111505 Bancos	6.279.647.379,07	
<b>713 INVERSIONES</b>		<b>35.718.737.379,12</b>
71304 Inversiones Negociables en Títulos		
7130401 Títulos Deuda Pública Interna		5.355.481.824,76
713040101 Autopistas del Café	2.627.767.334,45	
713040104 Reserva Adquisición de Predios Dos	1.011.348.474,46	
713040106 Obras Complementarias	603.186.015,85	
713040108 Autopistas del Café Vs	1.113.180.000,00	
7130404 Tit. Emitidos Avalados y Garantizados		3.120.925.415,66
713040401 Autopistas del Café	1.544.382.377,75	
713040408 Autopistas del Café Vs	1.576.543.037,91	
7130411 Tit. Entidades Vigiladas Superbancaria		21.728.849.556,59
713041101 Autopistas del Café	12.951.762.131,28	
713041104 Reserva Adquisición de Predios Dos	1.108.715.452,71	
713041106 Obras Complementarias	438.659.178,73	
713041108 Autopistas del Café Vs	7.229.712.793,87	
7130414 Otros Títulos de Deuda Pública		3.006.881.848,49
713041401 Autopistas del Café	700.111.753,02	
713041404 Reserva Adquisición de Predios Dos	653.476.508,06	
713041406 Obras Complementarias	483.572.615,97	
713041408 Autopistas del Café Vs	1.169.720.971,44	
71306 Inversiones Negoc. En Títulos Participativos		
7130605 Participación en F.C.O		2.506.598.733,62
713060508 Autopistas del café VS	1.005.429.155,99	
713060509 El Roble	1.339.352.824,76	
713060510 Minitas	159.932.966,41	
713060511 San Peregrino	1.883.786,46	
<b>716 CUENTAS POR COBRAR</b>		<b>35.194.800,00</b>
71645 Anticipos de Contratos y Proveedores		
7164505 Anticipo de Contratos		451.440.180,25
71645050501 Constructores	441.940.180,25	
71645050502 Honorarios	9.500.000,00	
7164510 Moneda Extranjera US\$		137.053.200,00
716451001 Contratos en US\$	137.053.200,00	
71687 Diversas		65.824.000,00
7168702 Invas		
716870203 Honorarios-Arbitros	21.380.000,00	
7168705 Autopistas del Café		
716870503 Peajes-Evasores	44.444.000,00	
71694 Provisión Cuentas por Cobrar		(40.129.400,00)
716945005 Autopistas Peajes Evasores	-40.129.400,00	
71698 Otras Provisiones Cuentas por Cobrar		(578.993.380,25)
716989505 Autopistas del Café- Anticipos	-441.940.180,25	
716989506 Autopistas del Café- Anticipos Dolares	-137.053.200,00	

OP

FIDEICOMISO AUTOPISTA DEL CAFE  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

388.972.163.324,64

718 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

<b>71810 Construcción en Curso</b>		<b>388.702.434.525,50</b>
7181005 Organización y Preoperativos		
718100501 Compra de Terrenos	31.683.510.595,13	
718100599 Ajustes por Inflacion	1.213.125.063,81	
718100502 Diseño	4.225.490.870,73	
718100599 Ajustes por Inflacion	1.161.493.443,78	
718100503 Construcción y Rehabilitación	261.024.449.364,96	
718100599 Ajustes por Inflacion	1.362.389.081,51	
718100504 Fichas Prediales	84.909.924,00	
718100599 Ajustes por Inflacion	17.767.274,51	
718100505 Administracion Delegada	30.787.542.333,66	
718100599 Ajustes por Inflacion	8.934.211,84	
718100506 Interventoria	6.850.695.124,49	
718100599 Ajustes por Inflacion	255.744.837,60	
718100508 impuestos	2.332.931.375,00	
718100599 Ajustes por Inflacion	20.617.610,14	
718100510 Gastos Operativos	13.889.897.420,83	
718100599 Ajustes por Inflacion	725.460.480,17	
718100512 Gastos de Personal	2.997.149.301,00	
718100514 Gastos Financiación Proyecto	29.807.017.354,37	
718100599 Ajustes por Inflacion	253.308.857,97	
		<b>319.186.534,99</b>
<b>71820 Equipo Muebles y Enseres</b>		
7182001 Costo Historico	288.512.452,00	
7182099 Ajustes por Inflacion	30.674.082,99	
		<b>410.602.537,12</b>
<b>71825 Equipo de Computo</b>		
7182501 Costo Historico	374.876.929,00	
7182599 Ajustes por Inflacion	35.725.608,12	
		<b>189.734.272,97</b>
<b>71830 Vehiculos</b>		
7183001 Costo Historico	171.540.800,00	
7183099 Ajustes por Inflacion	18.193.472,97	
		<b>69.888.200,00</b>
<b>71835 Maquinaria</b>		
7183501 Costo Historico	69.888.200,00	
		<b>(168.230.499,50)</b>
<b>71895 Depreciacion Acumulada</b>		
7189520 Equipo muebles y enseres		
718952001 Depreciacion	-165.259.433,92	
718952099 Ajustes por Inflacion	-2.071.065,58	
		<b>(358.223.563,41)</b>
7189525 Equipo de Computo		
718952501 Depreciacion	-351.479.681,80	
718952599 Ajustes por Inflacion	-6.743.881,61	
		<b>(189.734.272,97)</b>
7189530 Vehiculos		
718953001 Depreciacion	-186.169.373,43	
718953099 Ajustes por Inflacion	-3.564.899,54	
		<b>(3.494.410,02)</b>
7189535 Equipo de Movilizacion y Maquinaria		
718953501 Depreciacion	-3.494.410,02	
		<b>22.110.072,81</b>
<b>719 OTROS ACTIVOS</b>		
71920 Cargos Diferidos		<b>22.110.072,81</b>
7192020 Programas para Computador	22.110.072,81	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>431.027.852.755,56</b>

**FIDEICOMISO AUTOPISTA DEL CAFE  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

<b>72 PASIVO</b>			
<b>725 CUENTAS POR PAGAR</b>			<b>26.928.887.745,03</b>
72505 Intereses		874.266.949,48	
7250595 Titularizacion Autopistas	874.266.949,48		
<b>72510 Comisiones y Honorarios</b>		<b>15.158.034,00</b>	
7251005 Comisiones	13.754.730,00		
7251010 Honorarios	1.403.304,00		
<b>72545 Proveedores</b>		<b>127.032,00</b>	
7254501 Proveedores Nacionales	127.032,00		
<b>72555 Retención en la Fuente</b>		<b>173.482.307,00</b>	
7255510 Honorarios	7.812.863,00		
7255520 Servicios	246.952,00		
7255525 Arriendos	-		
7255595 Otras Retenciones	165.422.492,00		
<b>72595 Diversas</b>		<b>25.865.853.422,55</b>	
7259595 Otras			
725959505 Otras Cuentas Por Pagar	180.534.390,30		
725959510 Creditos-Autopistas del Café	25.682.573.410,25		
725959520 Cheques Girados no Cobrados	2.745.622,00		
<b>726 TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION</b>			<b>16.571.430.031,13</b>
<b>72605 Bonos</b>			<b>16.571.430.031,13</b>
7260585 Titularización INFI-MANIZALES	16.571.430.031,13		
<b>727 OTROS PASIVOS</b>			<b>299.903.728.926,14</b>
<b>72715 Ingresos Anticipados</b>		<b>257.594.077.414,16</b>	
7271595 Otros			
727159505 Recaudos Peajes	202.679.037.430,50		
727159510 Aportes Invias	41.710.720.280,71		
727159516 Autopistas del Café Vs	13.204.319.702,95		
<b>72795 Diversos</b>		<b>42.309.651.511,98</b>	
7279595 Otros			
727959502 Reserva Adquisicion Predios Invias1	22.654.362.615,61		
727959503 Excedentes Circasia	350.284.176,55		
727959504 Reserva Adquisicion Predios Invias2	3.271.941.693,26		
727959506 Obras Complementarias	1.655.726.175,18		
727959514 Corozal la manuela - 2004	12.469.589.959,00		
727959515 El Roble	1.355.718.547,50		
727959516 Minitas	482.428.134,41		
727959517 San Peregrino	69.600.210,46		
<b>728 Pasivos Estimados y Provisiones</b>			<b>5.853.385,33</b>
72895 Diversos		5.853.385,33	
7289505 Rendimientos Titulos Semestre Vencido	5.853.385,33		
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>343.409.900.087,63</b>

FIDEICOMISO AUTOPISTA DEL CAFE  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

73 PATRIMONIO			
731 ACREEDORES FIDUCIARIOS			80.317.250.638,67
73105 Aportes En Dinero			
7310505	Capital de Riesgo		68.090.205.540,47
731050505	Capital de Riesgo en Efectivo	19.907.432.285,34	
731050506	Capital de Riesgo Anticipo Girado	59.395.305,39	
731050507	Capital de Riesgo Obra Ejecutada	48.123.377.949,74	
73110 Aportes en Especie			
7311010	Capital de Riesgo		12.227.045.098,20
731101005	Factura Grupo Constructor	12.227.045.098,20	
734 SUPERAVIT			812.233.026,09
73417 Revalorización de Bienes Fideicom.			812.233.026,09
7341710	Ajuste Bienes Fideicomitidos	812.233.026,09	
735 RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES			5.350.865.973,78
73505 Resultado de Ejercicios Anteriores			5.350.865.973,78
7350510	Utilidad	5.350.865.973,78	
736 RESULTADO DEL EJERCICIO			1.137.603.029,51
73605 Resultados del Ejercicio			1.137.603.029,51
7360505	Utilidad	1.137.603.029,51	
TOTAL PATRIMONIO			87.617.952.668,05
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			431.077.852.755,88

**FIDEICOMISO AUTOPISTA DEL CAFE  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005**

<b>76 CUENTAS CONTINGENTES</b>			
<b>763 DEUDORAS POR CONTRA</b>			<b>19.657.654.997,08</b>
<b>76305 Deudoras por Contra</b>			
7630505	Por Litigios		19.657.654.997,08
763050505	Garantía Ingreso Peajes-Invias	7.877.654.997,00	
763050510	Restitución Equilibrio Económico	11.780.000.000,08	
<b>764 DEUDORAS</b>			<b>19.657.654.997,08</b>
<b>76495 Otras Contingencias Deudoras</b>			
7649505	Por Litigios		19.657.654.997,08
764950505	Garantía Ingreso Peajes-Invias	7.877.654.997,00	
764950510	Restitución Equilibrio Económico	11.780.000.000,08	
<b>78 CUENTAS DE ORDEN</b>			
<b>781 DEUDORAS</b>			<b>135.662.930.021,10</b>
<b>78105 Bienes y Vr. Entregados en Custodia</b>			<b>32.430.350.779,00</b>
<b>7810505 Bienes y Vr. Entregados en Custodia</b>			
781050501	Deceval	23.957.073.134,00	
781050502	Dcv	8.473.277.645,00	
<b>78110 Bienes y Vr. Entregados en Garantía</b>			<b>63.339.196.200,17</b>
7811005	Bienes y Vr. Entregados en Garantía	63.339.196.200,17	
<b>78146 Ajuste Por Inflación Activos</b>			<b>5.103.834.170,34</b>
7814618	Propiedades y Equipos	5.103.834.170,34	
<b>78170 Propiedades y Equipos Totalmente Depreciados</b>			<b>418.701.741,07</b>
7817015	Equipo de Computo	228.967.468,10	
7817020	Vehiculos	189.734.272,97	
<b>78174 Inv. Negociables Titulos Deuda</b>			<b>30.205.256.797,01</b>
7817405	Garantizados por la Nación	8.476.407.240,42	
7817415	Aceptados Establecimientos de Crédito	21.728.849.556,59	
<b>78195 Otras Cuentas de Orden Deudoras</b>			<b>4.165.590.333,51</b>
7819595	Otras Cuentas de Orden Deudoras	4.165.590.333,51	
<b>782 ACREEDORAS</b>			<b>856.677.026,09</b>
<b>78246 Ajuste Por Inflación Bienes Fidelcom.</b>			<b>812.233.026,09</b>
7824631	Acreedores Fiduciarios	572.998.327,81	
7824634	Superávit	73.437.663,54	
7824635	Resultados de Ejercicios Anteriores	165.797.034,74	
<b>78295 Otras Cuentas de Orden Acreedoras</b>			<b>44.444.000,00</b>
7829595	Otras Cuentas de Orden Acreedoras	44.444.000,00	
<b>783 DEUDORAS POR CONTRA</b>			<b>135.662.930.021,10</b>
<b>78305 Deudoras Por Contra</b>			<b>135.662.930.021,10</b>
78305	Deudoras Por Contra	135.662.930.021,10	
<b>784 ACREEDORAS POR CONTRA</b>			<b>856.677.026,09</b>
<b>78405 Acreedoras Por Contra</b>			<b>856.677.026,09</b>
78405	Acreedoras Por Contra	856.677.026,09	

229

FIDEICOMISO AUTOPISTA DEL CAFE  
ESTADO DE RESULTADOS  
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

<b>74 INGRESOS</b>			<b>2.573.389.991,44</b>
<b>741 INGRESOS OPERACIONALES</b>			<b>2.573.389.991,44</b>
74105 Intereses		85.331.597,93	
7410505 Compromisos de reventa	10.188.888,87		
7410595 Otros Intereses	75.142.709,06		
74108 Valoracion Inversiones Renta Fija		2.394.591.353,55	
7410805 Incremento valor de Mercado (Cr)	2.996.903.484,11		
7410810 Disminución valor de Mercado (Db)	-602.312.130,56		
74125 Utilidad en venta de inversiones		72.994.434,15	
7412504 Negociables en titulos de deuda	72.994.434,15		
74129 Utilidad en valoracion de derivados		17.006.535,66	
7412916 Contrato de Forwards	17.006.535,66		
74195 Otros Ingresos Operacionales		1.956.771,71	
741959510 Aproximaciones	1.956.771,71		
<b>742 INGRESOS NO OPERACIONALES</b>			
74225 Recuperaciones		1.209.298,44	
7422513 Reintegro otras provisiones	1.209.298,44		
<b>75 GASTOS Y COSTOS</b>			<b>2.573.389.991,44</b>
<b>751 OPERACIONALES</b>			<b>1.435.486.951,93</b>
75115 Comisiones		471.975.745,83	
7511505 Servicios Bancarios	535.701,83		
7511510 Del Fiduciario	471.440.044,00		
75129 Perdida en valoracion de derivados			
7512916 Contrato toward venta de titulos			
75130 Cambios		6.331.800,00	
7513055 Por Reexpresion de Activos			
751305502 Anticipos en Dolares	6.331.800,00		
75140 Impuestos		278.367.184,06	
7514025 Timbre	3.242.172,00		
7514035 Gravamen movimientos Financieros	275.125.012,06		
75170 Provisiones		589.981.480,25	
7517015 Cuentas por cobrar	589.981.480,25		
75175 Depreciaciones		81.633.768,91	
7517520 Equipo Muebles y Enseres	30.543.698,19		
7517525 Equipo de Computo	34.681.327,45		
7517530 Vehiculos	12.914.333,25		
7517535 Equipo de Movilizacion y Maquinaria	3.494.410,02		
75180 Amortizaciones		6.812.731,63	
7518020 Programas para computador	6.812.731,63		
75190 Otros Gastos Operacionales		384.251,25	
519095 Otros Gastos Operacionales	384.251,25		
<b>759 GANANCIAS Y PERDIDAS</b>			<b>1.137.603.029,51</b>
75905 Utilidad		1.137.603.029,51	

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2005 y 2004  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

**(1) Objeto Social**

El FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ se constituyó como exigencia del Contrato de Concesión No. 0113 del 21 de abril de 1997, firmado entre el INVIAS (Instituto Nacional de Vías) y la sociedad Autopistas del Café S.A.; en donde una obligación de la Sociedad Autopistas del Café S.A., consistía en la celebración de un contrato de fiducia con una Sociedad Fiduciaria debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, en virtud del cual se constituya un patrimonio autónomo que sirva de eje para la captación y administración de todos los recursos necesarios para la financiación de estudios y diseños, construcción, operación y mantenimiento del proyecto vial Armenia – Pereira - Manizales. La Sociedad Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A.-FIDUCOLDEX, fue seleccionada como fiduciaria del proyecto. Para su legalización se suscribió el contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 del 6 de junio de 1997, entre Autopistas del Café S. A. y la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior – FIDUCOLDEX S. A.

El objeto del contrato de Fiducia es, regular la forma en que la Fiduciaria, como administradora del Fideicomiso, administrará los recursos financieros de la Concesión, tanto en las etapas de diseño y construcción de la vía, como en la de operación de la misma, incluyendo la realización de gestiones destinadas a la obtención de financiación para el proyecto, y realizará el pago de las acreencias garantizadas por el FIDEICOMISO, según lo establecido en contrato de fiducia.

El 11 de septiembre de 2001, las partes suscribieron el OTRO SI No. 1 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 en el cual se modificó la comisión aplicada a la Etapa de Construcción.

El 22 de octubre de 2001, las partes suscribieron el OTRO SI No. 2 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 en el cual se modificó la definición de Acreedores Garantizados en el sentido de incluir a Infi-Manizales como entidad sujeta a tener la calidad de acreedor garantizado y se modificó la cláusula decimoctava Certificado de Garantía.

El 18 de abril de 2002, las partes suscribieron el OTRO SI No. 3 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 que con base en el párrafo quinto de la cláusula Novena: Comisión Fiduciaria, las partes acordarán una comisión por la emisión de títulos y/o expedición de certificados de garantía.

El 31 de diciembre de 2002, las partes suscribieron el OTRO SI No. 4 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97, en el sentido de agregar, como acreedor garantizado a personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras.

El 21 de marzo de 2003, las partes suscribieron el OTRO SI No. 5 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97, en el sentido de regular varios aspectos en relación con el régimen aplicable a los inversionistas o apartantes a título de capital de riesgo o equity.

(Continúa)

225

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

2

El proyecto cuenta con las Licencias Ambientales según resolución No. 0115 del 16 de febrero de 1999 y la resolución No. 0872 del 12 de octubre de 1999, expedidas por el Ministerio del Medio Ambiente, al igual que la póliza de cumplimiento de la resolución No. 0115 del 16 de febrero de 1999.

Dentro de los procesos arbitrales conocidos como Tribunal de Incumplimiento y Tribunal de Reestructuración, se aprobaron en su integridad los Acuerdos Conciliatorios presentados por las partes, en consecuencia se establecen medidas de reestructuración financiera de la concesión y se presenta documento técnico mediante el cual se disminuyen y se reprograman obras. Los Tribunales se protocolizaron mediante en Escritura Pública No.01485 del 23 de septiembre de 2004, otorgada en la Notaria 17 del Círculo de Bogotá, y Escritura Pública No 3659 del 9 de diciembre de 2004 otorgada en la Notaria 25 del Círculo de Bogotá D.C. respectivamente.

**(2) Resumen de las Principales Políticas Contables**

**(a) Política de Contabilidad Básica**

Las políticas de contabilidad y de preparación de los estados financieros del Fideicomiso están de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y en lo no previsto en ellas, con los principios de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

**(b) Inversiones**

Incluye las inversiones adquiridas por el Fideicomiso con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez en cumplimiento del contrato fiduciario.

Se contabilizan y valoran con base en lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia. Las inversiones se clasifican en:

- Inversiones Negociables: Todo valor o título que ha sido adquirido con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio. Estas inversiones se clasifican a su vez en:
  - Valores o títulos de deuda: Aquellos que otorguen al titular del respectivo valor o título la calidad de acreedor del mismo.
  - Valores o títulos participativos: Aquellos que otorguen al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.
- Inversiones para mantener hasta el vencimiento: Valores o títulos respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el plazo de su maduración.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

3

- **Inversiones Disponibles para la Venta:** Los títulos que no se clasifican como negociables o hasta el vencimiento, se llevarán como inversiones disponibles para la venta, siempre y cuando el inversionista tenga la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

Estas inversiones se clasifican a su vez en:

- **Valores o títulos de deuda:** Aquellos que otorguen al titular del respectivo valor o título la calidad de acreedor del mismo.
- **Valores o títulos participativos:** Aquellos que otorguen al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

**Periodicidad de la valoración y del registro contable de la misma.**

La valoración de las inversiones se efectúa diariamente enviando automáticamente los registros contables necesarios para el reconocimiento de la valoración de las mismas.

**Valoración**

Las inversiones se valoran con base en las disposiciones, emanadas de la Superintendencia Financiera de Colombia en el capítulo I de la Circular Externa Básica Contable y Financiera.

Lo anterior implica valorar las inversiones a un precio justo de mercado tanto para el comprador como para el vendedor, teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- Se considera precio justo de intercambio el que se determina a partir de operaciones representativas del mercado, que se hayan realizado en sistemas transaccionales administrados por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia o el Banco de la República.
- El que se determina basados en tasas y márgenes de referencia, calculados a partir de operaciones representativas del mercado agregadas por categorías, que se hayan realizado en sistemas transaccionales administrados por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia o el Banco de la República.
- El que se determina mediante otros métodos, debido a la inexistencia de un valor o precio justo de intercambio.

(Continúa)

2910

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

4

Estructura de Riesgo de Tesorería

La Fiduciaria cuenta con un Área de Riesgos que depende directamente de la Presidencia. El objetivo de ésta es medir, monitorear y controlar los riesgos incurridos por la fiduciaria en la administración de sus portafolios. Igualmente, el "middle office" se encarga de la medición de riesgos, de la verificación del cumplimiento de políticas y límites establecidos y de efectuar el análisis de riesgos en general.

Para efectos de establecer las políticas de inversión de portafolios, Fiducoldex S. A. ha diseñado estrategias que se han constituido en los principios orientadores de la actividad de inversión de portafolios, atendiendo las necesidades de sus clientes externos y las propias.

La Alta Gerencia de la Fiduciaria, a través de su Departamento de Tesorería, analiza y revisa las estrategias y su aplicación con base en el comportamiento de las tasas de interés y en general de los agregados monetarios y del mercado, tomando decisiones en tiempo real. La misión del departamento es la de ejecutar, manejar y controlar eficientemente las operaciones de tesorería y los recursos de la fiduciaria y de los fideicomisos así como adelantar la gestión de administración de los portafolios de inversión bajo criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez buscando la maximización de los rendimientos de los portafolios administrados, entendiendo estos como la posibilidad de minimizar la contingencia de pérdida por el deterioro de la estructura financiera de los emisores, la fácil convertibilidad de los títulos en dinero en efectivo y la consecución de títulos con el mayor rendimiento posible.

Los recursos del fideicomiso se invierten de acuerdo con las normas legales y/o las particulares establecidas, el fideicomiso tiene las siguientes inversiones autorizadas:

- Títulos de deuda pública interna y externa, emitidos o garantizados por la Nación;
- Títulos de Deuda Pública emitidos por gobiernos, departamentos y/o municipios;
- Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN
- Títulos de renta fija emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia;
- Títulos valores emitidos por entidades de régimen especial (Finagro, Findeter, etc.)
- Títulos valores emitidos por empresas privadas o públicas;
- Títulos de emisores diferentes al sector financiero y calificados por una sociedad calificadoradora de valores debidamente autorizada con calificaciones entre AAA y AA+ (para largo plazo) y entre 1+ y 2 (para corto plazo);

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

5

- Títulos derivados de procesos de titularización con calificaciones entre AAA y AA+ y participaciones en fondos comunes ordinarios.
- Depósitos a la vista en establecimientos de crédito;
- Títulos emitidos en el exterior: de renta fija emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos extranjeros o Bancos Centrales extranjeros;
- Títulos de renta fija emitidos, avalados, garantizados o aceptados por bancos del exterior;
- Participaciones en Fondos Mutuos de Inversión internacionales que inviertan exclusivamente en títulos de renta fija.

Todos los títulos que conforman los portafolios administrados se encuentran localizados en depósitos centrales de valores y el cumplimiento de las operaciones se efectúa a través de los sistemas centralizados de valores, la mayoría de ellas compensadas; este cumplimiento esta a cargo del Departamento de Operaciones de la Fiduciaria.

Las políticas de inversión se reflejan, adicionalmente, en los cupos para emisores aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria. Estos cupos se actualizan semestralmente con base en los estados financieros aprobados de las entidades; estos se califican mediante el comportamiento de sus indicadores financieros frente al total de su grupo y de acuerdo a la calificación obtenida se asigna un cupo como porcentaje del total de los recursos manejados, consecuentemente se determina el aumento o disminución de posiciones por emisor.

Las operaciones de compra para cualquiera de los portafolios de Inversión, podrán contemplar, un plazo máximo de seis (6) años para inversiones en moneda legal colombiana, de máximo diez (10) años para inversiones en moneda extranjera y de máximo diez (10) años para las inversiones correspondientes a emisiones calificadas por emisores diferentes a establecimientos de crédito del sistema financiero colombiano (sector real de la economía).

(c) Cuentas por Cobrar

El fideicomiso evalúa las cuentas por cobrar, de acuerdo con el criterio de altura de mora establecido para los créditos comerciales estipulado en el numeral 9 de la Circular Externa 11 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las cuentas por cobrar se clasifican en función de su oportuna atención, así:

	<u>% de provisión requerida</u>
Categoría "A" "riesgo normal"	0%
Categoría "B" "riesgo aceptable, superior al normal" con vencimientos superiores a 1 mes y hasta 3 meses	1%

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

6

Categoría "C" "riesgo apreciable" con vencimiento superiores a 3 y hasta 6 meses	20%
Categoría "D" "riesgo significativo" con vencimiento superiores a 6 y hasta 12 meses	50%
Categoría "E" "riesgo de incobrabilidad" con vencimientos superiores a 12 meses	100%

(d) Propiedades y Equipo

Construcciones en Curso

En esta cuenta se cargan todos los gastos y costos de organización y preoperativos del proyecto vial Armenia-Pereira-Manizales, hasta cuando se termine la obra y, a partir de dicho momento, se comenzara a amortizar y cargar a los costos y gastos operativos durante la vida útil del proyecto.

Activos Fijos

Registra los activos tangibles adquiridos que se utilizan en forma permanente en el giro del negocio. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta de acuerdo con el número de años de vida útil estimada de los respectivos activos así:

Equipo, Muebles y Enseres	10%
Equipo de Computo	20%
Vehículos	20%
Maquinaria	10%

Es de aclarar que los activos fijos del Fideicomiso Autopistas del Café, se comenzaron a Depreciar en el mes de junio de 2001, esto se debe al análisis hecho por la Fiduciaria y presentado a consideración de la Junta Administradora No. 20 del 28 de junio de 2001 en donde se aprobó depreciar los activos fijos, la fiduciaria procedió a reclasificar los activos fijos de la cuenta construcciones en curso a las cuentas de vehículos, computadoras y muebles y enseres.

(e) Distribución de Utilidades.

El contrato de Fiducia mercantil No. 059/97 señala: "Repartir las utilidades a la sociedad y a los inversionistas, de acuerdo con las respectivas participaciones en el capital de riesgo. La cancelación podrá realizarse en aportes de capital de riesgo o en dinero en efectivo, y solo en la etapa de operación, con periodicidad semestral y una vez pagadas las obligaciones vencidas a cargo del fideicomiso en el periodo correspondiente, de

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
 FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
 Notas a los Estados Financieros

acuerdo con lo aprobado por la Junta Administradora del Fideicomiso. Las utilidades que se generen durante la etapa de construcción podrán liquidarse durante ésta en proporción a los aportes efectivamente realizados por el fideicomitente, los inversionistas y demás aportantes de capital al proyecto. Tales Utilidades, sin embargo, sólo podrán repartirse en la etapa de operación.

Repartir las utilidades y bienes del patrimonio, cuando este se liquide, siempre que al momento del reparto se haya pagado la totalidad de los pasivos externos del mismo, y se respete la obligación de reversión a favor del Instituto".

**(f) Gastos y Costos**

En esta cuenta se registran todos los gastos que intervienen directamente en la administración del fideicomiso como: pérdida en valoración de inversiones, pérdida en venta de inversiones, gastos bancarios, la comisión fiduciaria, provisiones y depreciaciones.

**(g) Cuentas Contingentes y de Orden**

En estas cuentas se registran las operaciones con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera del fideicomiso, tal es el caso de los ajustes por inflación, al igual que aquellos registros que se consideran necesarios para efectos de control interno.

**(h) Transacciones y saldo en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera efectuadas durante el período se contabilizan a la tasa de cambio promedio, los saldos de los activos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fueron convertidos a pesos colombianos a la tasa de cambio representativa promedio del mes certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia que fue de \$ 2.284.22 y 2.389.75, respectivamente.

**(3) Disponible**

El siguiente es el detalle del disponible:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Autopistas del Café:		
Cuenta Corriente	\$ 306	225
Cuentas de Ahorro	4.815	260
Reserva Adquisición Predios Uno:		
Cuenta Corriente	0	1
Cuentas de Ahorro	0	245
Pasan...	5.121	731

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

8

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vienen...	5.121	731
Excedentes De Circasia:		
Cuenta Corriente	2	23
Cuenta de Ahorros	348	120
Reserva Adquisición Predios Dos:		
Cuenta Corriente	19	0
Cuenta de Ahorros	138	214
Obras Complementarias:		
Cuenta de Ahorros	132	923
Autopistas del Café VS:		
Cuenta de Ahorros	482	0
San Peregrino:		
Cuenta de Ahorros	36	0
Minitas:		
Cuenta de Ahorros	1	0
El Roble:		
Cuenta de Ahorros	1	0
	<u>1</u>	<u>0</u>
	\$ 6.280	2.011

Al 31 de diciembre de 2005, las conciliaciones bancarias no reflejan partidas pendientes por regularizar.

A la fecha existen restricciones sobre el disponible del Inco, los cuales deben ser utilizadas para adquisición de predios, los excedentes de Circasia deben ser utilizados para cubrir la garantía de ingresos mínimo durante la Etapa de Construcción, para la estación La Trinidad (Pavas) y los de obras complementarias, San peregrino, Minitas y el Roble para las obras complementarias determinadas por el Inco.

(4) Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Autopistas del Café:		
Certificados de deposito a término	\$ 11.817	7.040
Bonos ordinarios	3.521	1.006
Títulos del tesoro nacional	1.960	3.838
Títulos de desarrollo agropecuario	0	299
Papel comercial	526	1.030
	<u>17.824</u>	<u>13.213</u>

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

9

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Excedentes De Circasia:		
Bonos ordinarios	0	405
Certificados de deposito a término	0	919
Títulos del tesoro nacional	0	1.091
	<u>0</u>	<u>2.415</u>
Reserva Adquisición De Predios Dos:		
Bonos ordinarios	1.374	952
Certificados de deposito a término	388	2.749
Papel Comercial	0	404
Títulos del tesoro nacional	1.012	3.895
Títulos de desarrollo agropecuario	0	199
	<u>2.774</u>	<u>8.199</u>
Obras Complementarias:		
Certificados de deposito a término	439	4.073
Bonos ordinarios	484	1.023
Papel Comercial	0	877
Títulos del tesoro nacional	603	3.277
	<u>1.526</u>	<u>9.250</u>
Autopistas del Café VS:		
Certificados de deposito a término	5.769	0
Bonos ordinarios	3.360	0
Papel Comercial	847	0
Títulos del tesoro nacional	1.113	0
Títulos Participativos	1.005	0
	<u>12.094</u>	<u>0</u>
El Roble:		
Títulos Participativos	1.339	0
	<u>1.339</u>	<u>0</u>
Minitas:		
Títulos Participativos	160	0
	<u>160</u>	<u>0</u>
San Peregrino:		
Títulos Participativos	2	0
	<u>2</u>	<u>0</u>
	<u>2</u>	<u>0</u>
	<u>\$ 35.719</u>	<u>\$33.077</u>

El 09 de junio de 2005 se firma el contrato adicional para la construcción de dos obras complementarias y se solicita crear los portafolios de Autopistas del Café VS, El Roble, Minitas y San Peregrino.

El siguiente es el detalle de las inversiones por vencimientos:

(Continúa)

221

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

10

**AUTOPISTAS DEL CAFÉ**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2005		2004	
	VALOR	PARTICIPACION	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 2.063	11.58%	6.927	52.42%
91 a 180 días	4.770	26.76%	3.073	23.26%
181 a 360 días	4.600	25.81%	724	5.48%
361 a 1080 días	6.391	35.85%	2.489	18.84%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 17.824</b>	<b>100.00%</b>	<b>13.213</b>	<b>100.00%</b>

**EXCEDENTES PARA CIRCASIA**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2005		2004	
	VALOR	PARTICIPACION	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 0	0.00%	920	38.06%
91 a 180 días	0	0.00%	1.495	61.94%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 0</b>	<b>0.00%</b>	<b>2.415</b>	<b>100.00%</b>

**RESERVA DE ADQUISICION DE PREDIOS DOS**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2005		2004	
	VALOR	% PARTICIPACION	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 416	15.01%	4.019	49.02%
91 a 180 días	1.059	38.19%	1.977	24.12%
181 a 360 días	988	35.60%	1.050	12.80%
361 a 720 días	311	11.20%	1.153	14.06%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2.774</b>	<b>100.00%</b>	<b>8.199</b>	<b>100.00%</b>

**OBRAS COMPLEMENTARIAS**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2005		2004	
	VALOR	PARTICIPACION	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 207	13.54%	4.442	48.02%
91 a 180 días	529	34.68%	1.231	13.30%
181 a 360 días	790	51.78%	1.413	15.27%
361 a 720 días	0	0.00%	2.164	23.41%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.526</b>	<b>100.00%</b>	<b>9.250</b>	<b>100.00%</b>

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
 FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
 Notas a los Estados Financieros

11

**AUTOPISTAS DEL CAFÉ VS**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2005		2004	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 4.046	27.42%	0	0.00%
91 a 180 días	2.656	23.95%	0	0.00%
181 a 360 días	3.292	29.69%	0	0.00%
361 a 720 días	2.101	18.94%	0	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 11.090</b>	<b>100.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

**EL ROBLE**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2005		2004	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 1.339	100.00%	0	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.339</b>	<b>100.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

**MINITAS**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2005		2004	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 160	100.00%	0	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 160</b>	<b>100.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

**SAN PEREGRINO**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2005		2004	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 2	100.00%	0	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 2</b>	<b>100.00%</b>	<b>0</b>	<b>0.00%</b>

**Evaluación de las Inversiones**

La Fiduciaria efectúa la evaluación de las inversiones negociables del fideicomiso para el riesgo crediticio. Al 31 de diciembre de 2005 las Inversiones están calificadas en "A", inversiones de riesgo normal.

Al 31 de diciembre de 2005 existen restricciones sobre las inversiones del Inco, los cuales deben ser utilizados para adquisición de predios, los excedentes de Circasia deben ser utilizados para cubrir la garantía de ingresos mínimo durante la Etapa de Construcción para la

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
 FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
 Notas a los Estados Financieros  
 12

estación de peaje Circasia, para la estación La Trinidad (Pavas), Obras Complementarias, Minitas, El Roble y San Peregrino.

(5) Cuentas Por Cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos de Contratos:		
Monsalve Valencia Benicio	\$ 0	2
Microequipos Ltda.	2	2
Manrique Jorge	2	2
Ankar Design Ltda.	4	4
Inversiones U.C S. A.	0	59
ODINSA	0	1
Señales Ltda.	15	15
Latinco S.A	20	20
Estudios Técnicos S. A.	135	135
Megaproyectos S. A.	186	186
Concay S.A.	5	5
Grodco S.C.A	0	286
Lonja de Propiedad Raíz Quindío	20	20
Obras Civiles y Minería	1	30
Nader Chujfi Karim	10	0
Consortio Grupo Constructor	0	4.403
Consortio C&M – Velnec	0	18
Doku Garrido Eduardo	52	52
Ariza Moreno Weiner	0	200
	<u>452</u>	<u>5.440</u>
Contrato Moneda Extranjera:		
Railtech Inc	<u>137</u>	<u>143</u>
	<u>589</u>	<u>5.583</u>
Invias – honorarios arbitraje:	21	0
Autopistas del Café-Fondo rotatorio	0	99
Peajes- evasores (1)	44	29
Provisión cuentas por cobrar (2)	<u>(619)</u>	<u>(30)</u>
	<u>(554)</u>	<u>98</u>
	\$ <u>35</u>	<u>5.681</u>

(1) La cuenta por cobrar Peajes – Evasores por \$44 corresponde a la causación de cuentas por cobrar al Ministerio de Transporte, Policía Nacional, Gauja, Policía de carreteras y Fiscalía General de la Nación por concepto de peajes no cancelados del 2002 y 2003, respectivamente.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

13

(2) Corresponde al provisión de peajes evasores por valor de \$40, y la provisión de los anticipos sin legalizar por valor de \$579.

Los anticipos de contratos menores a seis meses ascienden a la suma de \$10, y los anticipos mayores a un año ascienden a la suma de \$579.

TERCERO	FECHA	ANTICIPO (Millones)	POLIZA	FECHA EXPEDICION	FECHA VENCIMIENTO	ESTADO
RAILTECH	18-Dic-02	137	1147103	26-Jul-00	26-Nov-03	VENCIDA
JORGE MANRIQUE	30-Ago-00	1				NO TIENE
JORGE MANRIQUE	17-May-01	1				NO TIENE
MICROEQUIPOS LTDA	31-Ene-01	2				NO TIENE
ESTUDIOS TÉCNICOS	01-Nov-97	135				NO TIENE
LONJA PROPIEDAD RAIZ DEL QUINDÍO	10-Oct-00	20	7322055	01-Mar-00	01-Sep-00	VENCIDA
ANKAR DESIGN LTDA	31-Mar-00	4				NO TIENE
SEÑALES S.A	31-Ene-00	15	6062365	10-Dic-99	15-May-00	VENCIDA
MEGAPROYECTOS	17-Dic-01	34	P-A 0045055	01-Oct-02	01-Dic-02	VENCIDA
MEGAPROYECTOS	27-Mar-02	44	2001133434	18-Oct-01	15-Dic-02	VENCIDA
MEGAPROYECTOS	26-Jun-02	108	2001133434	18-Oct-01	15-Dic-02	VENCIDA
MINCIVIL S.A	28-Feb-02	1	1420286	21-Feb-02	15-Oct-02	VENCIDA
CONCAY	27-Mar-02	5	170857	20-Mar-02	01-Dic-02	VENCIDA
LATINCO S.A	28-Feb-02	20	M-A 0021223	15-Oct-02	31-Dic-03	VENCIDA
Doku GARRIDO EDUARDO PEDRO	15-Sep-04	52	69694	10-Sep-04	25-Feb-05	VENCIDA
NADER CHUJFI KARIM	30-Dic-05	10				NO TIENE
TOTAL ANTICIPOS		589				

(6) Propiedades Y Equipo

El siguiente es el detalle de propiedades y equipo:

	2005	2004
Construcciones en curso:		
Compra de terrenos	\$ 31.683	31.100
Ajustes por inflación	1.213	1.213
Diseño	4.225	4.025
Ajustes por inflación	1.162	1.162
Construcción y rehabilitación	261.024	218.333
Ajustes por inflación	1.362	1.362
Pasan..	300.669	257.195

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

14

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vienen...	300.669	257.195
Fichas prediales	85	85
Ajustes por Inflación	18	18
Contratos administración delegada	30.788	24.309
Ajustes por inflación	9	9
Interventoria	6.851	5.287
Ajustes por inflación	256	256
Impuestos	2.333	1.722
Ajustes por inflación	21	21
Gastos operativos	13.890	11.800
Ajustes por inflación	725	725
Gastos de personal	2.997	2.370
Gastos financiación proyecto	29.807	20.446
Ajustes por inflación	<u>253</u>	<u>253</u>
	<u>388.702</u>	<u>324.496</u>
<b>Activos fijos:</b>		
Equipo, muebles y enseres	319	293
Equipo de cómputo	411	388
Vehículos	190	190
Maquinaria	70	0
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Equipo, muebles y enseres	(169)	(138)
Equipo de cómputo	(358)	(323)
Vehículos	(190)	(177)
Maquinaria	<u>(3)</u>	<u>(0)</u>
	<u>270</u>	<u>233</u>
	<u>\$ 388.972</u>	<u>324.729</u>

No existen restricciones sobre las Propiedades y Equipo.

De acuerdo con el Anexo No.2 Documento técnico la fecha de terminación de la etapa de construcción para el nuevo plan de obras se amplió hasta el 31 de diciembre de 2008.

**(7) Otros Activos**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los otros activos corresponden a Programas para computador por \$22 y \$12, respectivamente, los programas para computador son amortizados en 36 meses.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

15

**(8) Cuentas Por Pagar**

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

	2005	2004
Intereses bonos	\$ 874	930
Comisiones fiduciaria	14	15
Honorarios	1	2
Retención en la fuente	174	58
Otras cuentas por pagar	0	0
Retención en garantía	109	109
Garantía de legalización	10	107
Descuentos pecuniarios	61	61
Créditos (1)	25.296	31.303
Intereses	387	564
Cheque girados no cobrados	3	3
	\$ 26.929	33.152

(1) Al 31 de diciembre de 2005, el fideicomiso registra como cuentas por pagar al fideicomitente, los créditos obtenidos y los intereses generados por dichos créditos para el desarrollo del proyecto los cuales serán atendidos por el fideicomiso, así:

ENTIDAD	FECHA DESEMBOLSO	VALOR	TASA	PLAZO	PERIODO DE GRACIA
Bancolombia	31-octubre-2004	\$ 15.385	DTF + 7 T.A	6 años	3 años
Banco Granahorrar	20- mayo-2002	5.480	DTF + 8 E.A	6 años	3 años
Fonade	16- septiembre- 2003	4.431	DTF+ 7 T.V	6 años	2 años
	<b>Total</b>	<b>\$ 25.296</b>			

Los certificados de garantía expedidos por la Fiduciaria para garantizar los créditos al 31 de diciembre de 2005 por \$41.639 se reflejan en cuentas de orden.

**9) Títulos de Inversión en Circulación**

BONOS	NUMERO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	2005	2004
1 A	CA-13178328	14-enero- 2002	13-enero-2010	\$ 518	545
2 A	CA-13412002	28-enero-2002	27-enero-2010	1.683	1.772
2A	CA-14067776	28-enero-2002	27-enero-2010	0	1.959
2 A	CA-13754263	28-enero-2002	27-enero-2010	95	100
3 A	CA-13739408	31-enero-2003	30-enero-2011	3.500	3.500
4 A	CA-13754275	04-marzo-2003	04-marzo-2011	1.500	1.500
5 A	CA-13754272	08-mayo-2003	08-mayo-2011	3.500	3.500
6 A	CA-13754251	15-julio-2003	15-julio-2011	1.104	1.104
1 B	CA-13754252	15-julio-2003	15-julio-2009	4.671	4.671
				<b>\$ 16.571</b>	<b>18.651</b>

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

16

La tasa de intereses de los bonos emitidos por el Fideicomiso Autopistas del Café es del D.T.F + 7% semestre vencido.

**Garantías de La Emisión.**

La emisión estará garantizada mediante el aval de Autopistas del Café S.A. y de un número de accionistas que posee por lo menos el 75% del capital social de Autopistas del Café S.A., respaldando de esta manera la emisión en una proporción igual a la de su participación accionaria para el caso de que los recursos disponibles en el patrimonio autónomo FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ, sean insuficientes para cancelar tanto el capital de la emisión como los intereses.

Adicionalmente, la emisión de los bonos estará respaldada por certificados fiduciarios de garantía en razón de 1.3 veces su valor, para lo cual los acreedores adquieren la condición de garantizados de la fiduciaria con base en el contrato de Fiducia mercantil No. 059 de 1997 y el Otrosí No 2 del citado contrato suscrito el 22 de octubre de 2001.

Queda entendido que los certificados de garantía a que se hace mención en el párrafo anterior, serán atendidos por la Fiduciaria, siempre y cuando en el patrimonio autónomo existan los recursos necesarios para el efecto.

Los certificados de garantía expedidos para respaldar los Bonos al 31 de diciembre de 2005 por \$24.246 se reflejan en cuentas de orden.

**(10) Otros Pasivos**

El siguiente es el detalle de otros pasivos:

	2005	2004
Ingresos recibidos por anticipado(1):		
Peajes	\$ 202.679	141.833
Aportes INVIAS	41.710	41.710
Autopistas del Café VS	<u>13.205</u>	<u>0</u>
	257.594	183.543
Diversas:		
Reserva adquisición de predios1	22.654	22.656
Excedentes de Circasia(2)	350	2.556
Reserva adquisición de predios2	3.272	8.412
Obras Complementarias	1.656	10.163
Corozal y La Manuela - 2004(3)	12.470	0
El Roble(4)	1.356	0
Minitas(4)	482	0
San Peregrino(4)	70	0
	<u>\$ 299.904</u>	<u>227.330</u>

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
 FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
 Notas a los Estados Financieros

17

- (1) Los ingresos recibidos por anticipado corresponden a peajes de la Caseta Circasia, Caseta Tarapacá, Caseta las Pavas, Caseta San Bernardo, Caseta Corozal y Caseta la Manuela, aportes del INVIAS y la apertura del portafolio Autopistas del café VS.
- (2) El 29 de marzo de 2005, según acta de revisión de aforos de tránsito año 2004, se reconoce a favor de Autopistas del Café el valor de \$2.458 de excedentes de Circasia.
- (3) El portafolio Corozal y La Manuela se creó por valor de \$12.497, lo cuales responden al recaudo de peajes de estas estaciones en el año 2004.
- (4) El 09 de junio de 2005 se firma el contrato adicional para la construcción de dos obras complementarias y se solicita crear los portafolios de El Roble, Minutas y San Peregrino.

**(11) Pasivos Estimados Y Provisiones**

Los pasivos estimados y las provisiones corresponden a los intereses por \$6 causados de julio a diciembre de 2005 del Bono No.2 de Arme S.A.

**(12) Patrimonio**

El siguiente es el detalle del patrimonio:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Capital de riesgo (1)	\$ 80.317	80.081
Superávit (2)	812	812
Resultado de ejercicios anteriores	5.351	4.814
Resultado de ejercicio	<u>1.138</u>	<u>537</u>
	87.618	86.244
 (1) El Capital de riesgo se encuentra discriminado así:		
Aportes en efectivo	19.908	19.671
Ejecución de obra	48.123	43.913
Anticipos girados	59	4.270
Aporte en especie	<u>12.227</u>	<u>12.227</u>
	\$ 80.317	80.081

En el Capital de Riesgo de aportes en especie se registró el capital de riesgo de la cuenta de cobro No. 003, del 30 de junio de 2001 por valor de \$3.546.7, y la reclasificación de la cuenta por pagar por valor de \$8.680.3, ya que no hubo desembolso de dinero y se legalizó con obras parciales así:

Intersección Salento  
 Intersección Circasia 1  
 Intersección la Uribe  
 Doble calzada Armenia-Filandia

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ  
Notas a los Estados Financieros

18

Doble calzada el Manzano – Club de Tiro  
Variante Sur de Pereira  
Doble calzada Chinchiná- Intersección Chinchiná  
Rehabilitación Chinchiná – Club Once por la vieja banca  
Doble Calzada La Trinidad – La Uribe

(2) En la cuenta de superávit se encuentra registrado el ajuste por inflación al 31 de diciembre de 2000 del patrimonio, de acuerdo a la Circular Externa No. 014 de abril de 2001.

**(13) Ingresos Operacionales**

El siguiente es el detalle de los ingresos operacionales:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses (1)	\$ 85	14
Valoración de inversiones	2.395	927
Utilidad en venta de inversiones	73	8
Utilidad en valoración de derivados	17	0
Otros Ingresos operacionales	2	0
	<u>\$ 2.572</u>	<u>949</u>

(1) Corresponde intereses de compromiso de reventa por \$10 y al registro de intereses reconocidos a Autopistas del Café y Autopistas del Café VS por las cuentas de ahorros por \$75.

**(14) Gastos Operacionales**

El siguiente es el detalle de los gastos operacionales:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Gastos financieros	\$ 1	18
Comisión fiduciaria	471	298
Reexpresión de Activos	6	0
Impuestos (1)	278	124
Provisiones (2)	590	17
Depreciación	82	140
Amortizaciones(3)	7	0
	<u>\$ 1.435</u>	<u>597</u>

(1) Los impuestos corresponden al gravamen sobre los movimientos financieros por pago proveedores, y el impuesto de timbre generado por las facturas de la comisión fiduciaria

(2) Las provisiones corresponden a las cuentas por cobrar a peajes evasores por valor de \$11

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
 FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

19

y la provisión de los anticipos por valor de \$579.

(3) Las amortizaciones corresponden a programas para computador que son amortizadas a 36 meses.

**(15) Ingresos No Operacionales**

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Reintegro provisiones	\$ 1	144
Gastos periodos anteriores	0	24
	<u>\$ 1</u>	<u>168</u>

**(16) Gastos No Operacionales**

El siguiente es el detalle de los gastos no operacionales:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Corrección monetaria diferida(1)	\$ 0	(1)
	<u>\$ 0</u>	<u>(1)</u>

**(17) Cuentas Contingentes**

El siguiente es el detalle de las cuentas contingentes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Garantía ingreso de peajes	\$ 7.878	10.336
Restitución equilibrio económico	11.780	11.780
	<u>\$ 19.658</u>	<u>22.116</u>

Corresponden a la contabilización de la Demanda Arbitral presentada ante la Cámara de Comercio el 30 de agosto de 2002 en contra del Invias, según comunicación ACC-9454 del 5 de septiembre de 2002 de Autopistas del Café y la causación mensual de garantía de ingreso de peajes, en el mes de abril de 2003 de acuerdo con las actas de aforo suscritas, el pasado 28 de marzo de 2003, con el Instituto Nacional de Vías autoriza el pago parcial por valor de \$5.097 millones de acuerdo con la comunicación ACC-11159 del 31 de marzo de 2003.

**(18) Cuentas De Orden**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Deudoras:		
Bienes y valores entregados custodia	\$ 32.430	31.384

(Continúa)

2231

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX  
FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

20

Bienes y valores entregados garantía (1)	63.339	65.885
Ajuste por inflación – Construcciones en curso	5.104	5.104
Propiedades y equipo totalmente Depreciados	419	320
Títulos Garantizados por la nación	8.477	14.875
Títulos emitidos establecimientos de crédito	21.728	15.278
Otras cuentas de orden deudoras	4.166	699
	\$ 135.663	133.545

(1) El detalle de los certificados de garantía es el siguiente:

<u>Fecha</u>	<u>Beneficiario</u>			
31 de octubre de 2004	Bancolombia	\$	6.000	6.000
31 de octubre de 2004	Bancolombia		20.000	20.000
04 de abril de 2002	Banco Granahorrar		8.549	8.549
09 de septiembre de 2003	FONADE		7.090	7.090
			<u>41.639</u>	<u>41.639</u>

2005                      2004

<u>Fecha</u>	<u>Beneficiario</u>			
28 de diciembre de 2001	Infi-Manizales		709	709
18 de diciembre de 2002	Infi-Manizales		2.303	2.303
31 de diciembre de 2002	Infi-Manizales		4.550	4.550
04 de marzo de 2003	Infi-Manizales		1.950	1.950
08 de mayo de 2003	Infi-Manizales		4.550	4.550
15 de julio de 2003	Infi-Manizales		1.436	1.436
15 de julio de 2003	Infi-Manizales		6.072	6.072
17 de diciembre de 2003	Arme S.A		130	130
17 de diciembre de 2003	Promotora Cable Plaza S.A		0	2.546
			<u>21.700</u>	<u>24.246</u>

Total Certificados de Garantía	\$	<u>63.339</u>	<u>65.885</u>
--------------------------------	----	---------------	---------------

2005                      2004

Acreeedoras:

Ajustes por inflación patrimonio *	812	812
Otras cuentas acreedoras	44	29
	\$ 856	841

\* En esta cuenta se registraron los ajustes por inflación del patrimonio este registro se realizó hasta el 31 de diciembre de 2000 de acuerdo a la Circular Externa No.014 de abril de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia.



VIGILADO  
SUPERINTENDENTE



**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**

**10 PROPUESTA REVISORIA FISCAL**

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C-4-F-5-E,  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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



Consultoría Nacional Contable Ltda.

NIT. 800.086.982-9

Bogotá, Febrero 14 de 2006.

Señores:  
**AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A.**  
Atención: Asamblea de Accionistas  
Ciudad.

*Asunto: Cotización honorarios Revisoría Fiscal*

*Apreciados señores:*

*Conforme solicitud de la Gerencia, nos permitimos informarles que hemos estimado el valor de nuestros honorarios para la presentación del servicio de Revisoría Fiscal para el ejercicio 2006-2007 de Autopistas del Café S.A., en la suma de un millón trescientos noventa mil pesos mcte. (\$1.390.0000) m'cte. mensuales, suma que no incluye el impuesto al valor agregado.*

*Esperamos que la presente propuesta sea de su conformidad y aprovechamos la oportunidad para agradecerles su confianza en nuestra organización.*

*Agradecemos su amable atención.*

*Cordialmente,*

**CONSULTORIA NACIONAL CONTABLE LTDA.**

  
**Heiner García Velásquez**  
Socio-Gerente

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**A DICIEMBRE 31 DE 2006**  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2006	DICIEMBRE 2005	VARIACION ↓	VARIACION %
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponible	176.824.129	59.808.612	67.015.517	112,0%
Deudores	2.344.712.390	2.502.763.645	-158.051.255	-6,3%
Operación Autopistas del Café	1.351.434.895	1.096.610.841	254.823.754	23,2%
Anticipos y avances	68.264.777	406.275.556	-338.010.779	-83,2%
Ingresos por cobrar	5.764.264	0	5.764.264	0,0%
Análisis de Impuestos	659.707.788	535.390.410	124.317.368	23,2%
Fideicomiso AKF ( Int. créditos proy. financiera )	259.540.966	464.186.827	-204.645.861	-44,1%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.471.536.519</b>	<b>2.562.572.256</b>	<b>-91.035.737</b>	<b>-3,6%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inversiones obligatorias - Bonos	19.310.343	28.158.873	-8.848.530	-31,4%
Propiedad, planta y equipo (neto)	10.393.169	12.808.354	-2.415.185	-18,9%
Derechos Fideicomiso Fiducialdex	112.675.569.558	106.509.594.421	6.066.015.137	5,7%
Der. Fideicomiso Fiducialdex - Patrimonio	88.094.465.169	65.917.007.947	1.177.457.212	1,4%
Der. Fideicomiso Fiducialdex - Ajustes Inflación	24.581.104.399	19.592.546.474	4.988.557.925	24,4%
Derechos Fideicomiso por Oblig. Financieras	15.768.517.042	25.296.153.414	-9.527.636.372	-37,7%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>178.473.790.113</b>	<b>131.946.678.062</b>	<b>46.527.112.051</b>	<b>35,3%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>130.945.326.632</b>	<b>134.509.247.318</b>	<b>-3.563.920.686</b>	<b>-2,6%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>767.378.391</b>	<b>1.665.066</b>	<b>765.713.325</b>	<b>45987,0%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>45.209.832.103</b>	<b>41.789.145.066</b>	<b>3.420.687.037</b>	<b>8,2%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones financieras ( vencimiento menor a un año )	8.684.673.690	8.684.673.690	0	0,0%
Banco Granahorrar	0	2.374.818.562	-2.374.818.562	-100,0%
Fonade	1.181.650.000	1.181.650.000	0	0,0%
Bancolombia	5.128.205.128	5.128.205.128	0	0,0%
BBVA	2.374.818.562	0	2.374.818.562	0,0%
Sobrehijos contables operac. autopistas del café	26.367.595	182.539.376	-156.171.781	-85,6%
Cuentas por pagar	88.518.968	127.283.015	-38.764.047	-24,2%
Gastos financieros	259.540.966	464.486.827	-204.945.861	-44,1%
Impuestos, gravámenes y tasas	1.116.418.458	1.311.245.270	-194.826.812	-14,9%
Obligaciones laborales	35.556.887	24.047.918	11.508.969	47,9%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>10.219.076.563</b>	<b>10.794.276.096</b>	<b>-575.199.533</b>	<b>-5,3%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>				
Obligaciones financieras ( vencimiento mayor a un año )	7.083.843.352	16.611.479.724	-9.527.636.372	-57,4%
Banco Granahorrar	0	3.105.531.966	-3.105.531.966	-100,0%
Fonade	3.067.887.500	3.249.537.500	-1.181.650.000	-36,4%
Bancolombia	4.102.564.106	10.256.410.258	-6.153.846.152	-60,0%
BBVA	913.391.746	0	913.391.746	0,0%
Cuentas por pagar ( Contratistas )	78.967.026.832	78.967.026.832	0	0,0%
Obligaciones	27.073.062.748	21.651.269.909	5.421.792.839	25,0%
Rendimientos del Fideicomiso	5.576.306.896	4.635.769.952	940.536.944	20,3%
Conexión Monetaria Diferida	21.496.755.852	17.019.499.957	4.481.255.895	26,3%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>113.123.932.932</b>	<b>117.219.776.465</b>	<b>-4.105.843.533</b>	<b>-3,5%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>123.343.009.495</b>	<b>128.024.052.561</b>	<b>-4.681.043.066</b>	<b>-3,7%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital suscrito y pagado	1.250.000.000	1.250.000.000	0	0,0%
Reservas	3.539.182.578	2.061.301.508	877.881.070	33,0%
Reserva Legal	891.163.493	803.375.386	87.788.107	10,9%
Reserva Ocasionales	1.344.627.056	554.514.093	790.092.963	142,5%
Resequilibrón Acciones	1.302.392.029	1.303.392.019	0	0,0%
Revalorización del patrimonio	1.576.914.709	1.696.012.179	-282.902.530	-16,7%
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	834.219.849	877.881.070	-43.661.221	-5,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.603.317.116</b>	<b>6.485.194.757</b>	<b>1.117.122.359</b>	<b>17,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>130.945.326.632</b>	<b>134.509.247.318</b>	<b>-3.563.920.686</b>	<b>-2,6%</b>
<b>DEUDORAS DE CONTROL POR CONTRA</b>	<b>767.378.391</b>	<b>1.665.066</b>	<b>765.713.325</b>	<b>45987,0%</b>
<b>ACREEDORAS DE CONTROL POR CONTRA</b>	<b>45.209.832.103</b>	<b>41.789.145.066</b>	<b>3.420.687.037</b>	<b>8,2%</b>

*Johanna Jaramillo Severino*  
 JOHANNA JARAMILLO SEVERINO  
 Gerente (E)

*Dario Suarez Quivedo*  
 DARIO SUAREZ QUIVEDO  
 Director de contabilidad  
 T.P. 23.501-T

*Heiner Garcia Velasquez*  
 HEINER GARCIA VELASQUEZ  
 Revfco Fficial  
 T.P. 40.658-T  
 Miembro de Cuadro de Honor del Colegio de Contadores

230

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2006	PARTICIPACION %	DICIEMBRE 2005	PARTICIPACION %
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
Construcción - Actividades conexas	301.607.448	65,0%	90.036.664	19,5%
Utilidad Fidelcomiso	162.253.604	35,0%	372.122.026	80,5%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<u>463.861.052</u>	<u>100,0%</u>	<u>462.158.690</u>	<u>100,0%</u>
<b>COSTO OPERACIONALES</b>				
Construcción - Actividades conexas	23.257.069	5,0%	7.628.000	1,7%
<b>TOTAL COSTOS DE OPERACION</b>	<u>23.257.069</u>	<u>5,0%</u>	<u>7.628.000</u>	<u>1,7%</u>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<u>440.603.983</u>	<u>95,0%</u>	<u>454.530.690</u>	<u>98,3%</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
Gastos de Administración	0	0,0%	0	0,0%
Gastos de Personal	0	0,0%	0	0,0%
Honorarios	0	0,0%	0	0,0%
Impuestos	0	0,0%	0	0,0%
Arrendamientos	0	0,0%	0	0,0%
Contribuciones	0	0,0%	0	0,0%
Seguros	0	0,0%	0	0,0%
Servicios	0	0,0%	0	0,0%
Gastos Legales	0	0,0%	0	0,0%
Mantenimiento y Reparaciones	0	0,0%	0	0,0%
Adecuación e Instalación	0	0,0%	0	0,0%
Gastos de Viaje	0	0,0%	0	0,0%
Depreciaciones	4.889.938	1,1%	3.682.282	0,8%
Amortizaciones	0	0,0%	0	0,0%
Otros Gastos Operacionales	0	0,0%	0	0,0%
Provisiones	0	0,0%	0	0,0%
<b>Total Gastos de Administración</b>	<u>4.889.938</u>	<u>1,1%</u>	<u>3.682.282</u>	<u>0,8%</u>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACION</b>	<u>4.889.938</u>	<u>1,1%</u>	<u>3.682.282</u>	<u>0,8%</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<u>435.714.045</u>	<u>93,9%</u>	<u>450.848.409</u>	<u>97,6%</u>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
Recuperaciones, Intereses	11.355.578	2,4%	8.530.738	1,8%
<b>Total Ingresos No Operacionales</b>	<u>11.355.578</u>	<u>2,4%</u>	<u>8.530.738</u>	<u>1,8%</u>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<u>0</u>	<u>0%</u>	<u>0</u>	<u>0,0%</u>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<u>11.355.578</u>	<u>2,4%</u>	<u>8.530.738</u>	<u>1,8%</u>
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) ANTES DE CORRECCION MONETARIA</b>	<u>447.069.623</u>	<u>96,4%</u>	<u>459.379.147</u>	<u>99,4%</u>
<b>CORRECCION MONETARIA UTILIDAD ( PERDIDA )</b>	<u>387.150.226</u>	<u>83,5%</u>	<u>418.501.923</u>	<u>90,6%</u>
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<u>634.219.849</u>	<u>179,8%</u>	<u>877.881.070</u>	<u>190,0%</u>
<b>PROVISION IMPUESTO DE RENTA</b>	<u>0,00</u>	<u>0,0%</u>	<u>0</u>	<u>0,0%</u>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<u>634.219.849</u>	<u>179,8%</u>	<u>877.881.070</u>	<u>190,0%</u>
<b>VALOR NOMINAL DE LA ACCION</b>	1.000,00		1.000,00	
<b>VALOR INTRINSECO DE LA ACCION</b>	6.081,85		5.188,16	
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) POR ACCION</b>	667,38		702,30	

*Johanna Jaramillo Severino*  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
 Gerente (E)

*Dario Suarez Quevedo*  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

*Heiner Garcia Velasquez*  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.668 - T  
 Miembro de Convocatoria Nacional Contable

## 6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las notas relacionadas a continuación son parte integral de los Estados Financieros básicos.

### 6.1 NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Autopistas del Café S.A., se constituyó el 6 de diciembre de 1996 mediante escritura pública No 3021 de la Notaría Dieciséis (16) de Bogotá, registrada bajo el número 567833 del libro IX. La Sociedad tiene como objeto social principal la construcción de obras públicas por el sistema de concesión, así como el desarrollo total o parcial de obras públicas y/o privadas bajo cualquier otro sistema distinto del de concesión.

El término establecido como vigencia de la Sociedad es hasta el 31 de diciembre del año 2043.

El día 21 de abril de 1997, se celebró entre el Instituto Nacional de Vías - Invías y la Sociedad el contrato de concesión No 0113. Dentro de las obligaciones adquiridas por la Sociedad en el contrato de concesión se encuentra la de celebrar un contrato de Fiducia, en virtud del cual se constituya un patrimonio autónomo que sirva de eje para la captación y administración de todos los recursos necesarios para la financiación de estudios y diseños, construcción, operación y mantenimiento de la obra.

En cumplimiento de lo anterior, la Sociedad suscribió el Contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable No 059/97 con la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - Fiducoldex, por medio del cual la Sociedad transfiere a título de Fiducia Mercantil los derechos de tipo patrimonial derivados de la concesión, incluyendo los derechos de recaudo de peaje, durante las Etapas de Diseño y Programación, Construcción y Operación, según lo dispuesto en la Concesión, así como todos los derechos patrimoniales que tenga o llegue a tener el fideicomitente - Autopistas del Café S.A.

### 6.2 NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

La Sociedad lleva su contabilidad y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 del 29 de diciembre de 1993 y normas complementarias que lo sustituyan o modifiquen, impartidas por la Superintendencia de Sociedades como órgano de vigilancia y control del estado para las actividades mercantiles,

Diario Oficial No. 31.494  
del 15 de diciembre de 1993  
Folio 257

Comunicación No. 14.000  
del 15 de diciembre de 1993  
Folio 257

Superintendencia de Sociedades

armonizadas con el Decreto 2650 de 1993 que introdujo el plan único de cuentas (P.U.C.) para los comerciantes.

De acuerdo con los Decretos Nos 101 y 1016 de 2000 y el Decreto No 2741 de 2001. Autopistas del Café S.A. en su condición de concesionaria, está sometida a la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia de Puertos y Transporte.

Los gastos en que incurre la Sociedad son reembolsados por el fideicomiso, de acuerdo con lo establecido en el contrato de mandato AKF-058-00-CM.

**6.2.1 Ajuste de la Unidad de Medida**

De acuerdo con el artículo 51 del Decreto 2649 de 1993, los Estados Financieros se deben ajustar para reconocer el efecto de la inflación, aplicando el sistema integral de ajustes.

Los activos y pasivos no monetarios así como el patrimonio, con excepción del superávit por valorizaciones, se ajustan para reconocer los efectos de la inflación utilizando el PAAG determinado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE (4.57% para el año 2006 y 5.16% para el año 2005).

**6.2.2 Reconocimiento de Hechos Económicos**

Los hechos económicos son reconocidos por el sistema de contabilidad de causación observando las normas básicas de la prudencia.

**6.2.3 Inversiones**

Las inversiones están representadas en bonos de seguridad (obligatoria), las cuales son contabilizadas al costo.

**6.2.4 Deudores**

Representan los derechos a reclamar en efectivo por concepto de operaciones, anticipos de impuestos y préstamos.

**6.2.5 Propiedad, Planta, Equipo y Depreciaciones**

Los Activos Fijos se contabilizan al costo y se ajustan mensualmente por el PAAG de acuerdo con el Decreto 2649 de 1993, los retiros de tales activos se descargan al costo ajustado. Las diferencias entre el precio de venta y el costo depreciado se llevan al

Plan de Cuentas  
Estado de Resultados  
Estado de Flujos de Efectivo  
Estado de Patrimonio  
Estado de Activos y Pasivos  
Estado de Cuentas de Retención  
Estado de Cuentas de Retención de Impuestos  
Estado de Cuentas de Retención de Ingresos  
Estado de Cuentas de Retención de Gastos

estado de resultados. En los bienes utilizados por la Sociedad la depreciación es calculada sobre el costo ajustado usando el método de línea recta a las tasas anuales del 10% para muebles y enseres y equipo de oficina, del 20% para los equipos de computación y vehículos y del 5% para las construcciones.

Los desembolsos por mejoras que tengan por objeto aumentar la eficiencia o incrementar la vida útil, constituyen costo adicional y se capitalizan. Las erogaciones realizadas para mantenimiento y las relacionadas con la conservación de los bienes muebles e inmuebles, se contabilizan como gastos del ejercicio en el período que se realizan. Los bienes de la Sociedad están amparados con las respectivas pólizas de seguro.

#### **6.2.6 Obligaciones Laborales**

Registra el valor de las obligaciones contraídas por la Sociedad con cada uno de sus empleados por concepto de prestaciones sociales como consecuencia del derecho adquirido de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los pactos laborales vigentes. Las erogaciones efectuadas por este concepto son reembolsadas por la fiduciaria de acuerdo a lo establecido en el contrato de mandato AKF-058-00.

#### **6.2.7 Impuestos, Gravámenes y Tasas**

El impuesto de renta para el año gravable respectivo, corresponde al mayor valor determinado en los cálculos efectuados por el método de renta líquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa de impuesto vigente (35%).

#### **6.2.8 Utilidad (Pérdida) Neta por Acción**

Se determina utilizando el promedio ponderado sobre las acciones que la Sociedad tenía en circulación al cierre del respectivo ejercicio, teniendo en cuenta el resultado neto del ejercicio.

#### **6.2.9 Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos de la Sociedad se contabilizan por el sistema de causación. Los gastos son reembolsados por el Fideicomiso de acuerdo con el contrato de mandato AKF-58-00.

#### **6.2.10 Cuentas De Orden**

De acuerdo con el Plan Unico de Cuentas se clasifican en:

Digimon 1774 11 00 4 00  
Tel-Fax (PUE) (011) 4221 4112  
Buenos Aires

Carera 15 No. 3 1100 00 00  
Tel-Fax (PUE) (011) 4221 4112  
Buenos Aires

www.digimon.com.ar

**6.2.10.1 Deudoras**

Representa aquellos hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos afectando la estructura financiera del ente económico. Igualmente se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos del control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los activos y las declaraciones tributarias.

**6.2.10.2 Acreedoras**

Registra aquellos compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones y que por tanto puedan llegar a afectar la estructura financiera de la Sociedad. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los pasivos y patrimonio y las declaraciones tributarias.

**6.3 PROCESOS Y ACCIONES EN LAS QUE ES PARTE AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**

**6.3.1 PROCESOS A CARGO DEL Dr. CARLOS E. MANRIQUE NIETO**

**6.3.1.1 César Octavio Agudelo Salazar**

Demandante: César Octavio Agudelo Salazar.

Radicación No 2003-0681-2

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.

Admisión de la demanda: 4 de junio de 2003.

Cuantía: El accionante solicita la demolición del muro de cemento construido en la doble calzada Chinchiná – Manizales y la construcción de un separador con zona verde.

Estado actual: En el Consejo de Estado donde se surte el recurso de apelación interpuesto por el accionante o demandante contra la sentencia de primera instancia que denegó la acción.

Uso exclusivo de la información contenida en este documento es para fines de consulta y no debe ser utilizado para fines de reproducción o distribución sin el consentimiento expreso de la entidad.

Caracas, 14 de Julio de 2003.  
Firma: [Illegible]  
[Illegible]

Expectativa: Razonablemente se espera que el Consejo de Estado no modifique la sentencia de primera instancia, quien denegó la acción popular.

Posibilidad de pérdida: remota.

### 6.3.1.2 María Elizabeth Franco Rengifo

Demandante: María Elizabeth Franco Rengifo.

Radicación No 2002-0327-1.

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Partes: Nación, Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías y Autopistas del Café S.A.

Juzgado: Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas.

Admisión de la demanda: 15 de abril de 2002.

Cuantía: Aproximadamente \$100 millones de pesos.

Estado actual: En la etapa procesal de "Instrucción", periodo probatorio. El 29 de noviembre de 2006 se corrió traslado de una peritazgo favorable a AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A.

Expectativa: Razonablemente es procedente la defensa de Autopistas del Café S.A., mediante la demostración con las pruebas solicitadas, que la sociedad es ajena al mantenimiento de la vía en la que ocurrió el siniestro.

Posibilidad de pérdida: Mediana.

### 6.3.1.3 Lucila Susa Vaquero.

Demandante: Lucila Susa Vaquero.

Radicación No 2000-604-3.

Partes: Lucila Susa contra el Instituto Nacional de Vías, Departamento de Caldas y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.

Admisión de la demanda: 15 de mayo de 2000.

Cuantía: Aproximadamente 7 millones de pesos.

INSTITUTO NACIONAL DE VÍAS Y AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A.  
CALLE 100 No. 100-100  
CALLE 100 No. 100-100

CALLE 100 No. 100-100  
Teléfono (57) (30) 212 1000  
Páramo

www.invia.gov.co

Estado actual: Se profirió sentencia de primera instancia, favorable a AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., no fue apelada por el demandante.

**6.3.1.4 Olga Lucía Salazar Tovar**

Demandante: Olga Lucía Salazar Tovar.  
Radicación No 2005-1212-2.  
Partes: Olga Lucía Salazar Tovar contra Autopistas del Café S.A., Instituto Nacional de Vías, y Municipio de Chinchiná.  
Clase de proceso: Acción de reparación directa.  
Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.  
Cuantía: \$58 millones de pesos.

Estado actual: Se decretaron pruebas, el próximo 6 de marzo se practicará inspección judicial en el lugar del accidente.

Expectativa: La estrategia es hacer notar al Tribunal que la vía Chinchiná – Palestina, en la que sucedió el accidente no forma parte de la concesión de Autopistas del Café.

Posibilidad de pérdida: Remota.

**6.3.1.5 Gloria Inés Salazar Londoño**

Demandante: Gloria Inés Salazar Londoño.  
Radicación No 2002-0151-2.  
Partes: Gloria Inés Salazar Londoño y otros contra La Nación, Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías y Autopistas del Café S.A.  
Clase de proceso: Acción de reparación directa.  
Juzgado: Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas.

Estado actual: Se presentaron alegatos de conclusión, se espera sentencia de primera instancia.

Expectativa: La estrategia es hacer notar al Tribunal que la variante que del municipio de Chinchiná conduce al municipio de Santa Rosa, lugar denominado "Guayabal", lugar en el que sucedió el accidente se encuentra por fuera del alcance físico de la concesión de Autopistas del Café.

Escanea el código QR para acceder a la información adicional.  
www.autopistasdelcafe.com

Posibilidad de pérdida: Media

### 6.3.1.6 Isabel Cristina Restrepo Rendón

Demandante: Isabel Cristina Restrepo Rendón.

Partes: Isabel Cristina Restrepo Rendón y otro contra La Nación, Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Concesiones Inco, Instituto Nacional de Vías Inviás y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Juzgado: Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas.

Radicación No: 2005-1118-5

Admisión de la demanda: 7 de junio de 2005.

Cuantía: \$467 millones, de los cuales \$384 millones son perjuicios morales y el saldo daño emergente. Se aclara que el Juez es quien determinará el monto de los perjuicios.

Estado actual: Se encuentra en etapa probatoria, en espera de las aclaraciones y adiciones solicitadas por Autopistas del Café S.A. al perito designado.

Expectativa: Razonablemente se puede afirmar que la sentencia será favorable para Autopistas del Café S.A. sustentada en la defensa.

Posibilidad de pérdida: mediana.

### 6.3.1.7 Jorge Alirio Murillo Franco

Demandante: Jorge Alirio Murillo Franco.

Radicación No 2005-1359-5.

Partes: Jorge Alirio Murillo Franco contra La Nación, Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías Inviás y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.

Admisión de la demanda: 8 de noviembre de 2004.

Cuantía: \$550 millones de pesos aproximadamente (daño emergente y lucro cesante), como perjuicios morales pide 2.000 gramos oro (aproximadamente \$40 millones) advirtiendo que será el Juez quien determine el monto de los perjuicios morales.

Registrado en el Libro de Radicación  
del Contencioso Administrativo de Caldas  
Folio 117

Registrado en el Libro de Radicación  
del Contencioso Administrativo de Caldas  
Folio 117

Registrado en el Libro de Radicación

Estado actual: Se encuentra en etapa probatoria, recién se corrió traslado del peritazgo, favorable a AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A.

Expectativa: De prosperar los argumentos de la defensa, razonablemente puede afirmarse que la sentencia será favorable a los intereses de la sociedad.

Posibilidad de pérdida: Remota.

**6.3.1.8 Luis Fernando Patiño**

Demandante: Luis Fernando Patiño.  
Radicación No 2004-0856.

Partes: Luis Fernando Patiño y otro contra el Municipio de Pereira, El Instituto Municipal de Tránsito y Transporte de Pereira, Instituto Nacional de Vías Inviás y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Risaralda.

Admisión de la demanda: 15 de julio de 2004.

Cuantía: Por la naturaleza de la pretensión, esto es la instalación de resaltos, en la etapa probatoria se determinará la cuantía.

Estado actual: Sentencia favorable a AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., no fue apelada.

**6.3.1.9 Adriana Dioselina Arango**

Demandante: Adriana Dioselina Arango.  
Radicación No 2003-0492.

Partes: Adriana Dioselina Arango contra el Municipio de Pereira, el Instituto Nacional de Tránsito y Transporte, el Instituto Nacional de Vías Inviás y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción popular.

Juez: Consejo de Estado.

Cuantía: Dado que el demandante pretende la reconstrucción de un tramo del separador dañado por los usuarios de la vía para ellos poder hacer el retorno, cada vez que ello ocurra, es indeterminada dicha cuantía porque no se sabe cuántas veces va a ocurrir el daño.

Registro No 1617 - 06-08-04  
I.C.F. (R.D.) 15-07-2004  
Pereira, Ris.

Exp. No 4 - 07-04-04  
Trib. Adm. de Risaralda  
Pereira, Ris.

Se anexa No. 101-04-04

Estado actual: El Consejo de Estado, confirmó en segunda instancia la condena a AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. en el sentido de reconstruir el separador y participar en el pago del incentivo.

Diligencias pendientes: Debe regresar el expediente al juez de primera instancia y luego adelantarse el pago del incentivo y la reconstrucción del separador.

#### 6.3.1.10 Unisarc

Demandante: UNISARC (Corporación Universitaria de Santa Rosa de Cabal).

Radicación No 2003-909.

Partes: UNISARC contra Instituto Nacional de Vías Inviás, municipio de Santa Rosa de Cabal, Secretaría de Gobierno de Tránsito Municipal de Santa Rosa de Cabal y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Risaralda.

Admisión de la demanda: 10 de noviembre de 2003.

Cuantía: Las obras demandadas ya se construyeron.

Estado actual: Se esta surtiendo el recurso de apelación ante el Consejo de Estado.

Expectativa: Se espera que se confirme la sentencia de primera instancia que no fue gravosa para Autopistas del Café S.A., teniendo en cuenta que las obras a las que había sido condenada ya habían sido realizadas.

Posibilidad de pérdida: Remota.

#### 6.3.1.11 Omar Piedrahita Castillo

Demandante: Omar Piedrahita.

Radicación No 2005 -894.

Partes: Omar Piedrahita contra el Instituto Nacional de Concesiones Inco y Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Risaralda.

Admisión de la demanda: 14 de septiembre de 2005.

Cuantía: No es posible determinarla debido a la etapa en la que se encuentra el proceso.

Departamento de Planeación y Desarrollo Urbano  
Calle del Comercio No. 100-100  
Cali, Colombia

Teléfono: (57) 312 4500000  
Fax: (57) 312 4500000

www.dpsu.gov.co

Estado actual: Se esta surtiendo la etapa probatoria. El 14 de noviembre de 2006, el despacho corrió traslado de un dictamen pericial favorable a la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A.

Expectativa: De prosperar la argumentación de la defensa, es probable entonces que la sentencia sea favorable a Autopistas del Café S.A.

Probabilidad de pérdida: Remota.

**6.3.1.12 Mauricio Alberto Quintero Cano**

Demandante: Mauricio Alberto Quintero Cano.  
Radicación No 2005-0076.

Partes: Mauricio Alberto Quintero Cano contra Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Ordinario de Responsabilidad Civil Extracontractual de menor cuantía.

Juzgado: Tercero Civil Municipal de Chinchiná.

Cuantía: El demandante la estima en \$23 millones de pesos.

Admisión de la demanda: 18 de julio de 2005.

Estado actual: Se presentaron alegatos de conclusión, se espera sentencia de primera instancia.

Expectativa: Habida cuenta de la solidez de la defensa, existe probabilidad de que la sentencia sea favorable a Autopistas del Café S.A.

**6.3.1.13 Jairo Hidelfonso Flórez Giraldo, Trilladora Manizales, Fiduciaria Cafetera S.A. FIDUCAFE S.A.**

Demandante: Jairo Hidelfonso Flórez Giraldo, Trilladora Manizales, Fiduciaria Cafetera S.A. FIDUCAFE S.A.

Radicación No 2005 -0711.

Partes: Jairo Hidelfonso Flórez Giraldo, Trilladora Manizales, Fiduciaria Cafetera S.A. FIDUCAFE S.A. contra Autopistas del Café S.A., Nación Colombiana- Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías, Instituto Nacional de Concesiones-INCO, Corporación Autónoma Regional de Caldas- CORPOCALDAS

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Juzgado: Tribunal Administrativo de Caldas.

Diagrama No 17 - 17 de 06  
Caldas - 2005 - 0711 - 001  
Página 10

2006-11-14 10:44:44  
10.10.10.10

www.autopistas.com



Cuantía: Tres mil setecientos noventa y tres millones ochocientos veinticuatro mil quinientos pesos (\$3.793.824.500.00)

Estado actual: Se contestó la demanda en tiempo. Se espera que el juez profiera auto que decreta pruebas.

Expectativa: De prosperar los argumentos de la defensa, razonablemente puede afirmarse que la sentencia será favorable a los intereses de la sociedad

Probabilidad de pérdida: Media.

#### **6.3.1.14 Gloria Ismary Valencia Morales y Otros**

Demandante: Gloria Ismary Valencia Morales y Otros.

Radicación No 2005 -0932.

Partes: Gloria Ismary Valencia Morales y Otros contra Autopistas del Café S.A

Clase de proceso: Acción de reparación directa.

Juzgado: Juzgado segundo Administrativo de Risaralda.

Cuantía: cincuenta y nueve millones novecientos siete mil novecientos veinticinco pesos (\$59.907.925.00)

Estado actual: Se contestó la demanda en tiempo. Se espera que el juez profiera auto que decreta pruebas.

Expectativa: De prosperar los argumentos de la defensa, razonablemente puede afirmarse que la sentencia será favorable a los intereses de la sociedad

Probabilidad de pérdida: Media.

#### **6.3.1.15 Frank Mauricio Villarraga Marín**

Demandante: Frank Mauricio Villarraga Marín.

Radicación No 2005-1300

Partes: Frank Mauricio Villarraga Marín contra Autopistas del Café S.A.

Clase de proceso: Acción popular.

Juzgado: Tribunal Administrativo del Quindío.

Admisión de la demanda: 14 de julio de 2005.

Diagonal 77 No. 17 - 05 04 005  
Tel-Fax (PBR) (57) 400 20 47 8  
1000000

Calle 15 No. 4 - 05 04 005  
Tel-Fax (PBR) (57) 400 20 47 8  
1000000

www.dajpa.gov.co

Estado actual: El 9 de noviembre de 2006 se presentaron alegatos de conclusión, pendientes de que el Tribunal profiera sentencia de primera instancia.

Expectativa: De acuerdo con el material probatorio, se considera que razonablemente es procedente la defensa de Autopistas del Café S.A.

Probabilidad de pérdida: Remota.

**6.3.1.16 Luis Omar Marín Bedoya**

Se trata de ocho (8) acciones populares con idéntico accionante e idénticas pretensiones, en las que la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior FIDUCOLDEX S.A. es accionada como vocera del patrimonio autónomo de AUTOPISTAS DEL CAFÉ.

A continuación se detalla cada uno de los procesos:

a) Radicación: 2006.729  
Juzgado: Tercero Administrativo de Caldas  
Demandados: Municipio de Chinchiná (Caldas), Autopistas del Café S.A y Fiducoldex S.A.  
Demandante: Luis Omar Marín Bedoya  
Pacto de cumplimiento: No se presentó fórmula de arreglo  
Estado: Se encuentra en etapa probatoria.  
Nivel de contingencia: Medio.

b) Radicación: 2006.730  
Juzgado: Primero Administrativo de Caldas  
Demandados: Municipio de Manizales, Autopistas del Café S.A y Fiducoldex S.A.  
Demandante: Luis Omar Marín Bedoya  
Pacto de cumplimiento: No se presentó fórmula de arreglo  
Estado: Se espera sentencia de primera instancia  
Nivel de contingencia: Medio.

c) Radicación: 2006.401  
Juzgado: Segundo Administrativo de Risaralda  
Demandados: Municipio de Pereira, Autopistas del Café S.A y Fiducoldex S.A.  
Demandante: Luis Omar Marín Bedoya

Wargem S.A. - Calle 100 No. 100-100  
Teléfono: (57) 312 4500000  
Fax: (57) 312 4500000  
Calle 100 No. 100-100  
Teléfono: (57) 312 4500000  
Fax: (57) 312 4500000

Pacto de cumplimiento: No se presentó fórmula de arreglo  
Estado: Se espera que el juez profiera auto decretando pruebas.  
Nivel de contingencia: Medio.

d) Radicación: 2006.402

Juzgado: Tercero Administrativo de Risaralda

Demandados: Municipio de Dosquebradas, Autopistas del Café S.A y Fiducoldex S.A.

Demandante: Luis Omar Marín Bedoya

Pacto de cumplimiento: No se presentó fórmula de arreglo

Estado: Se encuentra en etapa probatoria.

Nivel de contingencia: Medio.

e) Radicación: 2006.403

Juzgado: Primero Administrativo de Risaralda

Demandados: Municipio de Santa Rosa de Cabal (Risaralda), Autopistas del Café S.A y Fiducoldex S.A.

Demandante: Luis Omar Marín Bedoya

Pacto de cumplimiento: No se presentó fórmula de arreglo

Estado: Se encuentra en etapa probatoria.

Nivel de contingencia: Medio.

f) Radicación: 2006.449

Juzgado: Tercero Administrativo del Quindío

Demandados: Municipio de Filandia (Quindío), Autopistas del Café S.A y Fiducoldex S.A.

Demandante: Luis Omar Marín Bedoya

Pacto de cumplimiento: No se presentó fórmula de arreglo

Estado: Se encuentra en etapa probatoria.

Nivel de contingencia: Medio.

g) Radicación: 2006.451

Juzgado: Tercero Administrativo del Quindío

Demandados: Municipio de Armenia, Autopistas del Café S.A y Fiducoldex S.A.

Demandante: Luis Omar Marín Bedoya

Pacto de cumplimiento: No se presentó fórmula de arreglo

Estado: En espera de fijación de fecha para la audiencia de cumplimiento.

Nivel de contingencia: Medio.

Dirección de Planeación y  
Estrategia  
Bogotá D.C.

Carrera 140 # 100 - 100  
Teléfono: 270 2200 ext. 1000

www.dps.gov.co

h) Radicación: 2006.452  
 Juzgado: Segundo Administrativo del Quindío  
 Demandados: Municipio de Circasia, Autopistas del Café S.A y Fiducoldex S.A.  
 Demandante: Luis Omar Marín Bedoya  
 Pacto de cumplimiento: No se presentó fórmula de arreglo  
 Estado: En espera de fijación de fecha para la audiencia de cumplimiento.  
 Nivel de contingencia: Medio.

**Pretensiones de la Acción Popular:**

Las acciones populares relacionadas tienen como pretensión principal el registro de Autopistas del Café S.A. como sujeto pasivo del impuesto de industria y comercio y el complementario de avisos y tableros en cada un de los municipios demandados. Así mismo pretenden el pago de los referidos tributos con cargo al fideicomiso constituido en cumplimiento del contrato de concesión.

**6.3.2 PROCESO A CARGO DEL Dr. JAMES FONSECA MORALES**

**6.3.2.1 CARLOS JAIRO BEDOYA NARANJO**

Demandante: Carlos Jairo Bedoya y otros.  
 Demandados: Instituto Nacional de Vías – Invías y otros.  
 Radicación No 2002-0893-00  
 Llamados en garantía: Autopistas del Café S.A. y otros.  
 Clase de proceso: Ordinario de reparación directa.  
 Juzgado: Tribunal Administrativo del Risaralda.  
 Cuantía: \$2.217.745.000, de los cuales \$54.745.000 corresponden a la reparación de daños materiales; el saldo restante corresponde a daños morales y fisiológicos.

Estado actual: El 14 de septiembre de 2006 el Tribunal Administrativo de Risaralda dictó sentencia de primera instancia, en ella negó las súplicas de la demanda y declaró no probadas las excepciones propuestas por la parte demandada y sus llamados en garantía. El 25 de enero de 2007 el Tribunal concedió recurso de apelación interpuesto por la parte actora.

Expectativas: Dado que la sentencia de primera instancia, se acoge en algunos puntos a los planteamientos contenidos en los alegatos de conclusión de la parte demandada

BOGOTÁ, D. C., 14 DE SEPTIEMBRE DE 2006  
 EL JUEFE ADMINISTRATIVO DEL TRIBUNAL ADMINISTRATIVO DEL RISARALDA  
 (Firma)

Carlos Bedoya  
 C.C. 1.000.000.000  
 Teléfono: 310-5500000

www.tribunales.gov.co

110  
 110  
 110

Demandado: Autopistas del Café S.A, Inversiones UC S.A. y Uricochea Calderón y CIA LTDA

Radicación: 0317 de 2005

Admisión de la demanda: 10 de mayo de 2005

y de la parte llamada en garantía, así como en los documentos aportados por la actora y cuya valoración por parte de la Magistrada ponente coincide con lo expresado en nuestro alegato de conclusión, se considera que la sentencia absolutoria será confirmada en segunda instancia.

Probabilidad de pérdida: Media.

### **6.3.3 PROCESOS A CARGO DEL Dr. JOSE FABER VALENCIA AGUIRRE.**

#### **6.3.3.1 PEDRO ARTURO MORENO HERNÁNDEZ**

Demandante: Pedro Arturo Moreno Hernández

Demandado: Autopistas del Café S.A. e Inversiones UC S.A.

Radicación: 0222 de 2004

Admisión de la demanda: 4 de junio de 2004.

Clase de proceso: Ordinario Laboral.

Juzgado: Primero Laboral del Circuito de Armenia.

Cuantía: mayor cuantía

Estado actual: Pendiente para la realización de audiencia de juzgamiento debido a traslado de expediente por creación de juzgado.

#### **6.3.3.2 GABRIEL CARDENAS ZULUAGA**

Demandante: Gabriel Cárdenas Zuluaga

Demandado: Autopistas del Café S.A. e Inversiones UC S.A.

Radicación: 0274 de 2004

Admisión de la demanda: 14 de mayo de 2004.

Clase de proceso: Ordinario Laboral.

Juzgado: Primero Laboral del Circuito de Armenia.

Estado actual: Acuerdo conciliatorio entre el demandante y el codemandado, Inversiones UC S.A., el expediente fue archivado el 26 de julio de 2005.

#### **6.3.3.3 GUILLERMO LEÓN SOTO VALENCIA**

Demandante: Guillermo León Soto Valencia

Oficina No. 11 - 1000000  
Teléfono: 0211 570 11200  
Fax: 0211 570 11200

Cartera No. 4 - 1000000  
Teléfono: 0211 570 11200  
Fax: 0211 570 11200

Correo electrónico: info@...

**6.3.4.2 Demanda en contra del Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.**

Demandante: Autopistas del Café S.A.  
Demandado: Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial.  
Radicación No 03-0777.  
Admisión de la demanda: 23 de octubre de 2003.  
Juzgado: Tribunal Administrativo de Cundinamarca.  
Cuantía: Superior a \$20 millones de pesos.

Estado actual: Al Despacho para sentencia.

**6.3.5 PROCESO A CARGO DE LA Dra. LUISA FERNANDA PINILLOS MEDINA.**

**6.3.5.1 OSCAR GARCÍA LÓPEZ**

Demandante: Oscar García López.  
Demandado: Autopistas del Café S.A.  
Radicación No 2004-00079  
Clase de proceso: Ordinario.  
Juzgado: Tercero Civil del Circuito de Manizales.  
Cuantía: \$60.000.000

Estado actual: Periodo probatorio.

Probabilidad de pérdida: Media.

**6.3.6 PROCESOS A CARGO DEL Dr. JUAN CARLOS ZULUAGA MAESE**

**6.3.6.1 CESAR OCTAVIO AGUDELO SALAZAR**

Demandante: César Octavio Agudelo Salazar.  
Demandado: Autopistas del Café S.A. o INVIAS  
Admisión de la demanda: 13 de febrero de 2003  
Juzgado: Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas.  
Cuantía: Construcción de un puente vehicular

Estado actual: El consejo de Estado confirmó sentencia de primera instancia.

Departamento de...  
ESTADO...  
General...  
El...  
...

**6.4 INFORMACION DE NATURALEZA SEMEJANTE QUE DEBA SER DIVULGADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

No se conoce información de naturaleza semejante a la que se ha mencionado en este informe, que a juicio de la Administración deba ser divulgada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2006 y a la fecha del presente, por ser de interés de los usuarios internos o externos de tales estados.

**6.5 NOTA 3 - DISPONIBLE**

Un detalle del disponible a diciembre 31 es como sigue:

CONCEPTO	2006	2005
Caja	650.000	650.000
Bancos - Ctas Corrientes	12.768.833	4.325.120
Bancos - Ctas de Ahorro	113.405.295	54.833.491
<b>Total</b>	<b>126.824.129</b>	<b>59.808.612</b>

Ninguno de los valores que conforman el rubro de disponible, a 31 de diciembre de 2006, tiene restricciones.

**6.6 NOTA 4 - INVERSIONES**

A diciembre 31 de 2006 las inversiones están representadas por los Bonos de Solidaridad para la Paz, constituidos de acuerdo a la Ley 487 de 1998. Los Bonos son títulos a la orden, tienen un plazo de siete años y devengan un rendimiento anual igual al ciento diez por ciento de la variación de precios al consumidor ingresos medios certificado por el Dane. El valor del capital será pagado en la fecha de redención.

Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Título No.	Valor
Nov 5/99	Nov 5/06	158042	6,839,000
Jun 21/99	Jun 21/06	130624	2,931,000
May 25/01	May 25/08	59695	3,202,000
Jul 11/01	Jul 11/08	111348	7,470,000
<b>Total</b>			<b>20,442,000</b>

Original 07/14/07 10:04 AM  
 Los-Pas (PDA) 6710712.4164  
 05/25/07

Caracas, Págs. 4 - 10 (9), an  
 10/15/06 de 2006

05/25/07

Durante el año 2006 llegaron a su madurez los títulos No.130624 y No.59695 los cuales fueron cancelados y su valor se consignó en Bancolombia a nombre de Autopistas del Café S.A.

#### 6.7 - NOTA 5 - DEUDORES

A diciembre 31 la cuenta Deudores presentaba los siguientes saldos:

Concepto	2006	2005
Cuentas Ctes Comerciales	1.357.198.859	1.096.610.841
Anticipos y Avances	11.604.185	99.107.005
Anticipo de Impuestos	659.707.788	535.390.420
Ctas por Cobrar a Trabajadores	56.660.592	307.168.551
Ctas por Cobrar a Particulares	259.540.966	464.486.827
<b>Total</b>	<b>2.344.712.390</b>	<b>2.502.763.645</b>

Las Cuentas Corrientes Comerciales corresponden a los gastos de funcionamiento de Autopistas del Café S.A., cuyo monto es reembolsado por la Fiduciaria conforme al contrato de mandato AKF-058-00.

El saldo de cuentas por cobrar a particulares por \$259.5 millones corresponde a los intereses de los créditos que Autopistas del Café S.A. ha obtenido de entidades financieras. Se registran como cuentas por cobrar al Fideicomiso ya que éste es el encargado de efectuar los pagos a los respectivos bancos. Como contrapartida, igualmente, se registra una cuenta por pagar por concepto de gastos financieros. Estas dos cuentas se corresponden en el movimiento cuando el Fideicomiso realiza los pagos de intereses.

#### 6.8 - NOTA 6 - PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO

A diciembre 31 las propiedades de la Sociedad estaban representadas por los siguientes conceptos:

Departamento de Cundinamarca  
Teléfono: (01) 251 2311  
Fax: (01) 251 2311

Carrera 140 No. 100-100  
Teléfono: (01) 251 2311  
Fax: (01) 251 2311

www.autopistasdelcafe.com

Concepto	2006	2005
Equipo de Computo	32.824.690	31.388.940
Depreciación Acumulada	-22.431.521	-18.580.586
Vehiculos	59.535.026	56.933.420
Depreciación Acumulada	-59.535.026	-56.933.420
Total	10.393.169	12.808.354

#### 6.9 NOTA 7 - INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de las cuentas del intangible a 31 de diciembre.

Concepto	2006	2005
Derechos Fiduciarios	88.094.465.159	86.917.007.947
Ajustes por Inflación	24.581.104.399	19.692.546.474
Subtotal	112.675.569.558	106.609.554.421
Por Obligaciones Financieras	15.768.517.042	25.296.153.415
Total	128.444.086.601	131.905.707.835

Dentro de los Intangibles se han considerado los valores correspondientes a los créditos obtenidos de entidades financieras y cuyos recursos fueron entregados al Fideicomiso Autopistas del Café. De la misma manera, en el pasivo en la cuenta Obligaciones Financieras se reconoce un valor igual, teniendo en cuenta que Autopistas del Café S.A. es la directamente obligada frente a las otorgantes de los créditos.

A diciembre 31 el valor patrimonial del fideicomiso es el siguiente:

Concepto	2006	2005
Acreedores Fiduciarios	80.317.250.639	80.317.250.639
Superavit	812.233.026	812.233.026
Resultado Ejercicios Anteriores	6.488.469.003	5.350.865.974
Resultado del Ejercicio	1.420.995.204	1.137.603.030
Total	89.038.947.872	87.617.952.668

Director General: [illegible]  
 Presidente del Comité de Vigilancia: [illegible]  
 Secretario: [illegible]

Carrera 140-10, Bogotá, D.C.  
 Teléfono: (57) (1) 475 1122 ext. 300  
 Fax: (57) (1) 475 1122 ext. 301

www.autopistasdelcafe.com

La Circular Externa No.14 de abril 17 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia (antes Superintendencia Bancaria ) determinó que hasta el 31 de diciembre de 2002 se debía aplicar el sistema de ajustes por inflación para las entidades vigiladas por ese organismo. Por su parte, Autopistas del Café S.A. calculó y reconoció en el Estado de Resultados el efecto de los ajustes por inflación aplicados al Intangible, teniendo en cuenta la proporción de activos improductivos con relación al total de activos del Fideicomiso.

**6.10 NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Durante el año 2002 y 2003 Autopistas del Café S.A. adquirió obligaciones con las siguientes entidades financieras:

	Entidad	Deuda	Año
1	Banco Unión Colombiano	3.000.000.000	2002
1	Lloyds Bank	4.500.000.000	2002
2	BBVA ( Granahorrar )	6.576.420.634	2002
3	Bancolombia	20.000.000.000	2002
4	Fonade	4.726.600.000	2003
1 Cancelados			

Estos créditos tienen las siguientes características:

Entidad	Deuda (millones)	Vencimiento	Tasa
Banco Unión Colombiano	3.000	Nov / 02	DTF + 7%
Banco Granahorrar	6.576	Mayo / 08	DTF + 8%
Bancolombia	20.000	Mayo / 08	DTF + 7%
Lloyds Bank	4.500	36 días	12,23 E.A.
Fonade	4.726	Sept / 09	DTF + 7%

Registro No. 12.000.000  
 C.U. No. 10000000000000000000  
 Banco S.A.  
 Casa de la Banca  
 Calle 100 No. 100-000  
 Bogotá, D.C.  
 www.bancos.com.co

Los créditos con BBVA (Granahorrar), Fonade y Bancolombia se encuentran vigentes. Durante el año 2006 se pagaron intereses y capital así:

ENTIDAD	INTERESES	CAPITAL	TOTAL
BBVA	680.221.110	2.192.140.220	2.872.361.330
Fonade	535.052.006	1.181.650.000	1.716.702.006
Bancolombia	1.792.943.461	6.153.846.152	7.946.789.613
Total	3.008.216.577	9.527.636.372	12.535.852.949

Los intereses de estas deudas financieras son pagados oportunamente a través de la Fiduciaria y se reconocen como costo del proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales, en la cuenta de construcciones en curso.

#### 6.11 NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

A 31 de diciembre esta cuenta se compone de:

Concepto	2006	2005
A Contratistas (1)	78.967.026.832	78.967.026.832
Costos y Gastos por Pagar	96.518.968	127.283.015
Gastos Financieros	259.540.966	464.486.827
Total	79.323.086.765	79.558.796.674

(1) Estas sumas por pagar corresponden a los dineros entregados por los constructores socios y no socios y descuentos en la facturación, para el capital de riesgo del proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales.

Diagnóstico de la Cuenta de  
 Tal Cual (1) y (2) de la Cuenta de  
 (3) de la Cuenta de  
 (4) de la Cuenta de  
 (5) de la Cuenta de  
 (6) de la Cuenta de  
 (7) de la Cuenta de  
 (8) de la Cuenta de  
 (9) de la Cuenta de  
 (10) de la Cuenta de

Capital de Riesgo - Constructores	Valor
Aguirre Monroy y Asociados Ltda	333.099.839,90
Conciviles S.A.	141.318.722,34
Grupo Odinsa S.A.	25.154.082.652,49
Concay S.A.	2.099.264.521,12
Megaproyectos S.A.	10.191.756.802,61
Mincivil S.A.	255.619.780,11
Topco S.A. - En Liquidación	4.528.663.213,56
Estyma S.A.	379.085.295,35
Uricoechea Calderon y Cia	995.857.619,99
Inversiones UC S.A.	123.579.898,48
LGT Inversiones S.A.	1.200.000.000,00
Latinco S.A.	560.869.032,24
Constructora Tao Ltda	890.509.024,16
Fidupopular - Fedecomiso Consorcio Grupo Constructor	32.113.320.429,66
<b>Total</b>	<b>78.967.026.832,00</b>

### 6.12 NOTA 10 - IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS

A diciembre 31 el saldo de la cuenta estaba compuesto por:

Concepto	2006	2005
Renta y Complementarios	1.099.476.000	1.295.303.000
Retencion en la Fuente	8.724.052	9.821.147
Iva por Pagar	6.629.048	5.262.962
Industria y Comercio	1.589.358	858.161

### 6.13 NOTA 11 - OBLIGACIONES LABORALES

Al 31 de diciembre las obligaciones laborales estaban representadas por:

Concepto	2006	2005
Cesantías	13.381.497	14.339.203
Intereses	1.607.095	143.392
Vacaciones	13.631.184	9.042.716
Nomina por pagar	6.937.111	522.607
<b>Total</b>	<b>35.556.887</b>	<b>24.047.918</b>

El grupo de empresas...

El grupo de empresas...

El grupo de empresas...

## 6.14 NOTA 12 - PATRIMONIO

Una descomposición del patrimonio a 31 de diciembre es como sigue:

Concepto	2006	2005
Capital Suscrito y Pagado	1.250.000.000	1.250.000.000
Reserva Legal	891.163.493	803.375.386
Reserva Readquisición Acciones	1.303.392.029	1.303.392.029
Reserva a Disposición de la Asamblea	1.344.627.056	554.534.093
Revalorización del Patrimonio	1.978.914.709	1.696.012.179
Resultados del Ejercicio	834.219.849	877.881.070
<b>Total</b>	<b>7.602.317.136</b>	<b>6.485.194.757</b>

El Capital Social de la Sociedad a 31 de diciembre estaba conformado por 1.250.000 acciones de valor nominal de mil pesos (\$1.000) cada una. El capital suscrito y pagado de la Sociedad es de mil doscientos cincuenta millones de pesos (\$1.250.000.000).

La composición accionaria es como sigue:

Accionista	2006		2005	
	Acciones	%	Acciones	%
Grupo Odinsa S.A.	625.102	50,01%	604.703	48,38%
Megaproyectos S.A.	271.990	21,76%	271.990	21,76%
Mincivil S.A.	148.915	11,91%	148.915	11,91%
Inversiones UC S.A.	1	0,00008%	1	0,00008%
Infercal S.A.	40.798	3,26%	40.798	3,26%
Jose Pablo Uricoechea y Cía S. en C.	40.798	3,26%	40.798	3,26%
Concay S.A.	44.097	3,53%	44.097	3,53%
Grodco S.C.A.	1	0,00008%	20.400	1,63%
Constructora TAO Ltda	37.500	3,00%	37.500	3,00%
Estyma S.A.	20.399	1,63%	20.399	1,63%
Latinco S.A.	20.399	1,63%	20.399	1,63%
Conalvias S.A.	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>

Compañía S.A. de C.V.  
Calle de la Libertad No. 100  
P.O. Box 100  
Ciudad de México, D.F.  
Teléfono: (55) 52 52 52  
Fax: (55) 52 52 52  
www.compania.com.mx



BDO Audit AGE S.A.  
Auditores - Consultores

Transversal 21 No. 98-05 - Bogotá - Colombia  
Conin.: 623 0199 - Fax: 236 8407  
www.bdo.com.co - e-mail: bdo@bdo.com.co

De acuerdo con el Código de Comercio, la Sociedad debe constituir una reserva legal que ascenderá, por lo menos, al cincuenta por ciento del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. La reserva legal no podrá ser reducida, sino para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de la reserva legal asciende a \$891.163.492 y en 2005 \$803.375.386.

#### 6.15 NOTA 13 - INGRESOS OPERACIONALES

A diciembre 31 el saldo de los ingresos operacionales estaba conformado por los siguientes conceptos:

Concepto	2006	2005
Construcción - Actividades Conexas	301.607.448	90.036.664
Utilidad Fideicomiso	162.253.604	372.122.026
Total	463.861.052	462.158.690

Durante el año 2006 los ingresos operacionales estuvieron originados por la utilidad del Fideicomiso así como por los ingresos facturados a Fiducoldex por la elaboración de fichas prediales y construcción de mojones en los predios del Proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales.

#### 6.16 NOTA 14 - INGRESOS NO OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales al 31 de diciembre:

Concepto	2006	2005
Financieros	11.355.578	8.530.738
Totales	11.355.578	8.530.738

#### 6.17 NOTA 15 - GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales registrados en el estado de resultados a diciembre 31 corresponden a la depreciación de los activos fijos de la Compañía. El valor calculado

Director General: [Illegible]  
Fiscalizador: [Illegible]

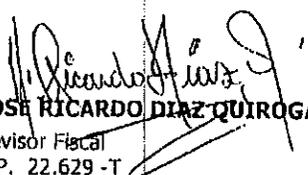
Presidente del Comité de Vigilancia:  
[Illegible]

[Illegible]



BDO Audit AGE S.A.  
Auditores - Consultores

5. En cumplimiento de disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, verifiqué la aplicación adecuada de los criterios y procedimientos establecidos, sobre evaluación y clasificación de las cuentas por cobrar, establecidos en la Circular Externa 100 de 1995 y demás asuntos contables y financieros de las otras normas de esa entidad, relacionadas con el cumplimiento del régimen de inversiones.

  
**JOSE RICARDO DIAZ QUIROGA**

Revisor Fiscal  
T.P. 22.629 - T

Miembro de  
**BDO audit AGE S.A.**

Bogotá, D.C., 30 de enero de 2007  
99097-06-0461-07

De acuerdo con el Código de Comercio, la Sociedad debe constituir una reserva legal que ascenderá, por lo menos, al cincuenta por ciento del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. La reserva legal no podrá ser reducida, sino para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de la reserva legal asciende a \$891.163.492 y en 2005 \$803.375.386.

#### 6.15 NOTA 13 - INGRESOS OPERACIONALES

A diciembre 31 el saldo de los ingresos operacionales estaba conformado por los siguientes conceptos:

Concepto	2006	2005
Construcción - Actividades Conexas	301.607.448	90.036.664
Utilidad Fideicomiso	162.253.604	372.122.026
Total	463.861.052	462.158.690

Durante el año 2006 los ingresos operacionales estuvieron originados por la utilidad del Fideicomiso así como por los ingresos facturados a Fiducoldex por la elaboración de fichas prediales y construcción de mojones en los predios del Proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales.

#### 6.16 NOTA 14 - INGRESOS NO OPERACIONALES

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales al 31 de diciembre:

Concepto	2006	2005
Financieros	11.355.578	8.530.738
Totales	11.355.578	8.530.738

#### 6.17 NOTA 15 - GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales registrados en el estado de resultados a diciembre 31 corresponden a la depreciación de los activos fijos de la Compañía. El valor calculado

Grupo Empresarial  
 Los Andes  
 Calle 100 No. 100-100  
 Bogotá, D.C.  
 Colombia  
 Teléfono: (57) 1 261 1000  
 Fax: (57) 1 261 1001  
 www.elpaquetel.com

como depreciación durante el año 2006 fue \$4.889.937. Este valor no se solicita como reembolso al Fideicomiso.

**6.18 NOTA 16 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

Durante el año 2006 no se presentaron desembolsos por gastos no operacionales.

**6.19 NOTA 17 - CORRECCION MONETARIA**

La corrección monetaria contabilizada al cierre de diciembre 31 es la siguiente:

Concepto	2006	2005
Intangible	667.578.003	679.892.756
Propiedades, Planta y Equipo	4.037.356	4.346.388
Depreciación	(1.562.603)	(2.759.904)
Patrimonio	(282.902.530)	(262.977.318)
Total	387.150.226	418.501.923

**6.20 NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden, deudoras y acreedoras al 31 de diciembre:

Concepto	2006	2005
Cuentas de Orden Deudoras		
Propiedades, Planta y Equipo		
Totalmente Depreciado	1.728.391	1.665.066
Derechos Contingentes	230.416.000	-
Deudoras Fiscales	535.234.000	-
Total	767.378.391	1.665.066
Cuentas de Orden Acreedoras		
Demandas y Litigios	43.043.225.733	41.789.145.066
Acreedoras Fiscales	2.166.606.369	-
Total	45.209.832.102	41.789.145.066

Diagrama de flujo de efectivo  
 Informe de gestión 2006  
 Banco de Chile  
 Santiago, Chile  
 Teléfono: +56 2 2344 0000  
 www.bancochile.cl



BDO Audit AGE S.A.  
Auditores - Consultores

Transversal 21 No. 98-05 - Bogotá - Colombia  
Contn.: 623 0199 - Fax: 236 8407  
www.bdo.com.co - e-mail: bdo@bdo.com.co

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de  
**FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX**

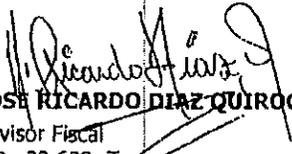
1. En mi calidad de Revisor Fiscal de la **FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX**, he examinado el balance general del Fideicomiso **AUTOPISTAS DEL CAFE** al 31 de diciembre de 2006 y el correspondiente estado de resultados, por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros del Fideicomiso que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Fiduciaria, puesto que reflejan su gestión. Mi responsabilidad sobre dichos estados financieros consistió en auditarlos y expresar una opinión sobre los mismos. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2005 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otro Revisor Fiscal, quién en su dictamen del 30 de enero de 2006, expresó una opinión sin salvedades.
2. Obtuve las Informaciones necesarias para cumplir con mis funciones de Revisor Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planee y efectúe una revisión para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera del Fideicomiso. El examen de los estados financieros requirió, entre otros procedimientos, realizar un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en dichos estados. Además, incluyó una evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones contables significativas realizadas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto, cumpliendo el plan de cuentas establecido por las disposiciones legales vigentes. Con base en el resultado de los procedimientos de auditoría aplicados, considero que éstos me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, que fueron fielmente tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera del Fideicomiso **AUTOPISTAS DEL CAFE** al 31 de diciembre de 2006 y los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas e Instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.
4. Además conceptúo, con base en mis funciones y el alcance de mis exámenes, que durante dicho año la contabilidad del Fideicomiso se llevó de acuerdo con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron al contrato del Fideicomiso. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas se llevaron y se conservaron debidamente y se observaron medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes y los de terceros que están en su poder. Durante el ejercicio de mis funciones presenté una serie de Informes a través de los cuales no solo comenté los principales asuntos débiles, sensibles o neurálgicos que conocí, incluyendo asuntos del sistema de control interno, sino que incluí una serie de alternativas y recomendaciones para procurar su fortalecimiento, modificación o corrección. Sobre lo anterior, la administración de la Fiduciaria ha adoptado algunas de esas y sobre otros asuntos se encuentra desarrollando acciones en el corto y mediano plazo tendientes a implementar las recomendaciones incluidas en mis Informes.





BDO Audit AGE S.A.  
Auditores - Consultores

5. En cumplimiento de disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, verifiqué la aplicación adecuada de los criterios y procedimientos establecidos, sobre evaluación y clasificación de las cuentas por cobrar, establecidos en la Circular Externa 100 de 1995 y demás asuntos contables y financieros de las otras normas de esa entidad, relacionadas con el cumplimiento del régimen de inversiones.

  
**JOSÉ RICARDO DÍAZ QUIROGA**  
Revisor Fiscal  
T.P. 22.629 -T

Miembro de  
**BDO audit AGE S.A.**

Bogotá, D.C., 30 de enero de 2007  
99097-06-0461-07

# TOMO 2

COPIA 1.

15/12/08

## FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A. FIDUCOLDEX

## FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Balance General Comparativo  
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005  
(Expresado en millones de pesos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Activo</u>		
Disponible (Nota 3)	\$ 9.674	6.280
Inversiones (Nota 4)	56.175	35.719
Cuentas por cobrar, netas (Nota 5)	94	35
Propiedades y equipo (Nota 6)	478.398	388.972
Otros activos (Nota 7)	49	22
Total activo	<u>\$ 544.390</u>	<u>431.028</u>
Cuentas contingentes (Nota 18)	<u>\$ 7.878</u>	<u>19.658</u>
Cuentas de orden (Nota 19)		
Deudoras	\$ 179.387	135.663
Acreedoras por contra	<u>857</u>	<u>857</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Cuentas por pagar (Nota 8)	\$ 17.420	26.929
Títulos de inversión en circulación (Nota 9)	15.762	16.571
Otros pasivos (Nota 10)	422.169	299.904
Pasivos estimados y provisiones (Nota 11)	0	6
Total pasivo	<u>\$ 455.351</u>	<u>343.410</u>
Patrimonio (Nota 12)		
Acreedores fiduciarios	\$ 80.317	80.317
Superavit	812	812
Resultado de ejercicios anteriores	6.489	5.351
Resultado del ejercicio	1.421	1.138
Total patrimonio	<u>\$ 89.039</u>	<u>87.618</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>\$ 544.390</u>	<u>431.028</u>
Cuentas de contingentes (Nota 18)	<u>\$ 7.878</u>	<u>19.658</u>
Cuentas de orden (Nota 19)		
Acreedoras	\$ 857	857
Deudoras por contra	<u>179.387</u>	<u>135.663</u>

Las notas 1 al 19 son parte integral de los Estados Financieros

*Sonia Abisambra de Sanín*  
SONIA ABISAMBRA DE SANÍN  
Representante Legal

*Yamile Suarez Rodriguez*  
YAMILE SUAREZ RODRIGUEZ  
Contador  
T.P 38578-T

*Jose Ricardo Diaz Quiroga*  
JOSE RICARDO DIAZ QUIROGA  
Revisor Fiscal  
T.P 22829 - T

Miembro de BDO Audil AGE S.A.  
(Ver mi informe adjunto del 30 de enero de 2007)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A. FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Estados de Resultados

Años que terminarán al 31 de diciembre de 2006 y 2005

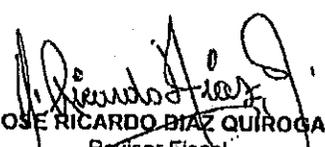
(Expresados en millones de pesos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos operacionales (Nota 13)		
Intereses	\$ 132	85
Valorización de inversiones	2.222	2.395
Utilidad en venta de inversiones	112	73
Utilidad en valoración de derivados	0	17
Otros ingresos operacionales	0	2
	<u>\$ 2.466</u>	<u>2.572</u>
Gastos operacionales (Nota 15)		
Perdida en valoración de inversiones	\$ 0	1
Comisiones	503	471
Perdida en venta de inversiones	79	0
Cambios	0	6
Impuestos	356	278
Provisiones	48	590
Depreciación	68	82
Amortizaciones	15	7
	<u>\$ 1.069</u>	<u>1.435</u>
Ingresos y gastos no operacionales		
Ingresos (Nota 16)	\$ 37	1
Gastos (Nota 17)	-13	0
	24	1
Resultado del Ejercicio	<u>\$ 1.421</u>	<u>1.138</u>

Las notas 1 al 19 son parte integral de los Estados Financieros

  
SONIA ABISAMBRA DE SANÍN  
Representante Legal

  
YAMILE SUÁREZ RODRÍGUEZ  
Contador  
T.P. 38578-T

  
JOSE RICARDO DÍAZ QUIROGA  
Revisor Fiscal  
T.P. 22826-T

Miembro de BDO Audit AGE S.A.  
(Ver mi informe adjunto del 30 de enero de 2007)



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

**INFORME DEL GERENTE  
A LA JUNTA DIRECTIVA  
CON DESTINO A LA ASAMBLEA GENERAL DE  
ACCIONISTAS  
EN SU SESION ORDINARIA DEL AÑO 2008**

**Bogotá D.C., marzo 6 de 2008**



Diagonal 97 No 17 - 40. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Perera - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

## CONTENIDO

<b>1</b>	<b>INFORME DEL GERENTE.....</b>	<b>1-3</b>
1.1	INFORME DE GESTION	1-3
1.2	EQUIPOS Y SOFTWARE	1-7
1.3	EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD	1-8
1.4	OPERACIONES CELEBRADAS CON LOS SOCIOS Y ADMINISTRADORES	1-8
1.5	EGRESOS POR DIFERENTES CONCEPTOS EN FAVOR DE DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD, ASESORES Y TERCEROS	1-8
1.6	TRANSFERENCIAS DE DINERO Y OTROS BIENES A FAVOR DE PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS	1-9
1.7	GASTOS DE PROPAGANDA	1-9
1.8	GASTOS DE REPRESENTACION	1-10
1.9	OBLIGACIONES EN MONEDA NACIONAL	1-11
1.10	OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA	1-11
1.11	INVERSIONES DE LA SOCIEDAD EN OTRAS SOCIEDADES	1-11
1.12	OTRAS INVERSIONES	1-11
1.13	PROVISION DE IMPUESTOS	1-11
<b>2</b>	<b>INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA .....</b>	<b>2-1</b>
<b>3</b>	<b>INFORME DE LA AUDITORIA A LA PROPIEDAD .....</b>	<b>3-1</b>
<b>4</b>	<b>INFORME DEL REVISOR FISCAL .....</b>	<b>4-2</b>
<b>5</b>	<b>ESTADOS FINANCIEROS.....</b>	<b>5-3</b>



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (574) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.**

5.1	Balance general comparativo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.	5-3
5.2	Estado de resultados comparativo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.	5-3
5.3	Estado de flujos de efectivo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.	5-3
5.4	Estado de cambios en la posición financiera para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.	5-3
5.5	Estado de cambios en el patrimonio para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.	5-3
<b>6</b>	<b>NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>6-4</b>
6.1	NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE	6-4
6.2	NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES	6-4
6.3	PROCESOS Y ACCIONES EN LAS QUE ES PARTE AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.	6-7
6.4	INFORMACION DE NATURALEZA SEMEJANTE QUE DEBA SER DIVULGADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.	6-18
6.5	NOTA 3 - DISPONIBLE	6-18
6.6	NOTA 4 - INVERSIONES	6-18
6.7	NOTA 5 - DEUDORES	6-19
6.8	NOTA 6 - PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	6-19
6.9	NOTA 7 - INTANGIBLES	6-20
6.10	NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS	6-20
6.11	NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR	6-22
6.12	NOTA 10 - IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	6-23
6.13	NOTA 11 - OBLIGACIONES LABORALES	6-23



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (574) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

6.14	NOTA 12 - PATRIMONIO	6-23
6.15	NOTA 13 - INGRESOS OPERACIONALES	6-24
6.16	NOTA 14 - INGRESOS NO OPERACIONALES	6-25
6.17	NOTA 15 - GASTOS OPERACIONALES	6-25
6.18	NOTA 16 - EGRESOS NO OPERACIONALES	6-25
6.19	NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN	6-25
7	INDICADORES FINANCIEROS .....	7-1
7.1	INDICADORES DE LIQUIDEZ	7-1
7.2	INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	7-2
7.3	INDICADORES DE RENTABILIDAD	7-3
8	PROYECTO DISTRIBUCION DE UTILIDADES.....	8-6
8.1	PROYECTO CON DISTRIBUCION DE UTILIDADES	8-6
8.2	PROYECTO SIN DISTRIBUCION DE UTILIDADES	8-7
9	ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO .....	9-8
10	PROPUESTA REVISORIA FISCAL .....	10-1



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
— del —  
**CAFE S.A.**

<b>JUNTA DIRECTIVA</b>	
<b>PRINCIPALES</b>	<b>SUPLENTE</b>
Luis Fernando Jaramillo Correa	Hernando Monroy Valencia
Mario Arturo Dib De Castro	Fernando Antonio Calderón Gonzalez
Guillermo Otero Preciado	Luis Fernando Carrillo Caycedo
Gabriel Jaime Trujillo Velez	Edgar Jaime Hernández López
Luis Miguel Isaza Upegui	Carlos Greidinger Betancur

<b>REVISORIA FISCAL</b> Consultoría Nacional Contable	
<b>PRINCIPAL</b>	<b>SUPLENTE</b>
Heiner García Velásquez	Carlos Manrique Acosta

<b>REPRESENTANTES LEGALES</b>	
Johanna Jaramillo Severino	Gerente
Johanna Jaramillo Severino	Primer Suplente del Gerente
Luis Fernando Jaramillo Correa	Segundo Suplente del Gerente

<b>SECRETARIA DE LA JUNTA DIRECTIVA</b>
Johanna Jaramillo Severino



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C. - Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
— del —  
**CAFE S.A.**

## **1 INFORME DEL GERENTE**

Señores Junta Directiva,

En cumplimiento de lo estipulado por el Código de Comercio en sus artículos 445, 446 y 447, así como en la Ley 222 de 1995 en sus artículos 46 y 47 y la Ley 603 de 2000 en su Artículo 1º, a continuación, en mi calidad de Representante Legal de la Sociedad me permito presentar a su consideración el Informe de Gerencia para el periodo fiscal 2007.

### **1.1 INFORME DE GESTION**

#### **SITUACION LEGAL.**

##### **1.1.1. Sociedad.**

Al cierre del año 2007 la sociedad se encontraba vigente y cumpliendo con las obligaciones legales derivadas de su naturaleza jurídica. la sociedad no fue objeto de investigaciones, sanciones, intervenciones y/o vigilancia especial por parte de la Superintendencia de Puertos y Transportes, ni de autoridad alguna.

Del mismo modo, tanto la Junta Directiva como la representación legal se encontraban claramente establecidas.

La sociedad no efectuó reformas a sus estatutos ni realizó capitalización alguna, de manera que en este sentido no se presentaron variaciones respecto del año 2006.

##### **1.1.2. Contrato de Concesión.**

El Contrato de Concesión No 113-97, conservó su vigencia y no fue objeto de modificaciones sustanciales. La sociedad no fue objeto de sanciones, por parte del INCO, por incumplimiento del Contrato.

#### **SITUACION ADMINISTRATIVA.**

La planta de personal tanto administrativo como técnico no sufrió variaciones. La sociedad conservó su oficina en Pereira y en Bogotá, resaltando que esta última sede fue objeto de una remodelación hacia finales del año, en virtud de la cual se optimizó el espacio existente y se mejoraron las condiciones ambientales y climáticas de la oficina.



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**SITUACION FINANCIERA.**

La situación financiera de la sociedad se desarrolló dentro de los presupuestos previstos y planeados para el respectivo año.

La sociedad ni el fideicomiso emitieron bonos o títulos valores en el mercado de capitales, ni efectuaron emisiones privadas de papeles. En lo que respecta a la comunidad financiera, se destaca la formalización del desembolso de crédito realizado por Bancolombia, previo el proceso de banca de inversión adelantado por las firmas especializadas en este tipo de servicios, Correval S.A. y Sumatoria S.A. Dicho desembolso se efectuó el 4 de mayo de 2007 por valor de \$45 mil millones de pesos corrientes, el cual, conforme al reglamento de crédito respectivo, se destinó al pago de deudas a favor de Bancolombia, Fonade y BBVA, por valor de \$31.382.676.382,00, quedando un saldo a favor del BBVA por valor de \$1.096 millones de pesos, el cual se tiene previsto cancelar en el año 2008.

En cuanto a los Bonos Infi-Manizales, en el reglamento de crédito se estipuló que su recompra se realizaría siempre y cuando se sujetara a condiciones de mercado aceptables, hecho éste que no se concretó al cierre del año.

**EJECUCION DEL CONTRATO DE CONCESION Y RELACIONES CON EL INSTITUTO NACIONAL DE CONCESIONES - INCO.**

Las relaciones entre la concesionaria y el Inco durante el año 2007 se adelantaron en un ambiente de cordialidad y buen entendimiento.

Dentro de los documentos suscritos con el Instituto, se destaca el Contrato Adicional al Contrato de Concesión del 24 de octubre de 2007, por valor de \$14 mil millones de pesos corrientes, incluido el IVA, destinados a las obras complementarias relativas a la continuación de la construcción de la Segunda Calzada de la Avenida del Ferrocarril en el Municipio de Dosquebradas, y de las intersecciones a desnivel El Mandarino y La Romelia , en la Solución Vial El Mandarino - Estadio de Santa Rosa de Cabal.

En cuanto a la ejecución de obras y actividades, durante el 2007 se realizaron las siguientes:

- Finalización Mantenimiento Mayor Calarcá - La Paila.
- Finalización Rehabilitación y Repotenciación de Puentes Calarcá - La Paila.
- Mantenimiento Mayor Armenia - Pereira.
- Construcción Segunda Calzada Estadio Santa Rosa - San Germán (Variante Santa Rosa).
- Construcción Puente San Eugenio.



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (574) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

- Construcción Puente Aguazul.
- Construcción Puente Santa Isabel.
- Inicio Mantenimiento Mayor Pereira – Manizales.
- Construcción Obras Estampillita.
- Construcción Viaductos La Estampilla.
- Finalización Puente Barbas.
- Finalización Puente Bolillos.
- Diseño Obras Complementarias.
- Señalización Horizontal.
- Mantenimiento Rutinario Variante Troncal de Occidente.
- Construcción Centro de Atención a Usuarios Minutas.
- Construcción Retorno Filandia.
- Construcción Retorno El Manzano.
- Construcción Puente Los Robles Kilómetro 13.
- Construcción Retorno El Roble.
- Proceso documental predial Avenida del Ferrocarril y Par Vial.
- Colaboración al IGAC de Dosquebradas y Sta. Rosa para poder proceder en la Oficina de Registro de Instrumentos Públicos los trámites prediales.
- Inicio de Obras Par Vial.
- Construcción Puente Helicoidal (Par Vial).
- Construcción Puente 60 (Par Vial).
- Construcción Puente 90 (Par Vial).
- Revisión detallada para construcción del diseño teórico del túnel de Dosquebradas. Tipo de negociación para construcción, tecnologías definitivas a utilizar.
- Explanación zona 1, Segunda Calzada Avenida del Ferrocarril (K1+500/3+500).
- Investigación, valoración e iniciación del traslado de redes en la Avenida del Ferrocarril, Intersección La Romelia y el Sector La Romelia – Boqueroncito.
- Atención emergencia presentada en el sector de la Quebra del Billar y zonas vecinas afectadas por el cauce de la Quebrada el Rosario.
- Construcción Peaje de Corozal.
- Traslado Peaje provisional Tarapacá II.
- Inicio Construcción Peajes San Bernardo y Santágueda.
- Inicio Construcción Intersección La Trinidad.
- Atención de los 40 derechos de petición recibidos en el año 2007.
- Terminación del Proceso Predial del Predio El Torero e iniciación de las obras en este tramo.
- Instalación de los postes SOS

VIGILADO  
SUPERTRANSPORTE

Diagonal 97 No 17 – 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 – 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 33) 2200  
Pereira - Colombia

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



Por otra parte, en el mes de abril se suscribió con la Policía de Carreteras- Polca- el Acta de Entrega de los Elementos de la Operación, de conformidad con lo estipulado en el Contrato de Concesión

Durante la vigencia del año 2007 la Administración conjuntamente con miembros de la Junta Directiva y de las áreas técnicas del Proyecto, sostuvo reuniones con las autoridades departamentales, gremios, fuerzas cívicas y representantes de las comunidades, tanto por iniciativa propia como por invitación, en las cuales se trataron diferentes aspectos del Proyecto, tanto desde el punto de vista general como aspectos puntuales y concretos del mismo.

Los términos de las reuniones, en general fueron amplios y cordiales y en muchos casos ampliamente difundidos por los medios de comunicación.

**HECHOS ESPECIALES**

Como hechos especiales ocurridos durante el 2007, se destacan los siguientes:

- **Quiebra del Billar.**  
En el sitio conocido como Quiebra del Billar, en la vía que conduce de Chinchiná hacia Manizales, se presentó un deslizamiento de tierra que comprometió una sección del puente allí construido por la concesión y que forma parte del Proyecto a cargo de Autopistas del Café.

Es necesario destacar que la sociedad concesionaria desde el 2005 había evidenciado las fisuras sobre el puente, habiendo notificado de inmediato tanto al Inco como a la interventoría del Proyecto, al igual que a Corpocaldas como autoridad ambiental de la zona de ocurrencia de la situación.

Presentado el deslizamiento se iniciaron de inmediato las actividades tendientes a mitigar el impacto y a proteger la estructura, y adicionalmente, se convocó a las autoridades que deben intervenir en este tipo de situaciones, esto es, a Corpocaldas y la Ompad, con quienes se ha mantenido permanente contacto y comunicación en orden a realizar actividades coordinadas.

La concesionaria contrató un estudio con Aquaterra, el cual fue entregado al Inco, a la Gobernación de Caldas, a la Ompad y a la interventoría, entre otros, en el cual se determina que el deslizamiento del lado de la quebrada El Rosario fue causado por el aumento extraordinario del cauce de sus aguas, debido al invierno crudo sufrido en la zona, habiendo afectado la pata de la ladera sobre la cual se construyó el puente.

VIGILADO  
SUPERINTENDENTE

Diagonal 97 No 17 - 40, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Correro 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Perera - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

Del mismo modo la concesionaria presentó al Inco una alternativa de solución que deberá ser asumida en su costo por el Inco.

La concesión, dentro de su obligación de proteger la infraestructura a su cargo, ha ejecutado las obras y actividades necesarias para que dicha protección y mitigación del riesgo sean reales, sin que ello signifique la asunción de responsabilidad alguna por los hechos, pues es un claro caso de fuerza mayor.

#### **CONCILIACION CON COLSEGUROS.**

El siniestro ocurrido en la Uribe Sur en el año 2004 fue objeto de reclamación por parte de la Concesionaria, ante la aseguradora Colseguros S.A., el cual fue objetado por dicha compañía.

Por tal razón, la sociedad presentó la respectiva convocatoria a conciliación ante la Cámara de Comercio de Bogotá, la cual fue fallida. A continuación la concesionaria presentó la demanda correspondiente ante la Justicia Ordinaria. En ese momento Colseguros manifestó su intención de conciliar y ello se concretó por valor de \$600 millones de pesos, contra una pretensión de aproximadamente \$1000 millones de pesos.

## **1.2 EQUIPOS Y SOFTWARE**

Compumarketing de Colombia S.A., contratista en mantenimiento de sistemas, adelantó una auditoría con especial énfasis en la existencia de licencias de funcionamiento de los diferentes programas de cómputo

El resultado de tal auditoría, le permite indicar a la Gerencia que en la Sociedad se dio permanente cumplimiento a las normas que sobre licenciamiento de software existen en el país.

Se presentan adjuntos a este informe los resultados de la auditoría.



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



### 1.3 EVOLUCION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

#### 1.3.1 Contrato de Concesión

Para la vigencia de 2008 se prevé que la Sociedad continúe con la ejecución del contrato de concesión No 0113 de 1997.

#### 1.3.2 Desarrollo de su Objeto Social

La Sociedad fue constituida con un objeto social más amplio del que hasta la fecha ha desarrollado.

### 1.4 OPERACIONES CELEBRADAS CON LOS SOCIOS Y ADMINISTRADORES

Durante la vigencia fiscal la Sociedad no celebró contratos con socios o administradores.

### 1.5 EGRESOS POR DIFERENTES CONCEPTOS EN FAVOR DE DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD, ASESORES Y TERCEROS

En cumplimiento de artículo No 446 del Código de Comercio, se presentan los egresos por concepto de salarios, honorarios, gastos de representación, bonificaciones, prestaciones en dinero y en especie, erogaciones por concepto de transporte a favor de los directivos de la Sociedad

Los directivos de la sociedad se hallan ubicados en las siguientes dependencias:

- Gerencia
- Dirección de Gestión y Control Técnico

#### 1.5.1 Salarios<sup>1</sup>

Durante el año 2007 los desembolsos por concepto de salarios pagados a los Directivos de la Compañía son las siguientes:

<sup>1</sup> Estas sumas fueron solicitadas en calidad de reintegro al fideicomiso

VIGILADO  
SUPERVISORIE

Diagonal 97 No 17 - 40. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C. - Colombia

Correa 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

MES	VALOR
Enero	11.705.000
Febrero	11.705.000
Marzo	11.705.000
Abril	11.705.000
Mayo	11.705.000
Junio	11.705.000
Julio	11.705.000
Agosto	11.705.000
Septiembre	11.705.000
Octubre	11.705.000
Noviembre	11.705.000
Diciembre	11.705.000
<b>TOTAL</b>	<b>140.460.000</b>

#### **1.5.2 Bonificaciones**

Durante el año 2007 la Compañía no efectuó desembolsos por concepto de bonificaciones.

#### **1.5.3 Indemnizaciones**

La Sociedad no presentó egresos por concepto de indemnizaciones, en el año 2007.

#### **1.5.4 Otras Remuneraciones a Directivos de la Sociedad**

La Sociedad tuvo egresos por concepto de otras erogaciones en favor de los directivos de la Sociedad.

#### **1.6 TRANSFERENCIAS DE DINERO Y OTROS BIENES A FAVOR DE PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS**

La Sociedad no realizó transferencia de dinero u otros bienes a favor de personas naturales o jurídicas.

#### **1.7 GASTOS DE PROPAGANDA**

La Compañía efectuó, en el año 2007, desembolsos por gastos por propaganda, publicidad y participación en campañas de prensa regional, hablada o escrita, así:



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

MES	VALOR
Enero	4.287.600
Febrero	1.294.400
Marzo	2.353.160
Abril	5.350.097
Mayo	6.069.120
Junio	27.325.840
Julio	23.390.000
Agosto	9.622.000
Septiembre	27.684.352
Octubre	41.265.405
Noviembre	8.619.712
Diciembre	2.081.175
<b>Total</b>	<b>159.342.861</b>

**1.8 GASTOS DE REPRESENTACION**

En el año 2007 los gastos de representación de la sociedad fueron los siguientes:

MES	VALOR
Enero	0
Febrero	0
Marzo	0
Abril	1.108.710
Mayo	1.245.200
Junio	0
Julio	2.499.320
Agosto	0
Septiembre	0
Octubre	0
Noviembre	0
Diciembre	0
<b>Total</b>	<b>4.853.230</b>



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 402  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Canero 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (574) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

### **1.9 OBLIGACIONES EN MONEDA NACIONAL**

La Sociedad, además de las cuentas de proveedores que quedaron pendientes de pago en diciembre de 2007 y que se cancelaron a partir del mes de enero de 2008, adquirió, a través del fideicomiso del Proyecto Desarrollo Vial Armenia – Pereira – Manizales, recursos económicos para la financiación del proyecto. Al cierre de diciembre aún se encontraban vigentes los siguientes créditos:

- Bancolombia \$45.000.000.000
- Banco BBVA \$ 1.096.070.084

### **1.10 OBLIGACIONES EN MONEDA EXTRANJERA**

La Sociedad, no adquirió directamente ni a través del fideicomiso del Proyecto Desarrollo Vial Armenia – Pereira – Manizales obligaciones en moneda extranjera.

### **1.11 INVERSIONES DE LA SOCIEDAD EN OTRAS SOCIEDADES**

La Sociedad posee una inversión en acciones en CCI MARKETPLACE S.A. en cuantía de \$7.500.000.00

### **1.12 OTRAS INVERSIONES**

La Sociedad posee otras inversiones, así:

#### **1.12.1 Inversiones a Largo plazo**

Inversiones en bonos para la paz por valor de \$19.963.043

#### **1.12.2 Derechos Fiduciarios**

Autopistas del Café S.A. tiene constituido un Fideicomiso en Fiducoldex, en cumplimiento del contrato de concesión No 0113 de 1997. El valor de la inversión en este fideicomiso al cierre del año 2007 asciende a la suma de \$88.342.322.585.

### **1.13 PROVISION DE IMPUESTOS**

La Compañía ha previsto acogerse al beneficio de la deducción por inversión en activos fijos reales productivos, por lo tanto se espera que no haya necesidad de efectuar desembolsos para pago de impuesto de renta por el año 2007.



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

**2 INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA**

**Señores Accionistas**  
**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**E.S.M.**

Con el fin de dar cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias y en particular a lo establecido en el Código de Comercio, en su Artículo 446, en nuestra calidad de miembros de la Junta Directiva de la Sociedad nos permitimos manifestar tanto que hemos analizado el Informe de Gestión y de Rendición de Cuentas preparado por la Gerencia de la Sociedad, en cumplimiento de lo establecido en el Código de Comercio, los Estatutos Sociales y demás normas que rigen la materia, como que lo encontramos acorde con la situación de la Sociedad. Por lo tanto, en forma unánime, lo hacemos nuestro y lo acogemos en su integridad, junto con el Balance General, el Estado de Pérdidas y Ganancias y los demás anexos e informaciones exigidas. Por lo anterior, autorizamos su presentación a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que tendrá lugar el 6 de marzo de 2008.

Finalmente, deseamos presentar a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas las propuestas recibidas para adelantar las labores de Revisoría Fiscal de la Sociedad durante el período comprendido entre los meses de marzo de 2008 y marzo de 2009, las cuales acompañamos.

\_\_\_\_\_  
Luis Fernando Jaramillo Correa

\_\_\_\_\_  
Hernando Monroy Valencia

\_\_\_\_\_  
Mario Dib de Castro

\_\_\_\_\_  
Fernando Calderón González

\_\_\_\_\_  
Guillermo Otero Preciado

\_\_\_\_\_  
Luis Fernando Carrillo Caycedo

\_\_\_\_\_  
Gabriel Jaime Trujillo Vélez

\_\_\_\_\_  
Edgar Jaime Hernández López

\_\_\_\_\_  
Luis Miguel Isaza Upegui

\_\_\_\_\_  
Carlos Greidinger Betancur

Bogotá D.C., marzo 6 de 2008



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C. - Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

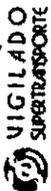
[www.autopistasdelcafe.com](http://www.autopistasdelcafe.com)



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

### 3 INFORME DE LA AUDITORIA A LA PROPIEDAD

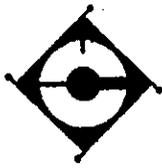
Se adjunta el informe presentado a la Gerencia de Autopistas del Café S.A. por la empresa Compumarketing de Colombia S.A. respecto del cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor por parte de la Sociedad en lo referente a programas de cómputo para la vigencia fiscal de 2007



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (574) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**COMPUMARKETING**  
DE COLOMBIA S.A.

CERTIFICACION DE LICENCIAMIENTO

El suscrito gerente general de Compumarketing de Colombia S.A., se permite certificar que la sociedad AUTOPISTAS DEL CAFE S.A. identificada con Nit. 830.025.490-5 se encuentra con todo el software instalado en sus computadores de Bogotá y Pereira debidamente licenciados a fecha Dic.31.2007, dando cumplimiento a los requisitos exigidos por la ley 44 de 1993 y 603 de 2000 en relación a la protección de derechos de autor y propiedad intelectual.

De igual manera certificamos que recibimos la visita de los miembros del Business Software Alliance en agosto de 2001, donde verificaron y certificaron que todo el software encontrado hasta esa fecha estaba amparado con sus respectivas licencias y facturas de compra.

Se expide en Bogotá D.C. a los ventidos (22) días del mes de Febrero de dos mil Ocho (2008).

Cordialmente

CARLOS JULIO MARIN BERMEO  
Gerente



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

#### 4 INFORME DEL REVISOR FISCAL

Se adjunta el informe presentado a la Asamblea General de Accionistas de Autopistas del Café S.A. por el Revisor Fiscal, para el año 2007.



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



## Consultoría Nacional Contable Ltda.

**Auditoría y Asesoría Financiera**

NIT. 800.086.982-9

Bogotá, Febrero 04 de 2008

### DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

**Señores Accionistas:  
Autopistas del Café S.A.**

*He examinado los balances generales adjuntos de Autopistas del Café S.A., al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la situación financiera, de cambios en el patrimonio de la Sociedad y de flujo de efectivo, por los períodos terminados en esas mismas fechas, también adjuntos. Dichos estados financieros fueron preparados y certificados bajo la responsabilidad de la administración, ya que reflejan su gestión. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basado en mi examen sobre los mismos*

*Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planeo y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.*

*La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarias impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la sociedad armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.*

*Conforme lo establecido en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, se desmontaron para efectos fiscales los ajustes integrales por inflación; posteriormente, mediante Decreto reglamentario 1536 del 7 de mayo de 2007, fueron desmontados dichos ajustes para efectos contables; los saldos al 31 de diciembre de 2007 no incorporan ajuste alguno por corrección monetaria.*

*Como se indica en la nota 1ª a los estados financieros, la compañía transfirió mediante contrato de fiducia mercantil irrevocable, suscrito con la fiduciaria Fiducoldex S.A., los derechos patrimoniales derivados del contrato de concesión de vía pública, proyecto vial eje cafetero, suscrito con el Instituto Nacional de Vías. El 96% de los activos totales de la compañía se encuentran representados en derechos fideicomitidos. Por*



**6 ESTADOS FINANCIEROS**

A continuación se presentan los siguientes estados financieros:

- 5.1 Balance general comparativo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.
- 5.2 Estado de resultados comparativo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.
- 5.3 Estado de flujos de efectivo para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.
- 5.4 Estado de cambios en la posición financiera para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.
- 5.5 Estado de cambios en el patrimonio para los periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006.



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**A DICIEMBRE 31 DE 2007**  
 (Cifras en pesos)

ACTIVO	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2006	VARIACION \$	VARIACION %
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Disponibles	166.579.441	126.824.120	39.755.321	31,3%
Devoluciones	5.105.528.063	2.344.712.390	2.760.815.673	117,7%
Operación Autopistas del Café	1.648.541.214	1.351.434.995	297.106.219	22,0%
Análisis y avances	334.998.779	68.264.777	266.734.002	390,7%
Ingresos por cobrar	691.423	5.784.264	-5.092.841	-88,0%
Anticipo de Inmuebles	967.151.944	599.707.788	367.444.156	61,3%
Fideicomiso AFP ( Int. créditos proy. financiera )	2.152.135.123	259.340.956	1.892.794.167	730,0%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.372.697.525</b>	<b>2.471.836.510</b>	<b>2.900.861.015</b>	<b>117,3%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Inversiones	27.483.043	19.310.343	8.172.700	42,3%
Propiedad, planta y equipo (neto)	7.328.594	10.393.169	-3.064.575	-29,5%
Derechos Fideicomiso Fiduciarios	91.426.671.134	112.675.569.558	-21.248.898.424	-18,9%
Der. Fideicomiso Fiduciario - Patrimonio	88.342.332.586	88.099.465.159	242.867.427	0,3%
Der. Fideicomiso Fiduciario - Ajustes Inflación	3.084.348.548	24.581.104.392	-21.496.755.844	-87,5%
Derechos Fideicomiso por Oblig. Financieras	46.096.070.084	15.768.317.042	30.327.753.042	192,3%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>137.697.832.818</b>	<b>128.479.790.113</b>	<b>9.218.042.705</b>	<b>7,1%</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>143.070.590.343</b>	<b>130.316.326.623</b>	<b>12.754.263.720</b>	<b>9,8%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>	<b>767.381.359</b>	<b>767.378.391</b>	<b>2.968</b>	<b>0,0%</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>	<b>45.209.832.103</b>	<b>45.209.832.103</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Obligaciones financieras ( vencimiento menor a un año )	1.096.070.084	8.604.673.690	-7.508.603.606	-87,4%
Fonade	0	1.181.450.000	-1.181.450.000	-100,0%
Bancolombia	0	5.128.205.178	-5.128.205.178	-100,0%
SEVA	1.096.070.084	2.377.818.562	-1.281.748.478	-53,9%
Subrogos contables operac. autopistas del café	1.404.769	76.367.595	-75.962.826	-94,7%
Cuentas por pagar	46.374.956	96.518.368	-50.143.412	-52,0%
Gastos Financieros	2.154.135.123	259.540.966	1.894.594.156	730,0%
Impuestos, gravámenes y tasas	1.746.832.145	1.116.418.438	630.413.707	56,5%
Obligaciones laborales	38.307.738	35.556.887	2.750.851	7,7%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8.077.125.814</b>	<b>10.319.076.563</b>	<b>-2.241.950.749</b>	<b>-21,7%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>				
Obligaciones financieras ( vencimiento mayor a un año )	45.000.000.000	7.083.013.332	37.916.986.668	535,2%
Fonade	0	2.067.887.500	-2.067.887.500	-100,0%
Bancolombia	45.000.000.000	4.102.564.106	40.897.435.894	998,9%
SEVA	0	913.391.746	-913.391.746	-100,0%
Cuentas por pagar ( Contristas )	75.437.253.999	78.967.026.832	-3.529.772.833	-4,5%
Diferidos	8.778.598.069	27.073.062.748	-18.294.464.679	-87,8%
Rendimientos del Fideicomiso	8.778.598.069	5.576.306.896	3.202.291.173	57,4%
Corrección Monetaria Diferida	0	21.496.755.852	-21.496.755.852	-100,0%
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>129.215.854.078</b>	<b>113.123.932.933</b>	<b>16.091.921.145</b>	<b>14,2%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>137.292.979.892</b>	<b>123.443.009.496</b>	<b>13.849.970.396</b>	<b>11,2%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital suscrito y pagado	1.250.000.000	1.250.000.000	0	0,0%
Superávit de Capital	2.500.000	0	2.500.000	0,0%
Reservas	4.373.402.427	3.539.182.578	834.219.849	23,6%
Reserva Legal	974.585.478	991.183.493	-16.597.995	-1,7%
Reservas Ocasionales	2.095.424.920	1.344.627.056	750.797.864	55,8%
Reservación Acciones	1.303.392.029	1.303.392.029	0	0,0%
Revalorización del patrimonio	1.978.914.709	1.978.914.709	0	0,0%
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	931.793.330	634.219.849	297.573.481	47,0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.876.010.466</b>	<b>7.862.317.136</b>	<b>1.013.693.330</b>	<b>12,9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>145.169.090.348</b>	<b>131.305.326.632</b>	<b>13.863.763.716</b>	<b>10,5%</b>
<b>DEUDORAS DE CONTROL POR CONTRA</b>	<b>767.381.359</b>	<b>767.378.391</b>	<b>2.968</b>	<b>0,0%</b>
<b>ACREEDORAS DE CONTROL POR CONTRA</b>	<b>45.209.832.103</b>	<b>45.209.832.103</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>

*Johanna Jaramillo*  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
 Gerente

*Dario Suarez Quevedo*  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 33-301-T

*Heiter Garcia Velaquez*  
**HEITER GARCIA VELAQUEZ**  
 Auditor Fiscal  
 T.P. 49-668-T  
 Miembro de Comisaría Nacional Colegiada

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2007	PARTICIPACION %	DICIEMBRE 2006	PARTICIPACION %
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>				
Construcción - Actividades conexas	515.397.974	50,7%	301.607.448	65,0%
Utilidad Fideicomiso	500.670.433	49,3%	162.253.604	35,0%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>1.016.068.407</b>	<b>100,0%</b>	<b>463.861.052</b>	<b>100,0%</b>
<b>COSTO OPERACIONALES</b>				
Construcción - Actividades conexas	91.258.121	9,0%	23.257.069	5,0%
<b>TOTAL COSTOS DE OPERACION</b>	<b>91.258.121</b>	<b>9,0%</b>	<b>23.257.069</b>	<b>5,0%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>924.810.286</b>	<b>91,0%</b>	<b>440.603.983</b>	<b>95,0%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>				
Gastos de Administración	0	0,0%	0	0,0%
Gastos de Personal	0	0,0%	0	0,0%
Honorarios	0	0,0%	0	0,0%
Impuestos	0	0,0%	0	0,0%
Arrendamientos	0	0,0%	0	0,0%
Contribuciones	0	0,0%	0	0,0%
Seguros	0	0,0%	0	0,0%
Servicios	0	0,0%	0	0,0%
Gastos Legales	0	0,0%	0	0,0%
Mantenimiento y Reparaciones	0	0,0%	0	0,0%
Adecuación e Instalación	0	0,0%	0	0,0%
Gastos de Viaje	0	0,0%	0	0,0%
Depreciaciones	3.064.615	0,3%	4.889.938	1,1%
Amortizaciones	0	0,0%	0	0,0%
Otros Gastos Operacionales	0	0,0%	0	0,0%
Provisiones	0	0,0%	0	0,0%
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>3.064.615</b>	<b>0,3%</b>	<b>4.889.938</b>	<b>1,1%</b>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACION</b>	<b>3.064.615</b>	<b>0,3%</b>	<b>4.889.938</b>	<b>1,1%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>921.745.670</b>	<b>90,7%</b>	<b>435.714.045</b>	<b>93,9%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
Recuperaciones, Intereses	10.047.660	1,0%	11.355.578	2,4%
<b>Total Ingresos No Operacionales</b>	<b>10.047.660</b>	<b>1,0%</b>	<b>11.355.578</b>	<b>2,4%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>10.047.660</b>	<b>1,0%</b>	<b>11.355.578</b>	<b>2,4%</b>
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) ANTES DE CORRECCION MONETARIA</b>	<b>931.793.330</b>	<b>91,7%</b>	<b>447.069.623</b>	<b>96,4%</b>
<b>CORRECCION MONETARIA UTILIDAD ( PERDIDA )</b>		<b>0,0%</b>	<b>387.150.226</b>	<b>83,5%</b>
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>931.793.330</b>	<b>91,7%</b>	<b>834.219.849</b>	<b>179,8%</b>
<b>PROVISION IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) NETA DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>931.793.330</b>	<b>91,7%</b>	<b>834.219.849</b>	<b>179,8%</b>
<b>VALOR NOMINAL DE LA ACCION</b>	<b>1.000,00</b>		<b>1.000,00</b>	
<b>VALOR INTRINSECO DE LA ACCION</b>	<b>6.829,29</b>		<b>6.081,85</b>	
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) POR ACCION</b>	<b>745,43</b>		<b>667,39</b>	

*Johanna Jaramillo Severino*  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
 Gerente

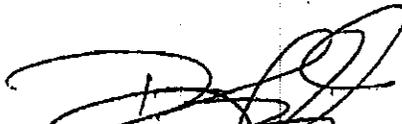
*Dario Suarez Quevedo*  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

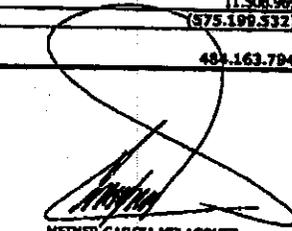
*Heiner Garcia Velasquez*  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 (Revisor Fiscal)  
 T.P. 40.668 - T  
 Miembro de Consultoría Profesional Contable

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
 Periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2006
<b>Recursos financieros generados:</b>		
Resultado del ejercicio	931.793.330	834.219.849
<b>Mas: Partidas que no afectan el capital de trabajo:</b>		
Depreciación	3.064.615	4.889.938
Corrección Monetaria		
Intangible	0	(667.578.003)
Revalorización del Patrimonio	0	282.902.530
Depreciación	0	1.562.603
Propiedades planta y equipo	0	(4.037.356)
<b>Partidas que no afectan el capital de trabajo</b>	<b>934.857.945</b>	<b>451.939.561</b>
<b>Otros recursos financieros generados:</b>		
Aumento Obligaciones Financieras	40.897.435.894	0
Aumento Pasivos Diferidos	0	5.571.792.839
Aumento Superávit de Capital	2.500.000	0
Disminución Inversiones	0	8.848.530
Disminución Deudores L. P.	0	9.742.799.188
Disminución Propiedad Planta y Equipo	0	2.415.185
Otros recursos generados	40.899.935.894	15.321.855.742
<b>Total recursos generados</b>	<b>41.834.793.839</b>	<b>15.777.825.303</b>
<b>Recursos financieros utilizados:</b>		
Disminución Obligaciones Financieras L.P.	2.981.279.246	9.377.636.372
Disminución Cuentas por Pagar a L.P.	3.529.770.843	0
Disminución Pasivos Diferidos	18.294.464.679	0
Aumento de Inversiones	8.152.700	0
Aumento Intangibles	9.078.654.618	5.916.015.137
Total recursos utilizados	<b>33.992.322.086</b>	<b>15.293.651.509</b>
<b>Aumento (Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>7.842.471.753</b>	<b>484.163.794</b>
<b>Cambios en las cuentas de capital de trabajo</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Disponible	39.705.312	67.015.517
Diferidos	0	0
Deudores	2.760.815.693	(158.051.255)
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>2.800.521.005</b>	<b>(91.035.738)</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Obligaciones Financieras	(5.718.972.274)	(361.117.642)
Cuentas por Pagar	(50.144.012)	(30.764.047)
Impuestos, Gravámenes y Tasas	624.414.687	(194.826.812)
Obligaciones Laborales	2.730.851	11.508.969
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>(5.141.950.748)</b>	<b>(575.199.532)</b>
<b>Aumento (Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>7.842.471.753</b>	<b>484.163.794</b>

  
**JOHANNA JARAMILLA SEVERINO**  
 Gerente

  
**DARÍO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P.23.301-T

  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P.40.688-T  
 Miembro de Consorcio Nacional Contable

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
 Periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2006
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>		
Resultado del ejercicio	931.793.330	834.219.849
<b>Mez: Partidas que no afectan al capital de trabajo:</b>		
Depreciación	3.064.615	4.889.938
Corrección Monetaria		
Intangible	0	(667.578.003)
Revalorización del Patrimonio	0	282.902.530
Depreciación acumulada	0	1.562.603
Propiedades planta y equipo	0	(4.037.356)
<b>Partidas que no afectan al capital de trabajo</b>	<b>934.857.945</b>	<b>451.959.561</b>
<b>Cambios en Activos y Pasivos Operacionales:</b>		
Diminución (Aumento) Deudores	(1.467.174.159)	158.051.235
(Diminución) Aumento Cuentas por pagar	(50.144.012)	(30.764.047)
(Diminución) Aumento Impuestos y Gravámenes	624.414.687	(194.826.812)
(Diminución) Aumento Obligaciones Laborales	2.750.851	11.508.969
<b>Mez Cambios en Activos y Pasivos Operacionales</b>	<b>(890.152.633)</b>	<b>(56.030.635)</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>44.705.312</b>	<b>385.928.926</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de Inversión:</b>		
Diminución (Aumento) de propiedades, planta y equipo	0	0
Diminución (Aumento) de Inversiones	(5.000.000)	8.848.530
Aumento de Deudores L.P.	0	0
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de Inversión</b>	<b>(5.000.000)</b>	<b>8.848.530</b>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación:</b>		
(Diminución) Aumento Obligaciones Financieras	0	(337.761.939)
Aumento (Diminución) distribución de utilidades	0	0
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>0</b>	<b>(337.761.939)</b>
<b>(Diminución) Aumento Neto del Efectivo en el periodo</b>	<b>39.705.312</b>	<b>67.015.516</b>
Disponibles al comienzo del periodo	126.824.129	59.808.612
<b>Disponibles al Final del Periodo</b>	<b>166.529.441</b>	<b>126.824.129</b>

*Jhonny Jaimé*  
 JONHAYRA JARAMILA SEVERINO  
 Gerente

*Osiris Suarez Quivedo*  
 OSIRIS SUAREZ QUIVEDO  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.20-7

*Heiner Garcia Velasquez*  
 HEINER GARCIA VELASQUEZ  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.668-T  
 Miembro de Consultoría Nacional Contable

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
 Años terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006  
 ( Cifras en pesos )

	Capital Suscrito y Pagado	Superávit de Capital	Reserva Legal	Reserva Ocasional y Readquis. Acciones	Reserva a Disposición de la Asamblea	Revalorización del Patrimonio
<b>Saldo diciembre 31 de 2005</b>	<b>1.250.000.000</b>	<b>0</b>	<b>803.375.383</b>	<b>1.303.392.030</b>	<b>554.534.093</b>	<b>1.898.012.179</b>
Capital Suscrito y Pagado						
Reservas			87.788.107		790.092.963	
Revalorización del Patrimonio						282.902.530
Resultados del Ejercicio						
Resultados de Ejercicios Anteriores						
<b>Saldo diciembre 31 de 2006</b>	<b>1.250.000.000</b>	<b>0</b>	<b>891.163.492</b>	<b>1.303.392.029</b>	<b>1.344.627.056</b>	<b>1.878.914.709</b>
Capital Suscrito y Pagado						
Superávit de Capital		2.500.000				
Reservas			83.421.985		750.797.864	
Resultados del Ejercicio						
Resultados de Ejercicios Anteriores						
<b>Saldo diciembre 31 de 2007</b>	<b>1.250.000.000</b>	<b>2.500.000</b>	<b>974.585.477</b>	<b>1.303.392.029</b>	<b>2.095.424.920</b>	<b>1.878.914.709</b>

  
 JOHANNA JARAMILLO SEVERINO  
 Gerente

  
 DARIO SUAREZ QUEVEDO  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

METN

Miembro d

AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.

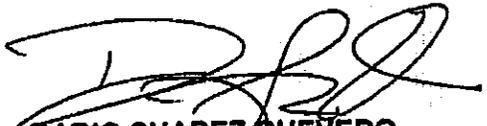
CERTIFICACION DE ESTADOS FINANCIEROS

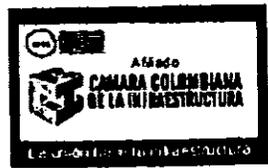
El Representante Legal y Contador de Autopistas del Café S.A., declaramos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujos de Efectivo y sus respectivas notas correspondientes al período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007 de la sociedad en mención. Dichos estados financieros fueron preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados uniformemente con los del período inmediatamente anterior, asegurando que las afirmaciones contenidas en ellos han sido previamente verificadas y que además:

- Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.
- No se han presentado irregularidades que involucren a miembros de la administración o empleados que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros.
- Aseguramos la existencia de activos y pasivos cuantificables, así como sus derechos y obligaciones registrados de acuerdo con corte de documentos, por el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007.
- Los hechos económicos se han registrado, clasificado y revelado dentro de los estados financieros intermedios básicos y sus respectivas notas.
- No se han presentado hechos posteriores al cierre del período, que requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en las respectivas notas.

Bogotá D.C., febrero 26 de 2008

  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
 Gerente

  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T



Diagonal 37 No 17 - 60. Of. 802  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 C.A.F.C.E.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

www.autopistasdelcafe.com



**AUTOPISTAS**  
— del —  
**CAFE S.A.**

## **6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las notas relacionadas a continuación son parte integral de los Estados Financieros básicos.

### **6.1 NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

Autopistas del Café S.A., se constituyó el 6 de diciembre de 1996 mediante escritura pública No 3021 de la Notaría Dieciséis (16) de Bogotá, registrada bajo el número 567833 del libro IX. La Sociedad tiene como objeto social principal la construcción de obras públicas por el sistema de concesión, así como el desarrollo total o parcial de obras públicas y/o privadas bajo cualquier otro sistema distinto del de concesión.

El término establecido como vigencia de la Sociedad es hasta el 31 de diciembre del año 2043.

El día 21 de abril de 1997, se celebró entre el Instituto Nacional de Vías - Invias y la Sociedad el contrato de concesión No 0113. Dentro de las obligaciones adquiridas por la Sociedad en el contrato de concesión se encuentra la de celebrar un contrato de Fiducia, en virtud del cual se constituya un patrimonio autónomo que sirva de eje para la captación y administración de todos los recursos necesarios para la financiación de estudios y diseños, construcción, operación y mantenimiento de la obra.

En cumplimiento de lo anterior, la Sociedad suscribió el Contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable No 059/97 con la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - Fiducoldex, por medio del cual la Sociedad transfiere a título de Fiducia Mercantil los derechos de tipo patrimonial derivados de la concesión, incluyendo los derechos de recaudo de peaje, durante las Etapas de Diseño y Programación, Construcción y Operación, según lo dispuesto en la Concesión, así como todos los derechos patrimoniales que tenga o llegue a tener el fideicomitente - Autopistas del Café S.A.

### **6.2 NOTA 2 - PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

La Sociedad lleva su contabilidad y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 del 29 de diciembre de 1993 y normas complementarias que lo sustituyan o modifiquen, impartidas por la Superintendencia de Sociedades como órgano de vigilancia y control del estado para las actividades mercantiles, armonizadas con el Decreto 2650 de 1993 que introdujo el plan único de cuentas (P.U.C.) para los comerciantes.

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



De acuerdo con los Decretos Nos 101 y 1016 de 2000 y el Decreto No 2741 de 2001, Autopistas del Café S.A. en su condición de concesionaria, está sometida a la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia de Puertos y Transporte.

Los gastos en que incurre la Sociedad son reembolsados por el fideicomiso, de acuerdo con lo establecido en el contrato de mandato AKF-058-00-CM.

#### **6.2.1 Ajustes de la Unidad de Medida**

Conforme a la Ley 1111 de diciembre de 2006, a partir del año 2007 no se reconocen en los estados financieros los ajustes integrales por inflación.

#### **6.2.2 Reconocimiento de Hechos Económicos**

Los hechos económicos son reconocidos por el sistema de contabilidad de causación observando las normas básicas de la prudencia.

#### **6.2.3 Inversiones**

Las inversiones están representadas en bonos de seguridad (obligatoria), las cuales son contabilizadas al costo.

#### **6.2.4 Deudores**

Representan los derechos a reclamar en efectivo por concepto de operaciones, anticipos de impuestos y préstamos.

#### **6.2.5 Propiedad, Planta, Equipo y Depreciaciones**

Los Activos Fijos se contabilizan al costo. Hasta diciembre de 2006 se ajustaron mensualmente por el PAAG de acuerdo con el Decreto 2649 de 1993, los retiros de tales activos se descargan al costo ajustado. Las diferencias entre el precio de venta y el costo depreciado se llevan al estado de resultados. En los bienes utilizados por la Sociedad la depreciación es calculada sobre el costo ajustado usando el método de línea recta a las tasas anuales del 10% para muebles y enseres y equipo de oficina, del 20% para los equipos de computación y vehículos y del 5% para las construcciones.

Los desembolsos por mejoras que tengan por objeto aumentar la eficiencia o incrementar la vida útil, constituyen costo adicional y se capitalizan. Las erogaciones realizadas para mantenimiento y las relacionadas con la conservación de los bienes muebles e inmuebles, se contabilizan como gastos del ejercicio en el período que se



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
— del —  
**CAFE S.A.**

realizan. Los bienes de la Sociedad están amparados con las respectivas pólizas de seguro.

#### **6.2.6 Obligaciones Laborales**

Registra el valor de las obligaciones contraídas por la Sociedad con cada uno de sus empleados por concepto de prestaciones sociales como consecuencia del derecho adquirido de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los pactos laborales vigentes. Las erogaciones efectuadas por este concepto son reembolsadas por la fiduciaria de acuerdo a lo establecido en el contrato de mandato AKF-058-00.

#### **6.2.7 Impuestos, Gravámenes y Tasas**

El impuesto de renta para el año gravable respectivo, corresponde al mayor valor determinado en los cálculos efectuados por el método de renta líquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa de impuesto vigente (34%).

#### **6.2.8 Utilidad (Pérdida) Neta por Acción**

Se determina utilizando el promedio ponderado sobre las acciones que la Sociedad tenía en circulación al cierre del respectivo ejercicio, teniendo en cuenta el resultado neto del ejercicio.

#### **6.2.9 Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Los ingresos y gastos de la Sociedad se contabilizan por el sistema de causación. Los gastos son reembolsados por el Fideicomiso de acuerdo con el contrato de mandato AKF-58-00.

#### **6.2.10 Cuentas De Orden**

De acuerdo con el Plan Unico de Cuentas se clasifican en:

##### **6.2.10.1 Deudoras**

Representa aquellos hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos afectando la estructura financiera del ente económico. Igualmente se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos del control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los activos y las declaraciones tributarias.

##### **6.2.10.2 Acreedoras**

Registra aquellos compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones y que por tanto puedan llegar a afectar la estructura financiera de la

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

Sociedad. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los pasivos y patrimonio y las declaraciones tributarias.

### **6.3 PROCESOS Y ACCIONES EN LAS QUE ES PARTE AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**

#### **6.3.1 A CARGO DE MANRIQUE Y ASOCIADOS**

##### **6.3.1.1 Cesar Octavio Agudelo Salazar**

**2003-0681-2 Acción Popular, recurso de apelación en el Consejo de Estado.**  
**PARTES:** Cesar Octavio Agudelo S. contra La Nación, Ministerio del Medio Ambiente, Instituto Nacional de Vías INVIAS, Autopistas del Café S.A.

**CLASE DE PROCESO:** Acción Popular

**JUZGADO:** Tribunal Administrativo de Caldas

**CUANTÍA:** La solicitud del accionante consistía en la demolición del muro de cemento construido en la doble calzada Chinchiná - Manizales y la construcción de un separador con zona verde.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** El presente asunto en la actualidad se encuentra en el Honorable Consejo de Estado, surtiéndose recurso de apelación interpuesto por el accionante, contra la sentencia proferida por la Corporación, sin que a la fecha hubiere regresado.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Se espera la decisión de la apelación por parte del Consejo de Estado.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Razonablemente puede esperarse que el Consejo de Estado no modifique la decisión del juez de primera instancia, quien negó la acción popular.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota.

##### **6.3.1.2 Maria Elizabeth Franco Rengifo**

**2002-0327-1 Reparación Directa**

**PARTES:** Nación Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías INVIAS. y Autopistas del Café S.A.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de reparación directa

**JUZGADO:** Tribunal de lo Contenciosos Administrativo de Caldas

**CUANTÍA:** Aproximadamente 100.000.000.00 (Cien millones de pesos)

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** El día treinta y uno (31) de Octubre, el despacho de conocimiento dictó sentencia negando las pretensiones de la parte actora.



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (574) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

Dentro del término de ejecutoria, la providencia fue apelada por el apoderado judicial de la demandante.

El Tribunal Contencioso Administrativo de Caldas avocó conocimiento de la apelación, sin darle trámite todavía.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Se espera en próximos que el despacho del Magistrado de conocimiento corra traslado al apelante para la sustentación del recurso.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. consistente en la demostración mediante las pruebas solicitadas en la contestación de la demanda de que AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. es ajena al mantenimiento de la vía en la que ocurrió el siniestro señalado por el demandante y que la causa por la que este ocurrió reside en la imprudencia del conductor del vehículo accidentado. En la medida en que estos argumentos prosperen, existen posibilidades de éxito, sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota.

#### 6.3.1.3 Olga Lucía Salazar Tovar

**2005-1212-2 Acción de Reparación directa, se espera notificación.**

**PARTES:** Olga Lucía Salazar Tovar contra Autopistas del Café S.A., Instituto Nacional de Vías INVIAS, Municipio de Chinchiná.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de Reparación Directa.

**JUZGADO:** Tribunal Administrativo de Caldas

**CUANTÍA:** Cincuenta y Ocho Millones de Pesos (\$58.000.000.00).

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Se decretaron pruebas. El pasado 26 de noviembre, el Magistrado de conocimiento corrió traslado del escrito de aclaración y complementación del dictamen pericial.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Estamos a la espera de que el juez de conocimiento corra traslado para alegar de conclusión.

**CONCEPTO JURÍDICO:** El accidente ocurrió en la vía que de Chinchiná conduce hacia Palestina, la cual está por fuera del alcance de la concesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota.

#### 6.3.1.4 Gloria Inés Salazar

**2002-0151-2 Reparación Directa.**

**PARTES:** Gloria Inés Salazar Londoño y Otros contra La Nación – Ministerio del Transporte, Instituto Nacional de Vías INVIAS y Autopistas del Café S.A.

**DESPACHO:** Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Se presentaron alegatos de conclusión.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Se espera sentencia de primera instancia.

Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**CONCEPTO JURÍDICO:** El accidente ocurrió en la carretera que del municipio de Chinchiná conduce al Municipio de Santa rosa (Risaralda), lugar denominado "Guayabal". Esta "variante" se encuentra por fuera del alcance físico de la concesión.  
**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota.

**6.3.1.5 Isabel Cristina Restrepo Rendón**

**2005-1118-5 Reparación Directa.**  
**PARTES:** Isabel Cristina Restrepo Rendón y Otro contra La Nación Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Concesiones INCO, Instituto Nacional e Vías INVIAS, Autopistas del Café S.A.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de Reparación Directa

**JUZGADO:** Tribunal Administrativo de Caldas

**CUANTÍA:** De acuerdo con las pretensiones del demandante, aproximadamente \$466.947.181.83 (Cuatrocientos sesenta y seis millones, novecientos cuarenta y siete mil ciento ochenta y un pesos), de los cuales 384.000.000.00 son perjuicios morales solicitados y 82.947.181.83 son equivalentes al Daño Emergente. Debe aclararse que en todo caso será el juez el que determine el monto de los perjuicios.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Como estrategia de defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., objetamos por error grave el peritazgo presentado por el auxiliar de la justicia DIEGO ARIAS CASTRO.

En el trámite de la objeción, la Magistrada de conocimiento designó y posesionó al Ingeniero MARIO CORRALES como perito, encomendándole un dictamen que pruebe o desvirtúe el error grave que alegamos.

Nos encontramos a la espera de la presentación de este último dictamen.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Se espera que el perito designado presente su dictamen.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. Se espera que prosperen nuestros argumentos en el sentido de que el accidente objeto de la demanda tuvo por causa la imprudencia del conductor que sobrepasó la velocidad permitida en el tramo donde ocurrió el siniestro. Existen posibilidades de una sentencia favorable a nuestros intereses, sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

**6.3.1.6 Jorge Allirio Murillo Franco**

**2005-1359-5 Acción de Reparación Directa.**  
**PARTES:** Jorge Allirio Murillo Franco contra Autopistas del Café S.A., La Nación Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías INVIAS



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Correa 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de Reparación

**JUZGADO:** Tribunal administrativo de Caldas

**CUANTÍA:** \$550.00 millones de pesos aproximadamente (Incluye Daño Emergente y Lucro Cesante). Como perjuicios Morales pide 2.000 gramos oro (\$40.000.000.00 aproximadamente). Debe aclararse que es el juez quien final determina el monto de los perjuicios morales.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** El Tribunal profirió sentencia de primera instancia negando las pretensiones del actor.

Dentro del término de ejecutoria el apoderado del demandante apeló la sentencia.

El expediente fue enviado al Consejo de Estado.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Esperamos que el Consejo de Estado avoque conocimiento en el trámite de la segunda instancia de este proceso.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. en el sentido de que la pequeña desestabilización causada en el predio del demandante fue corregida con un muro de gaviones y obras menores. Así mismo consideramos plausible que el juez acepte que la zona que reclama el demandante como propia, en realidad es una *zona de vía*, propiedad de la nación, razón por la que no es procedente reclamar mejoras ni servidumbres sobre la misma. En la medida en que este argumento prospere, existe probabilidad de éxito, sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota.

#### 6.3.1.7 Unisarc

**2003-909, Acción Popular, se espera que el Consejo de Estado fije fecha para sustentar la apelación.**

**PARTES:** Corporación Universitaria de Santa Rosa de Cabal UNISARC contra Instituto Nacional de Vías INVIAS, Municipio de Santa Rosa de Cabal, Secretaría de Gobierno, Tránsito Municipal de Santa Rosa de Cabal, Autopistas del Café S.A.

**CLASE DE PROCESO:** Acción Popular

**JUZGADO:** Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Risaralda.

**CUANTÍA:** La acción popular demandaba la construcción de una serie de obras en la intersección "El Jazmín". En cabeza de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. se encontraba la obligación de instalar señalización adicional a la existente y esta fue instalada en efecto.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** En este momento se está surtiendo un recurso de apelación ante el Consejo de Estado.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Se espera la decisión final del Consejo de Estado.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Razonablemente puede esperarse que en la apelación que se surte ante el Consejo de Estado, la situación de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. no sea

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



modificada. La sentencia de primera instancia no fue gravosa para AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. teniendo en cuenta que las obras a la que es condenada ya habían sido ejecutadas.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota

**6.3.1.8 Jairo Hidelfonso Flórez Giraldo, Trilladora Manizales, Fiduciaria Cafetera S.A. FIDUCAFÉ S.A.**

**2005-0711, Ordinario de Responsabilidad Civil Extracontractual.**

**PARTES:** Jairo Hidelfonso Flórez Giraldo, Trilladora Manizales, Fiduciaria Cafetera S.A. Fiducafé S.A. contra Autopistas del Café S.A., Nación Colombiana Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías INVIAS, Instituto, Instituto Nacional de Concesiones INCO, Corporación Autónoma Regional de Caldas CORPOCALDAS.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de Reparación Directa.

**JUZGADO:** Tribunal Administrativo de Caldas.

**CUANTÍA:** Tres mil Setecientos Noventa y Tres millones Ochocientos Veinticuatro mil Quinientos pesos (\$\$3.793.824.500.00).

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Como estrategia judicial se llamó en garantía al Consorcio Grupo Constructor AUTOPISTAS DEL CAFÉ.

Los consorciados fueron vinculados y a su vez llamaron en garantía a las sociedades Mundial de Seguros S.A. y Construcciones El Cóndor S.A.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Estamos a la espera de que el Magistrado de conocimiento decida sobre los llamamientos en garantía hechos por el consorcio.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

**6.3.1.9 Gloria Ismary Valencia Morales y Otros**

**Rad.2005-0932, Acción de Reparación Directa.**

**PARTES:** Gloria Ismary Valencia Morales y Otros contra Autopistas del Café S.A.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de Reparación Directa.

**JUZGADO:** Juzgado Segundo Administrativo de Risaralda.

**CUANTÍA:** Estimada por el demandante en Cincuenta y nueve millones novecientos siete mil novecientos veinticinco pesos (\$59.907.925.00).

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Nos encontramos en etapa probatoria.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Evacuar las pruebas recién decretadas.



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C. -Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**Nivel de la Contingencia:** Medio.

#### **6.3.1.10 Alvaro Ernesto Palacio**

**2007-00053-00 Acción Popular.**

**PARTES:** Autopistas del Café S.A., Corporación Autónoma Regional del Quindío, Ministerio del Medio Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial y Municipio de Filandia.

**CLASE DE PROCESO:** Acción Popular

**JUZGADO:** Juzgado Cuarto Administrativo del Circuito de Armenia, Quindío.

**CUANTÍA:** Por la naturaleza del proceso, aún no puede establecerse. Al momento de ser tasada, el juez tendrá en cuenta:

- El costo de las obras civiles en el evento en que se nos ordene reubicar la bocatoma ubicada en la quebrada "Bolíños".
- El costo de las obras civiles en el evento en que se ordene alguna obra de protección para la bocatoma.
- El costo del incentivo, en el monto que determine el juzgado.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Nos encontramos en etapa probatoria. Las últimas pruebas evacuadas fueron dos dictámenes periciales, uno presentado por un ingeniero civil, el otro presentado por un ingeniero ambiental.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Se espera traslado para alegar de conclusión.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Todas las pruebas pedidas por esta defensa y decretadas por el despacho, van encaminadas a demostrar que:

- A través de una acción popular no puede pretenderse la modificación de una Licencia Ambiental.
- El Ministerio de Medio Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial determinó que la Bocatoma puede, sin peligro, permanecer en su actual ubicación.

En el tramo mencionado por el demandante en su acción popular, no existen humedales que pudiesen haber sido afectados por el proyecto vial.

En esa medida, consideramos que razonablemente el juez debe denegar las pretensiones de la acción popular.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

#### **6.3.1.11 Sandra Correa Toro**

**Acción de Reparación Directa, 2005- 1058**

**DEMANDANTES:** Sandra Correa Toro (Cónyuge del Occiso), Myriam Zapata de Botero (Madre del Occiso), Julio Cesar Botero Zapata (hermano del Occiso)



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (574) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**DEMANDADOS:** Nación Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías INVIAS, Instituto Nacional de Concesiones INCO, Departamento de Caldas y Autopistas del Café s.a. (Llamado en garantía).

**CLASE DE PROCESO:** Acción de reparación directa

**JUZGADO:** Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas

**CUANTÍA:** Quinientos cincuenta y nueve millones cuatrocientos cuatro mil pesos m/CTE (\$559.404.000.00)

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Esta defensa interpuso recurso de apelación contra el auto que ordenó vincular a AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. al proceso. El Tribunal de conocimiento lo concedió en el efecto suspensivo.

Dicho recurso, actualmente surte su trámite ante el Consejo de Estado que avocó su conocimiento.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Se espera decisión del recurso de apelación interpuesto.

**CONCEPTO JURÍDICO:** A partir de las pruebas aportadas con la demanda, es posible inferir que el difunto señor Pablo Andrés Botero Zapata, transitaba por el carril izquierdo al momento del accidente, ello es una infracción sancionada por el Código Nacional de Tránsito Terrestre y configura *culpa exclusiva de la Víctima*. Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A. Existen posibilidades de una sentencia favorable a nuestros intereses, sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

**6.3.1.12 Ezequiel Sema Valencia**

**Acción de Reparación Directa, 2006-00513-00**

**DEMANDANTES:** Ezequiel Sema Valencia, Elida Sema Cardona, Rubiela Sema Cardona y Nelson Sema Cardona.

**DEMANDADOS:** Instituto Nacional de Concesiones INCO, Autopistas del Café s.a.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de reparación directa

**JUZGADO:** Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Risaralda

**CUANTÍA:** Sesenta y un millones doscientos mil pesos (\$61.200.000.00)

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Estamos a la espera de que el Magistrado de conocimiento profiera el auto que decreta pruebas.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Auto que decreta pruebas.

**CONCEPTO JURÍDICO:** La estrategia consiste en acumularlo con el proceso de Gloria Ismary Valencia. (mismos hechos).

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (P&X): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carerra 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (P&X): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

#### 6.3.1.13 Rubén Darío Ossa

##### Acción de Reparación Directa, 2005-2899

**DEMANDADOS:** Instituto Nacional de Concesiones INCO, Autopistas del Café s.a.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de reparación directa

**JUZGADO:** Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas

**CUANTÍA:** Trescientos salarios mínimos

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Nos encontramos a la espera de que el juez de conocimiento decreta pruebas.

**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Se espera auto que decreta pruebas.

**CONCEPTO JURÍDICO:** El lugar donde ocurrió el accidente, es decir, el puente Doménico Parma no forma parte de la concesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota.

#### 6.3.1.14 Universidad Antonio Nariño

##### Acción de Reparación Directa, 2006-01470-00

**DEMANDANTE:** Universidad Antonio Nariño.

**DEMANDADOS:** Nación, Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Vías INVIAS, Instituto Nacional de Concesiones INCO, Autopistas del Café S.A., Corporación Autónoma Regional de Caldas.

**CLASE DE PROCESO:** Acción de reparación directa

**JUZGADO:** Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas

**CUANTÍA:** Cinco mil doscientos cuarenta y cuatro millones setenta y cinco mil pesos m/CTE.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Fue contestado en tiempo. Se espera pronunciamiento sobre los llamamientos en garantía hechos.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

#### 6.3.15 Jorge Eliécer Ruda

##### Acción de Reparación Directa, 2006-0299-00

**DEMANDANTE:** Jorge Eliécer Ruda

**DEMANDADOS:** Autopistas del Café S.A., Ministerio de Transporte, Instituto Nacional de Concesiones INCO, Instituto Nacional de Vías INVIAS, Gustavo Mejía Morales (conductor de la volqueta), Carlos Alberto Hernández Orrego y Angel Alberto Hernández (propietarios de la volqueta)

**CLASE DE PROCESO:** Acción de reparación directa

**JUZGADO:** Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Risaralda.

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

**CUANTÍA:** Ciento setenta y un millones seiscientos mil pesos m/CTE  
**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Esperamos el auto que decreta pruebas.  
**CONCEPTO JURÍDICO:** La estrategia implica demostrar la culpa exclusiva de la víctima. Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., sin que eso signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.  
**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota.

**6.1.3.16 Wilmar de Jesús Salgado Castaño**

**Acción de Reparación Directa, 2006-247.**  
**DEMANDANTE:** Wilmar de Jesús Salgado Castaño  
**DEMANDADOS:** Autopistas del café S.A. y otros.  
**CLASE DE PROCESO:** Acción de reparación directa  
**JUZGADO:** Juzgado Cuarto Administrativo de Risaralda  
**CUANTÍA:** Cien Salarios Mínimos Legales Mensuales Vigentes.  
**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** En tiempo fue contestada la Acción Popular, así mismo llamamos en garantía a la Compañía Aseguradora de Fianzas CONFIANZA S.A.  
Actualmente nos encontramos a la espera de que el juez de conocimiento se pronuncie sobre el llamamiento en garantía.  
**CONCEPTO JURÍDICO:** La estrategia implica demostrar la culpa exclusiva de la víctima. Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., sin que eso signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.  
**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

**6.3.1.17 Octavio Correa Pulgarán**

**Acción Popular, 2006-00119**  
**DEMANDANTE:** Octavio Correa Pulgarán  
**CLASE DE PROCESO:** Acción Popular  
**JUZGADO:** Juzgado Primero Administrativo de Pereira, Risaralda  
**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** En tiempo fue contestada la Acción Popular. Esta Defensa solicitó al juez de conocimiento la vinculación de los municipios de Dosquebradas y Santa Rosa de Cabal. Dicha vinculación fue ordenada.  
**DILIGENCIAS PENDIENTES:** Estamos a la espera de que se surta la notificación de los Municipios vinculados.  
**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.



Digonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Correro 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

**6.3.1.18 Alirio de Jesús Cano Parra**

**Reparación Directa, 2006-0096.**

**DEMANDANTE:** Alirio de Jesús Cano Parra

**DEMANDADO:** Autopistas del café S.A.

**CLASE DE PROCESO:** Reparación directa.

**JUZGADO:** Tribunal Contencioso Administrativo de Pereira, Risaralda

**CUANTÍA:** Mil (1.000) Salarios Mínimos Legales Mensuales Vigentes.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** En tiempo fue contestada la Acción Popular. Actualmente esperamos que el juez de conocimiento profiera el auto que decreta pruebas.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

**6.3.1.19 Jorge Augusto Jaramillo**

**Acción Popular, 2007-00161**

**DEMANDANTE:** Jorge Augusto Jaramillo

**DEMANDADO:** Autopistas del café S.A.

**CLASE DE PROCESO:** Acción Popular.

**JUZGADO:** Juzgado Tercero Administrativo de Pereira, Risaralda.

**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** En tiempo fue contestada la Acción Popular. Actualmente esperamos que el juez de conocimiento profiera el auto que decreta pruebas.

**CONCEPTO JURÍDICO:** Consideramos que razonablemente es procedente la defensa de AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A., sin que esto signifique una garantía total de que ocurra tal resultado, de acuerdo con la ética de nuestra profesión.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media.

**6.3.2 A CARGO DEL Dr. JUAN CARLOS ZULUAGA MAESE**

**6.3.2.1 Cesar Octavio Agudelo Salazar**

**DEMANDANTE:** Cesar Octavio Agudelo Salazar

**DEMANDADO:** Autopistas del café S.A. ó INVIAS

**RADICADO:** 000317 de 2005

**CLASE DE PROCESO:** Acción Popular.

Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFÉ S.A.**

**JUZGADO:** Tribunal de lo Contencioso Administrativo de Caldas  
**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** En cumplimiento de los compromisos adquiridos en la audiencia de verificación al cumplimiento de la sentencia confirmada por el Consejo de Estado.

**6.3.3 A CARGO DEL Dr. FABER VALENCIA AGUIRRE**

**6.3.3.1 Guillermo León Soto Castaño**

**DEMANDANTE:** Guillermo León Soto Castaño  
**DEMANDADO:** Uricochea Calderón y Cía Ltda., Inversiones U.C. S.A. y Autopistas del Café S.A.  
**RADICADO:** 000222 de 2004  
**CLASE DE PROCESO:** Ordinario Laboral.  
**CUANTÍA:** Mayor a diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes  
**JUZGADO:** Juzgado Segundo Laboral del Circuito de Armenia, Quindío.  
**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Cuarta audiencia de trámite señalada para el miércoles 20 de febrero de 2008.  
**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota

**6.3.3.2 Pedro Arturo Moreno Hernández**

**DEMANDANTE:** Pedro Arturo Moreno Hernández  
**DEMANDADO:** Inversiones U.C. S.A. y Autopistas del Café S.A.  
**CLASE DE PROCESO:** Ordinario Laboral.  
**RADICADO:** 000222 de 2004  
**CUANTÍA:** Mayor a diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes  
**JUZGADO:** Juzgado Tercero Laboral del Circuito de Armenia, Quindío.  
**ESTADO ACTUAL DEL PROCESO:** Sentencia de primera instancia señalada para el 15 de enero de 2008, pero suspendida debido a sanción del C.S. de la J. a la abogada del demandante, se espera que este remedie la situación para seguir adelante con el proceso.  
**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Media

**6.3.4 A CARGO DEL Dr. JAMES FONSECA MORALES**

**6.3.4.1 Carlos Jairo Bedoya Naranjo y otros**

**DEMANDANTE:** Carlos Jairo Bedoya Naranjo y Otros  
**DEMANDADO:** INVIAS y otros  
**LLAMADOS EN GARANTÍA:** Autopistas del Café y Otros  
**RADICADO:** 2002-0893-00



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
— del —  
**CAFE S.A.**

**CLASE DE PROCESO:** Ordinario de Reparación Directa.

**CUANTÍA:** \$2.217.745.000

**JUZGADO:** Tribunal Administrativo de Risaralda.

**ESTAD O ACTUAL DEL PROCESO:** Por apelación de la parte actora, el expediente fue enviado al Consejo de Estado donde paso a despacho para sentencia desde el mes de junio de 2007.

**POSIBILIDAD DE PÉRDIDA:** Remota

#### **6.4 INFORMACION DE NATURALEZA SEMEJANTE QUE DEBA SER DIVULGADA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

No se conoce información de naturaleza semejante a la que se ha mencionado en este informe, que a juicio de la Administración deba ser divulgada en los estados financieros con corte al 31 de diciembre de 2007 y a la fecha del presente, por ser de interés de los usuarios internos o externos de tales estados.

#### **6.5 NOTA 3 - DISPONIBLE**

Un detalle del disponible a diciembre 31 es como sigue:

<b>CONCEPTO</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Caja	650.000	650.000
Bancos - Ctas Corrientes	43.743.226	12.768.833
Bancos - Ctas de Ahorro	122.136.215	113.405.295
<b>Total</b>	<b>166.529.441</b>	<b>126.824.129</b>

Al cierre del año 2007 los recursos que conformaban el disponible no tenían restricciones para su disponibilidad por parte de la Compañía.

#### **6.6 NOTA 4 - INVERSIONES**

El saldo a diciembre 31 de 2007 de las inversiones en Bonos de Solidaridad para la Paz, constituidos de acuerdo a la Ley 487 de 1998, asciende a \$19.963.043. Los Bonos son títulos a la orden, tienen un plazo de siete años y devengan un rendimiento anual igual al ciento diez por ciento de la variación de precios al consumidor ingresos medios, certificado por el Dane. El valor del capital será pagado en la fecha de redención.

La inversión en acciones corresponde a las acciones de CCI Marketplace S.A., en cuantía de \$5.000.000.00



**6.7 NOTA 5 - DEUDORES**

A diciembre 31 la cuenta Deudores presentaba los siguientes saldos:

Concepto	2007	2006
Cuentas Ctes Comerciales	1.648.541.214	1.357.198.859
Anticipos y Avances	91.278.716	11.604.185
Anticipo de Impuestos	967.161.544	659.707.788
Ctas por Cobrar a Trabajadores	243.720.063	56.660.592
Ctas por Cobrar a Particulares	2.154.826.545	259.540.966
<b>Total</b>	<b>5.105.528.083</b>	<b>2.344.712.390</b>

Las Cuentas Corrientes Comerciales corresponden a los gastos de funcionamiento de Autopistas del Café S.A., cuyo monto es reembolsado por la Fiduciaria conforme al contrato de mandato AKF-058-00.

Las cuentas por cobrar a particulares por \$2.154.1 millones corresponden a los intereses de los créditos que Autopistas del Café S.A. ha obtenido de entidades financieras. Se registran como cuentas por cobrar al Fideicomiso ya que éste es el encargado de efectuar los pagos a los respectivos bancos. Como contrapartida, se registra una cuenta por pagar por concepto de gastos financieros. Estas dos cuentas se corresponden en el movimiento cuando el Fideicomiso realiza los pagos.

**6.8 NOTA 6 - PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO**

Los activos fijos de la Compañía, a diciembre 31, estaban representadas por los siguientes conceptos:

Concepto	2007	2006
Equipo de Computo	32.824.690	32.824.690
Depreciación Acumulada	-25.496.136	-22.431.521
Vehiculos	59.535.026	59.535.026
Depreciación Acumulada	-59.535.026	-59.535.026
<b>Total</b>	<b>7.328.554</b>	<b>10.393.169</b>



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

## 6.9 NOTA 7 - INTANGIBLES

El siguiente es el detalle de las cuentas del intangible a 31 de diciembre.

Concepto	2007	2006
Derechos Fiduciarios	88.342.322.586	88.094.465.159
Ajustes por Inflación	3.084.347.548	24.581.104.399
Subtotal	91.426.670.134	112.675.569.558
Por Obligaciones Financieras	46.096.070.084	15.768.517.042
Total	137.522.740.218	128.444.086.601

Bajo el concepto de intangibles se han registrado los créditos obtenidos de entidades financieras y cuyos recursos se han entregados a Fiducoidex-Fideicomiso Autopistas del Café. En el pasivo, en la cuenta Obligaciones Financieras, se reconoce un valor igual, teniendo en cuenta que Autopistas del Café S.A. es la directamente obligada frente a las entidades otorgantes de los créditos.

A diciembre 31 el valor patrimonial del fideicomiso es el siguiente:

Concepto	2007	2006
Acreedores Fiduciarios	76.144.940.782	79.674.711.617
Superavit	805.436.457	805.436.457
Resultado Ejercicios Anteriores	7.843.279.728	6.436.561.178
Resultado del Ejercicio	3.548.665.619	1.177.755.907
Total	88.342.322.586	88.094.465.159

## 6.10 NOTA 8 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Autopistas del Café S.A. ha adquirido obligaciones financieras con las siguientes entidades:



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

	Entidad	Monto	Año
1	Banco Unión Colombiano	3.000.000.000	2002
1	Lloyds Bank	4.500.000.000	2002
	BBVA ( Granahorrar )	6.576.420.634	2002
1	Bancolombia	20.000.000.000	2002
1	Fonade	4.726.600.000	2003
	Bancolombia	45.000.000.000	2007
1	Cancelados		

Estos créditos tienen las siguientes características:

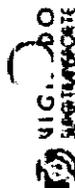
Entidad	Deuda (millones)	Vencimiento	Tasa
Banco Unión Colombiano	3.000	Nov. 2002	DTF + 7%
BBVA (Granahorrar)	6.576	Mayo 2008	DTF + 8%
Bancolombia	20.000	Mayo 2008	DTF + 7%
Lloyds Bank	4.500	36 días	12,23 E.A.
Fonade	4.726	Sept. 2009	DTF + 7%
Bancolombia	45.000	Mayo 2013	DTF + 3,85%

Los créditos con BBVA, Fonade y el de Bancolombia por \$20.000 millones, fueron pagados y recogidos por el crédito de Bancolombia de \$45.000 millones.

A diciembre de 2007 esta vigente el crédito de Bancolombia por \$45.000 millones y una cuota de capital del BBVA \$por 1.096 millones

Durante el año 2007 se pagaron intereses y capital así:

ENTIDAD	INTERESES	CAPITAL	TOTAL
BBVA	300.016.702	2.192.140.220	2.492.156.922
Fonade	168.475.029	3.249.537.500	3.418.012.529
Bancolombia (20)	579.130.256	9.230.769.231	9.809.899.487
Bancolombia (45)	2.650.426.087	0	2.650.426.087
Total	3.698.048.074	14.672.446.951	18.370.495.026



Diagonal 97 No 17 - 40. Of. 402  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

www.autopistasdelcafe.com



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

Los intereses son pagados oportunamente a través de la Fiduciaria Fiducoldex y se reconocen como costo del proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales, en la cuenta de construcciones en curso.

#### 6.11 NOTA 9 - CUENTAS POR PAGAR

A 31 de diciembre esta cuenta se compone de:

Concepto	2007	2006
A Contratistas (1)	75.437.255.989	78.967.026.832
Costos y Gastos por Pagar	46.374.956	96.518.968
Gastos Financieros	2.154.135.122	259.540.966

(1) Corresponde a los dineros entregados por los constructores socios y no socios y descuentos en la facturación, para el capital de riesgo del proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales.

Los costos y gastos por pagar contienen conceptos como honorarios, arriendos, servicios públicos etc.

Los gastos financieros, son los intereses que se causan de los créditos que tiene la Compañía con las entidades financieras.

Capital de Riesgo - Constructores	Valor
Aguirre Monroy y Asociados Ltda	1.012.895.146,25
Conciviles S.A.	141.318.722,34
Grupo Odinsa S.A.	39.584.841.991,80
Concay S.A.	2.203.661.966,34
Megaproyectos S.A.	16.509.147.993,82
Mincivil S.A.	3.484.573.071,45
Topco S.A. - En Liquidación	5.317.050.496,04
Estyma S.A.	1.170.474.462,00
Jose Pablo Uricoechea y Cia S. en C.	1.976.154.326,58
Infercal S.A.	1.976.154.326,58
Latinco S.A.	1.170.474.462,00
Constructora Tao Ltda	890.509.024,16
<b>Total</b>	<b>75.437.255.989,36</b>



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**6.12 NOTA 10 - IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS**

La Compañía ha previsto acogerse al beneficio de la deducción por inversión en activos fijos reales productivos, por lo tanto se espera que no haya necesidad de efectuar desembolsos para pago de impuesto de renta por el año 2007.

**6.13 NOTA 11 - OBLIGACIONES LABORALES**

Al 31 de diciembre las obligaciones laborales estaban representadas por:

Concepto	2007	2006
Cesantías	14.482.942	13.381.497
Intereses	1.737.953	1.607.095
Vacaciones	22.086.843	13.631.184
Nomina por pagar		6.937.111
<b>Total</b>	<b>38.307.738</b>	<b>35.556.887</b>

**6.14 NOTA 12 - PATRIMONIO**

Una descomposición del patrimonio a 31 de diciembre es como sigue:

Concepto	2007	2006
Capital Suscrito y Pagado	1.250.000.000	1.250.000.000
Superávit de Capital	2.500.000	0
Reserva Legal	974.585.478	891.163.493
Reserva Readquisición Acciones	1.303.392.029	1.303.392.029
Reserva a Disposición de la Asamblea	2.095.424.920	1.344.627.056
Revalorización del Patrimonio	1.978.914.709	1.978.914.709
Resultados del Ejercicio	931.793.330	834.219.849
<b>Total</b>	<b>8.536.610.466</b>	<b>7.602.317.136</b>

El Capital Social de la Sociedad a 31 de diciembre estaba conformado por 1.250.000 acciones de valor nominal de mil pesos (\$1.000) cada una; el capital suscrito y pagado es de mil doscientos cincuenta millones de pesos (\$1.250.000.000).



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

El Superávit de capital se presentó en la adquisición de la inversión en acciones de CCI Marketplace S.A.

La composición accionaria a diciembre de 2007 es la siguiente:

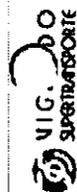
Accionista	2007		2006	
	Acciones	%	Acciones	%
Grupo Odinsa S.A.	625.102	50,01%	625.102	50,01%
Megaproyectos S.A.	271.990	21,76%	271.990	21,76%
Mincivil S.A.	148.915	11,91%	148.915	11,91%
Inversiones UC S.A.	1	0,00%	1	0,00008%
Infercal S.A.	40.798	3,26%	40.798	3,26%
Jose Pablo Uricoechea y Cia S. en C.	40.798	3,26%	40.798	3,26%
Concay S.A.	44.097	3,53%	44.097	3,53%
Grodco S.C.A.	1	0,00%	1	0,00008%
Constructora TAO Ltda	37.500	3,00%	37.500	3,00%
Estyma S.A.	20.399	1,63%	20.399	1,63%
Latinco S.A.	20.399	1,63%	20.399	1,63%
<b>Totales</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.250.000</b>	<b>100,00%</b>

De acuerdo con el Código de Comercio, la Sociedad debe constituir una reserva legal que ascenderá, por lo menos, al cincuenta por ciento del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. La reserva legal no podrá ser reducida, sino para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de la reserva legal asciende a \$974.585.477 y en 2006 \$891.163.492.

#### 6.15 NOTA 13 - INGRESOS OPERACIONALES

A diciembre 31 el saldo de los ingresos operacionales estaba conformado por los siguientes conceptos:

Concepto	2007	2006
Construcción - Actividades Conexas	515.397.974	301.607.448
Utilidad Fidelcomiso	500.670.433	162.253.604
<b>Total</b>	<b>1.016.068.407</b>	<b>463.861.052</b>



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

Durante el año 2007 los ingresos operacionales se originaron por la utilidad del Fideicomiso así como por los ingresos facturados a Fiducoidex por la elaboración de fichas prediales y construcción de mojonos en los predios del Proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales.

**6.16 NOTA 14 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales al 31 de diciembre:

Concepto	2007	2006
Financieros	10.047.660	11.355.578
Totales	10.047.660	11.355.578

**6.17 NOTA 15 - GASTOS OPERACIONALES**

Los gastos operacionales registrados en el estado de resultados a diciembre 31 corresponden a la depreciación de los activos fijos de la Compañía. El valor calculado como depreciación durante el año 2007 fue \$3.064.615 Este valor no se solicita como reembolso al Fideicomiso.

**6.18 NOTA 16 - EGRESOS NO OPERACIONALES**

Durante el año 2007 no se presentaron desembolsos por gastos no operacionales.

**6.19 NOTA 17 - CUENTAS DE ORDEN**

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden, deudoras y acreedoras al 31 de diciembre:



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

<b>Concepto</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Cuentas de Orden Deudoras		
Propiedades, Planta y Equipo		
Totalmente Depreciado	1.731.359	1.728.391
Derechos Contingentes	230.416.000	230.416.000
Deudoras Fiscales	535.234.000	535.234.000
<b>Total</b>	<b>767.381.359</b>	<b>767.378.391</b>
Cuentas de Orden Acreedoras		
Demandas y Litigios	43.043.225.734	43.043.225.733
Acreedoras Fiscales	2.166.606.369	2.166.606.369
<b>Total</b>	<b>45.209.832.103</b>	<b>45.209.832.102</b>



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

## 7 INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros:

### 7.1 INDICADORES DE LIQUIDEZ

#### 7.1.1 Capital de Trabajo

Activo Corriente - Pasivo Corriente	
Año	Indicador
1997	\$ 257.646.337
1998	\$ 214.633.418
1999	\$ 127.542.559
2000	\$ -362.988.825
2001	\$ -426.900.119
2002	\$ 100.393.551
2003	\$ 200.485.693
2004	\$ -4.689.757.982
2005	\$ -8.231.703.840
2006	\$ -7.747.540.044
2007	\$ 194.931.711

#### 7.1.2 Razón Corriente

Activo Corriente / Pasivo Corriente	
Año	Indicador
1997	6,88
1998	2,22
1999	1,13
2000	0,74
2001	2,10
2002	1,09
2003	1,20
2004	0,30
2005	0,24
2006	0,24
2007	1,04



Diagonal 97 No 17 - 40. Of. 402  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carerra 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

## 7.2 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

### 7.2.1 Razón de Endeudamiento

Pasivo Total / Activo Total	
Año	Indicador
1997	4,0%
1998	10,0%
1999	30,0%
2000	86,0%
2001	95,0%
2002	96,0%
2003	96,4%
2004	96,0%
2005	95,2%
2006	94,2%
2007	94,0%

### 7.2.2 Apalancamiento

Pasivo Corriente / Patrimonio	
Año	Indicador
1997	4,3%
1998	10,8%
1999	42,4%
2000	5,4%
2001	14,0%
2002	30,1%
2003	22,9%
2004	124,8%
2005	166,4%
2006	134,4%
2007	59,5%



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.**

**7.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD**

**7.3.1 Margen Bruto de Utilidad**

Utilidad Bruta / Ingresos Netos	
Año	Indicador
1997	0,0%
1998	65,7%
1999	100,0%
2000	100,0%
2001	100,0%
2002	149,8%
2003	100,0%
2004	243,8%
2005	190,0%
2006	179,8%
2007	91,7%

**7.3.2 Rendimiento del Patrimonio**

Utilidad Neta / Patrimonio	
Año	Indicador
1997	7,3%
1998	6,1%
1999	24,5%
2000	80,0%
2001	35,0%
2002	15,4%
2003	9,2%
2004	11,5%
2005	13,5%
2006	11,0%
2007	10,9%



Diagonal 97 No 17 - 40, Of. 402  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Perito - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

### 7.3.3 Rendimiento del Activo Total

Utilidad Neta / Activo Total	
Año	Indicador
1997	4,1%
1998	5,5%
1999	17,2%
2000	0,1%
2001	0,5%
2002	0,5%
2003	0,3%
2004	0,5%
2005	0,7%
2006	0,6%
2007	0,7%

### 7.3.4 Utilidad (Pérdida) Neta por Acción

Utilidad Neta / Nro. Acciones Circulacion	
Año	Indicador
1997	\$ 81,59
1998	\$ 79,47
1999	\$ 463,52
2000	\$ 16,88
2001	\$ 209,54
2002	\$ 477,55
2003	\$ 329,59
2004	\$ 492,92
2005	\$ 702,30
2006	\$ 667,38
2007	\$ 745,43



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carerra 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



**7.3.5 Valor Intrínseco de la Acción**

Total Patrimonio / Nro. Acciones Circulación	
Año	Indicador
1997	\$ 1.115,64
1998	\$ 1.302,73
1999	\$ 1.891,68
2000	\$ 2.074,81
2001	\$ 2.445,05
2002	\$ 3.094,23
2003	\$ 3.580,27
2004	\$ 4.275,47
2005	\$ 5.188,16
2006	\$ 6.081,85
2007	\$ 6.829,29



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

## 8 PROYECTO DISTRIBUCION DE UTILIDADES

A continuación se presenta el proyecto de distribución de utilidades:

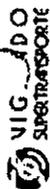
### 8.1 PROYECTO CON DISTRIBUCION DE UTILIDADES

Se distribuyen los dividendos a los accionistas.

Utilidad Comercial antes de Impuestos		931.793.330,00
Recursos Propios	472.649.667,37	
Recursos del Fideicomiso	459.143.662,63	
Provisión para Impuesto de Renta		0,00
Recursos Propios	0,00	
Recursos del Fideicomiso	0,00	
Utilidad Neta del Ejercicio		931.793.330,00
Recursos Propios	472.649.667,37	
Recursos del Fideicomiso	459.143.662,63	
Reserva Legal		93.179.333,00
Recursos Propios	47.264.966,74	
Recursos del Fideicomiso	45.914.366,26	
Utilidad a Disposición de la Asamblea General de Accionistas		838.613.997,00
Recursos Propios	425.384.700,64	
Recursos del Fideicomiso	413.229.296,36	

Cálculo de dividendos por acción:

$$\frac{\text{Utilidad a disposición de la Asamblea}}{\text{Nro. de Acciones en Circulación}} = \frac{838.613.997,00}{1.250.000} = 670,89$$



Diagonal 97 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233.  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Ferreira - Colombia

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



**AUTOPISTAS**  
del  
**CAFE S.A.**

**8.2 PROYECTO SIN DISTRIBUCION DE UTILIDADES**

Se incrementa la reserva legal.

Utilidad Comercial antes de impuestos		831.793.330,00
Recursos Propios	472.649.667,37	
Recursos del Fideicomiso	459.143.662,63	
Provisión para Impuesto de Renta		0,00
Recursos Propios	0,00	
Recursos del Fideicomiso	0,00	
Utilidad Neta del Ejercicio		931.793.330,00
Recursos Propios	472.649.667,37	
Recursos del Fideicomiso	459.143.662,63	
Reserva Legal		93.179.333,00
Recursos Propios	47.264.986,74	
Recursos del Fideicomiso	45.914.366,26	
Reserva a Disposición de la Asamblea General de Accionistas		838.613.997,00
Recursos Propios	425.384.700,64	
Recursos del Fideicomiso	413.229.296,36	

Cálculo de dividendos en acciones:

$$\frac{\text{Utilidad a disposición de la Asamblea}}{\text{Nro. de Acciones en Circulación}} = \frac{0,00}{1.250.000} = 0,00$$



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 402 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Camera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Peréira - Colombia

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



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

## 9 ESTADOS FINANCIEROS DEL FIDEICOMISO

Se adjunta copia de los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2007 del Fideicomiso del Proyecto Desarrollo Vial Armenia - Pereira - Manizales.



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 402  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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

36190

000618



2009 FEB 26 PM 4 36

**BDO**

RECIBO DE ACEPTACION

**FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO  
EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX (FIDEICOMISO  
AUTOPISTA DEL CAFE)**

**"INFORME DEL REVISOR FISCAL, ESTADOS FINANCIEROS  
CON SUS NOTAS DE REVELACION AL 31 DE DICIEMBRE DE  
2007 Y 2006"**

**ENERO DE 2008**



BDO Audit AGE S.A.  
Auditores - Consultores

Transversal 21 No. 98-05 - Bogotá - Colombia  
Conm.: 623 0199 - Fax: 236 8407  
www.bdo.com.co - e-mail: bdo@bdo.com.co

## INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los accionistas de

### **FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX**

1. En mi calidad de Revisor Fiscal de la **FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLDEX**, he examinado el balance general comparativo del Fideicomiso **AUTOPISTAS DEL CAFÉ**, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y el correspondiente estado de resultados comparativo, por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros del Fideicomiso que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Fiduciaria, puesto que reflejan su gestión. Mi responsabilidad sobre dichos estados financieros consistió en auditarlos y expresar una opinión sobre los mismos.
2. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir con mis funciones de Revisor Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planeo y efectúe una revisión para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera del Fideicomiso. El examen de los estados financieros requirió, entre otros procedimientos, realizar un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en dichos estados. Además, incluyo una evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones contables significativas realizadas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto, cumpliendo el plan de cuentas establecido por las disposiciones legales vigentes. Con base en el resultado de los procedimientos de auditoría aplicados, considero que éstos me proporcionan una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados, que fueron fielmente tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera del Fideicomiso **AUTOPISTAS DEL CAFÉ** al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas e Instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados de manera uniforme.
4. Además conceptúo, con base en mis funciones y el alcance de mis exámenes, que durante dichos años la contabilidad del Fideicomiso se llevó de acuerdo con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron al contrato del Fideicomiso. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas se llevaron y se conservaron debidamente y se observaron medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de sus bienes y los de terceros que están en su poder.
5. Durante el ejercicio de mis funciones presenté una serie de Informes a través de los cuales no solo comenté los principales asuntos débiles, sensibles o neurálgicos que conocí, incluyendo asuntos del sistema de control interno, sino que incluí una serie de alternativas y recomendaciones para procurar su fortalecimiento, modificación o corrección. Sobre lo anterior, la administración de la Fiduciaria ha adoptado algunas de esas y sobre otros asuntos se encuentra desarrollando acciones en el corto y mediano plazo tendientes a implementar las recomendaciones incluídas en mis Informes.



**BDO** BDO Audit AGE S.A.  
Auditores - Consultores

- 6. En cumplimiento de disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, verifiqué la aplicación adecuada de los criterios y procedimientos establecidos, sobre evaluación y clasificación de las cuentas por cobrar, establecidos en la Circular Externa 100 de 1995 y demás asuntos contables y financieros de las otras normas de esa entidad, relacionadas con el cumplimiento del régimen de Inversiones.

*Jose Ricardo Diaz Quiroga*  
**JOSE RICARDO DIAZ QUIROGA**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 22629 -T

Miembro de  
**BDO audit AGE S.A.**

Bogotá D.C., 25 de enero de 2008  
99097-06-0504-08

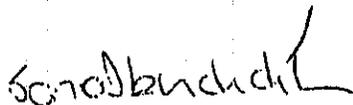
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A. FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

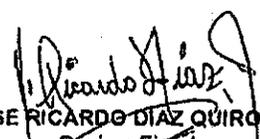
Balance General Comparativo  
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(Expresado en millones de pesos)

<u>Activo</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Disponible (Nota 3)	\$ 25,035	9,674
Inversiones (Nota 4)	45,920	56,175
Cuentas por cobrar, netas (Nota 5)	25	94
Propiedades y equipo (Nota 6)	599,853	478,398
Otros activos (Nota 7)	27	49
Total activo	<u>\$ 670,860</u>	<u>544,390</u>
Cuentas contingentes (Nota 18)	<u>\$ 7,878</u>	<u>7,878</u>
Cuentas de orden (Nota 19)		
Deudoras	\$ 155,462	179,387
Acreedoras por contra	<u>812</u>	<u>857</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>		
Obligaciones financieras (Nota 8)	\$ 45,000	0
Cuentas por pagar (Nota 9)	3,536	17,420
Títulos de inversión en circulación (Nota 10)	12,626	15,762
Otros pasivos (Nota 11)	520,613	422,169
Total pasivo	<u>\$ 581,775</u>	<u>455,351</u>
Patrimonio (Nota 12)		
Acreedores fiduciarios	\$ 76,788	80,317
Superavit	812	812
Utilidad de ejercicios anteriores	7,910	6,489
Utilidad del ejercicio	3,575	1,421
Total patrimonio	<u>\$ 89,085</u>	<u>89,039</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>\$ 670,860</u>	<u>544,390</u>
Cuentas de contingentes (Nota 18)	<u>\$ 7,878</u>	<u>7,878</u>
Cuentas de orden (Nota 19)		
Acreedoras	\$ 812	857
Deudoras por contra	<u>155,462</u>	<u>179,387</u>

Las notas 1 al 19 son parte integral de los Estados Financieros

  
SONIA ABISAMBRA DE SANÍN  
Representante Legal

  
YAMILE SUAREZ RODRIGUEZ  
Contador  
T.P. 38578-T

  
JOSE RICARDO DIAZ QUIROGA  
Revisor Fiscal  
T.P. 22629 - T

Miembro de BDO Audit AGE S.A.  
(Ver mi informe adjunto del 25 de enero de 2008)

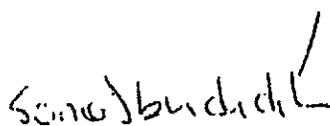
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S. A. FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

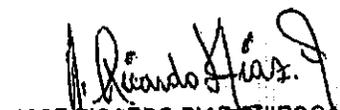
Estado de Resultados Comparativo  
Años que terminaron al 31 de diciembre de 2007 y 2006  
(Expresados en millones de pesos)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos operacionales (Nota 13)		
Intereses	\$ 1,012	132
Valorización de inversiones	3,512	2,222
Utilidad en venta de inversiones	50	112
	<u>4,574</u>	<u>2,466</u>
Gastos operacionales (Nota 15)		
Comisiones	585	503
Perdida en venta de inversiones	37	79
Impuestos	516	356
Provisiones	0	48
Depreciación	93	68
Amortizaciones	25	15
	<u>1,266</u>	<u>1,069</u>
Ingresos y gastos no operacionales		
Ingresos (Nota 16)	\$ 257	37
Gastos (Nota 17)	0	(13)
	<u>257</u>	<u>24</u>
Utilidad del Ejercicio	\$ <u>3,575</u>	<u>1,421</u>

Las notas 1 al 19 son parte integral de los Estados Financieros

  
SONIA ABISAMBRA DE SANÍN  
Representante Legal

  
YAMILE SUÁREZ RODRIGUEZ  
Contador  
T.P. 38578-T

  
JOSE RICARDO DIAZ QUIROGA  
Revisor Fiscal  
T.P. 22629 - T

Miembro de BDO Audil AGE S.A.  
(Ver mi informe adjunto del 25 de enero de 2008)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros  
Al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006  
(Expresadas en millones de pesos)

**1 OBJETO SOCIAL**

El FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ se constituyó como exigencia del Contrato de Concesión No. 0113 del 21 de abril de 1997, firmado entre el INVIAS (Instituto Nacional de Vías) y la sociedad Autopistas del Café S.A.; en donde una obligación de la Sociedad Autopistas del Café S.A., consistía en la celebración de un contrato de fiducia con una Sociedad Fiduciaria debidamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia, en virtud del cual se constituya un patrimonio autónomo que sirva de eje para la captación y administración de todos los recursos necesarios para la financiación de estudios y diseños, construcción, operación y mantenimiento del proyecto vial Armenia – Pereira - Manizales. La Sociedad Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A.-FIDUCOLDEX, fue seleccionada como fiduciaria del proyecto. Para su legalización se suscribió el contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 del 6 de junio de 1997, entre Autopistas del Café S. A. y la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior – FIDUCOLDEX S. A.

El objeto del contrato de Fiducia es, regular la forma en que la Fiduciaria, como administradora del Fideicomiso, administrará los recursos financieros de la Concesión, tanto en las etapas de diseño y construcción de la vía, como en la de operación de la misma, incluyendo la realización de gestiones destinadas a la obtención de financiación para el proyecto, y realizará el pago de las acreencias garantizadas por el FIDEICOMISO, según lo establecido en contrato de fiducia.

El 11 de septiembre de 2001, las partes suscribieron el OTRO SI No. 1 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 en el cual se modificó la comisión aplicada a la Etapa de Construcción.

El 22 de octubre de 2001, las partes suscribieron el OTRO SI No. 2 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 en el cual se modificó la definición de Acreedores Garantizados en el sentido de incluir a Infi-Manizales como entidad sujeta a tener la calidad de acreedor garantizado y se modificó la cláusula décima octava Certificado de Garantía.

El 18 de abril de 2002, las partes suscribieron el OTRO SI No. 3 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 que con base en el parágrafo quinto de la cláusula Novena: Comisión Fiduciaria, las partes acordarán una comisión por la emisión de títulos y/o expedición de certificados de garantía.

El 31 de diciembre de 2002, las partes suscribieron el OTRO SI No. 4 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97, en el sentido de agregar, como acreedor garantizado a personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras.

El 21 de marzo de 2003, las partes suscribieron el OTRO SI No. 5 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97, en el sentido de regular varios aspectos en relación con el régimen aplicable a los inversionistas o apartantes a título de capital de riesgo o equity.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

2

El 16 de mayo de 2006, las partes suscribieron el OTRO SI No. 6 al Contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97, en donde la Junta Administradora del Fideicomiso tendrá 6 miembros con sus respectivos suplentes.

El proyecto cuenta con las Licencias Ambientales según Resolución No. 0115 del 16 de febrero de 1999 y la Resolución No. 0872 del 12 de octubre de 1999, expedidas por el Ministerio del Medio Ambiente, al igual que la póliza de cumplimiento de la Resolución No. 0115 del 16 de febrero de 1999.

Dentro de los procesos arbitrales conocidos como Tribunal de Incumplimiento y Tribunal de Reestructuración, se aprobaron en su integridad los Acuerdos Conciliatorios presentados por las partes, en consecuencia se establecen medidas de reestructuración financiera de la concesión y se presenta documento técnico mediante el cual se disminuyen y se reprograman obras. Los Tribunales se protocolizaron mediante en Escritura Pública No. 01485 del 23 de septiembre de 2004, otorgada en la Notaría 17 del Círculo de Bogotá, y Escritura Pública No. 3659 del 9 de diciembre de 2004 otorgada en la Notaría 25 del Círculo de Bogotá D.C., respectivamente.

2 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Política de Contabilidad Básica

Las políticas de contabilidad y de preparación de los estados financieros del Fideicomiso están de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y en lo no previsto en ellas, con los principios de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

b) Inversiones

Se contabilizan y valoran con base en lo establecido en el Capítulo I de la Circular Externa Básica Contable y Financiera.

Cumpliendo con lo normado por la Superintendencia Financiera de Colombia, las inversiones se clasifican en:

- **Inversiones Negociables:** Todo valor o título que ha sido adquirido con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

Estas inversiones se clasifican a su vez en:

- **Valores o títulos de deuda:** Aquellos que otorguen al titular del respectivo valor o título la calidad de acreedor del mismo.
- **Valores o títulos participativos:** Aquellos que otorguen al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

3

- Inversiones para mantener hasta el vencimiento: Valores o títulos respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos hasta el plazo de su maduración.
- Inversiones Disponibles para la venta: Los títulos que no se clasifican como negociables o hasta el vencimiento, se llevarán como inversiones disponibles para la venta, siempre y cuando el inversionista tenga la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

Periodicidad de la valoración y del registro contable de la misma

La valoración de las inversiones se efectúa diariamente enviando automáticamente los registros contables necesarios para el reconocimiento de la valoración de las mismas.

Valoración

Las inversiones del Fideicomiso se valoran con base en las disposiciones, emanadas de la Superintendencia Financiera de Colombia en el capítulo I de la Circular Externa Básica Contable y Financiera.

Lo anterior implica valorar las inversiones a un precio justo de mercado tanto para el comprador como para el vendedor, teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

- Se considera precio justo de intercambio el que se determina a partir de operaciones representativas del mercado, que se hayan realizado en sistemas transaccionales administrados por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia o el Banco de la República.
- El que se determina basados en tasas y márgenes de referencia, calculados a partir de operaciones representativas del mercado agregadas por categorías, que se hayan realizado en sistemas transaccionales administrados por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia o el Banco de la República.
- El que se determina mediante otros métodos, debido a la inexistencia de un valor o precio justo de intercambio.

Estructura de Riesgo de Tesorería

La Fiduciaria cuenta con un área de gestión de riesgos que depende directamente de la Presidencia. Esta área a su vez está compuesta por un Coordinador y dos Analistas. El objetivo del área es medir, monitorear y controlar los riesgos incurridos por la fiduciaria en la administración de sus portafolios. Igualmente, el "middle office" se encarga de la medición

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

de riesgos, de la verificación del cumplimiento de políticas y límites establecidos y de efectuar el análisis de riesgos en general.

Para efectos de establecer las políticas de inversión de portafolios, Fiducoldex S. A. ha diseñado estrategias que se han constituido en los principios orientadores de la actividad de inversión de portafolios, atendiendo las necesidades de sus clientes externos y las propias.

La Alta Gerencia de la Fiduciaria, a través de la dirección de inversiones, analiza y revisa las estrategias y su aplicación con base en el comportamiento de las tasas de interés y en general de los agregados monetarios y del mercado, tomando decisiones en tiempo real. La misión de la dirección de inversiones, es la de ejecutar, manejar y controlar eficientemente las operaciones de tesorería y los recursos de la fiduciaria y de los fideicomisos así como adelantar la gestión de administración de los portafolios de inversión bajo criterios de seguridad, rentabilidad y liquidez buscando la maximización de los rendimientos de los portafolios administrados, entendiendo estos como la posibilidad de minimizar la contingencia de pérdida por el deterioro de la estructura financiera de los emisores, la fácil convertibilidad de los títulos en dinero en efectivo y la consecución de títulos con el mayor rendimiento posible.

Los recursos de la fiduciaria se invierten de acuerdo con las normas legales y/o las particulares establecidas, la Fiduciaria tiene las siguientes inversiones autorizadas:

- Títulos de deuda pública interna y externa, emitidos o garantizados por la Nación.
- Títulos de Deuda Pública emitidos por gobiernos, departamentos y/o municipios.
- Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN.
- Títulos de renta fija emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Títulos valores emitidos por entidades de régimen especial (Finagro, Findeter, etc).
- Títulos valores emitidos por empresas privadas o públicas.
- Títulos de emisores diferentes al sector financiero y calificados por una sociedad calificadoras de valores debidamente autorizada con calificaciones entre AAA y AA+ (para largo plazo) y entre 1+ y 2 (para corto plazo).
- Títulos derivados de procesos de titularización con calificaciones entre AAA y AA+ y participaciones en Fondos Comunes Ordinarios.
- Depósitos a la vista en establecimientos de crédito.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

5

- Títulos emitidos en el exterior: de renta fija emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos extranjeros o Bancos Centrales extranjeros.
- Títulos de renta fija emitidos, avalados, garantizados o aceptados por bancos del exterior.
- Participaciones en Fondos Mutuos de Inversión internacionales que inviertan exclusivamente en títulos de renta fija.
- Participaciones en Carteras Colectivas.

Todos los títulos que conforman los portafolios administrados se encuentran localizados en depósitos centrales de valores y el cumplimiento de las operaciones se efectúa a través de los sistemas centralizados de valores, la mayoría de ellas compensadas; este cumplimiento esta a cargo de la Dirección de operaciones bancarias de la Fiduciaria.

Las políticas de inversión se reflejan, adicionalmente, en los cupos para emisores aprobados por la Junta Directiva de la Fiduciaria. Estos cupos se actualizan semestralmente con base en los estados financieros aprobados de las entidades; estos se califican mediante el comportamiento de sus indicadores financieros frente al total de su grupo y de acuerdo a la calificación obtenida se asigna un cupo como porcentaje del total de los recursos manejados, consecuentemente se determina el aumento o disminución de posiciones por emisor.

Las operaciones de compra para cualquiera de los portafolios de inversión, podrán contemplar, un plazo máximo de diez (10) años para inversiones en moneda extranjera y de máximo diez (10) años para inversiones correspondientes a emisiones calificadas por emisores diferentes a establecimientos de crédito del sistema financiero colombiano (sector real de la economía).

**c) Cuentas por Cobrar**

El fideicomiso evalúa las cuentas por cobrar, de acuerdo con el criterio de altura de mora establecido para los créditos comerciales según lo estipulado en el capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las cuentas por cobrar se clasifican en función de su oportuna atención, así:

	<u>% de provisión requerida</u>
Categoría "A" "riesgo normal"	0%
Categoría "B" "riesgo aceptable, superior al normal" con vencimientos superiores a 1 mes y hasta 3 meses	1%
Categoría "C" "riesgo apreciable" con vencimiento superiores a 3 y hasta 6 meses	20%
Categoría "D" "riesgo significativo" con vencimiento superiores a 6 y hasta 12 meses	50%
Categoría "E" "riesgo de incobrabilidad" con vencimientos superiores a 12 meses	100%

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

6

d) Propiedades y Equipo

Construcciones en Curso

En esta cuenta se registran los costos necesarios en que incurre el Fideicomiso en la construcción o ampliación de proyectos relacionados con concesiones, así como de otras obras en proceso, indispensables para el desarrollo de su actividad. Una vez terminadas dichas obras, sus saldos se trasladarán a las cuentas correspondientes.

El costo incluye los desembolsos por materiales, mano de obra, licencias, honorarios profesionales y otros gastos, efectuados hasta el momento en que el bien quede adecuado para su uso.

Activos Fijos

Registra los activos tangibles adquiridos que se utilizan en forma permanente en el giro del negocio. La depreciación se calcula bajo el método de línea recta de acuerdo con el número de años de vida útil estimada de los respectivos activos, así:

Equipo, Muebles y Enseres	10%
Equipo de Cómputo	20%
Vehículos	20%
Maquinaria	10%

Es de aclarar que los activos fijos del Fideicomiso Autopistas del Café, se comenzaron a Depreciar en el mes de junio de 2001, esto se debe al análisis hecho por la Fiduciaria y presentado a consideración de la Junta Administradora No. 20 del 28 de junio de 2001 en donde se aprobó depreciar los activos fijos, la fiduciaria procedió a reclasificar los activos fijos de la cuenta construcciones en curso a las cuentas de vehículos, computadoras y muebles y enseres.

e) Distribución de Utilidades.

El contrato de Fiducia Mercantil No. 059/97 señala: "Repartir las utilidades a la sociedad y a los inversionistas, de acuerdo con las respectivas participaciones en el capital de riesgo. La cancelación podrá realizarse en aportes de capital de riesgo o en dinero en efectivo, y solo en la etapa de operación, con periodicidad semestral y una vez pagadas las obligaciones vencidas a cargo del fideicomiso en el período correspondiente, de acuerdo con lo aprobado por la Junta Administradora del Fideicomiso. Las utilidades que se generen durante la etapa de construcción podrán liquidarse durante ésta, en proporción a los aportes efectivamente realizados por el fideicomitente, los inversionistas y demás aportantes de capital al proyecto. Tales utilidades, sin embargo, sólo podrán repartirse en la etapa de operación.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

7

Repartir las utilidades y bienes del patrimonio, cuando este se liquide, siempre que al momento del reparto se haya pagado la totalidad de los pasivos externos del mismo, y se respete la obligación de reversión a favor del Instituto".

**f) Ingresos**

En esta cuenta se registran los beneficios económicos que percibe el fideicomiso como: intereses cuentas de ahorro, valoración del portafolio, utilidad en venta de inversiones y reexpresión de activos.

**g) Gastos y Costos**

En esta cuenta se registran todos los gastos que intervienen directamente en la administración del fideicomiso como: pérdida en valoración de inversiones, pérdida en venta de inversiones, gastos bancarios, la comisión fiduciaria, provisiones y depreciaciones.

**h) Cuentas Contingentes**

En las cuentas contingentes se registran los hechos económicos que puedan llevar a afectar la estructura financiera del fideicomiso, son todas aquellas operaciones mediante las cuales el fideicomiso adquiere un derecho o asume una obligación.

**i) Cuentas de Orden**

En estas cuentas se registran las operaciones con terceros que por su naturaleza no afectan la situación financiera del fideicomiso, tal es el caso de los ajustes por inflación, bienes y valores entregados en custodia, y garantía al igual que aquellos registros que se consideran necesarios para efectos de control interno.

**j) Transacciones y saldo en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera efectuadas durante el período se contabilizan a la tasa de cambio del día, los saldos de los activos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006 fueron convertidos a pesos colombianos a la tasa de cambio representativa del mes certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia que fue de \$2.014.76 y 2.238.79, respectivamente.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

8

3 **DISPONIBLE**

Al 31 de diciembre el detalle del disponible es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Autopistas del Café:		
Cuenta Corriente	\$ 616	438
Cuentas de Ahorro	3.727	1.032
Reserva Adquisición Predios Dos:		
Cuenta Corriente	0	12
Cuenta de Ahorros	310	376
Obras Complementarias:		
Cuenta de Ahorros	455	74
Autopistas del Café VS:		
Cuenta Corriente	0	126
Cuenta de Ahorros	271	159
San Peregrino:		
Cuenta de Ahorros	38	36
Minitas:		
Cuenta de Ahorros	167	160
El Roble:		
Cuenta de Ahorros	1.490	1.408
AKF-A-2006		
Cuentas de Ahorros	4.141	1.784
Complementarias B-2006		
Cuentas de Ahorros	13.713	4.069
Obras 14.000 ML		
Cuentas de Ahorros	107	0
	<u>\$ 25.035</u>	<u>9.674</u>

Al 31 de diciembre de 2007 las conciliaciones bancarias reflejan partidas pendientes por regularizar así:

- En la cuenta de ahorros No. 256-837659 del Banco de Occidente existe una consignación por valor de \$1.5, que corresponde a compra de activos al fideicomiso.
- A la fecha existen restricciones sobre el disponible del Inco, los cuales deben ser utilizadas para adquisición de predios, los de obras complementarias, Autopistas del Café VS, San peregrino, Minitas, el Roble, Complementarias B-2006, AKF-A-2006 y Obras 14.000 ML para las obras complementarias determinadas por el Inco.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

9

4 INVERSIONES

Al 31 de diciembre el detalle de las inversiones es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Autopistas del Café:		
Certificados de depósito a término	\$ 23.073	24.273
Bonos ordinarios	1.007	4.822
Títulos del tesoro nacional	6.636	7.907
Titularización	0	988
Papel comercial	<u>0</u>	<u>1.267</u>
	30.716	39.257
Reserva Adquisición de Predios Dos:		
Bonos ordinarios	0	304
Certificados de depósito a término	1.117	3.467
Papel Comercial	0	746
Títulos del tesoro nacional	<u>0</u>	<u>1.700</u>
	1.117	6.217
AKF-A-2006:		
Certificados de depósito a término	0	500
Títulos del tesoro nacional	<u>0</u>	<u>1.562</u>
	0	2.062
Complementarias B-2006:		
Bonos ordinarios	0	508
Certificados de depósito a término	0	4.344
Papel Comercial	0	1.029
Títulos del tesoro nacional	<u>0</u>	<u>2.758</u>
	0	8.639
Obras 14.000 millones:		
Certificados de depósito a término	10.166	0
Títulos del tesoro nacional	<u>3.921</u>	<u>0</u>
	14.087	0
	<u>\$ 45.920</u>	<u>56.175</u>

El siguiente es el detalle de las inversiones por vencimientos:

**AUTOPISTAS DEL CAFÉ**

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2007		2006	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 24.663	80.29%	5.772	14.70%
91 a 180 días	1.839	5.99%	5.787	14.74%
181 a 360 días	4.214	13.72%	8.160	20.79%
361 a 1080 días	0	0.00%	19.538	49.77%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 30.716</b>	<b>100.00%</b>	<b>39.257</b>	<b>100.00%</b>

(Continúa)

## FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

## FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

10

## RESERVA DE ADQUISICION DE PREDIOS DOS

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2007		2006	
	VALOR	% PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 1.117	100.00%	\$ 4.188	67.37%
91 a 180 días	0	0.00%	1.013	16.30%
181 a 360 días	0	0.00%	499	8.01%
361 a 720 días	0	0.00%	517	8.32%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1.117</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 6.217</b>	<b>100.00%</b>

## AKF-A-2006

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2007		2006	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 0	0.00%	\$ 2.062	100.00%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 0</b>	<b>0.00%</b>	<b>\$ 2.062</b>	<b>100.00%</b>

## COMPLEMENTARIAS B-2006

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2007		2006	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 0	0.00%	\$ 7.121	82.43%
91 A 180 días	0	0.00%	1.013	11.73%
181 a 360 días	0	0.00%	505	5.84%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 0</b>	<b>0.00%</b>	<b>\$ 8.639</b>	<b>100.00%</b>

## OBRAS 14.000 MILLONES

COMPOSICION POR VENCIMIENTO	2007		2006	
	VALOR	PARTICIPACIÓN	VALOR	PARTICIPACION
0 a 90 días	\$ 10.111	71.78%	\$ 0	0.00%
91 A 180 días	3.978	28.22%	0	0.00%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 14.087</b>	<b>100.00%</b>	<b>\$ 0</b>	<b>0.00%</b>

Evaluación de las Inversiones

La Fiduciaria efectúa la evaluación de las inversiones negociables del fideicomiso para el riesgo crediticio. Al 31 de diciembre de 2007 las inversiones están calificadas en "A", inversiones de riesgo normal.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

11

Al 31 de diciembre de 2007 existen restricciones sobre las inversiones del Inco, los cuales deben ser utilizadas para adquisición de predios y para la ejecución de obras complementarias.

5. **CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre el detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Anticipos de Contratos:		
Microequipos Ltda.	\$ 2	2
Manrique Jorge	2	2
Ankar Design Ltda.	4	4
Señales Ltda.	15	15
Latinco S.A	0	20
Estudios Técnicos S. A.	135	135
Megaproyectos S. A.	0	186
Concay S.A.	0	5
Lonja de Propiedad Raíz Quindío	20	20
Obras Civiles y Minería	0	1
Nader Chujfi Karim	25	41
Doku Garrido Eduardo	<u>52</u>	<u>52</u>
	<u>255</u>	<u>483</u>
Contrato Moneda Extranjera:		
Ralltech Inc	<u>121</u>	<u>134</u>
	<u>376</u>	<u>617</u>
Diversas		
Garantía de ingreso de peajes(1)	43	43
Retención en la fuente	0	54
Peajes- evasores	0	44
Provisión cuentas por cobrar (2)	<u>(394)</u>	<u>(664)</u>
	<u>(351)</u>	<u>(523)</u>
	<u>\$ 25</u>	<u>94</u>

(1) Se registro una cuenta por cobrar al Inco por \$43 que corresponde al faltante del ingreso de garantía de peajes del año 2005 según comunicación de Autopistas del Café ACC-19217 del 30 de junio de 2006.

(2) Corresponde a la provisión de los anticipos sin legalizar por valor de \$351 y la provisión de las cuentas por cobrar por valor de \$43.

Los anticipos mayores a un año ascienden a la suma de \$375.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

12

TERCERO	FECHA	ANTICIPO (Millones)	POLIZA	FECHA EXPEDICION	FECHA VENCIMIENTO	ESTADO
Railtech	18-Dic-02	\$ 121	1147103	26-Jul-00	26-Nov-03	Vencida
Jorge Manrique	30-Ago-00	1				No Tiene
Jorge Manrique	17-May-01	1				No Tiene
Microequipos Ltda	31-Ene-01	2				No Tiene
Estudios Técnicos	01-Nov-97	135				No Tiene
Lorja Propiedad Raiz Del Quindío	10-Oct-00	20	7322055	01-Mar-00	01-Sep-00	Vencida
Ankar Design Ltda	31-Mar-00	4				No Tiene
Señales S.A	31-Ene-00	15	8082385	10-Dic-99	15-May-00	Vencida
Doku Eduardo Pedro	15-Sep-04	52	88894	10-Sep-04	25-Feb-05	Vencida
Nader Chujfi Karim	22-Feb-08	13	743944	28-Feb-06	17-Feb-09	Vigente
Nader Chujfi Karim	26-Sep-06	11	743944	28-Feb-06	17-Feb-09	Vigente
<b>TOTAL ANTICIPOS</b>		<b>\$ 375</b>				

6 **PROPIEDADES Y EQUIPO**

Al 31 de diciembre el detalle de propiedades y equipo es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Construcciones en curso:		
Compra de terrenos	\$ 38.335	33.038
Ajustes por inflación	1.213	1.213
Diseño	4.371	4.337
Ajustes por inflación	1.162	1.162
Construcción y rehabilitación(1)	424.402	330.938
Ajustes por inflación	1.362	1.362
Fichas prediales	85	85
Ajustes por inflación	18	18
Contratos administración delegada	46.600	38.351
Ajustes por inflación	9	9
Interventoria	10.408	8.523
Ajustes por inflación	256	256
Impuestos	5.286	3.649
Ajustes por inflación	21	21
Gastos operativos	18.426	15.324
Ajustes por inflación	725	725
Gastos de personal	4.579	3.748
Gastos financiación proyecto	41.414	35.000
Ajustes por inflación	253	253
Pasan...	\$ <u>598.925</u>	<u>478.012</u>

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

13

Vienen...	\$	598.925	478.012
Activos fijos:			
Equipo, muebles y enseres		337	329
Equipo de cómputo		516	480
Vehículos		885	294
Maquinaria		70	70
Depreciación acumulada:			
Equipo, muebles y enseres		(235)	(201)
Equipo de cómputo		(414)	(385)
Vehículos		(214)	(191)
Maquinaria		(17)	(10)
		<u>928</u>	<u>386</u>
	\$	<u>599.853</u>	<u>478.398</u>

(1) En esta cuenta se encuentran registrados los pagos realizados de la oferta mercantil AKF-139-05 los cuales al 31 de diciembre de 2007 ascienden a la suma de \$174.836, dichos pagos han sido cancelados en efectivo y con traslados de títulos a Fiduciaria Popular, por solicitud del Fideicomitente y autorización de la Gerencia Financiera y la Gerencia Jurídica y Administrativa de FiducolDEX.

De acuerdo con el Anexo No.2 Documento técnico la fecha de terminación de la etapa de construcción para el nuevo plan de obras se amplió hasta el 31 de diciembre de 2008.

**7 OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los otros activos corresponden a Programas para computador por \$27 y \$49, respectivamente, los programas para computador son amortizados en 36 meses.

**8 OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre de 2007 el detalle de las obligaciones financieras corresponde al crédito con Bancolombia por valor de \$45.000 con un plazo de 72 meses, con un periodo de gracia de 24 meses y la tasa de DTF+3.85.

**9 CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre el detalle de las cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses bonos	\$ 1.592	800
Comisiones fiduciaria	32	30
Honorarios	0	0
Proveedores	<u>155</u>	<u>58</u>
Pasan...	\$ 1.779	888

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

14

Vienen...	\$ 1.779	888
Retención en la fuente	181	286
Otras cuentas por pagar		
Cuentas por pagar (1)	284	45
Retención en garantía	109	109
Garantía de legalización	6	10
Descuentos pecuniarios	61	82
Créditos (2)	1.096	15.788
Intereses	20	252
	<u>\$ 3.536</u>	<u>17.420</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, las otras cuentas por pagar corresponden a libbre de la comisión fiduciaria, a la causación para pago del Fondo de Seguridad vial y a Odinsa S.A.
- (2) Al 31 de diciembre de 2007, el fideicomiso registra como cuentas por pagar al fideicomitente, el crédito obtenido y los intereses generados por dicho crédito para el desarrollo del proyecto el cual serán atendido por el fideicomiso, así:

ENTIDAD	FECHA DESEMBOLOSO	VALOR	TASA	PLAZO	PERIODO DE GRACIA
BBVA	20- mayo-2002	1.096	DTF + 3.85	6 años	3 años

Los certificados de garantía expedidos por la Fiduciaria para garantizar los créditos al 31 de diciembre de 2006 por \$34.549 se reflejan en cuentas de orden.

Los certificados de garantía del crédito de Bancolombia el cual fue cancelado en mayo de 2007, al 31 de diciembre de 2007 no han sido entregados por el Banco para proceder a cancelar dichas garantías.

10) Títulos de Inversión en Circulación

Al 31 de diciembre el detalle de los títulos de inversión en circulación es el siguiente:

BONOS	NUMERO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO	2007	2006
1 A	CA-13739420	14-enero-2002	13-enero-2010	\$ 354	\$ 450
2 A	CA-13739425	28-enero-2002	27-enero-2010	1.151	1.462
3 A	CA-13739423	31-enero-2003	30-enero-2011	2.888	3.325
4 A	CA-13739422	04-marzo-2003	04-marzo-2011	1.237	1.425
5 A	CA-13739421	08-mayo-2003	08-mayo-2011	2.888	3.325
6 A	CA-13739424	15-julio-2003	15-julio-2011	894	1.104
1 B	CA-13739419	15-julio-2003	15-julio-2009	3.114	4.671
				<u>\$ 12.626</u>	<u>\$ 15.762</u>

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

15

La tasa de intereses de los bonos emitidos por el Fideicomiso Autopistas del Café es del D.T.F + 7% semestre vencido.

En el mes de enero de 2006 estos bonos fueron vendidos por Infi-Manizales a Granbanco S.A

Garantías de La Emisión.

La emisión está garantizada mediante el aval de Autopistas del Café S.A. y de un número de accionistas que posee por lo menos el 75% del capital social de Autopistas del Café S.A., respaldando de esta manera la emisión en una proporción igual a la de su participación accionaria para el caso de que los recursos disponibles en el patrimonio autónomo FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ, sean insuficientes para cancelar tanto el capital de la emisión como los intereses.

Adicionalmente, la emisión de los bonos está respaldada por certificados fiduciarios de garantía en razón de 1.3 veces su valor, para lo cual los acreedores adquieren la condición de garantizados de la fiduciaria con base en el contrato de Fiducia mercantil No. 059 de 1997 y el Otrosí No 2 del citado contrato suscrito el 22 de octubre de 2001.

Queda entendido que los certificados de garantía a que se hace mención en el párrafo anterior, serán atendidos por la Fiduciaria, siempre y cuando en el patrimonio autónomo existan los recursos necesarios para el efecto.

Los certificados de garantía expedidos para garantizar los Bonos al 31 de diciembre de 2007 por \$21.570 se reflejan en cuentas de orden.

11 OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre el detalle de otros pasivos es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos recibidos por anticipado(1):		
Peajes	\$ 360.354	278.425
Garantía de peajes año 2005(2)	12.248	12.248
Restitución equilibrio económico(3)	14.127	14.127
Aportes INVIAS	41.710	41.710
Autopistas del Café VS	13.642	13.630
Indemnización seguros(4)	580	0
	<u>442.661</u>	<u>360.140</u>
Diversas:		
Reserva adquisición de predios1	22.654	22.654
Reserva adquisición de predios2	8.276	8.300
Obras Complementarias	445	71
AKF-A-2006(5)	4.139	3.846
Pasan...	\$ 478.175	395.011

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

16

Vienen...	\$	478.175	395.011
Complementarias B-2006(5)		13.707	12.705
Obras Complementarias 14.000 millones(6)		14.188	0
Corozal y La Manuela - 2004(7)		12.470	12.470
El Roble(8)		1.505	1.423
Minilas(8)		496	489
San Peregrino(8)		72	71
	\$	<u>520.613</u>	<u>422.169</u>

- (1) Los ingresos recibidos por anticipado corresponden a peajes de la Caseta Circasia, Caseta Tarapacá, Caseta las Pavas, Caseta San Bernardo, Caseta Corozal y Caseta la Manuela, aportes del INVIAS y la apertura del portafolio Autopistas del café VS.
- (2) Garantía de peajes del año 2005 por valor de \$12.083 y intereses reconocidos por valor de \$164. valor pagado en TES según comunicación de Autopistas el Café ACC-18954 del 24 de mayo de 2006.
- (3) Restitución de equilibrio económico por valor de \$14.127 dicho valor fue cancelado en TES según comunicación de Autopistas del Café ACC-17832 del 13 de enero de 2006.
- (4) Indemnización seguros por deslizamiento en el botadero la Uribe.
- (5) El 28 de agosto de 2006 se firma el contrato adicional para la construcción de dos obras complementarias y se solicita crear los portafolios de Complementarias B-2006 y AKF-A-2006.
- (6) El 24 de octubre de 2007 se firma el contrato adicional 6 para la construcción de obras complementarias por valor de \$14.000.
- (7) El portafolio Corozal y La Manuela se creo por valor de \$12.497, los cuales responden al recaudo de peajes de estas estaciones en el año 2004.
- (8) El 09 de junio de 2005 se firma el contrato adicional para la construcción de dos obras complementarias y se solicita crear los portafolios de El Roble, Minilas y San Peregrino.

12 PATRIMONIO

Al 31 de diciembre el detalle del patrimonio es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital de riesgo(1):	\$	76.788	80.317
Superávit (2)		812	812
Utilidad de ejercicios anteriores		7.909	6.489
Utilidad de ejercicio		<u>3.575</u>	<u>1.421</u>
	\$	<u>89.084</u>	<u>89.039</u>

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

17

(1) En el mes de noviembre de 2007, se realizó devolución del Capital de Riesgo en efectivo según la comunicación ACC-022575 de Autopistas del Café S.A.

El Capital de riesgo se encuentra discriminado así:

Aportes en efectivo	\$	16.378	19.908
Ejecución de obra		48.124	48.123
Anticipos girados		59	59
Aporte en especie		<u>12.227</u>	<u>12.227</u>
	\$	<u>76.788</u>	<u>80.317</u>

En el Capital de Riesgo de aportes en especie se registró el capital de riesgo de la cuenta de cobro No. 003, del 30 de junio de 2001 por valor de \$3.546.7, y la reclasificación de la cuenta por pagar por valor de \$8.680.3, ya que no hubo desembolso de dinero y se legalizó con obras parciales, así:

Intersección Salento  
 Intersección Circasia 1  
 Intersección la Uribe  
 Doble calzada Armenia-Filandia  
 Doble calzada el Manzano – Club de Tiro  
 Variante Sur de Pereira  
 Doble calzada Chinchiná- Intersección Chinchiná  
 Rehabilitación Chinchiná – Club Once por la vieja banca  
 Doble Calzada La Trinidad – La Uribe

(2) En la cuenta de superávit se encuentra registrado el ajuste por inflación al 31 de diciembre de 2000 del patrimonio, de acuerdo a la Circular Externa No. 014 de abril de 2001.

**13 INGRESOS OPERACIONALES**

Al 31 de diciembre el detalle de los ingresos operacionales es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses (1)	\$	1.012	132
Valoración de inversiones		3.512	2.222
Utilidad en venta de inversiones		<u>50</u>	<u>112</u>
	\$	<u>4.574</u>	<u>2.466</u>

(1) Corresponde intereses de las cuentas de ahorros de las cuentas del portafolio de Autopistas del Café.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

18

14 AUTORIZADORES Y ORDENADORES DE GASTOS

Para el registro de los giros, erogaciones y demás pagos que se registran en los estados financieros, envían los soportes con su respectiva autorización los administradores de negocios y ordenadores del gasto de acuerdo a la estructura de la Fiduciaria.

15 GASTOS OPERACIONALES

Al 31 de diciembre el detalle de los gastos operacionales es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Comisiones(1)	\$ 585	503
Perdida en venta de Inversiones	37	79
Impuestos (2)	516	356
Provisiones	0	48
Depreciación	93	68
Amortizaciones(3)	<u>25</u>	<u>15</u>
	\$ <u>1.256</u>	<u>1.069</u>

(1) Las comisiones corresponden a comisiones bancarias del portafolio autopistas del café por valor de \$1 y comisiones fiduciarias por valor de \$584.

(2) Los impuestos corresponden al gravamen sobre los movimientos financieros por pago proveedores, y el impuesto de timbre generado por las facturas de la comisión fiduciaria.

(3) Las amortizaciones corresponden a programas para computador que son amortizadas a 36 meses.

16 INGRESOS NO OPERACIONALES

Al 31 de diciembre el detalle de los ingresos no operacionales es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Recuperaciones(1)	\$ 257	34
Ingresos periodos anteriores	<u>0</u>	<u>3</u>
	\$ <u>257</u>	<u>37</u>

(1) Corresponde a recuperación de provisiones de los anticipos de la oferta mercantil AKF-064-00.

17 GASTOS NO OPERACIONALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a los gastos no operacionales por \$0 y \$13, respectivamente.

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

19

**18 CUENTAS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde a la contabilización de la Demanda presentada ante la Cámara de Comercio por concepto de garantía de ingresos de peajes por valor de \$7.878 para los dos años.

**19 CUENTAS DE ORDEN**

Al 31 de diciembre el detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Deudoras:</b>		
Bienes y valores entregados custodia	\$ 45.189	54.695
Bienes y valores entregados garantía (1)	56.119	63.209
Activos castigados peajes evasores	44	0
Ajuste por Inflación - Construcciones en curso	5.104	5.104
Propiedades y equipo totalmente Depreciados	576	527
Títulos Garantizados por la nación	10.557	16.085
Títulos emitidos establecimientos de crédito	35.363	35.372
Otras cuentas de orden deudoras	<u>2.510</u>	<u>4.395</u>
	\$ <u>155.462</u>	<u>179.387</u>

(1) El detalle de los certificados de garantía es el siguiente:

Fecha	Beneficiario		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Créditos</b>				
31 de octubre de 2004	Bancolombia	\$	6.000	6.000
31 de octubre de 2004	Bancolombia		20.000	20.000
04 de abril de 2002	BBVA		8.549	8.549
09 de septiembre de 2003	FONADE		<u>0</u>	<u>7.090</u>
			<u>34.549</u>	<u>41.639</u>
<b>Bonos:</b>			<u>2007</u>	<u>2006</u>
diciembre de 2001	Granbanco S.A		709	709
18 de diciembre de 2002	Granbanco S.A		2.303	2.303
31 de diciembre de 2002	Granbanco S.A		4.550	4.550
04 de marzo de 2003	Granabaco S.A		1.950	1.950
08 de mayo de 2003	Granbanco S.A		4.550	4.550
15 de julio de 2003	Granbanco S.A		1.436	1.436
15 de julio de 2003	Granbanco S.A		6.072	6.072
			<u>21.570</u>	<u>21.570</u>
<b>Total Certificados de Garantía</b>		\$	<u>56.119</u>	<u>63.209</u>

(Continúa)

FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A FIDUCOLDEX

FIDEICOMISO AUTOPISTAS DEL CAFÉ

Notas a los Estados Financieros

20

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acreeedoras:		
Ajustes por inflación patrimonio *	\$ 812	812
Otras cuentas acreedoras	\$ <u>0</u>	<u>45</u>
	\$ 812	857

\* En esta cuenta se registraron los ajustes por inflación del patrimonio este registro se realizó hasta el 31 de diciembre de 2000 de acuerdo a la Circular Externa No.014 de abril de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Contingencias por litigios judiciales**

Se encuentra pendiente de fallo la acción popular presentada por Luis Omar Marín Bedoya, contra Autopistas del Café S.A., el Fideicomiso Autopistas del Café y los Municipios, por los que atraviesa la vía objeto de la concesión. La acción popular mencionada tiene como pretensión principal el registro de Autopistas del Café S.A. como sujeto pasivo del impuesto de Industria y Comercio y el complementario de avisos y tableros en cada uno de los municipios demandados. Así mismo, pretenden el pago de los referidos tributos con cargo al Fideicomiso constituido en cumplimiento del contrato de concesión. No se tiene determina una cuantía. Al cierre del ejercicio el proceso se encuentra pendiente de fallo.



AUTOPISTAS  
del  
CAFE S.A.

**10 PROPUESTA REVISORIA FISCAL**

---



Diagonal 97 No 17 - 60, Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 2233  
Bogotá, D.C.-Colombia

Carrera 15 No 4 - 50, Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira - Colombia

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



Consultoría Nacional Contable Ltda.

~~Auditoría General y Externa~~

NIT. 800.086.982-9

Bogotá, Febrero 04 de 2008

### DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas:  
Autopistas del Café S.A.

He examinado los balances generales adjuntos de Autopistas del Café S.A., al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la situación financiera, de cambios en el patrimonio de la Sociedad y de flujo de efectivo, por los periodos terminados en esas mismas fechas, también adjuntos. Dichos estados financieros fueron preparados y certificados bajo la responsabilidad de la administración, ya que reflejan su gestión. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basado en mi examen sobre los mismos

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planeo y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.

La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarias impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la sociedad armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.

Conforme lo establecido en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, se desmontaron para efectos fiscales los ajustes integrales por inflación; posteriormente, mediante Decreto reglamentario 1536 del 7 de mayo de 2007, fueron desmontados dichos ajustes para efectos contables; los saldos al 31 de diciembre de 2007 no incorporan ajuste alguno por corrección monetaria.

Como se indica en la nota 1ª a los estados financieros, la compañía transfirió mediante contrato de fiducia mercantil irrevocable, suscrito con la fiduciaria Fiducoldex S.A., los derechos patrimoniales derivados del contrato de concesión de vía pública, proyecto vial eje cafetero, suscrito con el Instituto Nacional de Vías. El 96% de los activos totales de la compañía se encuentran representados en derechos fideicomitidos. Por

disposición legal, corresponde al Revisor Fiscal de la Sociedad Fiduciaria dictaminar los estados financieros del fideicomiso y por esta razón mi examen sobre los estados financieros de Autopistas del Café S.A. debe considerar su informe. El Revisor Fiscal de la Fiduciaria emitió, en enero 25 de 2008, opinión sin salvedad sobre los balances generales y estados de resultados del fideicomiso Fiducoldex-Autopistas del Café S.A. al 31 de diciembre de 2007.

En mi opinión los estados financieros adjuntos auditados por mi, que fueron fielmente tomados de los libros oficiales de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera de Autopistas del Café S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de la Sociedad y en su situación financiera y de flujo de efectivo por los periodos terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en Colombia, aplicados uniformemente.

Revisé el informe de gestión, correspondiente al periodo de doce (12) meses terminados el 31 de diciembre de 2007, que ha sido preparado por la administración de la compañía para dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes, entre ellos la expresión por parte del Representante Legal de la validez del software y del cumplimiento de las normas sobre derechos financieros que se acompañan. A ese respecto, mi trabajo como Revisor Fiscal consistió en verificar que dicho informe de gestión contuviera las informaciones exigidas por la ley y a constatar su concordancia con los estados financieros; no incluyó la revisión de información distinta de la contenida en los registros de contabilidad de la compañía.

Con base en el resultado de mis labores de Revisoria Fiscal conceptúo que durante el periodo de doce (12) meses terminado en diciembre 31 de 2007, la contabilidad de la compañía se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable, las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas de y de registro Accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

La compañía, a la fecha de esta opinión, se encuentra al día en el pago de todos los conceptos de aportes al sistema de seguridad social registrados al 31 de diciembre de 2007; la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema y en particular la relativa a los afiliados y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta.

  
**Heiner García Velásquez**  
Revisor Fiscal  
Matrícula No. 40.668-T  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.



**Consultoría Nacional Contable Ltda.**

*Audidores & Asesores Externos*  
NIT. 800.086.982-9

Bogotá, Febrero 04 de 2008

**DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL**

**Señores Accionistas:  
Autopistas del Café S.A.**

*He examinado los balances generales adjuntos de Autopistas del Café S.A., al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la situación financiera, de cambios en el patrimonio de la Sociedad y de flujo de efectivo, por los periodos terminados en esas mismas fechas, también adjuntos. Dichos estados financieros fueron preparados y certificados bajo la responsabilidad de la administración, ya que reflejan su gestión. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basado en mi examen sobre los mismos*

*Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planeo y ejecuto la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.*

*La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarias impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la sociedad armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.*

*Conforme lo establecido en la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, se desmontaron para efectos fiscales los ajustes integrales por inflación; posteriormente, mediante Decreto reglamentario 1536 del 7 de mayo de 2007, fueron desmontados dichos ajustes para efectos contables; los saldos al 31 de diciembre de 2007 no incorporan ajuste alguno por corrección monetaria.*

*Como se indica en la nota 1ª a los estados financieros, la compañía transfirió mediante contrato de fiducia mercantil irrevocable, suscrito con la fiduciaria Fiducoldex S.A., los derechos patrimoniales derivados del contrato de concesión de vía pública, proyecto vial eje cafetero, suscrito con el Instituto Nacional de Vías. El 96% de los activos totales de la compañía se encuentran representados en derechos fideicomitidos. Por*

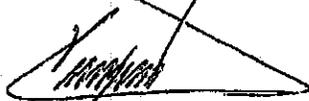
disposición legal, corresponde al Revisor Fiscal de la Sociedad Fiduciaria dictaminar los estados financieros del fideicomiso y por esta razón mi examen sobre los estados financieros de Autopistas del Café S.A. debe considerar su informe. El Revisor Fiscal de la Fiduciaria emitió, en enero 25 de 2008, opinión sin salvedad sobre los balances generales y estados de resultados del fideicomiso Fiducoldex-Autopistas del Café S.A. al 31 de diciembre de 2007.

En mi opinión los estados financieros adjuntos auditados por mi, que fueron fielmente tomados de los libros oficiales de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera de Autopistas del Café S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de la Sociedad y en su situación financiera y de flujo de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en Colombia, aplicados uniformemente.

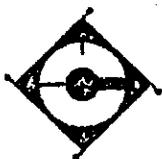
Revisé el informe de gestión, correspondiente al período de doce (12) meses terminados el 31 de diciembre de 2007, que ha sido preparado por la administración de la compañía para dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes, entre ellos la expresión por parte del Representante Legal de la validez del software y del cumplimiento de las normas sobre derechos financieros que se acompañan. A ese respecto, mi trabajo como Revisor Fiscal consistió en verificar que dicho informe de gestión contuviera las informaciones exigidas por la ley y a constatar su concordancia con los estados financieros; no incluyó la revisión de información distinta de la contenida en los registros de contabilidad de la compañía.

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal conceptúo que durante el período de doce (12) meses terminado en diciembre 31 de 2007, la contabilidad de la compañía se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable, las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas de y de registro Accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

La compañía, a la fecha de esta opinión, se encuentra al día en el pago de todos los conceptos de aportes al sistema de seguridad social registrados al 31 de diciembre de 2007; la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema y en particular la relativa a los afiliados y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta.



**Heiner García Velásquez**  
Revisor Fiscal  
Matrícula No. 40.668-T  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.



**COMPUMARKETING**  
DE COLOMBIA S.A.

CERTIFICACION DE LICENCIAMIENTO

El suscrito gerente general de Compumarketing de Colombia S.A., se permite certificar que la sociedad AUTOPISTAS DEL CAFE S.A. identificada con Nit. 830.025.490-5 se encuentra con todo el software instalado en sus computadores de Bogotá y Pereira debidamente licenciados a fecha Dic.31.2007, dando cumplimiento a los requisitos exigidos por la ley 44 de 1993 y 603 de 2000 en relación a la protección de derechos de autor y propiedad intelectual.

De igual manera certificamos que recibimos la visita de los miembros del Bussiness Software Aliance en agosto de 2001, donde verificaron y certificaron que todo el software encontrado hasta esa fecha estaba amparado con sus respectivas licencias y facturas de compra.

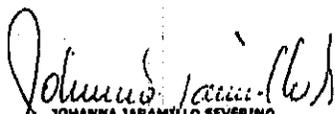
Se expide en Bogotá D.C. a los ventidos (22) días del mes de Febrero de dos mil Ocho (2008).

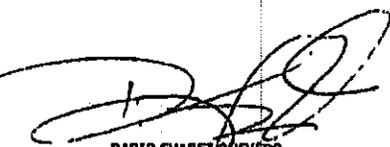
Cordialmente,

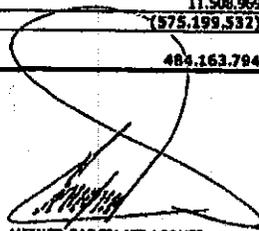
CARLOS JULIO MARIN BERMEO  
Gerente

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
 Periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2006
<b>Recursos financieros generados:</b>		
Resultado del ejercicio	931.793.330	834.219.849
<b>Mas: Partidas que no afectan el capital de trabajo:</b>		
Depreciación	3.064.615	4.689.938
Corrección Monetaria		(667.578.003)
Intangible	0	282.902.530
Revalorización del Patrimonio	0	1.562.603
Depreciación	0	(4.037.356)
Propiedades planta y equipo	0	
<b>Partidas que no afectan el capital de trabajo</b>	<b>934.857.945</b>	<b>451.959.561</b>
<b>Otros recursos financieros generados:</b>		
Aumento Obligaciones Financieras	40.897.435.694	0
Aumento Pasivos Diferidos	0	5.571.792.839
Aumento Superávit de Capital	2.500.000	0
Disminución Inversiones	0	8.848.530
Disminución Deudores L. P.	0	9.742.799.188
Disminución Propiedad Planta y Equipo	0	2.415.185
Otros recursos generados	40.899.935.894	15.325.855.742
<b>Total recursos generados</b>	<b>41.434.793.839</b>	<b>15.777.815.303</b>
<b>Recursos financieros utilizados:</b>		
Disminución Obligaciones Financieras L.P.	2.981.279.246	9.377.636.372
Disminución Cuentas por Pagar a L.P.	3.529.770.843	0
Disminución Pasivos Diferidos	18.294.464.679	0
Aumento de Inversiones	8.152.700	0
Aumento Intangibles	9.078.654.618	5.916.015.137
Total recursos utilizados	<b>33.892.322.086</b>	<b>15.293.651.509</b>
<b>Aumento (Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>7.942.471.753</b>	<b>484.163.794</b>
<b>Cambios en las cuentas de capital de trabajo</b>		
<b>Activos Corrientes</b>		
Disponible	39.705.312	67.015.517
Diferidos	0	0
Deudores	2.760.815.693	(150.051.255)
<b>Total de Activos Corrientes</b>	<b>2.800.521.005</b>	<b>(91.035.738)</b>
<b>Pasivos Corrientes</b>		
Obligaciones Financieras	(5.718.972.274)	(361.117.642)
Cuentas por Pagar	(50.144.012)	(30.764.047)
Impuestos, Gravámenes y Tasas	624.414.687	(194.826.812)
Obligaciones Laborales	2.780.851	11.508.969
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>	<b>(5.143.950.748)</b>	<b>(575.199.532)</b>
<b>Aumento (Disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>7.942.471.753</b>	<b>484.163.794</b>

  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
 Gerente

  
**DARÍO SUÁREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P.23/01-T

  
**HEINER GARCÍA VELÁSQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P.49/68-T  
 Miembro de Consultoría Nacional Contable

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
 Periodos terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006  
 (Cifras en pesos)

	DICIEMBRE 2007	DICIEMBRE 2006
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación:</b>		
Resultado del ejercicio	931.793.330	834.219.849
<b>Más: Partidas que no afectan el capital de trabajo:</b>		
Depreciación	3.064.615	4.889.938
Corrección Monetaria		
Intangible	0	(667.578.003)
Revalorización del Patrimonio	0	282.902.530
Depreciación acumulada	0	1.562.603
Propiedades planta y equipo	0	(4.037.356)
<b>Partidas que no afectan el capital de trabajo</b>	<b>934.857.945</b>	<b>451.959.561</b>
 <b>Cambios en Activos y Pasivos Operacionales:</b>		
Disminución (Aumento) Deudores	(1.467.174.199)	158.051.255
(Disminución) Aumento Cuentas por pagar	(50.144.012)	(30.764.047)
(Disminución) Aumento Impuestos y Gravámenes	624.414.687	(194.826.812)
(Disminución) Aumento Obligaciones Laborales	2.750.851	11.508.969
<b>Neto Cambios en Activos y Pasivos Operacionales</b>	<b>(890.152.633)</b>	<b>(56.030.635)</b>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>44.705.312</b>	<b>395.928.926</b>
 <b>Flujo de efectivo de las actividades de Inversión:</b>		
Disminución (Aumento) de propiedades, planta y equipo	0	0
Disminución (Aumento) de Inversiones	(5.000.000)	8.848.530
Aumento de Deudores L.P.	0	0
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión</b>	<b>(5.000.000)</b>	<b>8.848.530</b>
 <b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiación:</b>		
(Disminución) Aumento Obligaciones Financieras	0	(337.761.939)
Aumento (Disminución) distribución de utilidades	0	0
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiación</b>	<b>0</b>	<b>(337.761.939)</b>
<b>(Disminución) Aumento Neto del Efectivo en el periodo</b>	<b>39.705.312</b>	<b>67.015.516</b>
 Disponible al comienzo del periodo	126.824.129	59.808.612
<b>Disponible al Final del Periodo</b>	<b>166.529.441</b>	<b>126.824.129</b>

*Johanna Jarantillo Severino*  
 JOHANNA JARANTILLO SEVERINO  
 Gerente

*Dario Suarez Quivedo*  
 DARIO SUAREZ QUIVEDO  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.391-T

*Heiner Garcia Velasquez*  
 HEINER GARCIA VELASQUEZ  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.660-T  
 Miembro de Consistoria Nacional Costalca

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
 Años terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006  
 ( Cifras en pesos )

	Capital Suscrito y Pagado	Superávit de Capital	Reserva Legal	Reserva Ocasional y Readquis. Acciones	Reserva a Disposición de la Asamblea	Revalorización del Patrimonio
<b>Saldo diciembre 31 de 2005</b>	1.250.000.000	0	803.375.385	1.303.392.030	554.534.093	1.696.012.179
Capital Suscrito y Pagado						
Reservas			87.788.107		790.092.963	
Revalorización del Patrimonio						282.902.530
Resultados del Ejercicio						
Resultados de Ejercicios Anteriores						
<b>Saldo diciembre 31 de 2006</b>	1.250.000.000	0	891.163.492	1.303.392.029	1.344.627.056	1.978.914.709
Capital Suscrito y Pagado						
Superávit de Capital		2.500.000				
Reservas			83.421.985		750.797.864	
Resultados del Ejercicio						
Resultados de Ejercicios Anteriores						
<b>Saldo diciembre 31 de 2007</b>	1.250.000.000	2.500.000	974.585.477	1.303.392.029	2.095.424.920	1.978.914.709

*Johanna Jaramillo Severino*  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
 Gerente

*Dario Suarez Quevedo*  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P.23.301-T

*Heiner*  
**HEINER**

Miembro de C

**CERTIFICACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

El Representante Legal y Contador de Autopistas del Café S.A., declaramos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujos de Efectivo y sus respectivas notas correspondientes al periodo comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007 de la sociedad en mención. Dichos estados financieros fueron preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados uniformemente con los del periodo inmediatamente anterior, asegurando que las afirmaciones contenidas en ellos han sido previamente verificadas y que además:

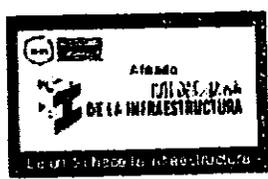
- Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.
- No se han presentado irregularidades que involucren a miembros de la administración o empleados que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros.
- Aseguramos la existencia de activos y pasivos cuantificables, así como sus derechos y obligaciones registrados de acuerdo con corte de documentos, por el periodo comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007.
- Los hechos económicos se han registrado, clasificado y revelado dentro de los estados financieros intermedios básicos y sus respectivas notas.
- No se han presentado hechos posteriores al cierre del periodo, que requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en las respectivas notas.

Bogotá D.C., febrero 26 de 2008

  
**JOHANNA JARAMILLO-SEVERINO**  
 Gerente

  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

  
**HEINER GARCIA VELÁSQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P.40.668-T  
 Ver opinión adjunta



## CERTIFICACION DE ESTADOS FINANCIEROS

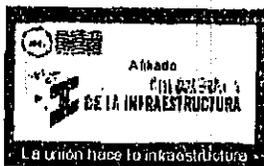
El Representante Legal y Contador de Autopistas del Café S.A., declaramos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujos de Efectivo y sus respectivas notas correspondientes al período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007 de la sociedad en mención. Dichos estados financieros fueron preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados uniformemente con los del período inmediatamente anterior, asegurando que las afirmaciones contenidas en ellos han sido previamente verificadas y que además:

- Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.
- No se han presentado irregularidades que involucren a miembros de la administración o empleados que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros.
- Aseguramos la existencia de activos y pasivos cuantificables, así como sus derechos y obligaciones registrados de acuerdo con corte de documentos, por el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007.
- Los hechos económicos se han registrado, clasificado y revelado dentro de los estados financieros intermedios básicos y sus respectivas notas.
- No se han presentado hechos posteriores al cierre del período, que requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en las respectivas notas.

Bogotá D.C., febrero 26 de 2008

  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
Gerente

  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
Director de Contabilidad  
T.P. 23.301-T



AUTOPISTAS DEL CAFÉ S.A.

**CERTIFICACION DE ESTADOS FINANCIEROS**

El Representante Legal y Contador de Autopistas del Café S.A., declaramos que hemos preparado los Estados Financieros Básicos, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio, Estado de Cambios en la Situación Financiera y Estado de Flujos de Efectivo y sus respectivas notas correspondientes al período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007 de la sociedad en mención. Dichos estados financieros fueron preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, aplicados uniformemente con los del período inmediatamente anterior, asegurando que las afirmaciones contenidas en ellos han sido previamente verificadas y que además:

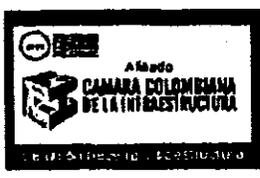
- Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.
- No se han presentado irregularidades que involucren a miembros de la administración o empleados que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros.
- Aseguramos la existencia de activos y pasivos cuantificables, así como sus derechos y obligaciones registrados de acuerdo con corte de documentos, por el período comprendido entre enero 1 y diciembre 31 de 2007.
- Los hechos económicos se han registrado, clasificado y revelado dentro de los estados financieros intermedios básicos y sus respectivas notas.
- No se han presentado hechos posteriores al cierre del período, que requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en las respectivas notas.

Bogotá D.C., febrero 26 de 2008

  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
 Gerente

  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

  
**HEINER GARCIA VELÁSQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P.40.668-T  
 Ver opinión adjunta



Diagonal 87 No 17 - 60. Of. 602  
Tel-Fax (PBX): (571) 602 6200 C.A.F.E.S.A.  
Bogotá, D.C.

Carrera 15 No 4 - 50. Of. 301  
Tel-Fax (PBX): (576) 331 2200  
Pereira

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

**CARRETERAS NACIONALES DEL  
META S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CON CORTE  
A DICIEMBRE 31 DE 2005, NOTAS E  
INFORME DEL REVISOR FISCAL**

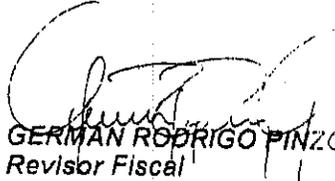
Señores  
Accionistas de  
CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.

1. *He auditado el balance general de CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A. al 31 de Diciembre de 2005 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sociedad, puesto que reflejan el resultado de su gestión. Entre mis funciones de Revisor Fiscal se encuentra la de expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2004, fueron dictaminados por otro Revisor Fiscal, miembro de la Firma, quien en su dictamen de fecha 2 de febrero de 2005, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos*
  
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 que los estados financieros reflejan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros incluye, entre otros procedimientos, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la Administración, así como 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 de contabilidad y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A. al 31 de Diciembre de 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas, los cambios en la 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.*

An independent member of BKR International, with offices throughout the World	
SANTA FE DE BOGOTÁ	SANTIAGO DE CHILE
Calle 92S Nº 19-31 E90	CPN Nº 22-29 Oficina 29-01
Tel: (57) (01) 644 08 36 5197	Estadística de Chile
emol@bkr.com.co	Tel: (56) 2 680 0873 FAX: 660 6117
	www.bkr.com

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 y de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y de terceros en su poder.

Bogotá D.C., Enero 30 de 2006



**GERMAN RODRIGO PINZO Y GUEVARA**

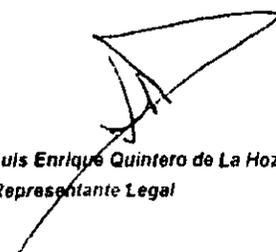
Revisor Fiscal

Matrícula No. 76.590-T

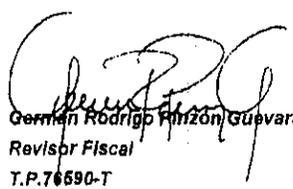
**Miembro de BKR International**

	<u>Notas</u>	<u>Diciembre</u> <u>2005</u>	<u>Diciembre</u> <u>2004</u>
<b>Activo</b>			
<b>Corriente</b>			
Deudores		\$ 23.004.771	\$ 2.868
Total activo corriente		23.004.771	2.868
<b>No Corriente</b>			
Inversiones	3	290.832	290.832
Intangibles-derechos en fideicomiso	4	115.822.309	129.201.648
Deudos	5	1.538.513	1.714.343
Total activo no corriente		117.651.654	131.206.823
Total activo		\$ 140.656.426	\$ 131.208.691
Cuentas de Orden Deudoras	12	87.945.921	62.251.062
<b>Pasivo</b>			
<b>Corriente</b>			
Pasivos estimados - impuesto renta	6	5.595.323	4.423.001
Total pasivo corriente		5.595.323	4.423.001
<b>No Corriente</b>			
Cuentas por pagar	7	16.859.394	10.692.481
Otros pasivos	8	25.170.553	28.518.606
Total pasivo no corriente		42.029.947	39.211.087
Total pasivo		47.625.270	43.634.088
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital social	9	54.497.176	54.497.176
Superávit por revalorización del patrimonio		19.060.307	14.821.506
Reservas	10	8.433.404	7.341.901
Resultado del ejercicio		11.040.158	10.915.020
Total patrimonio de los accionistas		93.031.155	87.575.603
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		\$ 140.656.426	\$ 131.208.691
Cuentas de Orden Acreedoras	12	\$ 73.515.122	\$ 69.283.780

Las notas 1 al 16 son parte integral de los estados financieros

  
Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

  
Dagoberto Cruz Joya  
Contador  
T.P. No. 23854 - T

  
Germán Rodrigo Pinzón Guevara  
Revisor Fiscal  
T.P. 76590-T  
Miembro de BKR Fernandez International  
por Optima Capital

CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por los periodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

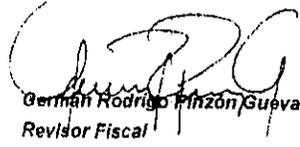
(En miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por acción)

	<u>Notas</u>	<u>Diciembre</u> <u>2005</u>	<u>Diciembre</u> <u>2004</u>
Ingresos Operacionales	13 \$	14.887.567	\$ 14.348.333
Egresos Operacionales		(102.140)	(104.191)
Utilidad Operacional		<u>14.779.427</u>	<u>14.244.142</u>
Ingreso (Gasto) no operacional neto		(22.714)	(36.586)
Utilidad antes de ajustes por inflación		<u>14.756.713</u>	<u>14.207.556</u>
Utilidad por exposición a la inflación	14	2.019.564	2.115.568
Utilidad antes de impuestos		<u>16.776.277</u>	<u>16.323.124</u>
Provisión Impuesto Renta	15	(5.736.009)	(5.408.104)
Utilidad (Pérdida) neta del periodo	\$	<u>11.040.268</u>	\$ <u>10.915.020</u>
Utilidad (Pérdida) neta por acción	\$	<u>706,54</u>	\$ <u>650,27</u>

Las notas 1 al 16 son parte integral de los estados financieros

  
Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

  
Dagoberto Cruz Joya  
Coritador  
T.P. No. 23854 - T

  
Germán Rodrigo Pinzón Guevara  
Revisor Fiscal  
T.P. 76590-T  
Miembro de BKR Fernandez International  
Ver opinión adjunta

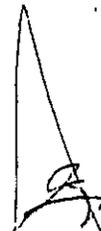
**CARRETERAS NACIONALES DEL META S. A.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**  
 Por los periodos de 12 meses terminados en 31 de diciembre de 2005 y 2004  
 (En miles de pesos colombianos, excepto el valor intrínseco)

	Capital social	Revalorización del patrimonio	Reservas (1)	Utilidad del ejercicio (2)	Patrimonio
Saldo en 31 de diciembre de 2003	54.497.176	9.891.148	5.577.339	17.645.641	87.611.304
Ajustes por inflación	-	4.930.358	1.764.562	(17.645.641)	(15.881.079)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	4.930.358
Saldo en 31 de diciembre de 2004	54.497.176	14.821.506	7.341.901	10.915.020	10.915.020
Movimiento del ejercicio	-	4.238.801	1.091.503	(10.915.020)	87.575.603
Ajustes por inflación	-	-	-	-	4.238.801
Utilidad del ejercicio	-	-	-	11.040.268	11.040.268
Saldo en 31 de diciembre de 2005	54.497.176	19.060.307	8.433.404	11.040.268	93.031.155

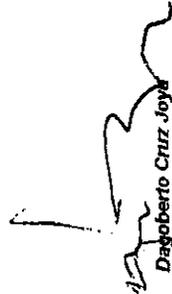
(1) Ver nota 10

(2) Ver nota 11

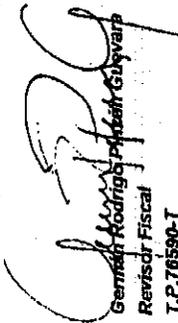
Las notas 1 al 16 son parte integral de los estados financieros.



Luis Enrique Quintero de la Hoz  
 Representante Legal



Dagoberto Cruz Joya  
 Contador  
 T.P. 23854 - T



Germán Rodríguez Pinzón Guevara  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 76590 - T

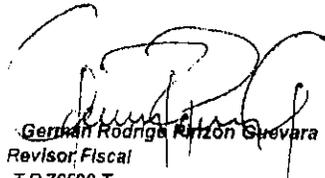
Miembro de BKR Fernandez Internacional  
 Ver opinión adjunta

	<u>de 2005</u>	<u>de 2004</u>
<i>Los recursos financieros fueron generados por:</i>		
Resultado del ejercicio	\$ 11.040.268	\$ 10.915.020
Mas perdidas que no afectan el capital de trabajo		
Ajustes por inflación de activos y pasivos no monetarios y patrimonio	(2.019.564)	(2.115.568)
Impuesto Renta Diferido. Neto	(3.149.563)	361.464
Ganancia en derechos fiduciarios	(14.869.886)	(14.326.916)
Capital de trabajo provisto (usado en) por las operaciones del año	<u>(8.998.745)</u>	<u>(6.166.000)</u>
 <i>Los recursos financieros fueron (utilizados) provistos para:</i>		
Distribución derechos fiduciarios	34.484.931	16.457.078
Dividendos pagados	(8.486.901)	(6.377.248)
Readquisición de Acciones Propias	(1.336.616)	(9.503.830)
Incremento de Cuentas por pagar	6.166.913	2.411.129
Total de recursos financieros provistos	<u>30.828.327</u>	<u>2.987.129</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ 21.829.582</u>	<u>\$ (2.178.871)</u>
 <i>Cambios en el componente del capital de trabajo:</i>		
Deudores	\$ 23.001.903	\$ 1.838
Impuesto de renta	(1.064.181)	(2.076.517)
impuesto de Industria y Comercio	(108.140)	(104.192)
Total activos corrientes	<u>21.829.582</u>	<u>(2.178.871)</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>\$ 21.829.582</u>	<u>\$ (2.178.871)</u>

Las notas 1 al 16 son parte integral de los estados financieros.

  
**Luis Enrique Quintero de La Hoz**  
 Representante Legal

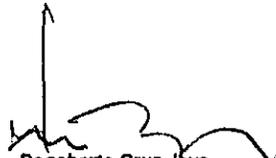
  
**Dagoberto Cruz Joya**  
 Contador  
 T.P. No. 23854 - T

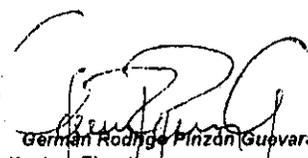
  
**German Rodríguez Ruzón Guevara**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 76590-T  
 'Miembro de BKR Fernández International'  
 Ver opinión adjunta

	<u>de 2005</u>	<u>de 2004</u>
<i>Flujo de efectivo por actividades de operación:</i>		
Resultado del ejercicio	\$ 11.040.268	\$ 10.915.020
MAS: Partidas que no afectan el efectivo		
Ajuste por inflación de activos y pasivos no monetarios y patrimonio	(2.019.564)	(2.115.568)
Ganancia en derechos fiduciarios	(14.869.886)	(14.326.916)
Impuesto Renta Diferido, Neto	(3.149.563)	361.464
Total partidas que no afectan el efectivo	<u>(8.998.745)</u>	<u>(5.166.000)</u>
<b>Cambios en Activos y Pasivos Operacionales</b>		
(Incremento) disminución en:		
Distribución derechos fiduciarios	34.484.931	16.457.078
Deudores	(23.001.903)	(1.838)
Impuesto de renta	1.064.181	2.076.517
Impuesto de industria y comercio	108.140	104.192
Dividendos pagados	(8.486.901)	(6.377.248)
Neto cambio en activos y pasivos operacionales	<u>4.168.448</u>	<u>12.258.701</u>
Efectivo provisto (usado) por las actividades de operación	<u>(4.830.297)</u>	<u>7.092.701</u>
<i>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</i>		
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	6.166.913	2.417.129
Acciones Propias readquiridas	(1.336.616)	(9.503.830)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiación	<u>4.830.297</u>	<u>(7.092.701)</u>
Aumento (Disminución) en Efectivo durante el ejercicio		
Efectivo al comienzo del año	\$ _____	\$ _____
Efectivo al final de año	\$ _____	\$ _____

Las notas 1 al 16 son parte integral de los estados financieros

  
Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

  
Dagoberto Cruz Jbaya  
Contador  
T.P. No. 23854 - T

  
Germán Rodrigo Pinzón Guevara  
Revisor Fiscal  
C.P. 78590-T  
Miembro de BKR Fernández International  
por opinión adjunta

**1 ENTIDAD REPORTANTE**

*CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A. (en adelante la Compañía), fue constituida el 22 de julio de 1994, mediante escritura pública No. 2414 de la Notaría 45 del Círculo de Bogotá D.C. La Compañía reformó sus estatutos mediante escritura pública No.2913 del 22 de agosto de 1995 y escritura pública No 01622 del 22 de junio de 2004. 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*

*El término establecido como vigencia de la sociedad CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A. es hasta el 31 de diciembre del año 2019.*

*CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A. y el Instituto Nacional de Vías (INVIAS) celebraron el 2 de agosto de 1994 el contrato de concesión No.446-94. En dicho contrato se estableció que el concesionario debería constituir un Fideicomiso en la Sociedad Fiduciaria Ganadera S.A. ( hoy BBVA Fiduciaria S.A.).*

*Con fecha 17 de agosto de 1994, se constituye mediante contrato, el Fideicomiso Concesión Carreteras Nacionales del Meta,(hoy Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta) el cual es administrado por la Sociedad BBVA Fiduciaria S.A. El objeto de la fiducia mercantil irrevocable, consiste en servir de eje para la consecución de financiaciones, otorgamiento de garantías y administración de todos los recursos necesarios para la ejecución del contrato de Concesión; para lo cual el Concesionario transfirió al patrimonio autónomo los derechos de tipo patrimonial derivados de dicho contrato. El contrato de concesión comenzó la etapa de operación desde el mes de septiembre de 1996 con el tramo Villavicencio – Cumaral, posteriormente entraron en operación las vías Villavicencio – Puerto López y Villavicencio – Granada desde marzo de 1997*

*La duración del contrato de fiducia será de 10 años más el tiempo necesario para su liquidación sin exceder el máximo legal*

*El Instituto Nacional de Vías INVIAS mediante resolución número 003777 del 26 de septiembre de 2003 cedió y subrogó el contrato 446-94 al Instituto Nacional de Concesiones INCO.*

**2) PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

*La Compañía lleva su contabilidad y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 del 29 de Diciembre de 1993 y normas complementarias impartidas por la Superintendencia de Transporte como órgano de vigilancia y control del estado armonizadas con el Decreto 2650 de 1993 el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C.) para los comerciantes.*

**a) Unidad monetaria**

De acuerdo con disposiciones legales, la unidad de medida monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas de resultado es el peso colombiano.

**b) Inversiones**

Las inversiones se registran al costo. Los rendimientos exigibles se contabilizan como un mayor valor de la inversión con cargo al resultado del ejercicio.

**c) Ajuste de la Unidad de medida**

En cumplimiento de lo establecido en el artículo 51 del Decreto 2649 de 1993, la Compañía ajustó sus activos y pasivos no monetarios y patrimonio para reconocer el efecto de la inflación, en cuentas por corrección monetaria diferida, hasta la fecha de puesta en marcha la Concesión. Desde la fecha de operación los ajustes por inflación son reconocidos en la cuenta de corrección monetaria en el estado de resultados, y el saldo de la cuenta de corrección monetaria diferida se amortiza considerando el tiempo de vida útil del proyecto.

La Compañía aplica el procedimiento de ajuste mensual utilizando para ello el PAAG certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.

**d) Reconocimiento de hechos económicos**

Los hechos económicos son reconocidos por el sistema de contabilidad de causación observando las normas básicas de la prudencia.

**e) Intangible ( derechos en fideicomisos)**

El valor de los derechos en fideicomiso esta conformado por los aportes efectuados por los accionistas a título de capital de riesgo, transferidos al patrimonio autónomo denominado, Fideicomiso Fidugán Concesión Carreteras Nacionales del Meta ( Hoy Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta ). El intangible se incrementa por los ajustes por inflación y por el aumento patrimonial certificado por la sociedad administradora (Fiduciaria).

**f) Diferidos**

Comprende los ajustes integrales por inflación al patrimonio (cargo por corrección monetaria diferida) en la etapa preoperativa y el registro del impuesto de renta diferido originado por las pérdidas fiscales y excedentes de renta ordinaria y presuntiva. El saldo de corrección monetaria diferida se amortiza considerando el tiempo de vida útil del proyecto.

presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa de impuesto vigente (35%) más la tarifa de la sobretasa al impuesto de renta (3.5%) a partir del año gravable 2003.

**h) Otros pasivos**

Comprende los ajustes integrales por inflación al intangible - derechos fiduciarios (crédito por corrección monetaria diferida) en la etapa preoperativa y el registro del impuesto de renta diferido crédito. El saldo de corrección monetaria diferida se amortiza considerando el tiempo de vida útil del proyecto.

**i) Valor Intrínseco de la Acción**

Se determina tomando el valor del patrimonio total de la Compañía sobre las acciones en circulación

**j) Utilidad (Pérdida) Neta Por Acción**

Se determina utilizando el mecanismo de promedio ponderado sobre las acciones que la Compañía tenía en circulación durante el respectivo ejercicio, teniendo en cuenta el resultado neto del ejercicio.

**k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

La Compañía termina la etapa de construcción de las vías a partir de marzo 28 de 1997, fecha desde la cual los ingresos y gastos se contabilizan, por el sistema de causación

**l) Cuentas de Orden**

De acuerdo con el Plan Único de Cuentas se clasifican en:

**Deudoras:**

Representa aquellos hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos afectando la estructura financiera del ente económico. Igualmente se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos del control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los activos y las declaraciones tributarias.

**Acreedoras:**

Registra aquellos compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones y que por tanto puedan llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los pasivos y patrimonio y las declaraciones tributarias.

	de 2005	de 2004
Bonos año 1999	\$ 41.700	\$ 41.700
Bonos año 2000	97.301	97.301
Bonos año 2001	151.831	151.831
	<u>\$ 290.832</u>	<u>\$ 290.832</u>

300

**Nota 4 - Intangibles - derechos en fideicomiso**

Los intangibles al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre 2004, corresponden a los aportes efectuados por socios a título de capital de riesgo en el patrimonio autónomo denominado 'BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

	31 de Diciembre de 2005	31 de Diciembre de 2004
<u>Aportes Equity</u>		
Aportes equity	\$ 30.158.489	\$ 30.158.489
Ajustes por inflación	53.216.645	46.980.940
Resultado ejercicios anteriores del fideicomiso	17.577.289	37.735.303
Resultado del fideicomiso	14.869.886	14.326.916
	<u>\$ 115.822.309 (1)</u>	<u>\$ 129.201.648</u>

El siguiente es el detalle del balance y estado de resultados del fideicomiso:

	31 de Diciembre de 2005	31 de Diciembre de 2004
Activos	145.266.406	142.996.455
Pasivos	61.710.007	39.825.012
Patrimonio	83.556.399 (1)	103.171.443
Ingresos	41.237.956	38.854.894
Gastos	(26.368.070)	(24.527.978)
Utilidad	<u>14.869.886</u>	<u>14.326.916</u>

(1) La diferencia de \$32.265.910 al 31 de diciembre de 2005 y de \$26.030.205 al 31 de diciembre de 2004, presentada en el intangible (derechos fiduciarios) de la sociedad concesionaria y el patrimonio del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta, son resultado de la suspensión de los ajustes por inflación a partir del año 2001, para las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria, mientras que para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, sigue vigente su aplicación.

**Nota 5 - Diferidos**

El siguiente es el detalle de los diferidos:

	31 de Diciembre de 2005	31 de Diciembre de 2004
Cargo por corrección monetaria diferida (1)	\$ 1.538.513	\$ 1.714.813
	<u>1.538.513</u>	<u>1.714.813</u>

Saldo inicial	\$ 1.714.343	\$ 1.890.173
Amortización	(175.830)	(175.830)
Saldo final del periodo	\$ <u>1.538.513</u>	\$ <u>1.714.343</u>

**Nota 6 - Pasivos Estimados - Impuesto de renta**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados:

	31 de Diciembre de 2005	31 de Diciembre de 2004
Provisión impuesto de renta (1)	\$ 8.077.793	\$ 4.587.854
Provisión sobretasa	807.779	458.786
Anticipo impuestos y retenciones	(3.854.615)	(1.079.865)
Impuesto de industria y comercio (2)	564.366	456.226
	\$ <u>5.595.323</u>	\$ <u>4.423.001</u>

La provisión del impuesto de renta corresponde para el año gravable respectivo, al mayor valor determinado de los cálculos efectuados por el método de renta líquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa del impuesto vigente. A título de impuesto sobre la renta la tarifa es del 35% y el 3,5% corresponde a provisión de sobretasa sobre la renta.

(1) La provisión para impuesto de renta para los años 2005 y 2004 se calculó con base en la renta líquida ordinaria. La declaración de renta del año gravable 2004 se presentó a la DIAN con beneficio de Auditoría en la cual quedó en firme en el mes de Octubre del año 2005.

(2) La provisión de impuesto de industria y comercio se realiza con base en los ingresos registrados en la sociedad provenientes de la utilidad del fideicomiso por los años 2002, 2003, 2004 y 2005. Esta provisión se realiza de acuerdo con las normas legales vigentes relacionadas con dicho tributo en cada municipio.

**Nota 7 - Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar corresponden a gastos por pagar al fideicomiso por impuesto de renta desde el año 196 hasta el año 2004, los bonos para la seguridad pagados hasta la fecha, lo correspondiente a las nóminas de operación y mantenimiento y la retención por pagos laborales.

	31 de Diciembre de 2005	31 de Diciembre de 2004
Cuentas por pagar al fideicomiso (1)	\$ 16.859.390	\$ 10.692.477
Otros	4	4
	\$ <u>16.859.394</u>	\$ <u>10.692.481</u>

(1) El detalle de la cuenta por pagar al fideicomiso es el siguiente:

Impuesto de renta	\$ 15.530.575	\$ 9.083.61
Retefuente utilidad fideicomiso	520.446	827.216
Impuesto para preservar la seguridad democrática	478.373	478.37
Inversiones obligatorias	172.272	188.05
Impuesto al patrimonio	108.700	66.20
Otros	4	4
Saldo final	\$ <u>16.859.390</u>	\$ <u>10.692.477</u>

5

	<u>31 de Diciembre de 2005</u>	<u>31 de Diciembre de 2004</u>
Crédito por corrección monetaria diferida (1)	\$ 1.736.783	\$ 1.935.273
Impuesto diferido crédito (2)	23.433.770	26.583.333
	<u>\$ 25.170.553</u>	<u>\$ 28.518.606</u>

(1) El movimiento de la cuenta crédito por corrección monetaria diferida fue el siguiente:

Saldo inicial	\$ 1.935.273	\$ 2.133.762
Amortización	(198.490)	(198.489)
Saldo final	<u>\$ 1.736.783</u>	<u>\$ 1.935.273</u>

(2) El impuesto diferido corresponde a:

Saldo inicial	\$ 26.583.333	\$ 26.221.869
Movimiento	(3.149.563)	361.464
Saldo final	<u>\$ 23.433.770</u>	<u>\$ 26.583.333</u>

**Nota 9 - Capital Social**

El siguiente es el detalle del capital social:

	<u>31 de Diciembre de 2005</u>	<u>31 de Diciembre de 2004</u>
Capital Autorizado	\$ 54.497.176	\$ 54.497.176
Capital por suscribir	-	-
Capital suscrito y pagado	<u>\$ 54.497.176</u>	<u>\$ 54.497.176</u>

Según acta de asamblea ordinaria de accionistas N° 031 de mayo 04 de 2004 se readquirieron 847.252 acciones a \$4.275,88 cada una. Al 31 de mayo de 2004 el capital suscrito y pagado esta dividido en 25.951.036 acciones de valor nominal \$2.100 cada una, de las cuales quedan en circulación 16.784.126

Según acta de asamblea ordinaria de accionistas N° 032 de octubre 13 de 2004 se readquirieron 1.358.908 acciones a \$4.327,80 cada una. Al 31 de diciembre de 2004 el capital suscrito y pagado esta dividido en 25.951.036 acciones de valor nominal \$2.100 cada una, de las cuales quedan en circulación 15.425.218

Según acta de asamblea ordinaria de accionistas N° 033 de marzo 16 de 2005 se readquirieron 291.009 acciones a \$4.593,04 cada una. Al 31 de marzo de 2005 el capital suscrito y pagado esta dividido en 25.951.036 acciones de valor nominal \$2.100 cada una, de las cuales quedan en circulación 15.134.209

	<b>31 de Diciembre de 2005</b>	<b>31 de Diciembre de 2004</b>
Reserva legal	\$ 8.433.390	\$ 7.341.888
Reserva para readquisición de acciones	40.162.070	38.825.453
Menos: Acciones propias readquiridas	(40.162.056)	(38.825.440)
	<u>\$ 8.433.404</u>	<u>\$ 7.341.901</u>

**Nota 11 - Dividendos**

Según acta de asamblea ordinaria de accionista N° 30 de marzo 18 de 2004, se autorizó distribuir dividendos en cuantía \$5.500.000 de la utilidad del año 2003 la cual ascendía a \$15.881.077 después de la apropiación de la reserva legal.

Según acta de asamblea ordinaria de accionista N° 31 de mayo 04 de 2004, se autorizó distribuir dividendos en cuantía \$877.248 de la reserva ocasional a disposición del máximo órgano social la cual ascendía a \$10.381.077

Según acta de asamblea ordinaria de accionista N° 33 de marzo 16 de 2005, se autorizó distribuir dividendos en cuantía \$8,486,901 de la utilidad a diciembre 31 de 2004 la cual ascendía a \$10,915.020

**Nota 12 - Cuentas de Orden**

Los saldos de cuentas de orden corresponde a.

	<b>31 de Diciembre de 2005</b>	<b>31 de Diciembre de 2004</b>
<b>Cuentas de orden Deudoras</b>		
Derechos - contingentes Deficit TPD	\$ 34.729.276	\$ 15.270.122
Ajustes por Inflación Activos	53.216.645	46.980.940
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<u>87.945.921</u>	<u>62.251.062</u>
<b>Acreedoras</b>		
Aval emisión Bonos	\$ 30.117.128	\$ 30.123.591
Ajustes por Inflación patrimonio	43.398.994	39.160.193
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<u>\$ 73.516.122</u>	<u>\$ 69.283.784</u>

**Nota 13 - Ingresos Operacionales**

El siguiente es un detalle de los ingresos operacionales

	<b>31 de Diciembre de 2005</b>	<b>31 de Diciembre de 2004</b>
Resultado del fideicomiso	\$ 14.869.856	\$ 14.326.910
	17.987	21.411
<b>Total ingresos operacionales</b>	<u>\$ 14.887.843</u>	<u>\$ 14.348.321</u>

	<u>31 de Diciembre de 2005</u>	<u>31 de Diciembre de 2004</u>
Intangibles	\$ 6.434.195	\$ 7.221.755
Patrimonio	(4.414.631)	(5.106.187)
Corrección monetaria, ganancia	<u>\$ 2.019.564</u>	<u>\$ 2.115.568</u>

**Nota 15 - Provisión impuesto de renta**

El detalle de la provisión del impuesto de renta es el siguiente

	<u>31 de Diciembre de 2005</u>	<u>31 de Diciembre de 2004</u>
Aplicación impuesto diferido crédito	\$ (3.149.563)	\$ 361.464
Provisión impuesto año gravable 2004	8.077.793	4.587.854
Sobretasa	807.779	458.786
	<u>\$ 5.736.009</u>	<u>\$ 5.408.104</u>

**Nota 16 - Hechos Posteriores**

Segun acta de asamblea general de accionistas No 34 del 31 de agosto de 2005 se Aprobó la reducción de capital, con efectivo reembolso de aportes a los accionistas, por un valor de doce mil novecientos noventa y nueve millones novecientos noventa y nueve mil seiscientos pesos M'CTE (\$12.999.999,6.00) sin alterar el valor nominal de las acciones en circulación

La Superintendencia de Puertos y Transportes mediante comunicación de fecha 6 de enero de 2006 (Radicación No 06), autorizó la operación mencionada por lo que se procedió a elevar a escritura pública la reforma introducida al artículo 7 de los Estatutos de la Sociedad. Los pagos se realizaron efectivamente en los meses de enero y febrero de 2006



de 2006, fueron dictaminados por otro miembro del mismo, quien en su dictamen de fecha 30 de enero de 2006, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

358

2. *Obluve 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 que los estados financieros reflejan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros incluye, entre otros procedimientos, el examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la Administración, así como 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 de contabilidad y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A.**, al 31 de Diciembre de 2006, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas, los cambios en la 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.*

An independent member of BKR International, with offices throughout the World

SANTA FE DE BOGOTÁ  
Calle 958 N° 19-31 Edificio General Of. 201  
TEL: (57) (1) 644 0885 - 636 5197  
e-mail: bkrbogota@elesai.com.co

SANTIAGO DE CALI  
Calle 19N N° 2N-29 Oficina 19-01  
Edificio Torre de Cali  
Pbx: (57)(1)21660 0876 FAX: 660 61117  
e-mail: ferase@elsolnorte.com.co

ferase@elsolnorte.com

*Matricula No. 13.160 - T*  
*Miembro de BKR International*

Cuentas por pagar	6	14,102	
Pasivos estimados - impuesto renta	7	20,476,727	5,596,323
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>20,485,889</b>	<b>5,596,323</b>
<b>No Corriente</b>			
Cuentas por pagar	8	26,654,292	16,859,394
Otros pasivos	9	21,583,323	25,170,553
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>48,237,615</b>	<b>42,029,947</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>68,723,504</b>	<b>47,626,270</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital social	10	41,497,176	54,497,176
Superávit por revalorización del patrimonio		22,347,822	19,060,307
Reservas	11	9,537,430	8,433,404
Resultado del ejercicio		33,800,760	11,040,268
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>107,183,188</b>	<b>93,031,155</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>\$ 175,906,692</b>	<b>\$ 140,666,425</b>
Cuentas de Orden Acreedoras	13	\$ 76,796,508	\$ 73,516,122

Las notas 1 al 17 son parte integral de los estados financieros.

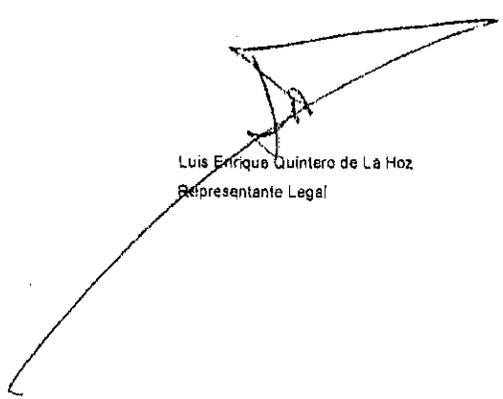
Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

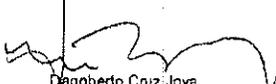
Dagoberto Cruz Joya  
Contador  
T.P. No. 23854 - T

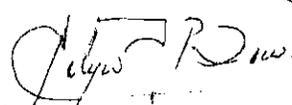
Edgar Ivan Bueno  
Revisor Fiscal  
T.P. 13160-T  
Miembro de BKR Fernandez International  
Ver opinión adjunta

Utilidad por exposición a la inflación	15	1.296.992	2.019.564
Utilidad antes de impuestos		<u>65.377.128</u>	<u>16.776.277</u>
Provisión Impuesto Renta	16	(21.576.366)	(5.736.009)
Utilidad (Pérdida) neta del periodo	\$	<u><u>33.800.760</u></u>	\$ <u><u>11.040.268</u></u>
Utilidad (Pérdida) neta por acción	\$	<u><u>3.673,33</u></u>	\$ <u><u>726,54</u></u>

Las notas 1 al 17 son parte integral de los estados financieros.

  
Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

  
Dagoberto Cruz Joya  
Contador  
T.P. No. 23854 - T

  
Edgar Ivan Bueno  
Revisor Fiscal  
T.P. 13160-T  
Miembro de BKR Fernandez International  
Ver opinión adjunta

**CARRETERAS NACIONALES**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

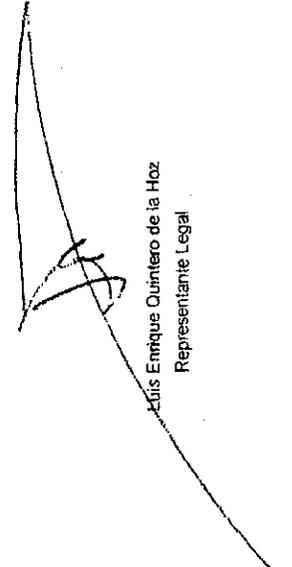
Por los periodos de 12 meses terminados en  
(En miles de pesos colombianos)

	Capital social	Revalorización del patrimonio	Ru
Saldo en 31 de diciembre de 2004	54.497.176	14.821.506	
Movimiento del ejercicio	-	-	
Ajustes por Inflación	-	4.238.801	
Utilidad del ejercicio	-	-	
Saldo en 31 de diciembre de 2005	54.497.176	19.060.307	
Movimiento del ejercicio	(13.000.000)	-	
Ajustes por Inflación	-	3.287.515	
Utilidad del ejercicio	-	-	
Saldo en 31 de diciembre de 2006	41.497.176	22.347.822	

(1) Ver nota 10

(2) Ver nota 11

Las notas 1 al 17 son parte integral de los estados financieros.



Luis Enrique Quintero de la Hoz  
Representante Legal

Dagoberto Cruz Joya  
Contador  
T.P. 23854 - T

310

Incremento de Cuentas por pagar  
Total de recursos financieros provistos

9.805.061	b. 100. V13
<u>9.035.216</u>	<u>30.828.327</u>
\$ (16.048.799)	\$ 21.829.582

Aumento (disminución) en el capital de trabajo

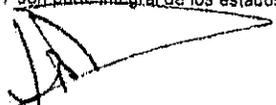
Cambios en el componente del capital de trabajo:

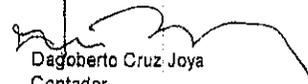
Deudores  
Impuesto de renta (ver nota 7)  
Impuesto de Industria y Comercio (ver nota 7)  
Total activos corrientes

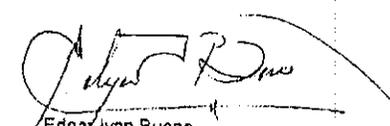
\$ (1.168.395)	\$ 23.001.903
(14.483.308)	(1.064.181)
(397.096)	(108.140)
<u>(16.048.799)</u>	<u>21.829.582</u>
\$ (16.048.799)	\$ 21.829.582

Aumento (disminución) en el capital de trabajo

Las notas 1 al 17 son parte integral de los estados financieros.

  
Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

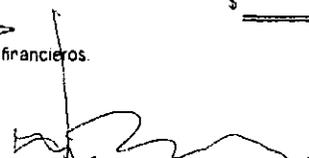
  
Dagoberto Cruz Joya  
Contador  
T. P. No. 23854 - T

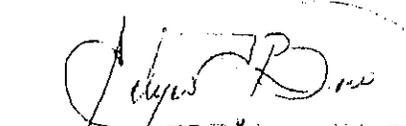
  
Edgar Ivan Bueno  
Revisor Fiscal  
T. P. 13160-T  
Miembro de BKR Fernandez  
International  
Ver opinión adjunta

Reembolso aportes	(12.999.999)	-
Neto cambio en activos y pasivos operacionales	25.559.733	4.168.448
Efectivo provisto (usado) por las actividades de operación	475.718	(4.830.297)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión :		
(Aumento) disminución en :		
Inversiones	(10.280.779)	-
Efectivo neto usado por las actividades de inversión	(10.280.779)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Aumento (disminución) en :		
Cuentas por pagar	9.805.061	6.166.913
Acciones Propias readquiridas	-	(1.336.616)
Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de financiación	9.805.061	4.830.297
Aumento (Disminución) en Efectivo durante el ejercicio	-	-
Efectivo al comienzo del año	-	-
Efectivo al final de año	\$ _____	\$ _____

Las notas 1 al 12 son parte integral de los estados financieros.

Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

  
Dagoberto Cruz Joya  
Contador  
T.P. No. 23854 - T

  
Edgar Ivan Bueno  
Revisor Fiscal  
T.P. 13160-T  
Miembro de BKR Fernandez  
International  
Ver opinión adjunta

estableció que el concesionario debería constituir un Fideicomiso en la Sociedad Fiduciaria Ganadera S.A. ( hoy BBVA Fiduciaria S.A.).

Con fecha 17 de agosto de 1994, se constituye mediante contrato, el Fideicomiso Concesión Carreteras Nacionales del Meta, (hoy Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta ) el cual es administrado por la Sociedad BBVA Fiduciaria S.A. El objeto de la fiducia mercantil irrevocable, consiste en servir de eje para la consecución de financiaciones, otorgamiento de garantías y administración de todos los recursos necesarios para la ejecución del contrato de Concesión; para lo cual el Concesionario transfirió al patrimonio autónomo los derechos de tipo patrimonial derivados de dicho contrato. El contrato de concesión comenzó la etapa de operación desde el mes de septiembre de 1996 con el tramo Villavicencio – Cumaral, posteriormente entraron en operación las vías Villavicencio – Puerto López y Villavicencio – Granada desde marzo de 1997

La duración del contrato de fiducia será de 10 años más el tiempo necesario para su liquidación sin exceder el máximo legal

El Instituto Nacional de Vías INVIAS mediante resolución numero 003777 del 26 de septiembre de 2003 cedió y subrogó el contrato 446-94 al Instituto Nacional de Concesiones INCO.

#### **Nota 2- Principales Políticas y Prácticas Contables**

La Compañía lleva su contabilidad y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 del 29 de Diciembre de 1993 y normas complementarias impartidas por la Superintendencia de Transporte como órgano de vigilancia y control del estado armonizadas con el Decreto 2650 de 1993 el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C.) para los comerciantes.



útil del proyecto.

312

La Compañía aplica el procedimiento de ajuste mensual utilizando para ello el PAAG certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.

**d) Reconocimiento de hechos económicos**

Los hechos económicos son reconocidos por el sistema de contabilidad de causación observando las normas básicas de la prudencia.

**e) Intangible ( derechos en fideicomisos)**

El valor de los derechos en fideicomiso esta conformado por los aportes efectuados por los accionistas a título de capital de riesgo, transferidos al patrimonio autónomo denominado, Fideicomiso Fidugán Concesión Carreteras Nacionales del Meta ( Hoy Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta ). El intangible se incrementa por los ajustes por inflación y por el aumento patrimonial certificado por la sociedad administradora (Fiduciaria).

**f) Diferidos**

Comprende los ajustes integrales por inflación al patrimonio (cargo por corrección monetaria diferida) en la etapa preoperativa y el registro del impuesto de renta diferido originado por las pérdidas fiscales y excedentes de renta ordinaria y presuntiva. El saldo de corrección monetaria diferida se amortiza considerando el tiempo de vida útil del proyecto

*Se determina utilizando el mecanismo de promedio ponderado sobre las acciones que la compañía tenía en circulación durante el respectivo ejercicio, teniendo en cuenta el resultado neto del ejercicio.*

**k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

*La compañía termina la etapa de construcción de las vías a partir de marzo 28 de 1997, fecha desde la cual los ingresos y gastos se contabilizan por el sistema de causación*

**l) Cuentas de Orden**

*De acuerdo con el Plan Unico de Cuentas se clasifican en:*

**Deudoras:**

*Representa aquellos hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos afectando la estructura financiera del ente económico. Igualmente se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos del control interno de activos, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los activos y las declaraciones tributarias.*

**Acreeedoras:**

*Registra aquellos compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones y que por tanto puedan llegar a afectar la estructura financiera de la Compañía. Igualmente, se incluyen aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno de pasivos y patrimonio, información gerencial o control de futuras situaciones financieras, así como para conciliar las diferencias entre los registros contables de los pasivos y patrimonio y las declaraciones tributarias.*



Corto Plazo

Inversiones Suvalor	\$	5.083.501	\$	-
Inversiones Interbolsa		5.238.977		-
Total corto plazo	\$	<u>10.322.478</u>	\$	<u>-</u>

Largo Plazo

Bonos año 1999	\$	-	\$	41.700
Bonos año 2000		97.301		97.301
Bonos año 2001		151.831		151.831
Total largo plazo	\$	<u>249.132</u>	\$	<u>290.832</u>

Total Inversiones	\$	<u>10.571.610</u>	\$	<u>290.832</u>
-------------------	----	-------------------	----	----------------

**Nota 5 - Intangibles - derechos en fideicomiso**

Los intangibles al 31 de diciembre de 2006 y 31 de diciembre 2005, corresponden a los aportes efectuados por los socios a título de capital de riesgo en el patrimonio autónomo denominado 'BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>31 de Diciembre</u> <u>de 2006</u>	<u>31 de Diciembre</u> <u>de 2005</u>
<u>Aportes Equity</u>		
Aportes equity	\$ 30.158.489	\$ 30.158.489
Ajustes por inflación	57.778.492	53.216.645
Resultado ejercicios anteriores del fideicomiso	-	17.577.289
Resultado del fideicomiso	54.199.042	14.869.886
	\$ <u>142.136.023</u> (*)	\$ <u>115.822.309</u>

El siguiente es el detalle de los diferidos:

	<u>31 de Diciembre de 2006</u>	<u>31 de Diciembre de 2005</u>
Cargo por corrección monetaria diferida (1)	\$ 1.362.683	\$ 1.538.513
	<u>\$ 1.362.683</u>	<u>\$ 1.538.513</u>

(1) El movimiento de la cuenta de cargos por corrección monetaria diferida fue el siguiente:

	<u>31 de Diciembre de 2006</u>	<u>31 de Diciembre de 2005</u>
Saldo inicial	\$ 1.538.513	\$ 1.714.343
Amortización	(175.830)	(175.830)
Saldo final del periodo	<u>\$ 1.362.683</u>	<u>\$ 1.538.513</u>

**Nota 7 - Pasivos Estimados - Impuesto de renta**

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados:

	<u>31 de Diciembre de 2006</u>	<u>31 de Diciembre de 2005</u>
Provisión impuesto de renta (1)	\$ 22.695.554	\$ 8.077.793
Provisión sobretasa	2.269.555	807.779
Anticipo impuestos y retenciones	(5.450.845)	(3.854.615)
Impuesto de industria y comercio (2)	961.463	564.366
	<u>\$ 20.475.727</u>	<u>\$ 5.595.323</u>

La provisión del impuesto de renta corresponde para el año gravable respectivo, al mayor valor determinado de los cálculos efectuados por el método de renta líquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa del impuesto vigente. A título de impuesto sobre la renta la tarifa es del 35% y el 3.5% corresponde a provisión de sobretasa sobre la renta.

Comision por administracion portafolio	\$	9.141	\$	-
Retencion en la fuente		958		-
Acciones propias readquiridas por pagar		63		-
<b>Total corto plazo</b>	\$	<u>10.162</u>	\$	<u>-</u>

314

**Largo Plazo**

Cuentas por pagar al fideicomiso (1)	\$	26.654.292	\$	16.859.394
<b>Total largo plazo</b>		<u>26.654.292</u>		<u>16.859.394</u>
<b>Total cuentas por pagar</b>		<u>26.664.454</u>		<u>16.859.394</u>

(1) El detalle de la cuenta por pagar al fideicomiso es el siguiente.

Impuesto de renta	\$	23.935.964	\$	15.530.575
Retefuente utilidad fideicomiso año 2006		1.896.966		520.446
Impuesto para preservar la seguridad democratica		478.373		478.373
Inversiones obligatorias		115.013		172.272
Impuesto al patrimonio		164.800		108.700
Retencion en la fuente Comisiones		14.152		-
Otros		49.024		49.024
<b>Saldo final</b>	\$	<u>26.654.292</u>	\$	<u>16.859.390</u>

*[Handwritten mark]*

Movimiento  
Saldo final

(3.300.741)  
\$ 20.045.029

(3.149.305)  
\$ 23.433.770

**Nota 10 - Capital Social**

El siguiente es el detalle del capital social:

	31 de Diciembre de 2006	31 de Diciembre de 2005
Capital Autorizado	\$ 54.497.176	\$ 54.497.176
Capital por suscribir	-	-
Reduccion de Capital	(13.000.000)	-
Capital suscrito y pagado	\$ 41.497.176	\$ 54.497.176

Según acta de asamblea ordinaria de accionistas N° 033 de marzo 16 de 2005 se readquirió 291,009 acciones a \$4.593,04 cada una. Al 31 de marzo de 2005 el capital suscrito y pagado esta dividido en 25.951.036 acciones de valor nominal \$2.100 cada una, de las cuales quedan en circulación 15.134.209

Segun acta de asamblea general de accionistas No 34 del 31 de agosto de 2005 se Aprobó la reducción de capital, con efectivo reembolso de aportes a los accionistas, por un valor de Doce mil novecientos noventa y nueve millones novecientos noventa y nueve mil seiscientos pesos M/CTE (\$12.999.999.800) sin alterar el valor nominal de las acciones en circulacion.

La Superintendencia de Puertos y Transportes mediante comunicación de fecha 6 de enero de 2006 (Radicación No 06), autorizó la operación mencionada por lo que se procedió a elevar a escritura pública la reforma introducida al artículo 7 de los Estatutos de la Sociedad. Los pagos se realizaron efectivamente en los meses de enero y febrero de 2006 quedando en circulacion 8.943.733 acciones al 28 de febrero de 2006.

3/5

**Nota 13 - Cuentas de Orden**

Los saldos de cuentas de orden corresponde a:

	<u>31 de Diciembre de 2006</u>	<u>31 de Diciembre de 2005</u>
<i>Cuentas de orden Deudoras</i>		
<i>Derechos - contingentes Deficit TPD</i>	\$ 17.897.137	\$ 34.729.276
<i>Ajustes por Inflación Activos</i>	<u>57.778.492</u>	<u>53.216.645</u>
<b>Total cuentas de orden deudoras</b>	<u><u>75.675.629</u></u>	<u><u>87.945.921</u></u>
<i>Acreedoras</i>		
<i>Aval emisión Bonos</i>	\$ 30.109.997	\$ 30.117.128
<i>Ajustes por Inflación patrimonio</i>	<u>46.686.509</u>	<u>43.398.994</u>
<b>Total cuentas de orden acreedoras</b>	<u><u>76.796.506</u></u>	<u><u>73.516.122</u></u>

**Nota 14 - Ingresos Operacionales**

El siguiente es un detalle de los ingresos operacionales:

	<u>31 de Diciembre de 2006</u>	<u>31 de Diciembre de 2005</u>
<i>Resultado del fideicomiso</i>	\$ 54.199.042	\$ 14.869.886
<i>Intereses Inversiones Interbolsa y Su Valor</i>	469.846	0
<i>Intereses bonos para la seguridad</i>	<u>13.680</u>	<u>17.681</u>
<b>Total ingresos operacionales</b>	<u><u>54.682.568</u></u>	<u><u>14.887.567</u></u>

Nota 17 - Eventos Posteriores

En noviembre 22 de 2006 se expidió la Ley 1101, mediante el cual se establece la contribución parafiscal para la promoción del turismo; incluyéndose a las concesiones viales como sujetos pasivos de la misma. La Concesión se encuentra a la espera que el Gobierno promulgue la respectiva reglamentación para su aplicación.

Así mismo, en diciembre 27 de 2006 fue expedida la Ley 1111, por la cual modifica el Estatuto Tributario Nacional. Entre los principales cambios se encuentran : La modificación en las tarifas del impuesto sobre la renta, impuesto al patrimonio y renta presuntiva, eliminación de la sobre tasa sobre la renta, modificación en las deducciones de los impuestos pagados y eliminación de los ajustes por inflación.

Teniendo en cuenta la eliminación de los ajustes por inflación contable y fiscal, estos tendrán un efecto en la disminución de las utilidades de la Concesión, dado que su efecto ha sido ingreso. Ver nota 15

Pasivo y Patrimonio de los Fideicomitentes

Corriente		
Cuentas por pagar	9	24,750,235
Otros pasivos	10	173,709
Total pasivo corriente		<u>24,923,944</u>
Titulos de inversión en circulación	11	30,000,000
Ingresos recibidos por anticipo	12	6,359,711
Total pasivo no corriente		<u>36,359,711</u>
Total de los pasivos		<u>61,283,705</u>
Patrimonio de los Fideicomitentes, neto		<u>105,308,266</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>166,591,971</u>
Cuentas de Orden	13	<u>703,653,331</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Jaime Cortés Millán  
Representante Legal de BBVA Fiduciaria  
Entidad que actúa en calidad de vocera y administradora  
del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras  
Nacionales del Meta

Janneth Rojas Londoño  
Directora de Contabilidad  
T.P. No. 30940-T

Ana María Salamanca  
Ana María Salamanca Perdo  
Contadora Fideicomiso  
T.P. No. 60217 - T

Total		<u>80,170,005</u>
<b>Gastos operacionales:</b>		
Intereses	16	3,659,846
Comisiones	17	276,593
Gastos de personal		1,001,117
Pérdida en venta de inversiones		270,752
Honorarios	18	1,413,873
Impuestos diferentes al de renta		876,895
Seguros		264,902
Provisiones	19	14,105
Depreciaciones		45,968
Amortizaciones		9,652,564
Gastos de mantenimiento		2,696,040
Gastos de operación	20	7,058,434
		<u>27,231,089</u>
Ganancia operacional		<u>52,938,916</u>
Ingresos (Gastos) no operacionales	21	1,260,126
Ganancia neta del período		<u><u>54,199,042</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

BBVA FIDUCIARIA S.A.

FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESSION CARRET  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PAT

En 31 de diciembre de 2006

(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Aportes del <u>Fideicomitente</u>	Superávit Revalorización del <u>patrimonio</u>
Saldo en 31 de diciembre de 2004	\$ 30,158,489	20,950,735
Aportes del fideicomitente	-	-
Movimiento del ejercicio	-	-
Distribución de utilidades	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-
Saldo en 31 de diciembre de 2005	\$ 30,158,489	20,950,735
Aportes del fideicomitente	-	-
Movimiento del ejercicio	-	-
Distribución de utilidades	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-
Saldo en 31 de diciembre de 2006	\$ 30,158,489	20,950,735

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Pérdida en retro equipo de peaje	1,961
Amortización ingresos recibidos por anticipado	(820,605)
Total Fondos provistos por las operaciones	<u>62,970,916</u>
Aumento cuentas por pagar	550,706
Total	<u>63,521,622</u>
Fondos aplicados para:	
Aumento en el disponible	26,533
Aumento en inversiones financieras	28,486,693
Aumento en cuentas por cobrar	1 615,367
Adquisiciones de propiedades y equipo	298,578
Aumento en otros activos	490,876
Disminución en otros pasivos	156,400
Disminución utilidades acumuladas	32,447,175
Total	<u>63,521,622</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Cambios en activos y pasivos operacionales	
(Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	(1,615,367)
Otros activos	(490,876)
(Disminución) aumento en:	
Cuentas por pagar	550,706
Otros pasivos	(156,400)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>61,258,979</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Adquisiciones de propiedades y equipo	(298,578)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>(298,578)</u>
Flujo de efectivo de la actividades de financiación:	
Aumento (Disminución) en:	
Utilidades acumuladas	(32,447,175)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	<u>(32,447,175)</u>
Aumento (disminución) en el disponible	28,513,226
Efectivo al comienzo del período	37,944,116
Efectivo al final del período	<u>66,457,342</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

El 31 de mayo de 2004 se firmó una modificación al contrato de concesión 446 de 1994 donde se reemplaza al INVIAS por el Instituto Nacional de Concesiones (en adelante "INCO"), para dar cumplimiento a la resolución No.003777 del 26 septiembre de 2003 por medio de la cual el INVIAS cedió y subrogó el contrato 446 de 1994 al INCO. La modificación al contrato quedó perfeccionada según oficio 90446 del INCO el 29 de julio de 2004.

## **2. Bases de Presentación de los Estados Financieros**

La Fiducia lleva sus registros contables y prepara sus estados financieros de conformidad con normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera, antes Superintendencia Bancaria y en lo no dispuesto en ellas, observa normas prescritas en otras disposiciones legales. Todas estas disposiciones son consideradas por la ley principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones financieras.

## **3. Principales Políticas y Prácticas Contables**

Las principales políticas y prácticas de la Fiducia son las siguientes:

### **a) Ajuste de la Unidad de medida**

De acuerdo con la Circular Básica Reglamentaria 100 de 1995, de la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera), los Estados Financieros se deben ajustar para reconocer el efecto de la inflación, aplicando el sistema integral.

319

*inversiones están representadas en el Fondo Común Ordinario "FAM", el 15.06% en el Fondo Común Especial Efectivo, el 5.21% en el Fondo Común Especial Fonplazo y el 11.50% en el Fondo Común Especial Plazo 180, encargos fiduciarios administrados por BBVA Fiduciaria S.A. El 42.21% restante está representado en inversiones negociables en títulos de deuda.*

*En 31 de diciembre de 2006, las inversiones presentaron una rentabilidad de 6.04% en el Fondo Común Ordinario, de 6.93% en el Fondo Común Especial Efectivo y de 6.32% en el Fondo Común Especial Fonplazo.*

**c) Cuentas por cobrar**

*Las cuentas por cobrar corresponden fundamentalmente a anticipos de contratos y a la deuda en moneda nacional con el "INCO" por concepto de obras adicionales al contrato de Concesión y por el reconocimiento del déficit presentado en el tráfico promedio diario garantizado y los respectivos intereses corrientes y de mora, de acuerdo con lo establecido en el contrato de concesión, las cuales son exigibles a corto plazo. La fiducia hace estimaciones de provisión con base en las probabilidades de pérdidas o dificultad en el recaudo, a excepción de las cuentas por cobrar a Carreteras Nacionales del Meta S.A. y al INCO, las cuales son originadas por el contrato de Concesión.*

**d) Propiedad, planta y equipo neto**

*Los muebles, equipos y vehículos son registrados al costo, los cuales fueron ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2000. Toda venta y retiro de tales activos son contabilizados por el respectivo valor neto en libros y la diferencia entre el precio de venta y el valor neto ajustado en libros se lleva a los resultados del periodo.*

Equipo de comunicación y de computación. Tiempo de amortización 60 meses

Otras inversiones. Tiempo de amortización 143.9 meses a partir del 2 de octubre de 2002. fecha en la cual se terminó la construcción de la bodega.

Mantenimiento mayor. Tiempo de amortización 84 meses a partir de la fecha del acta de entrega parcial de la obra.

**f) Impuestos**

Para la determinación del impuesto sobre la renta en los contratos de Fiducia Mercantil las disposiciones fiscales estipulan que los ingresos se causan en el momento en que se produce un incremento en el patrimonio de la Fiducia. Al final de cada ejercicio gravable la Fiduciaria debe efectuar una liquidación de las ganancias obtenidas en el respectivo período por la Fiducia y por cada beneficiario. Las ganancias obtenidas son certificadas a los beneficiarios para ser incluidas en sus declaraciones de renta en el mismo año gravable en que se causan en la Fiducia. La participación en la Fiducia corresponde al 100% a la Concesión Carretera Nacionales del Meta.

La Fiduciaria, ha atendido el pago de retención en la fuente originada en los pagos a terceros que se han generado como resultado de las operaciones de la Fiducia con cargo a los recursos de la misma.

A partir de 2003, la Fiduciaria practica la retención en la fuente sobre las utilidades determinadas cada año a favor de los constituyentes y/o beneficiarios, a las tarifas que correspondan con la naturaleza de los respectivos ingresos, de acuerdo con las

momento de su contratación o reconocimiento de los ingresos en el momento de pago, hasta que se cumpla dicha condición el Fidelcomiso reconoce en cuentas de orden tales ingresos. El monto de los ingresos por tráfico mínimo garantizado registrado en cuentas de orden a diciembre 31 de 2006, de acuerdo con la nueva política, asciende a \$17.897.137 por déficit año 2006.

320

**i) Ingresos recibidos por anticipado**

Los ingresos recibidos por anticipado corresponden a peajes recaudados durante la etapa de construcción e ingresos por tráfico mínimo garantizado reconocidos por el "INVIAS", hasta septiembre de 1996. La amortización se realiza en un plazo máximo de 216 meses, fecha en la cual la carretera entró en etapa de operación.

**j) Cuentas de orden y cuentas contingentes**

Se contabilizan como cuentas de orden los ajustes por inflación de los activos y de los acreedores fiduciarios acumulados al 31 de diciembre de 2000, los activos fijos totalmente depreciados, la proyección de ingresos en peajes, el déficit por tráfico mínimo garantizado a partir del año 2004 y no suscrito con el INCO, los aportes del presupuesto nacional recibidos del "INVIAS" o en su efecto "INCO" y el contrato aval en la emisión de bonos 2004.

**5. Cuentas por Cobrar**

El saldo de las cuentas por cobrar comprende:

Diciembre  
2006

Anticipos contratos	4.315.586
Cuentas por cobrar diversas	
INCO. (1)	2.510.413
Retención sobre utilidad neta	1.896.966
Administración y operación de peajes	657.482
Otras	16.416
Provisión	(34.968)
	<u>9.361.895</u>

(1) La cuenta por cobrar INCO, comprende:

- Tráfico mínimo garantizado (TPD) 2005	2.159.680
- Intereses tráfico mínimo garantizado (TPD) 2005	170.785
- Doble cañada vía Cumaraí	104.581
- Río Upín	27.105
- Puente Amarillo	25.916
- Interventoría	18.424
- Carriles Adicionales Ocoa	3.922
	<u>2.510.413</u>

Impuesto de renta	23,935,964
Impuesto para preservar la seguridad democrática	478,373
Impuesto al patrimonio	164,800
Inversiones Obligatorias	115,012
Otros	63,173
	<u>24,757,322</u>

### 8. Otros activos

El saldo de otros activos comprende:

Diciembre

2006

Gastos pagados por anticipado	
Seguros	123,634
Cargos diferidos	
Estudio de Factibilidad	1,911,800
Diseño y Construcción	60,780,494
Intereses sobre obligaciones financieras	10,637,720
Interventoría Técnica y Financiera	708,560
Comisión Fiduciaria	551,591
Servicio Administración y operación de peajes	559,423
Carril adicional de Ocoa	308,922

9. Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar comprende:

	Diciembre <u>2006</u>
Utilidades por pagar	21.829.804
Retención en la Fuente	2.079.457
Proveedores	685.999
Intereses Bonos 2004	109.997
Comisiones y honorarios	17.687
Aportes laborales	14.099
Otras	<u>13.242</u>
	<u>24.750.285</u>

10. Otros Pasivos

E saldo de los otros pasivos comprende:

	Diciembre <u>2006</u>
Obligaciones laborales	65.828
Retención garantía por pagar	78.478
Rendimientos INCO	18.623
Otros	<u>10.780</u>
	<u>173.709</u>

Ingresos anticipados por peajes (1)	3.954.169
Equilibrio ecuación contractual (2)	<u>2.405.542</u>
	<u>6.359.711</u>

(1) El movimiento de la cuenta ingresos recibidos por anticipado por peajes se discrimina así:

	Diciembre <u>2006</u>
Saldo inicial	4.464.385
Amortizaciones	<u>(510.216)</u>
Saldo final del período	<u>3.954.169</u>

(2) El movimiento de la cuenta ingresos recibidos por anticipados – por mayores cantidades de obra se discrimina así:

	Diciembre <u>2006</u>
Saldo inicial	2.715.935
Amortizaciones	<u>(310.393)</u>
Saldo final del período	<u>2.405.542</u>

INCO  
Subtotal cuentas acreedoras  
Total cuentas de orden

2.259.029  
23.209.764  
703.653.331

#### 14. Distribución de Utilidades

Mediante acta No. 116 de febrero 1 de 2006, la Junta Administradora del Fideicomiso, autorizó la distribución de utilidades por valor de \$10.161 millones, de los cuales se canceló \$7.777 millones en febrero, \$1.645 millones en marzo, \$515 millones en abril y el saldo está disponible de manera inmediata a favor del Fideicomitente.

Mediante acta No. 118 de junio 27 de 2006, la Junta Administradora del Fideicomiso, autorizó la distribución del saldo de las utilidades del año 2003 por valor de \$3.414 millones, el saldo de las utilidades del año 2004 por valor de \$4.002 millones y las utilidades del año 2005 por valor de \$14.870 millones, suma disponible de manera inmediata a favor del Fideicomitente.

#### 15. Otros Ingresos Operacionales

El saldo de otros ingresos operacionales comprende:

	Diciembre <u>2006</u>
Ingresos por déficit TPD 2004	15.270.122
Ingresos por déficit TPD 2005	16.965.632
Recaudo de Peajes	38.524.661

323

	<u>2006</u>
Comisión fiduciaria – BBVA Fiduciaria	255.854
Comisión Tenedores de Bonos	14.121
Servicios bancarios	6.619
	<u>276.593</u>

18. Honorarios

El saldo de los honorarios comprende:

Diciembre  
2006

Honorarios operación ( Odinsa )	1.149.942
Asesorías profesionales	230.864
Revisoría	33.067
	<u>1.413.873</u>

19. Provisiones

El saldo de las provisiones comprende:

Diciembre  
2006

Cuentas por cobrar	<u>14.105</u>
	<u>14.105</u>

Ganado en venta de activos	59.402
Otros	<u>1.350</u>
	2.048.523
Gastos no operacionales	
Ajuste períodos anteriores (2)	(748.386)
Otros	<u>(11)</u>
	<u>(788.397)</u>
	<u>1.260.126</u>

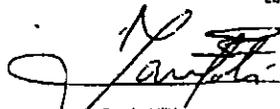
(1) El ajuste corresponde principalmente a la reliquidación de los intereses del déficit años 1997 -- 2003 por valor de \$ 1.851.999, indemnización por siniestros en los peajes de Iruca y Sardinata por valor de \$ 59.600 y la reversión de la provisión de ICA años 2005 Y 2004 por valor de \$ 16.414.

(2) El ajuste corresponde principalmente a la reclasificación de la cuenta por cobrar al INCO por las obras del Km 16, por valor de \$ 783.063.

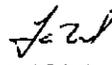
BBVA FIDUCIARIA S.A.  
**FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META**  
**BALANCE GENERAL**  
 En 31 de Diciembre de 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Notas	Diciembre 2007
<b>Activo</b>		
Corriente		
Efectivo		428,997
Inversiones	4	29,095,259
Cuentas por cobrar	5	31,481,225
<b>Total activo corriente</b>		<u>61,003,481</u>
Propiedad, Plante y Equipo Neto	6	483,200
Cuentas por cobrar a largo plazo	7	53,772,995
Otros Activos	8	62,868,066
<b>Total activo no corriente</b>		<u>117,124,261</u>
<b>Total activo</b>		<u>178,127,742</u>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Fideicomitentes</b>		
Corriente		
Cuentas por pagar	9	4,402,260
Otros pasivos	10	805,197
Creditos de bancos		14,354
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>5,221,811</u>
Títulos de inversión en circulación	11	30,000,000
Ingresos recibidos por anticipado	12	8,089,081
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>38,089,081</u>
<b>Total de los pasivos</b>		<u>43,310,892</u>
<b>Patrimonio de los Fideicomitentes, neto</b>		<u>134,816,850</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>178,127,742</u>
Cuentas de Orden	13	844,942,422

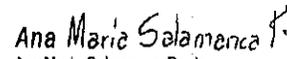
Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.



Jaime Cortés Millán  
 Representante Legal de BBVA Fiduciaria  
 Entes que actúa en calidad de vocero y administrador  
 del Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras  
 Nacionales del Meta



Janneth Rojas Londoño  
 Directora de Contabilidad  
 T.P. No. 30940-T



Ana María Salamanca Pardo  
 Contadora Fideicomiso  
 T.P. No. 80217 - T

BBVA FIDUCIARIA SA.  
 FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META  
 ESTADO DE RESULTADOS  
 Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Notas	Diciembre 2007
Ingresos operacionales:		
Otros ingresos operacionales	15	62,022,447
Intereses		3,321,162
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de Deuda		1,697,527
Utilidad en valoración inversiones negociables títulos participativos		1,218,642
Total		<u>68,259,778</u>
Gastos operacionales:		
Intereses	16	3,877,665
Comisiones	17	288,227
Gastos de personal		1,107,748
Honorarios	18	1,706,454
Impuestos diferentes al de renta		717,522
Seguros		323,202
Provisiones	19	120,041
Depreciaciones		106,393
Amortizaciones	20	10,136,348
Gastos de mantenimiento		4,148,483
Gastos de operación	21	7,869,374
		<u>30,401,457</u>
Ganancia operacional		<u>37,858,321</u>
Ingresos (Gastos) no operacionales	22	1,650,263
Ganancia neta del periodo		<u>39,508,584</u>

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

BBVA FIDUCIARIA S.A.  
 FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL MET  
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 En 31 de Diciembre de 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Aportes del <u>Fideicomitente</u>	Superávit Revalorización del patrimonio	Utilidad (Pérdida) de ejercicios anteriores	Utilida (Pérdi del ejerci
Saldo en 31 de diciembre de 2005	\$ 30,158,489	20,950,735	17,577,289	14,86
Movimiento del ejercicio		-	14,869,886	(14,86
Distribución de utilidades		-	(32,447,175)	
Utilidad del ejercicio		-	-	54,18
Saldo en 31 de diciembre de 2006	\$ 30,158,489	20,950,735	-	54,18
Movimiento del ejercicio		-	54,199,042	(54,18
Distribución de utilidades		-	(10,000,000)	
Utilidad del ejercicio		-	-	39,58
Saldo en 31 de diciembre de 2007	\$ 30,158,489	20,950,735	44,199,042	39,58

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros.

BBVA FIDUCIARIA S.A.  
 FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META  
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA  
 Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007  
 (En miles de pesos colombianos)

	Diciembre <u>2007</u>
Fondos provistos por las operaciones	
Ganancia neta del periodo	39,508,584
Partidas que no requieren (proveen) fondos	
Ajuste neto activos fijos por retiros	(67,601)
Provisión cuentas por cobrar	17,979
Recuperación provisión cuentas por cobrar	(10,533)
Depreciación de muebles y equipos	108,393
Amortización cargos diferidos	10,136,348
Amortización ingresos recibidos por anticipado	(820,608)
Total Fondos provistos por las operaciones	<u>48,870,562</u>
Disminución de inversiones financieras	36,985,567
Aumento créditos de bancos	14,354
Aumento otros pasivos	3,181,488
Total	<u>89,061,949</u>
Fondos aplicados para:	
Aumento en el disponible	60,480
Aumento en cuentas por cobrar	51,142,449
Adquisiciones de propiedades y equipo	163,581
Aumento en otros activos	7,347,414
Disminución en cuentas por pagar	20,348,025
Disminución utilidades acumuladas	10,000,000
Total	<u>89,061,949</u>

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

BBVA FIDUCIARIA SA  
 FIDEICOMISO BBVA FIDUCIARIA CONCESION CARRETERAS NACIONALES DEL META  
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007  
 (En miles de pesos colombianos)

	Diciembre 2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Ganancia neta del periodo	39,508,584
Ajustes para conciliar la ganancia neta del periodo con el efectivo usado en las actividades de operación:	
Ajuste neto activos fijos por retiros	(67,601)
Provisión cuentas por cobrar	17,879
Recuperación provisión Cuentas por cobrar	(10,533)
Depreciación de muebles y equipos	106,383
Amortización cargos diferidos	10,136,348
Amortización ingresos recibidos por anticipado	(820,608)
 Cambios en activos y pasivos operacionales	
(Aumento) disminución en:	
Cuentas por cobrar	(51,142,449)
Otros activos	(7,347,414)
(Disminución) aumento en:	
Creditos de bancos	14,354
Cuentas por pagar	(20,348,025)
Otros pasivos	3,181,487
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(26,771,505)
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión:	
Adquisiciones de propiedades y equipo	(163,581)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	(163,581)
 Flujo de efectivo de las actividades de financiación:	
Aumento (Disminución) en:	
Utilidades acumuladas	(10,000,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	(10,000,000)
 Aumento (disminución) en el disponible	(36,835,086)
Efectivo al comienzo del periodo	66,457,342
Efectivo al final del periodo	29,522,256

Las notas 1 a 22 son parte integrante de los estados financieros

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2007**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos)**

**1. Entidad Reportante**

*El Fideicomiso es una Fiducia Mercantil Irrevocable constituida mediante contrato firmado el 17 de agosto de 1994, denominada BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta (en adelante "la Fiducia"), la cual es administrada por la Sociedad BBVA Fiduciaria S. A. (en adelante "la Fiduciaria") y su duración es de 231 meses más el tiempo necesario para su liquidación, sin exceder el máximo legal.*

*El objeto de la Fiducia consiste en servir de eje para la consecución de financiaciones, otorgamiento de garantías y administración de todos los recursos necesarios para la ejecución del Contrato de Concesión firmado por los fideicomitentes con el Instituto Nacional de Vías (en adelante "INVIAS"). En desarrollo de este objeto, la Fiducia se obliga a ejecutar, directa o indirectamente, todas las actividades involucradas con la realización de los estudios, diseños definitivos y las obras de construcción, rehabilitación, la operación y el mantenimiento de los tramos de las carreteras Villavicencio-Granada, Villavicencio-Puerto López y Villavicencio-Restrepo-Cumarál. A partir de septiembre de 1996, la carretera entró en etapa de operación, aprobada por el "INVIAS".*

*El 31 de mayo de 2004 se firmó una modificación al contrato de concesión 446 de 1994 donde se reemplaza al INVIAS por el Instituto Nacional de Concesiones (en adelante "INCO"), para dar cumplimiento a la resolución No.003777 del 26 septiembre de 2003 por medio de la cual el INVIAS cedió y subrogó el contrato 446 de 1994 al INCO. La modificación al contrato quedó perfeccionada según oficio 90446 del INCO el 29 de julio de 2004.*

**2. Bases de Presentación de los Estados Financieros**

*La Fiducia lleva sus registros contables y prepara sus estados financieros de conformidad con normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera (antes Superintendencia Bancaria) y en lo no dispuesto en ellas, observa normas prescritas en otras disposiciones legales. Todas estas disposiciones son consideradas por la ley principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones financieras.*

**3. Principales Políticas y Prácticas Contables**

*Las principales políticas y prácticas de la Fiducia son las siguientes:*

**a) Ajuste de la Unidad de medida**

*De acuerdo con la Circular Básica Reglamentaria 100 de 1995, de la Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera), los Estados Financieros se deben ajustar para reconocer el efecto de la inflación, aplicando el sistema integral.*

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2007**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos )**

La Fiducia desde su constitución y hasta el 31 de diciembre de 2000, ajustó mensualmente los Activos y Pasivos no monetarios y el Patrimonio, utilizando para ello el PAAG certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.

Durante la etapa preoperativa, los ajustes por inflación de los activos no monetarios se contabilizaron en la cuenta de "Crédito por Corrección Monetaria" en otros pasivos y los ajustes sobre el patrimonio se contabilizaron en la cuenta de "Cargo por Corrección Monetaria Diferida" en los activos.

Los ajustes por inflación fueron eliminados a partir del primero de enero de 2001, según Circular Externa No.14 del 17 de Abril de 2001, emitida por Superintendencia Bancaria (hoy Superintendencia Financiera). En esta Norma se establece que los saldos de las cuentas de corrección monetaria diferida deben ser amortizados en un plazo máximo de 36 meses, periodo de amortización que venció en diciembre 31 de 2003.

**b) Inversiones**

Las inversiones se registran al costo. Los rendimientos exigibles se contabilizan como un mayor valor de la inversión con cargo al resultado del ejercicio. El 56.19% de las inversiones está representado en títulos de deuda emitidos por entidades vigiladas por la Superfinanciera, el 43.36% en el Fondo Común Ordinario "FAM", el 0.02% en el Fondo Común Especial Fonplazo y el 0.43% en el Fondo Común Especial Plazo 180, encargos fiduciarios administrados por BBVA Fiduciaria S.A.

En 31 de diciembre de 2007, las inversiones presentaron una rentabilidad de 7.70% en el Fondo Común Ordinario, de 7.76% en el Fondo Común Especial Fonplazo y de 8.02% en el Fondo Común Especial Plazo 180.

**c) Cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar corresponden fundamentalmente a anticipos de contratos y a la deuda en moneda nacional del INCO por concepto de obras adicionales al contrato de Concesión y por el reconocimiento del déficit presentado en el tráfico promedio diario garantizado con los respectivos intereses corrientes y de mora, de acuerdo con lo establecido en el contrato de Concesión, las cuales son exigibles a corto plazo.

La fiducia hace estimaciones de provisión con base en las probabilidades de pérdidas o dificultad en el recaudo, a excepción de las cuentas por cobrar a Carreteras Nacionales del Meta S.A. y al INCO, las cuales son originadas por el contrato de Concesión.

**d) Propiedad, planta y equipo neto**

Los muebles, equipos y vehículos son registrados al costo, los cuales fueron ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2000. Toda venta y retiro de tales activos son contabilizados por el respectivo valor neto en libros y la diferencia entre el precio de venta y el valor neto ajustado en libros se lleva a los resultados del periodo.

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fidicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2007**  
**(Cifras expresadas en miles de pesos)**

*La depreciación de la propiedad, planta y equipos, es calculada sobre el costo ajustado por inflación, usando el método de línea recta con base en la vida útil de los mismos a las tasas anuales del 10% para maquinaria y muebles y enseres de oficina y 20% para vehículos y equipos de computación. Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.*

**e) Cargos diferidos**

*Los cargos diferidos incluyen todos los costos y gastos originados durante las etapas de diseño y construcción de la carretera, los cuales se amortizan en un plazo máximo de 216 meses a partir del mes de septiembre de 1996, fecha en la cual la carretera entró en etapa de operación. Las adiciones y capitalizaciones efectuadas con posterioridad a esa fecha están conformadas y se amortizan de acuerdo al siguiente detalle:*

*Equipo software. Tiempo de amortización 36 meses.*

*Equipo de peajes. Tiempo de amortización 120 meses.*

*Vehículos. Tiempo de amortización 48 meses.*

*Equipo de comunicación y de computación. Tiempo de amortización 60 meses*

*Otras inversiones. Tiempo de amortización 143.9 meses a partir del 2 de octubre de 2002, fecha en la cual se terminó la construcción de la bodega.*

*Mantenimiento mayor. Tiempo de amortización 84 meses a partir de la fecha del acta de entrega parcial de la obra.*

**f) Impuestos**

*Para la determinación del impuesto sobre la renta en los contratos de Fiducia Mercantil las disposiciones fiscales estipulan que los ingresos se causan en el momento en que se produce un incremento en el patrimonio de la Fiducia. Al final de cada ejercicio gravable la Fiduciaria debe efectuar una liquidación de las ganancias obtenidas en el respectivo período por la Fiducia y por cada beneficiario. Las ganancias obtenidas son certificadas a los beneficiarios para ser incluidas en sus declaraciones de renta en el mismo año gravable en que se causan en la Fiducia. La participación en la Fiducia corresponde al 100% a la Concesión Carretera Nacionales del Meta.*

*La Fiduciaria, ha atendido el pago de retención en la fuente originada en los pagos a terceros que se han generado como resultado de las operaciones de la Fiducia con cargo a los recursos de la misma.*

*La Fiduciaria practica la retención en la fuente sobre las utilidades determinadas cada año a favor de los constituyentes y/o beneficiarios, a la tarifa que corresponda con la naturaleza de los respectivos ingresos, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.*



BBVA Fiduciaria S. A.

Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales de Meta

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)



**g) Pasivos laborales**

Los pasivos laborales, inclusive vacaciones acumuladas, se contabilizan mensualmente y se ajustan al final del periodo con base en las disposiciones legales.

**h) Reconocimiento de Ingresos y gastos**

A partir del inicio de la etapa de operación, los ingresos y gastos se registran directamente en cuentas de resultado, por el sistema de causación.

Hasta el 31 de diciembre de 2003, la Fiducia reconocía en sus estados financieros el ingreso por déficit de tráfico de manera mensual, con base en las actas de aforo provisionales. A partir de enero de 2004, por solicitud del fideicomitente según comunicación GCONM 054-03 del 10 de febrero de 2004, el fideicomiso se abstiene de registrar este ingreso considerando que los ingresos por concepto de reconocimiento de la ecuación contractual por garantía de tráfico se deben registrar al momento en que la sociedad concesionaria suscriba el respectivo acuerdo con el INCO, pues es en ese momento cuando contractualmente se reconoce el derecho a exigir su pago, hasta que se cumpla dicha condición el Fideicomiso reconoce en cuentas de orden tales ingresos. El monto de los ingresos por tráfico mínimo garantizado registrado en cuentas de orden a diciembre 31 de 2007, de acuerdo con la nueva política asciende a \$18.786.703 por el déficit del año 2007. El INCO reconoció el déficit del año 2006, mediante Resolución 824 de diciembre de 2007.

**i) Ingresos recibidos por anticipado**

Los ingresos recibidos por anticipado corresponden principalmente a peajes recaudados durante la etapa de construcción y a ingresos por tráfico mínimo garantizado reconocidos por el "INVIAS" hasta septiembre de 1996 (fecha en la cual la carretera entró en etapa de operación). La amortización de estos ingresos se realiza en un plazo máximo de 216 meses.

Igualmente, se incluye el valor aportado por La Gobernación del Meta en desarrollo del Adicional 3 del Contrato de Concesión 446 de 1994. Así como los recursos reconocidos por el INCO, destinados a cancelar obras complementarias y la compra de predios para el desarrollo del proyecto.

**j) Cuentas de orden y cuentas contingentes**

Se contabilizan como cuentas de orden los ajustes por inflación de los activos y de los acreedores fiduciarios acumulados al 31 de diciembre de 2000, los activos fijos totalmente depreciados, la proyección de ingresos en peajes, el déficit por tráfico mínimo garantizado a partir del año 2004 y no suscrito con el INCO, los aportes del presupuesto nacional recibidos del INVIAS o en su efecto INCO y el contrato aval en la emisión de bonos 2004.

Se contabilizan como cuentas contingentes los certificados de garantía expedidos.

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**  
**Notas a los estados financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2007**  
(Cifras expresadas en miles de pesos )

**4. Inversiones**

El saldo de las inversiones comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Inversiones Negociables en <i>Títulos</i> de Deuda	
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superfinanciera	16.348.824
Inversiones Negociables en <i>Títulos Participativos</i>	
Inversiones Negociables en Títulos Participativos FAM - R, P.	9.640.532
Inversiones Negociables en Títulos Participativos FAM - Recursos INCO (*)	2.975.901
Inversiones Negociables en Títulos Participativos FCE Fonplazo	4.532
Inversiones Negociables en Títulos Participativos FCE Plazo 180	<u>125.470</u>
	12.746.435
<b>Total Inversiones</b>	<u><u>29.095.259</u></u>

(\*) Las Inversiones realizadas con recursos INCO son:

Inversiones Negociables en Títulos Participativos FAM - Predios	547.942
Inversiones Negociables en Títulos Participativos FAM - Obras complementarias	<u>2.427.959</u>
	<u>2.975.901</u>

**5. Cuentas por Cobrar**

El saldo de las cuentas por cobrar comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Anticipos contratos	2.942.477
Cuentas por cobrar diversas	
INCO. (*)	24.441.809
Retención neta sobre utilidad año 2006	1.546.987
Retención neta sobre utilidad año 2007	1.382.800
Administración y operación de peajes	763.396
Otras	<u>446.190</u>
	31.523.639
Provisión	<u>(42.414)</u>
	<u><u>31.481.225</u></u>

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**  
 Notas a los estados financieros  
 Al 31 de diciembre de 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

(\*) La cuenta por cobrar INCO, comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
- Déficit tráfico mínimo garantizado (TPD) 2006	17.897.137
- Intereses por déficit tráfico mínimo garantizado (TPD) 2006	2.813.178
- Déficit tráfico mínimo garantizado (TPD) 2005	2.189.085
- Intereses por déficit tráfico mínimo garantizado (TPD) 2005	547.351
- Doble calzada vía Cumaral	528.701
- Emergencia Caño Negritos	225.104
- Río Upin	90.083
- Puente Amarillo	28.816
- Interventoría	18.424
- Carriles Adicionales Ocoa	<u>3.922</u>
	<u>24.441.809</u>

**6. Propiedad, Planta y Equipo Neto**

El saldo de la propiedad, planta y equipo comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Equipo de computación	359.091
Maquinaria	236.987
Equipos, muebles y enseres de oficina	181.537
Vehículos	<u>72.492</u>
	860.107
Menos - Depreciación acumulada	<u>(376.907)</u>
	<u>483.200</u>

**7. Cuentas por cobrar a largo plazo**

El saldo de las cuentas por cobrar a largo plazo comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Impuesto de renta	52.861.085
Impuesto para preservar la seguridad democrática	478.373
Impuesto al patrimonio	359.800
Acciones Paz del Río	28.817
Retenciones efectuadas por la concesión	22.014

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**  
 Notas a los estados financieros  
 Al 31 de diciembre de 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos )

Inversiones Obligatorias	2.723
Otros	<u>20.203</u>
	<u>53.772.986</u>

**B. Otros activos**

El saldo de otros activos comprende: \*

	Diciembre <u>2007</u>
Gastos pagados por anticipado	
Seguros	121.830
Arrendamientos	<u>5.951</u>
	127.781
Cargos diferidos	
Diseño y Construcción	60.780.494
Intereses sobre obligaciones financieras	10.637.720
Estudio de Factibilidad	1.911.800
Interventoría Técnica y Financiera	708.580
Servicio Administración y operación de peajes	659.426
Comisión Fiduciaria	551.591
Adicional 3	641.536
Carril adicional de Ocoa	308.922
Mantenimiento Mayor	21.936.809
Otros	5.376.100
Ajustes por inflación	<u>46.147.460</u>
Cargos Diferidos	149.660.418
Amortización acumulada cargos diferidos (*)	<u>(86.920.133)</u>
Total Cargos diferidos (**)	<u>62.740.285</u>
Total otros activos	<u>62.868.066</u>

(\*) Incluye la amortización del mantenimiento mayor por valor de \$10.231.731

(\*\*) El movimiento de la cuenta de cargos diferidos comprende:

Saldo inicial del periodo	65.465.766
Movimiento	7.410.867
Amortización	<u>(10.138.348)</u>
Saldo final del periodo	<u>62.740.285</u>

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concepción Carreteras Nacionales del Meta**  
 Notas a los estados financieros  
 Al 31 de diciembre de 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

**9. Cuentas por pagar**

El saldo de las cuentas por pagar comprende:

	Diciembre 2007
Proveedores	1.586.438
Retención en la Fuente	1.582.464
Utilidades por pagar	1.059.282
Intereses Bonos 2004	109.012
Comisiones y honorarios	60.109
Otras	4.975
	4.402.280

**10. Otros Pasivos**

El saldo de los otros pasivos comprende:

	Diciembre 2007
Retención garantía por pagar (Odinsa)	568.099
Provisión gastos de operación y mantenimiento	102.062
Obligaciones laborales	70.839
Rendimientos INCO	54.392
Otros	9.805
	805.197

**11. Títulos de Inversión en circulación**

Comprende los bonos emitidos así:

				Diciembre 2007
Bonos serie A (vencimiento 5 años)	IPC	+7.8		15.000.000
Bonos serie B (vencimiento 7 años)	IPC	+8		15.000.000
				30.000.000

El vencimiento de los bonos se cuenta a partir de la fecha de su emisión, el 20 de septiembre de 2004. Los rendimientos son pagados trimestre vencido.

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**  
 Notas a los estados financieros  
 Al 31 de diciembre de 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos )

**12. Ingresos Recibidos por Anticipado**

El saldo de los ingresos recibidos por anticipado comprende:

	Diciembre 2007
Ingresos anticipados por peajes (*)	3.443.954
Equilibrio ecuación contractual (**)	2.095.149
Ingresos reconocidos por el INCO obras complementarias	2.349.978
Adicional 3 Contrato de Concesion 446 de 1994 (Gobernación del Meta)	<u>200.000</u>
	<u>8.089.081</u>

(\*) El movimiento de la cuenta Ingresos recibidos por anticipado por peajes se discrimina así:

	Diciembre 2007
Saldo inicial	3.954.169
Amortizaciones	<u>(510.215)</u>
Saldo final del periodo	<u>3.443.954</u>

(\*\*) El movimiento de la cuenta Ingresos recibidos por anticipados - por mayores cantidades de obra se discrimina así:

	Diciembre 2007
Saldo inicial	2.405.542
Amortizaciones	<u>(310.393)</u>
Saldo final del periodo	<u>2.095.149</u>

**13. Cuentas de Orden**

El saldo de las cuentas de orden comprende:

	Diciembre 2007
<b>Cuentas de orden Deudoras</b>	
Derechos en peajes	364.633.787
Aportes del presupuesto nacional INCO	138.188.246
Ajustes por Inflación Activos	42.362.614
Aval emision de bonos	30.109.013
Inversiones Negociables en títulos de deuda	16.100.000
Déficit Iráfico mínimo garantizado 2007	<u>18.786.703</u>



BBVA Fiduciaria S. A.

Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales de Meta

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)



Puesto de control puente amarillo INCO	8.803.331
Deslizamiento Km. 16 INCO	1.664.841
Otros INCO	995.846
Activos fijos totalmente depreciados	<u>123.557</u>
Subtotal cuentas deudoras	<u>621.767.837</u>
Cuentas de orden Acreedoras	20.950.735
Ajustes por Inflación acreedores fiduciarios	<u>2.223.850</u>
INCO	<u>23.174.585</u>
Subtotal cuentas acreedoras	<u>644.942.422</u>
Total cuentas de orden	<u>644.942.422</u>

14. Distribución de Utilidades

Mediante acta No. 121 de febrero 20 de 2007, la Junta Administradora del Fideicomiso autorizó distribuir utilidades por valor de \$10.000 millones, correspondientes al año 2006 y girar el saldo pendiente de las utilidades distribuidas en el año 2006, por valor de \$ 21.829 millones. Se pagó \$11.336 millones en marzo de 2007 y \$19.086 en abril del mismo año, quedando el saldo (después de retenciones) de \$1.058 millones disponible a solicitud del Fideicomitente.

15. Otros Ingresos Operacionales

El saldo de otros ingresos operacionales comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Recaudo de Peajes	43.303.350
Déficit por tráfico mínimo garantizado año 2006	17.697.137
Amortización Ingresos anticipados peajes	510.216
Amortización equilibrio ecuación contractual	310.393
Otros	<u>1.352</u>
	<u>62.022.447</u>

16. Intereses

El saldo del gasto por intereses comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Bonos 2004	<u>3.877.665</u>
	<u>3.877.665</u>

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fidicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2007

(Cifras expresadas en miles de pesos)

**17. Comisiones**

El saldo de las comisiones comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Comisión fiduciaria - BBVA Fiduciaria	239.826
Comisión Tenedores de Bonos	40.317
Servicios bancarios	<u>8.084</u>
	<u>288.227</u>

**18. Honorarios**

El saldo de los honorarios comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Honorarios operación	1.503.948
Asesorías profesionales	167.446
Revisoría	<u>35.058</u>
	<u>1.706.454</u>

**19. Provisiones**

El saldo de las provisiones comprende:

	Diciembre <u>2007</u>
Operación	
Interventoría	102.062
Cuentas por cobrar	<u>17.978</u>
	<u>120.041</u>

**20. Amortizaciones**

El saldo de las amortizaciones comprende:

	Diciembre
Construcción	7.413.938
Mantenimiento periodico	2.710.985
Software	<u>11.424</u>
	<u>10.136.348</u>

**BBVA Fiduciaria S. A.**  
**Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta**  
 Notas a los estados financieros  
 Al 31 de diciembre de 2007  
 (Cifras expresadas en miles de pesos)

**21. Gastos de Operación**

Los gastos de operación comprenden:

	Diciembre <u>2007</u>
Gastos generados en el contrato de mandato (Odinsa)	5.676.267
Interventoría	396.374
Otros	<u>1.796.733</u>
	<u>7.869.374</u>

**22. Ingresos ( Gastos ) no operacionales**

Los ingresos (gastos) no operacionales comprenden:

	Diciembre <u>2007</u>
Ingresos no operacionales	
Costos y gastos reconocidos por el INCO Deslizamiento KM 16 vía Granada (1)	964.859
Intereses corrientes Deslizamiento KM 16 vía Granada	155.188
Intereses moratorios Deslizamiento KM 16 vía Granada	529.876
Utilidad en venta de propiedades y equipo	28.233
Reintegro provisiones	10.533
Ajuste periodos anteriores	<u>968</u>
	1.689.756
Gastos no operacionales	
Ajuste periodos anteriores	(39.259)
Otros	<u>(234)</u>
	<u>(39.493)</u>
	<u>1.650.263</u>

(1) Los costos y gastos en los que incurrió el Proyecto para atender la emergencia por el Deslizamiento en el Km. 16 vía Villavicencio – Granada fueron registrados como gastos, por lo cual su recuperación se registra como ingreso.

Cuentas por pagar	8	56.702.174	26.654.282
Otros pasivos	9	19.586.294	21.583.323
Total pasivo no corriente		76.288.008	48.237.615
Total pasivo		82.406.129	66.723.504
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital social	10	41.497.178	41.497.178
Superávit por revalorización del patrimonio		22.347.822	22.347.822
Reservas	11	12.817.507	9.637.430
Resultado de ejercicios anteriores			
Resultado del ejercicio		25.901.965	33.800.760
Total patrimonio de los accionistas		102.664.470	107.183.188
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	\$	185.069.599	\$ 175.906.692
Cuentas de Orden Acreedoras	13	76.785.522	76.786.506

Las notas 1 al 16 que se acompañan hacen parte integral de los estados financieros.

Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

Dagoberto Cruz Joven  
Contador  
T.P. No. 23854 - T

Provisión Impuesto Renta	16	(15,731,212)	(21,070,360)
Utilidad (Pérdida) neta del período	\$	<u>25,901,965</u>	<u>39,800,780</u>
Utilidad (Pérdida) neta por acción	\$	<u>2,898,10</u>	<u>3,673,33</u>

333

Las notas 1 al 16 que se acompañan hacen parte integral de los estados financieros.



CARR  
Estado de  
Del 1 de enero al 31 de Dic

	Capital social	Revalorizac del patrimonio
Saldo en 31 de Diciembre de 2005	54,497,176	19,060.3
Movimiento del ejercicio	(13,000,000)	
Ajustes por inflación	-	3,287
Utilidad del ejercicio	-	-
Saldo en 31 de Diciembre de 2006	41,497,176	22,347
Movimiento del ejercicio	-	-
Ajustes por inflación	-	-
Utilidad del ejercicio	41,497,176	22,347
Saldo en 31 de Diciembre de 2007	41,497,176	22,347

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

4

Nacionales del Meta ) el cual es administrado por la Sociedad BBVA Fiduciaria S.A. El objeto de la fiducia mercantil irrevocable, consiste en servir de eje para la consecución de financiamientos, otorgamiento de garantías y administración de todos los recursos necesarios para la ejecución del contrato de Concesión; para lo cual el Concesionario transfirió al patrimonio autónomo los derechos de tipo patrimonial derivados de dicho contrato. El contrato de concesión comenzó la etapa de operación desde el mes de septiembre de 1996 con el tramo Villavicencio - Cumaral, posteriormente entraron en operación las vías Villavicencio - Puerto López y Villavicencio - Granada desde marzo de 1997

La duración del contrato de fiducia será de 10 años más el tiempo necesario para su liquidación sin exceder el máximo legal

El Instituto Nacional de Vías INVIAS mediante resolución numero 003777 del 26 de septiembre de 2003 cedió y subrogó el contrato 446-94 al Instituto Nacional de Concesiones INCO.

**Nota 2- Principales Políticas y Prácticas Contables**

La Compañía lleva su contabilidad y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 del 29 de Diciembre de 1993 y normas complementarias impartidas por la Superintendencia de Transporte como órgano de vigilancia y control del estado armonizadas

Los ajustes por inflación fueron eliminados a partir del primero de enero de 2007, según decreto número 1536 del 7 de Mayo de 2007, emitido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. Esta norma establece que los saldos de las cuentas por corrección monetaria diferida se deberán amortizar contra las cuentas de resultados en la misma proporción en que se asigne el costo de los activos que les dieron origen, utilizando el mismo sistema de depreciación o amortización que se utiliza para dichos activos.

**d) Reconocimiento de hechos económicos**

Los hechos económicos son reconocidos por el sistema de contabilidad de causación observando las normas básicas de la prudencia.

**e) Intangible ( derechos en fideicomisos)**

El valor de los derechos en fideicomiso esta conformado por los aportes efectuados por los accionistas a título de capital de riesgo, transferidos al patrimonio autónomo denominado, Fideicomiso Fidugán Concesión Carreteras Nacionales del Meta ( Hoy Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta ). El intangible su incremento por los ajustes por inflación y por el aumento patrimonial certificado por la sociedad administradora (Fiduciaria).

2



circulación

**j) Utilidad (Pérdida) Neta Por Acción**

Se determina utilizando el mecanismo de promedio ponderado sobre las acciones que la compañía tenía en circulación durante el respectivo ejercicio, teniendo en cuenta el resultado neto del ejercicio.

**k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

La compañía termina la etapa de construcción de las vías a partir de marzo 28 de 1997, fecha desde la cual los ingresos y gastos se contabilizan por el sistema de causación

**l) Cuentas de Orden**

De acuerdo con el Plan Único de Cuentas se clasifican en:

335

3





Corresponde a Inversiones obligatorias en bonos para la paz y otras inversiones:

336

	31 de Diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
<b>Corto Plazo</b>		
Inversiones CDT Banco Santander	\$ 3.552.000	\$ -
Inversiones GDT Leasing Corficolombiana	7.289.256	-
Inversiones Suvalor	-	5.083.501
Inversiones Interbolsa	6.329	5.238.877
Total corto plazo	\$ <u>10.847.585</u>	\$ <u>10.322.478</u>
<b>Largo Plazo</b>		
Bonos año 2000	\$ -	\$ 97.301
Bonos año 2001	151.831	151.831
Total largo plazo	\$ <u>151.831</u>	\$ <u>249.132</u>
<b>Total Inversiones</b>	<u>10.999.416</u>	<u>10.571.610</u>

5

Ingresos  
Gastos  
Utilidad

69.949.534  
(30.440.950)  
39.508.584

82.218.528  
(28.019.486)  
54.199.042

(1) La diferencia de \$36,827,757 al 31 de Diciembre de 2007 y de \$36,827,757 al 31 de diciembre de 2006, presentada en el intangible (derechos fiduciarios) de la sociedad concesionaria y el patrimonio del Fideicomiso Fidugán Concesión Carreteras Nacionales del Meta, son resultado de la suspensión de los ajustes por inflación a partir del año 2001, para las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria, mientras que para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Puertos y Transportes, sigue vigente su aplicación.



6

Provisión impuesto de renta (1)  
Provisión sobretasa  
Anticipo impuestos y retenciones  
Otros

\$	15.519.811	\$	22.895.554
	-		2.289.555
	(10.885.854)		(5.450.845)
	<u>1.251.032</u>		<u>981.463</u>
\$	<u>5.875.189</u>	\$	<u>20.475.727</u>

337

La provisión del impuesto de renta corresponde para el año gravable respectivo, al mayor valor determinado de los cálculos efectuados por el método de renta líquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa del impuesto vigente. A título de impuesto sobre la renta la tarifa es del 34%.

(1) La provisión para impuesto de renta para los años 2007 y 2006 se calculó con base en la renta líquida ordinaria. La declaración de renta del año gravable 2005 se presentó a la DIAN con beneficio de Auditoría en la cual quedó en firme en el mes de Octubre del año 2006.



Relafuente utilidad fideicomiso año 2007  
Relafuente utilidad fideicomiso año 2006  
Impuesto para preservar la seguridad democrática  
Inversiones obligatorias  
Impuesto al patrimonio  
Retención en la fuente Comisiones  
Otros  
Saldo final

1.382.801	1.898.966
1.546.966	478.373
478.373	115.013
5.685	164.800
359.800	14.152
20.096	49.024
47.024	
<u>\$ 56.702.774</u>	<u>\$ 26.654.292</u>



8

El siguiente es el detalle del capital social:

	31 de Diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
Capital Autorizado	\$ 41.487.176	\$ 54.487.176
Capital por suscribir	-	(13.000.000)
Reducción de Capital	-	-
Capital suscrito y pagado	\$ <u>41.487.176</u>	\$ <u>41.487.176</u>

338

Segun acta de asamblea general de accionistas No 34 del 31 de agosto de 2005 se Aprobó la reducción de capital, con efectivo reembolso de aportes a los accionistas, por un valor de Doce mil novecientos noventa y nueve millones novecientos noventa y nueve mil seiscientos pesos M/CTE (\$12.999.999.600) sin alterar el valor nominal de las acciones en circulacion.

La Superintendencia de Puertos y Transportes mediante comunicacion de fecha 6 de enero de 2006 (Radicación No 06), autorizó la operacion mencionada por lo que se procedió a elevar a escritura pública la reforma introducida al articulo 7 de los Estatutos de la Sociedad. Los pagos se realizaron efectivamente en los meses de enero y febrero de 2006 quedando en circulacion 8.843.733 acciones el 28 de febrero de 2006.



Cuentas de orden Deudoras  
Derechos contingentes - Deficit TPD  
Ajustes por Inflación Activos

Total cuentas de orden deudoras

Acreedoras  
Aval emision Bonos  
Ajustes por Inflación patrimonio

Total cuentas de orden acreedoras

de 2007

de 2008

\$	39.597.016	\$	17.897.137
	57.778.492		57.778.492
	<u>97.375.508</u>		<u>75.675.629</u>
	30.109.013		30.109.997
	46.686.509		46.686.509
\$	<u>76.795.522</u>	\$	<u>76.796.506</u>



El estado de la provisión del impuesto de renta es el siguiente:

Aplicación impuesto diferido crédito  
Provisión impuesto de Renta  
Sobretasa

	31 de Diciembre de 2007	31 de diciembre de 2006
\$	(1,788,599)	\$ (3,388,741)
	15,519,811	22,695,554
	-	2,269,555
\$	<u>13,731,212</u>	\$ <u>21,576,368</u>

339

  
11

Carreteras Nacionales del Meta S.A.  
 Composición Accionaria  
 En 31 de Diciembre de 2007 y 31 de diciembre de 2006

Accionistas	No. Acciones en 31 de Diciembre de 2007	Nr Acci en 31 de de 2
Fideicomiso Fiducomercio - Grupo Odinsa S.A.	5.611.268	5.
Jairo Correa Gomez & Cia S.C.A.	763.903	
Confianza S.A.	525.956	
Getensa Gestion Tecnologica en recaudos S.A.	463.134	
Jorge Enrique Correa Gomez	222.558	
Daniel Alberto Vargas Laal	185.464	
Duque Pérez y Cia	173.174	
Patrimonio Autonomo Carreteras Nacionales del Meta	754.759	
Iesin S.A.	86.582	
Sociedad Operadora S.A.	48.616	
M y Z S.A.	43.557	
Maira Patricia Ramirez Arroyave	24.728	
Lucas Pérez Ramirez	12.365	
Carmila Pérez Ramirez	12.365	
Alejandra Pérez Ramirez	2.877	
Concreto SA	37	
Hildebrando Rojas	2	
Ricardo Moritoya	2	
Mauricio Jaramillo	2	
Grupo Odinsa S.A.	1	
<b>TOTAL</b>	<b>8.943.733</b>	<b>6.</b>

# E AMÉRICA

Bogotá, D. C. Febrero 28 de 2008

## CERTIFICACION ESTADOS FINANCIEROS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público de E - AMERICA S.A. nos permitimos declarar que se han verificado las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros a 31 de Diciembre de 2007, conforme al reglamento y que los mismo se han tomado fielmente de los libros (Art. 37 Ley 222 de 1995)

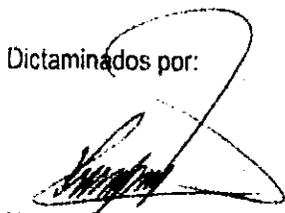
Atentamente,

**E AMERICA S.A.**  
Nit: 900.060.507-3

  
**Victor Eduardo Londoño Arango**  
Representante Legal  
c. c. No. 10.210.600

  
**Nayda Dorelly Ruiz Gutiérrez**  
Contador  
T. P. 14619-T

Dictaminados por:

  
**Heiner García Velásquez**  
Revisor Fiscal  
T. P. 40668-T



Consultoría Nacional Contable Ltda.

NIT 800.086.982-9

Bogotá D.C., Febrero 26 de 2008

## DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas  
e- América S.A.

He examinado los balances generales adjunto de e-AMERICA S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la situación financiera, de cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujo de efectivo, por los periodos terminados en esas mismas fechas, también adjuntos. Dichos estados financieros básicos fueron preparados y certificados por la administración de la sociedad, ya que reflejan su gestión. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basado en mi examen sobre los mismos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisor Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planeo y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.

La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarias impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la Sociedad, armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.

Como se indica en las notas a los estados financieros, el objeto social de e-América es la celebración y ejecución de los contratos de aporte, en los términos de licitación pública conjunta No. 001 de 2005 del Ministerio de Comunicaciones y Fonade, con el fin de ejecutar la Fase II del programa Compartel de conectividad en banda ancha para instituciones públicas orientado a la instalación, configuración, operación, mantenimiento y prestación del servicio de conectividad a Internet.

En cumplimiento del contrato de aporte, e-América S.A. suscribió un contrato de Fiducia Mercantil de Administración y pagos con la fiduciaria Bogotá S.A., y en calidad de fideicomitente transfirió a la fiduciaria los derechos económicos derivados del contrato de

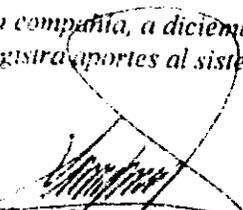
aporte, hasta la terminación del mismo. Como consecuencia el 93% de los activos totales de la compañía se encuentran representados en derechos fideicomitidos. Al 31 de diciembre de 2007 el valor de los recursos fideicomitidos asciende a \$106.204.309.052; mismos que se encuentran registrados como derechos fiduciarios en el balance de E-América S.A. Estos recursos fideicomitidos han sido objeto de auditoría financiera por parte de la Revisoría Fiscal.

En mi opinión los estados financieros adjuntos auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros oficiales de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera de E-AMERICA S.A. al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los Accionistas y en su situación financiera y de flujos de efectivo por los periodos terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad aceptados en Colombia, aplicados uniformemente.

El informe de gestión correspondiente al periodo de doce (12) meses terminados el 31 de diciembre de 2007, que ha sido preparado por la administración de la compañía para dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes, entre ellos la expresión por parte del Representante Legal de la validez del software y del cumplimiento de las normas sobre derechos de autor que establece la Ley 603 de 2000, es concordante con los estados financieros que se acompañan. A ese respecto, mi trabajo como Revisor Fiscal consistió en verificar que dicho informe de gestión contuviera las informaciones exigidas por la Ley y a constatar su concordancia con los estados financieros; no incluyó la revisión de información distinta de la contenida en los registros de contabilidad e la compañía.

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal conceptúo que durante el periodo de doce (12) meses terminado el 31 de diciembre de 2007, la contabilidad de la compañía se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable, las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de Accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

La compañía, a diciembre 31 de 2007 no tiene personal vinculado laboralmente, por lo cual no registra aportes al sistema de seguridad social.

  
**Heimer García Velásquez**

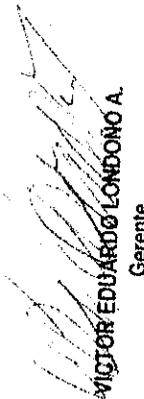
**Revisor Fiscal**  
Matrícula N° 40668-T  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.

# AMERICA

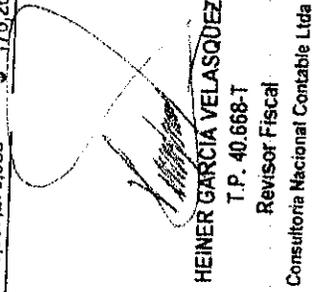
**BALANCE GENERAL**  
Al 31 de Diciembre

	2007	2006		2007	2006
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>Activo Corriente:</b>			<b>PASIVO</b>		
Disponibles	43,949,322		Obligaciones Financieras	2,000,000,000	2,615,363,522
Deudores	5,419,421,121		Proveedores	137,583,687	
Gastos Pagados por Anticipado	4,485,219	6,036,579,545	Cuentas Por Pagar	3,027,887,518	3,316,338,521
Inventarios	13,722,333		Impuestos, Gravámenes y Tasas Diferidos	69,726,415	79,494,158
<b>Total Activo Corriente</b>	<u>\$ 5,481,577,995</u>	<u>\$ 6,036,579,545</u>	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>\$ 5,235,197,620</u>	<u>\$ 6,011,809,894</u>
<b>Activo No Corriente:</b>					
Derechos	106,204,309,052	80,222,858,393	Pasivo a Largo Plazo	106,204,309,052	80,222,858,393
Diferidos			<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>\$ 111,439,506,672</u>	<u>\$ 86,234,668,287</u>
Cargos Diferidos	7,254,311	16,132,167	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>Total Activo No Corriente</b>	<u>\$ 106,211,563,363</u>	<u>\$ 80,238,990,560</u>	Capital Suscrito y Pagado	40,000,000	40,000,000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<u>\$ 111,693,141,358</u>	<u>\$ 86,275,570,105</u>	Revalorización del Patrimonio	1,827,823	1,827,823
			Resultado de Ejercicios Anteriores	(926,005)	
			Resultado del Ejercicio	212,732,888	(926,305)
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>\$ 253,634,686</u>	<u>\$ 40,901,818</u>
			<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>\$ 111,693,141,358</u>	<u>\$ 86,275,570,105</u>
<b>Cuentas de Orden</b>	12	\$ 209,587,270,958	<b>Cuentas de Orden por Contra</b>	13	\$ 176,265,521,217

Vease las notas que acompañan los Estados Financieros

  
**VICTOR EDUARDO LONDONO A.**  
Gerente

  
**MAYDA DORELLEY RUIZ G.**  
T.P. 14619-I.  
Contadora

  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
T.P. 40.668-T  
Revisor Fiscal  
Consultoría Nacional Contable Ltda

# AMERICA

## ESTADO DE RESULTADOS

Por el periodo comprendido entre el 1 de Enero al 31 Diciembre

<u>Ingresos Operacionales:</u>	2007	2006
Ventas	3,947,080	
Servicios	1,128,448,276	
Total Ingresos Operacionales	1,132,395,356	
<u>Costo de Servicio</u>		
Costo	3,947,080	
Servicios	718,272,382	
	722,219,462	
Utilidad Bruta	410,175,894	
<u>Gastos Operacionales:</u>		
Gastos de Administración	24,033,691	
Gastos de Ventas	44,797,223	
	68,830,914	
Utilidad Operacional	341,344,980	
Ingresos No Operacionales	12,578,988	
Gastos No Operacionales	16,191,100	2,005
Utilidad antes de Impuestos	337,732,868	(2,005)
Provisión Impuesto de Renta	125,000,000	924,000
Perdida del Ejercicio	212,732,868	\$ 926,005

  
**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
 Gerente

  
**NAYDA DORELLY RUZ G.**  
 T.P.14619-T  
 Contadora

  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 T.P. 40.668-T  
 Revisor Fiscal  
 Consultoria Nacional Contable Ltda

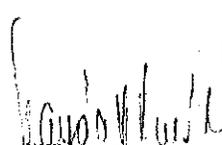
# AMERICA

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	CAPITAL SOCIAL	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	REVALORIZACION DEL PATRIMONIO	PERDIDA DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Aporte de Capital	40,000,000				40,000,000
<b>Saldo a Diciembre 31 de 2005</b>	<b>40,000,000</b>				<b>40,000,000</b>
Revalorización del Patrimonio 2006			1,827,823		1,827,823
Perdida el Ejercicio 2006				(926,005)	(926,005)
<b>Saldo a Diciembre 31 de 2006</b>	<b>40,000,000</b>		<b>1,827,823</b>	<b>(926,005)</b>	<b>40,901,818</b>
Aplicación de la pérdida		(926,005)		926,005	
Utilidad del Ejercicio 2007				212,732,868	212,732,868
<b>Saldo a Diciembre 31 de 2007</b>	<b>40,000,000</b>	<b>(926,005)</b>	<b>1,827,823</b>	<b>212,732,868</b>	<b>253,634,686</b>

Verse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
 Gerente

  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
 T.P. 14619-T  
 Contadora

  
**HEINER GARCÍA VELÁSQUEZ**  
 T.P. 40,888-T  
 Revisor Fiscal  
 Consultoría Nacional Contable Ltda  
 Ver Opinión Adjunta

# AMÉRICA

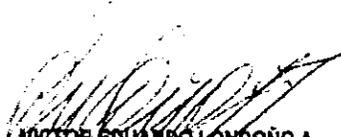
## ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA Años que Terminaron el 31 de Diciembre

RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR :	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad (Pérdida) del año	212,732,868	(928,105)
Más: cargos (créditos) a las operaciones que no afectaron el capital de trabajo.		
Amortizaciones	8,877,856	
Nuevas Obligaciones	2,000,000,000	2,615,353,522
Pago Obligaciones	(2,615,363,522)	
	<u>(393,752,798)</u>	<u>2,615,353,522</u>
RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS ASI :		
Adición de Difendos		739,240
		<u>739,240</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (393,752,798)</b>	<b>\$ 2,613,688,277</b>

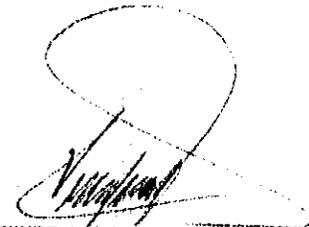
### ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

Incremento (disminución) en el Activo Circulante:		
Disponibles	43,949,322	(24,440,000)
Deudores	(617,158,424)	6,027,983,745
Gastos Pagados por Anticipado	4,485,219	
Inventarios	13,722,333	
	<u>(555,001,550)</u>	<u>6,003,543,745</u>
Disminución (aumento) en el Pasivo Circulante:		
Proveedores	(137,583,687)	
Cuentas por Pagar	288,451,003	(3,310,393,295)
Impuestos, Gravámenes y Tasas	9,767,743	(79,452,173)
Otros Pasivos	613,693	
	<u>161,248,752</u>	<u>(3,389,845,468)</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b>\$ (393,752,798)</b>	<b>\$ 2,613,688,277</b>

Verse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
T.P.14619-T  
Contadora

  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
T.P. 40.668-T  
Revisor Fiscal  
Consultoria Nacional Contable Ltda  
Ver Opinión Adjunta

# KAMÉRICA

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Años que Terminarán el 31 de Diciembre

	2007	2006
Utilidad (Pérdida) del año	212,732,868	(926,005)
<b>Partidas que no afectan el efectivo:</b>		
Amortizaciones	8,877,856	
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>		
Disminución en deudores	617,158,424	(6,027,983,745)
Aumento en Diferidos	(4,485,219)	
Aumento en Inventarios	(13,722,333)	
Aumento en proveedores	137,583,687	
Disminución en cuentas por pagar	(288,451,003)	3,310,393,295
Disminución en impuestos, gravámenes y tasas	(9,767,743)	79,452,173
Disminución en otros pasivos	(613,693)	
<b>Efectivo usado (provisto) por actividades de operación</b>	<u>659,312,844</u>	<u>(2,638,138,277)</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:</b>		
Adiciones en Diferidos	-	(739,240)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(739,240)</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación:</b>		
Nuevos Créditos	2,000,000,000	2,615,363,522
Pago de Créditos	(2,615,363,522)	
Efectivo neto por actividades de financiación	<u>(615,363,522)</u>	<u>2,615,363,522</u>
<b>Aumento neto del efectivo</b>	43,949,322	(23,513,995)
<b>Efectivo al comienzo del año</b>	-	23,513,995
<b>Efectivo al final del año</b>	<u>\$ 43,949,322</u>	<u>\$ -</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
 Gerente

  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
 T.P.14819-T  
 Contadora

  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 T.P. 40.668-T  
 Revisor Fiscal  
 Consultoria Nacional Contable Ltda  
 Ver Opinión Adjunta

**E AMERICA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**A Diciembre 31 2007 Y 2006**  
**(Pesos Colombianos)**

**ENTIDAD REPORTANTE, NEGOCIO EN MARCHA Y OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

**Entidad reportante**

Entidad reportante E AMERICA S.A., es una sociedad anónima, tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá D.C., inscrita mediante escritura Pública No. 0003609 de la Notaria 26 de Bogotá el 3 de diciembre de 2005, fue fundada el 1 de diciembre de 2005 y su duración es hasta el 31 de diciembre del año 2020.

El objeto de E AMERICA S.A., es la celebración y ejecución de los contratos de aporte en los términos de la Ley 1362 de 2004 y Decreto No. 001 de 2005 del Ministerio de Comunicaciones y Fonade, con el fin de ejecutar la fase de implementación de conectividad en banda ancha para instituciones públicas orientado a la instalación, operación, mantenimiento y prestación del servicio de conectividad a Internet. Además, podrá prestar servicios de telefonía, agregados y telemáticos, instalación, operación y mantenimiento de proyectos de servicios de telefonía, de conectividad a Internet y servicios asociados.

**Operación en marcha**

Las operaciones de E AMERICA S.A., desde el 6 de Diciembre al 31 de Diciembre de 2005, giran en torno a la celebración y ejecución de los contratos de aporte bajo la figura de asignación model contenida en los artículos 10 y 11 del Código Civil, suscritos con el Fondo de Comunicaciones (Ministerio de Comunicaciones) y el Fondo de Desarrollo Agrario Agrupación Sur del país, por valor de \$79.967.000.000 para el desarrollo de la fase de implementación de conectividad en banda ancha para instituciones Públicas. Este programa comprende la implementación, operación y mantenimiento de proyectos de telecomunicaciones sociales, en especial la implementación de telefonía social y financiar o ejecutar los destinares a la expansión de las tecnologías de la información y comunicaciones en 22 meses.

En el desarrollo de los contratos, E AMERICA S.A., no percibirá ingresos operacionales durante la ejecución de los mismos. Los recursos de aporte los recibe como propios pero con la obligación de aportarlos de acuerdo con la Ley 1362 de 2004 y la Resolución Resolutoria, la cual exige la devolución de hasta la totalidad de los recursos, en caso de no cumplimiento de los recursos.

**Operaciones con partes relacionadas**

La entidad reportante no tiene compañía registrada prestamos otorgados por los Accionistas Ojeda Proyectos e Ingeniería.

**Normas para Políticas y Prácticas Contables:**

Para la preparación de los estados financieros de la compañía se observen los principios contables generalmente aceptados en Colombia establecidos en los decretos 2649 y 2680 de 1993.

**E AMERICA S.A.**  
**Notas a los Estados**

Las políticas y prácticas contables utilizadas por la compañía en su contabilidad y en la preparación de los estados financieros de conformidad con lo dispuesto en los anteriores decretos.

**Ajustes Integrales por Inflación**

Según el gobierno nacional a partir del ejercicio 2007 se derogaron los ajustes por inflación de acuerdo al decreto 258 de mayo de 2007, para las partidas que hasta el fin anterior se ajustaban: activos monetarios y patrimonio. Para el año gravable 2006 la compañía ajustó sus estados financieros para reconocer el efecto de la inflación. El ajuste se registró por el procedimiento mensual con base en el índice de precios al consumidor para Bogotá, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.

El porcentaje de ajuste al año gravable acumulado para el 2005 fué: 4.57%.

**Diferidos**

La compañía registra en esta cuenta los gastos de constitución y los pliegos de la licitación, los cuales se amortizan en proporción a los ingresos generados.

**Impuesto sobre la Renta**

La compañía declara para el año 2007 el impuesto sobre renta ordinaria y para el año 2008 como no presente. Dichos impuestos se calculó por el sistema de renta presuntiva.

**Cuentas de Orden**

En estas cuentas se registra el valor total del contrato, y el control de todas las transacciones generadas en la ejecución del proyecto Compartel fase II, efectuadas y reportadas a través del patrimonio autónomo.

**Reconocimiento de Ingresos, Costos y gastos**

Los ingresos, costos y gastos se registrarán en el estado de resultados cuando estos se generen, y se amortizarán por el sistema de causación.

**Periodo Contable**

Los periodos contables son anuales con cierre al 31 de Diciembre.

E AMERICA S.A.  
Notas a los Estados

12.3. Responsible

El siguiente es el detalle de los Deudores a Diciembre 31 de dicho año así:

Por: P&D Customers

97,124

Por: Otros Deudores

43,652,198

Total

\$ 43,749,322

12.4. Deudores

El siguiente es el detalle de los Deudores a Diciembre 31:

Por: por Cobrar

13,620,547

Por: Accionistas

4,513,154

Por: Avances y Préstamos

11,874,338

Por: Arrendos

69,548,000

Por: Subcontratistas

Por: Gastos Administrativos

64,066,271

Por: Provisiones

5,224,715,153

Por: Impuestos

4,914,600,572

Por: Otros

2,633,251

Total

10,950,160

\$ 5,419,421,121

6,030,519,542

12.5. Gastos

El siguiente es el detalle de los Gastos a Diciembre 31:

Por: Gastos Pagados Por Anticipo:

Seguros

4,465,219

Total Gastos Pagados Por Anticipo

4,465,219

E AMERICA S.A.  
Notas a los Estados

Cargos Diferidos

	2007	2006
Gastos de Constitución		
Pagos		
Valores	24.127.233	2.337.233
Ajustes por Inflación		
Cargos por Corrección Monetaria		1.877.233
Amortizaciones	1.339.500	
<b>Total Cargos Diferidos</b>	<b>\$ 25.466.733</b>	<b>\$ 4.214.466</b>
<b>Total Diferidos</b>	<b>1.139.500</b>	<b>1.139.500</b>

Derechos

El siguiente es el detalle de las Cuentas de los derechos a Diciembre 31:

	2007	2006
Contrato Base No. 2054046	79.087.806.000	79.087.806.000
Derechos contrato base	3.485.282.364	1.175.212.140
Contrato de Opción	23.631.442.000	
<b>Total</b>	<b>\$ 106.204.530.364</b>	<b>\$ 80.262.818.140</b>

Obligaciones Financieras:

El siguiente es el detalle de las Cuentas por Pagar a Diciembre 31:

	2007	2006
Proveedores		
Pagos		819.341.822
<b>Total</b>	<b>\$ 2.000.000.000</b>	<b>\$ 2.000.000.000</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 2.000.000.000</b>	<b>\$ 2.819.341.822</b>

El valor reportado en pagares corresponde a dos créditos con el Banco de Bogotá.

E AMERICA S.A  
Notas a los Estados

Préstamos

	<u>1967</u>	<u>1968</u>
Préstamos en el extranjero de los Proveedores a Diciembre		
Préstamos en el extranjero	127,587,687	
Total	<u>\$ 127,587,687</u>	

Cuentas por Pagar

	<u>1967</u>	<u>1968</u>
Préstamos y el detalle de las Cuentas por Pagar a Diciembre		
Cuentas por Pagar	849,492,176	624,612,111
Préstamos a proveedores - Comsa Proyectos e Inversiones	2,176,677,610	2,281,112,100
Préstamos a otros	1,721,570	
Total	<u>\$ 3,027,890,356</u>	<u>2,905,724,211</u>

Impuestos, Gravámenes y Tasas

	<u>1967</u>	<u>1968</u>
Préstamos de impuestos por pagar a Diciembre 31 de 1967		
Impuestos por pagar	23,882,690	25,000,000
Impuestos a pagar	40,041,776	18,600,000
Impuestos de industria y Comercio	3,180,100	
Impuestos de Renta	200,000	20,000,000
Total	<u>\$ 67,304,566</u>	<u>63,600,000</u>

E AMERICA S.A.  
Notas a los Estados

Impuesto de Renta

La exposición de renta, determinada por el sistema de renta ordinaria para año gravable 2006, se presenta a continuación:

El impuesto es el cargo de la provisor de impuestos de renta.

Unidad Contable

2006  
2005

\$ 247,723,677

**Partidas que aumentan la utilidad fiscal:**

Impuesto de Industria y Comercio Nov-Dic-06

\$ 3,234,000

Gravamen a los Miros Financieros

2,000,000

Intereses

5,000,000

Otros Gastos

10,700,000

\$ 21,934,000

Utilidad neta, cuando Diciembre de 2006

27,210,000

Impuesto de renta presuntiva 34%

**Renta líquida Fiscal**

\$ 207,000,000 2,410,000

Impuesto 34% 68%

\$ 115,000,000 1,628,000

Exoneradas 10%

\$ 105,000,000 782,000

Total

\$ 105,000,000 782,000

El cargo por pagar de impuesto de renta se determinó de la siguiente manera:

Provisor del impuesto de renta

\$ 105,000,000 \$ 782,000

Retenidos en la Fuente a Favor

124,497,076

Total a pagar impuesto de renta

\$ 522,000 \$ 204,000

E AMERICA S.A.  
Notas a los Estados

Capital Suscrito y Pagado

	1992	1991
Capital autorizado 18,000 Acciones - \$10.00 por Acción	180,000,000	180,000,000
Capital suscrito 14,000 Acciones a \$10.00	140,000,000	140,000,000
Capital pagado 11,000 Acciones a \$10.00	110,000,000	110,000,000
	<u>\$110,000,000</u>	<u>\$110,000,000</u>

Deudas de Orden

	1992	1991
Deudas de Orden a Diciembre 31 es el siguiente:		
Deudas de los contratos adjudicados		
- Contratos 2004046 Agnacion S.	10,000,000,000	7,000,000,000
- Deudas pagadas por la fiducia	6,000,000,000	2,400,000,000
- Deudas con Ecuator	3,000,000,000	1,000,000,000
- Contratos Sin Surtir Opción	9,000,000,000	
- Deudas con Ecuator 70813-1	100,000,000	
- Deudas de Compensación	2,000,000,000	1,000,000,000
- Deudas con Ecuator	1,000,000,000	1,000,000,000
- Deudas Pagadas al Fondo de Comunicaciones	100,000,000	
- Deudas con Ecuator	<u>37,000,000,000</u>	<u>17,000,000,000</u>
	<u>\$ 37,000,000,000</u>	<u>\$ 17,000,000,000</u>

Ingresos Operacionales

	1992	1991
Ingresos Operacionales a Diciembre 31 es el siguiente:		
- Ingresos	1,000,000,000	1,000,000,000
- Gastos	300,000,000	300,000,000
- Depreciaciones	800,000,000	800,000,000
- Amortización de Comunicacion	<u>200,000,000</u>	<u>200,000,000</u>
	<u>\$ 1,000,000,000</u>	<u>\$ 1,000,000,000</u>

E AMERICA S.A.  
Notas a los Estados

Nota 14. Costo del Servicio

El detalle del Costo de Ventas y Servicio a Diciembre 31 es el siguiente:

	1987	1986
Comisiones	1,427,771	1,427,771
Registros	6,437,100	6,437,100
Correos	700,160,821	700,160,821
Legales	1,741,000	1,741,000
Amortizaciones y Retenciones	150,000	150,000
<b>Total</b>	<b>\$ 2,326,219,492</b>	<b>\$ 2,326,219,492</b>

Nota 15. Gastos de Administración

El detalle de los Gastos de Administración a Diciembre 31 es el siguiente:

	1987	1986
Seguros	3,842,000	3,842,000
Legales	356,400	356,400
Amortizaciones	20,015,478	20,015,478
Impuestos (Impuestos y Papelera)	119,220	119,220
<b>Total</b>	<b>\$ 34,333,698</b>	<b>\$ 34,333,698</b>

S

E AMERICA S.A.  
Notas a los Estados

Costos de Ventas

Costos de Ventas de Farmacia y Químicos	\$ 1,000,000	1,000,000
Costos de Ventas de Alimentos y Bebidas	1,500,000	1,500,000
Costos de Ventas de Otros Productos	1,000,000	1,000,000
<b>Total</b>	<b>\$ 3,500,000</b>	<b>3,500,000</b>

Costos No Operacionales

Costos de Administración de Ventas y Marketing	\$ 1,000,000	1,000,000
Costos de Administración de Operaciones	1,000,000	1,000,000
Costos de Administración de Finanzas	1,000,000	1,000,000
<b>Total</b>	<b>\$ 3,000,000</b>	<b>3,000,000</b>

Costos Financieros

Costos de Interés	\$ 1,000,000	1,000,000
Costos de Depreciación	1,000,000	1,000,000
Costos de Amortización	1,000,000	1,000,000
Costos de Impuesto a la Renta	1,000,000	1,000,000
Costos de Inflación	1,000,000	1,000,000
<b>Total</b>	<b>\$ 5,000,000</b>	<b>5,000,000</b>

Bogotá, D. C. Febrero 25 de 2008

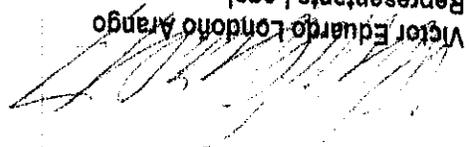
Señores  
INTERNET POR AMERICA S.A.  
Ciudad

Asunto: Estados Financieros Año 2007

Los suscritos Representante Legal y Contador de INTERNET POR AMERICA S.A. nos permitimos declarar que se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros a 31 de Diciembre de 2007, conforme al reglamento y que los mismos se han tomado fielmente de los libros (Art. 37 Ley 222 de 1995).

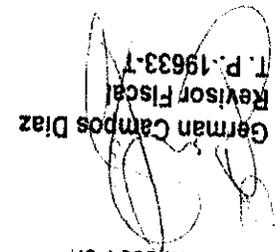
Atentamente,

INTERNET POR AMERICA S. A.  
NIT: 900.180.738-2



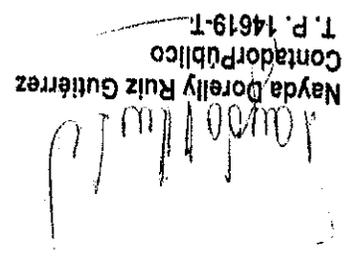
Victor Eduardo Londoño Arango  
Representante Legal  
C. C. No. 10.210.600 de Manizales

Dictaminados Por:



German Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
T. P. 19633-1

Cra 9 No. 96 08 / PBX. 601 9949 / ipac@pcolombia.com / Bogotá Colombia



Nayda Doreilly Ruiz Gutiérrez  
Contador Público  
T. P. 14619-1



## Consultoría Nacional Contable Ltda.

NIT. 800.086.982-9

Bogotá, Febrero 16 de 2008

### DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

**Señores Accionistas  
INTERNET POR AMERICA S.A.**

*Mediante Escritura pública número 3648 del 18 de octubre de 2007, la asamblea de Accionistas de Internet por América S.A. eligió como Revisor Fiscal de la compañía a la firma Consultoría Nacional Contable limitada; en consecuencia, conforme lo establecido en los Estatutos Sociales y en el artículo 115 del Código de Comercio, la citada firma auditora me delegó como Revisor Fiscal Principal de Internet por América S.A., acto que fue debidamente inscrito en el registro mercantil de la Cámara de Comercio de Bogotá; por lo que a continuación me permito opinar sobre la razonabilidad de los estados financieros y otros asuntos de mi competencia:*

*He examinado el balance general adjunto de Internet por América S.A., al 31 de Diciembre de 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la situación financiera, de cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujo de efectivo, por los periodos terminados en esas mismas fechas, también adjuntos. Dichos estados financieros fueron preparados y certificados bajo la responsabilidad de la administración, ya que reflejan su gestión. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en mi examen sobre los mismos. No es dable la presentación de estados financieros comparativos toda vez que la sociedad fue constituida en octubre 18 de 2007, fecha a partir de la cual dio inicio al desarrollo de su objeto social.*

*Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planeo y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.*

*La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarias impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la sociedad armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.*

*Como se indica en las notas a los estados financieros, el objeto social de Internet por América S.A. es la celebración y ejecución de los contratos de fomento en los términos de oferta pública del contrato Número IPG 2042-197032 con EL FONDO DE COMUNICACIONES y FONADE, para ser ejecutados bajo la figura de asignación modal.*

*Conforme a la cláusula novena del contrato de aporte, en el mes de noviembre de 2007, Internet por América S.A. suscribió un contrato de Fiducia Mercantil de Administración y pagos con la fiduciaria Bogotá S.A., y en calidad de fideicomitente transfirió a la fiduciaria los*

derechos económicos derivados del contrato de aporte, hasta la terminación del mismo. Consecuentemente el 95% de los activos totales de la compañía se encuentran representados en derechos fideicomitidos. Al 31 de diciembre de 2007 el valor de los recursos fideicomitidos asciende a \$27.529.145.891; mismos que se encuentran registrados como derechos fiduciarios en el balance de Internet por America S.A.

Desde la creación legal de la compañía y hasta el cierre del ejercicio contable y fiscal 2007, la sociedad no ha registrado ingreso alguno, como tampoco gastos y costos; estas erogaciones se tratan en el diferido hasta tanto el ente contable contractualmente culmine la etapa de operación.

En mi opinión los estados financieros adjuntos auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros oficiales de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera de Internet por América S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de la Sociedad y en su situación financiera y de flujos de efectivo por los periodos terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en Colombia, aplicados uniformemente.

El informe de gestión, correspondiente al periodo de terminado el 31 de diciembre de 2007, que ha sido preparado por la administración de la compañía para dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes, entre ellos la expresión por parte del Representante Legal de la validez del software y del cumplimiento de las normas sobre derechos de autor que establece la Ley 603 de 2000, es concordante con los estados financieros que se acompañan. A ese respecto, mi trabajo como Revisor Fiscal consistió en verificar que dicho informe de gestión contuviera las informaciones exigidas por la ley y a constatar su concordancia con los estados financieros; no incluyó la revisión de información distinta de la contenida en los registros de contabilidad de la compañía.

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal conceptúo que durante el periodo terminado en Diciembre 31 de 2007, la contabilidad de la compañía se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable, las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de Accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

La compañía, a diciembre 31 de 2007 no tiene personal vinculado laboralmente, por lo cual no registra aportes al sistema de seguridad social.

  
Germán Campos Díaz  
Revisor Fiscal  
Matrícula No. 19633-T  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.

**BALANCE GENERAL**  
A Diciembre 31 de 2007

<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
			<b>PASIVO</b>		
Activo Corriente:	<u>Nota</u>		Pasivo Corriente:	<u>Nota</u>	
Disponible:	3	30,700,000	Cuentas Por Pagar	7	1,301,473,465
Deudores	4	1,268,162,771	Impuestos, Gravámenes y Tasas	8	3,180,353
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>\$ 1,298,862,771</u>	<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>\$ 1,304,653,818</u>
Activo No Corriente			Pasivo No Corriente:		
Derechos	5	27,529,145,891	Otros Pasivos	9	27,529,145,891
Diferidos					
Cargos Diferidos	6	55,791,047			
			<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>\$ 28,833,799,709</u>
			<b>PATRIMONIO</b>		
			Capital Autorizado	10	80,000,000
			Capital Por Suscribir		(30,000,000)
			Capital Suscrito y Pagado		50,000,000
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>27,584,936,938</u>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>50,000,000</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>\$ 28,883,799,709</u>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>28,883,799,709</u>
Cuentas de Orden	11	<u>\$ 98,259,277,218</u>	Cuentas de Orden por Contra	11	<u>\$ 98,259,277,218</u>

Entre las notas que acompañan los Estados Financieros

**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
T.P.14619-T  
Contadora

**GERMAN CAMPOS DIAZ**  
T.P.19693-T  
Revisor Fiscal  
Consultoría Nacional Contable Ltda  
Vér Opinión Adjunta



**ESTADO DE RESULTADOS**  
Del 18 Octubre al 31 de Diciembre de 2007

Ingresos Operacionales:

Nota

Servicios

Contratos

\$

Costo de Servicio

Servicios

Utilidad Bruta

Gastos Operacionales:

Gastos de Administración

Utilidad Operacional

Ingresos No Operacionales

Gastos No Operacionales

Utilidad Antes de Corrección Monetaria

Corrección Monetaria

Utilidad Antes de Impuestos

Provisión Impuesto de Renta

Utilidad del Ejercicio

\$

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.  
Gerente

  
NAYDA DORELLEY RUZ G.  
T.P. 14619-T  
Contadora

  
GERMAN CAMPOS DIAZ  
T.P. 19633-T  
Revisor Fiscal  
Consultoría Nacional Contable Ltda  
Ver Opinión Adjunta

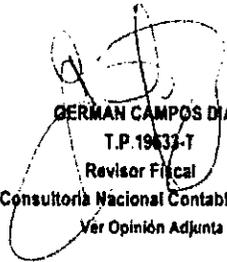
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
 De Octubre 18 a Diciembre 31 de 2007

	<u>CAPITAL</u>	<u>RESERVA</u>	<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	<u>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>
Aporte de Capital	50,000.000	-	-	50,000.000
<b>Saldo a Diciembre 31 de 2007</b>	<b>50,000.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50,000.000</b>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
**VICTOR EDUARDO LONDONO ARANGO**  
 Gerente

  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
 T.P.14619-T  
 Contadora

  
**GERMAN CAMPOS DIAZ**  
 T.P.19433-T  
 Revisor Fiscal  
 Consultoría Nacional Contable Ltda  
 Ver Opinión Adjunta



**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**  
De Octubre 18 Diciembre 31 de 2007

**RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR :**

Aporte de Capital	50.000.000
	<u>50.000.000</u>

**RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS ASI :**

Adición de Diferidos	55.791.047
	<u>55.791.047</u>

**AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

\$ (5.791.047)

**ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

Incremento (disminución) en el Activo Circulante:

Efectivo	30.700.000
Deudores	1.268.162.771
	<u>1.298.862.771</u>

Disminución (aumento) en el Pasivo Circulante:

Proveedores	
Cuentas por Pagar	(1.301.473.465)
Impuestos, Gravámenes y Tasas	(3.180.353)
Pasivos Laborales	
Otros Pasivos	
	<u>(1.304.653.818)</u>

**AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO**

\$ (5.791.047)

Veanse las notas que acompañan los Estados Financieros.

  
**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
T.P. 14619-T  
Contadora

  
**GERMAN CAMPOS DIAZ**  
T.P. 19633-T  
Revisor Fiscal  
Consultoría Nacional Contable Ltda  
Ver Opinión Adjunta

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
De Octubre 18 a Diciembre 31 de 2007

**Flujo de Efectivo por Actividades de Operación:**

**Cambios netos en activos y pasivos:**

Aumento en deudores	(1,288,162,771)
Aumento en cuentas por pagar	1,301,473,465
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas	3,180,353

<b>Efectivo usado (provisto) por actividades de operación</b>	<u>36,491,047</u>
---	-------------------

**Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:**

Adiciones en diferidos	<u>55,791,047</u>
<b>Efectivo neto usado por actividades de inversión</b>	<u>55,791,047</u>

**Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación:**

Aporte de Capital	<u>50,000,000</u>
<b>Efectivo neto por actividades de financiación</b>	<u>50,000,000</u>

Aumento neto del efectivo	30,700,000
Efectivo al comienzo del año	-
<b>Efectivo al final del año</b>	<u>\$ 30,700,000</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
**VÍCTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

  
**NAYDA DORELLEY RUIZ G.**  
T.P.14619-T  
Contadora

  
**GERMAN CAMPOS DIAZ**  
T.P. 19833-T  
Revisor Fiscal  
Consultoría Nacional Contable Ltda  
Ver Opinión Adjunta

**Nota 1.- Constitución y Objeto Social:**

Internet por América S.A. es una sociedad anónima, tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C. Se constituyó mediante Escritura Pública No. 0003648 de la Notaría 72 de Bogotá el 18 de Octubre de 2007, fue inscrita el 24 de Octubre de 2007 y su duración es hasta el 30 de Enero del año 2021.

El objeto social de Internet por América S.A. es la celebración y ejecución de los contratos de Fomento, en los términos de Oferta Pública del Contrato No. IPG 204 2-197032 del Ministerio de Comunicaciones y Fonade, con el fin de ejecutar el programa Compartel de Conectividad Fase III, 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 valor agregado y telemáticos, servicios de telecomunicación y telefonía pública y privada.

**Nota 2.- Principales Políticas y Prácticas Contables:**

Para sus registros contables y para la preparación de los estados financieros de la compañía se observan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos en los decretos 2649 y 2650 de 1993.

Las siguientes son las políticas y prácticas utilizadas por la compañía en su contabilidad y en la preparación de sus estados financieros, de conformidad con lo dispuesto en los anteriores decretos.

**a) Intangibles**

La compañía registra como derechos los valores desembolsados en virtud del Contrato de Fomento, en los términos de oferta Pública del contrato No. IPG 204 2-197032.

**b) Impuesto sobre la Renta.**

El Impuesto sobre la renta por pagar se determina por el sistema de renta ordinaria y con base en estimaciones.

Para el año gravable 2007 el gasto por este concepto es del 34%.

**c) Obligaciones Laborales**

A Diciembre 31 la compañía no tenía personal por Nomina.

#### h) Cuentas de Orden

En estas cuentas se registra el control de todas las transacciones generadas en la operación del proyecto Compartel, efectuadas y reportadas a través del Patrimonio Autónomo

#### i) Periodo Contable

Los periodos contables son anuales con cierre al 31 de diciembre de 2007.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3. Disponible

El Disponible a Diciembre 31 se discrimina así:

Bancos		30,700,000
	Total	\$ 30,700,000

Nota 4. Deudores

El siguiente es el detalle de los Deudores a Diciembre 31:

Aportes por Cobrar	6,800,000
Fiduciaria (Tmbre, Seguros, Honorarios, Intereses Prestamos)	1,261,347,887
Varios	14,884
	Total
	\$ 1,268,162,771

Nota 5 IntangiblesEl siguiente es el detalle de los Derechos a Diciembre 31:  
Cuenta Sumar 1er Desembolso

27,529,145,891
<u>27,529,145,891</u>

Nota 6. Diferidos

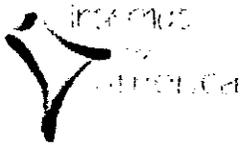
El siguiente es el detalle de los Diferidos a Diciembre 31.

Cargos Diferidos:

Seguros	19,162,465
Gastos de Constitución	1,628,582
Pliegos	35,000,000
	Total Diferidos
	\$ 55,791,047

Nota 7. Cuentas por Pagar:El siguiente es el detalle de las Cuentas por Pagar a Diciembre 31:  
Costos y Gastos por Pagar:

Odinsa	12,579,487
Internet Por Colombia	23,100,000
Seguros	160,554,471
e-America	2,556,422
Varios	921,891
	Sub-Total
	<u>199,712,271</u>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Deudas con Accionistas:**

Odinsa	1,060,717,155
Internet Por Colombia	41,044,039
Sub-Total	1,101,761,194

**Total Cuentas Por Pagar** **\$** 1,301,473,465

**Nota 8. Impuestos, Gravámenes y Tasas:**

El detalle de impuestos por pagar a Diciembre 31 es el siguiente:

Retención en la fuente	3,180,353
Total	<b>\$</b> <u>3,180,353</u>

**Nota 9. Otros Pasivos**

El siguiente es el detalle de los Otros Pasivos a Diciembre 31:

Cuenta Sumar 1er Desembolso	27,529,145,891
	<u>27,529,145,891</u>

**Nota 10. Capital Suscrito y Pagado**

Capital Autorizado: (8.000 Acciones, Vr Nominal: \$10.000)	80,000,000
Capital por Suscribir (3.000 Acciones a \$ 10.000)	30,000,000
Capital Suscrito y Pagado (5.000 Acciones a \$10.000)	<b>\$</b> <u>50,000,000</u>

**Nota 11. Cuentas de Orden**

El detalle de las Cuentas de Orden a Diciembre 31 es el siguiente:

Valor total de los contratos adjudicados:	
Contrato No 2071968 Agrupación Sur	70,714,476,985
Cuenta Sumar 1er Desembolso	27,544,800,233
	<b>\$</b> <u>98,259,277,218</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Nota 12. Información Financiera**

En cumplimiento de la disposición legal consagrada en el Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se suministran los Indicadores Financieros:

Indice de Liquidez		1.00
Indice de Solvencia		1.00%
Indice de Endeudamiento		99.83%
Valor Nomina de la Acción	\$	10,000
Número de Acciones en Circulación		5,000
Valor Intrínseco	\$	10,000

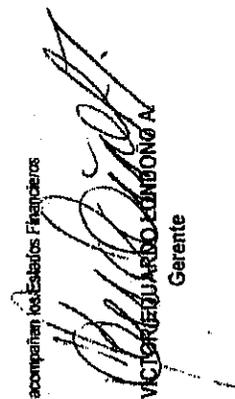
**Nota 13. Reclasificación Para Informe**

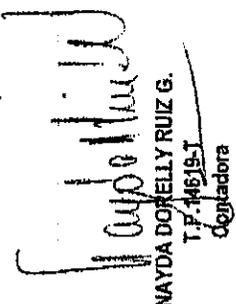
Con propósitos de presentación la cifra de Retención en la Fuente fue reclasificada.

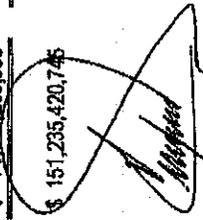
BALANCE GENERAL

ACTIVO	Nota	Diciembre		PASIVO Y PATRIMONIO	Nota	Diciembre	
		2006	2005			2006	2005
Activo Corriente:				Pasivo Corriente:			
Disponible	3	\$ 66,955,361	692,680,391	Obligaciones Financieras	7	\$ 47,393,212	-
Deudores	4	429,827,107	388,539,758	Proveedores	8	36,576,282	-
Inventarios		51,740,190	-	Cuentas Por Pagar	9	363,899,791	1,036,218,479
Total Activo Corriente		568,522,658	1,081,220,149	Impuestos, Gravámenes y Tasas	10	35,939,318	8,433,904
Activo No Corriente:				Obligaciones Laborales	11	14,327,657	8,630,372
Inversiones		10,456,955	10,000,000	Pasivo Diferidos		25,989,980	-
Planta y Equipo:				Total Pasivo Corriente		524,126,240	1,053,282,755
Activos	5	317,771,841	19,194,655	Pasivo no Corriente:			
Depreciación		(44,590,902)	(4,091,869)	Pasivo a Largo Plazo	12	70,795,157,064	59,208,300,572
		273,180,939	15,102,786	Otros Pasivos	7	211,807,292	5,020,099
				Proveedores		71,006,964,356	59,213,320,671
				Total Pasivo Largo Plazo		71,531,090,595	60,266,603,426
Derechos:				TOTAL PASIVO		71,531,090,595	60,266,603,426
En Fideicomiso de Administración	6	70,795,157,064	59,208,300,572	PATRIMONIO			
Registro de Marca		942,417	0	Capital Suscrito y Pagado	13	40,000,000	40,000,000
		70,796,099,481	59,208,300,572	Resultado del Ejercicio		66,955,052	5,677,015
				Resultado del Ejercicio Anteriores		5,109,313	-
				Reserva Legal		567,701	-
				Revalorización del Patrimonio	14	4,537,371	2,343,066
Total Activo No Corriente		71,079,737,375	59,233,403,358	TOTAL PATRIMONIO		117,169,437	48,020,081
TOTAL ACTIVO		\$ 71,648,260,033	60,314,623,507	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 71,648,260,033	60,314,623,507
Cuentas de Orden	15	\$ 151,235,420,745	138,976,289,876	Cuentas de Orden por Contra	15	\$ 151,235,420,745	138,976,289,876

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
 VICTOR EDUARDO LOMBARDO A.  
 Gerente

  
 NAYDA DORJELLY RUIZ G.  
 T.P. 40619-I  
 Contadora

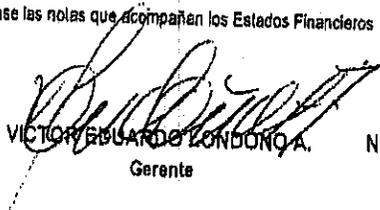
  
 HEINER GARCIA VELASQUEZ  
 T.P. 40668-I  
 Revisor Fiscal

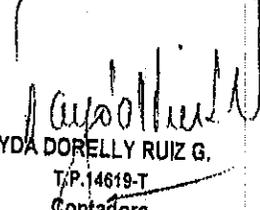
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda  
 Véase Opinión Adjunta

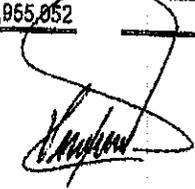
**ESTADO DE RESULTADOS**

		<u>Diciembre</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Ingresos Operacionales:</u>			
Ventas		\$ 15,103,400	\$ 0
Servicios	16	608,868,914	37,891,576
		<u>623,972,314</u>	<u>37,891,576</u>
<u>Costo en la Prestación del Servicio:</u>			
Ventas		15,761,843	0
Servicios	17	243,747,692	11,093,728
		<u>259,509,535</u>	<u>11,093,728</u>
Utilidad Bruta		364,462,779	26,797,848
<u>Gastos Operacionales:</u>			
Gastos de Administración	18	176,744,269	9,689,048
Gastos de Ventas	19	124,167,207	6,883,836
		<u>300,911,476</u>	<u>16,572,884</u>
Utilidad Operacional		63,551,303	10,224,964
Ingresos No Operacionales	20	62,217,970	443,093
Gastos No Operacionales	21	18,483,250	160,299
		<u>107,286,023</u>	<u>10,507,758</u>
Utilidad Antes de Corrección Monetaria		107,286,023	10,507,758
Corrección Monetaria	22	6,719,980	(1,105,743)
Utilidad Antes de Impuestos		<u>114,006,003</u>	<u>9,402,015</u>
Provisión Impuesto de Renta		47,050,951	3,725,000
Resultado del Ejercicio		<u>\$ 66,955,052</u>	<u>5,677,015</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
VICTOR EDUARDO LONDONO A.  
Gerente

  
NAYDA DORELLEY RUIZ G.  
T.P. 14619-T  
Contadora

  
HEINER GARCIA VELASQUEZ  
T.P. 40868-T  
Revisor Fiscal  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda  
Vér Opinión Adjunta

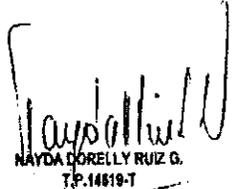


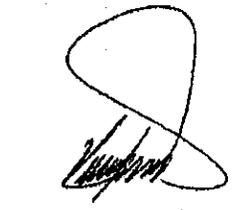
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
Años que terminaron el 31 de Diciembre de 2006 y 2005

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA</u>	<u>REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</u>	<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	<u>RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES</u>	<u>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>
Aporte de Capital	40,000,000					40,000,000
Revalorizacion del Patrimonio			2,343,066			2,343,066
Utilidad del Ejercicio				5,677,015		5,677,015
Saldo a Diciembre 31 de 2005	<u>40,000,000</u>	<u>-</u>	<u>2,343,066</u>	<u>5,677,015</u>	<u>-</u>	<u>48,020,081</u>
Apropiaciones		567,701		(5,677,015)	5,109,313	
Revalorizacion del Patrimonio			2,194,305			2,194,305
Utilidad del Ejercicio				66,955,052		66,955,052
Saldo a Diciembre 31 de 2006	<u>40,000,000</u>	<u>567,701</u>	<u>4,537,371</u>	<u>66,955,052</u>	<u>5,109,313</u>	<u>117,169,437</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros.

  
**VICTOR EDUARDO MUÑOZ FRANCO**  
 Gerente

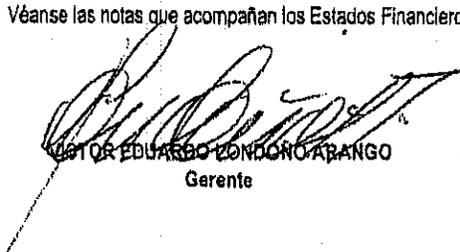
  
**MAYDA DORELLY RUIZ G.**  
 T.P. 14819-T  
 Contadora

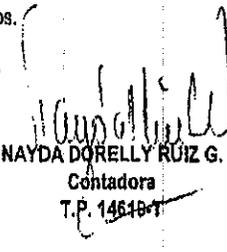
  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 T.P. 40868 - T  
 Revisor Fiscal  
 Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda  
 Ver Opinión Adjunta

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

	<u>2006</u>	<u>Diciembre</u>	<u>2005</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO:</b>	\$ 66,955,052	\$	5,667,015
Más: Cargos (créditos) a las operaciones que no afectaron el capital de trabajo:			
Depreciación de Planta y Equipo	40,012,035		3,724,184
Ajuste por Inflación de:			
Planta y Equipo	(6,413,304)		(944,281)
Inversiones	(456,956)		
Depreciación Acumulada	486,998		76,590
Patrimonio	2,194,305		2,083,086
Cargos Diferidos	(900)		(119,086)
Amortizaciones	216		9,434
Amortizaciones	188,267		2,837,173
Capital provisto por la operaciones del año	<u>102,965,714</u>		<u>13,334,115</u>
<b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR:</b>			
Nuevas Obligaciones	254,180,404		-
	<u>254,180,404</u>		<u>-</u>
<b>RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS ASI:</b>			
Adquisición de Marca	1,130,000		-
Adquisición de Activos Fijos	292,163,882		-
Adquisición de Inversiones	-		10,000,000
	<u>293,293,882</u>		<u>10,000,000</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>\$ 63,862,236</u>	<u>\$</u>	<u>3,334,115</u>
<b>ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>			
Efectivo	(605,725,030)		639,109,625
Deudores	41,287,349		(193,458,310)
Cargos Diferido	51,740,190		180,114
	<u>(512,697,491)</u>		<u>445,831,429</u>
Proveedores	(36,576,282)		231,927
Cuentas por Pagar	672,318,688		(429,693,027)
Impuestos, Gravámenes y Tasas	(27,505,414)		(5,438,241)
Pasivos Laborales	(5,697,285)		(7,601,708)
Otros Pasivos	(25,969,980)		13,735
	<u>576,548,727</u>		<u>(442,467,314)</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>\$ 63,862,236</u>	<u>\$</u>	<u>3,344,115</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros.

  
PASTOR EDUARDO LONDONO ARANGO  
Gerente

  
NAYDA DORELLY RUIZ G.  
Contadora  
T.P. 14648-T

  
HEINER GARCIA VELASQUEZ  
Revisor Fiscal  
T.P. 40.668-T  
Consultoría Nacional Contable Ltda.  
Ver Opinión Adjunta



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>Diciembre</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Operación:</b>		
Utilidad del Ejercicio	\$ 66,955,052	\$ 5,677,015
<b>Partidas que no afectan el efectivo:</b>		
Depreciación	40,012,035	3,724,184
Ajuste por Inflación Neto	(4,189,640)	1,105,743
Amortizaciones	188,267	2,837,173
	<u>102,965,714</u>	<u>13,344,115</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>		
Aumento en deudores	(41,287,349)	193,458,310
Aumento en diferidos	(51,740,190)	(180,114)
Aumento en proveedores	36,576,282	(231,927)
Aumento en cuentas por pagar	(672,318,688)	429,693,027
Aumento obligaciones laborales	5,897,285	7,601,708
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas	27,505,414	5,438,241
Aumento en pasivo diferido	-	(13,735)
Aumento en otros pasivos	25,989,980	-
<b>Efectivo usado (provisto) por actividades de operación</b>	<u>(669,577,266)</u>	<u>635,765,510</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:</b>		
Adiciones a Planta y Equipo	(292,163,882)	-
Adición Marca	(1,130,000)	-
Compra de Inversiones	-	(10,000,000)
<b>Efectivo neto usado por actividades de inversión</b>	<u>(293,293,882)</u>	<u>(10,000,000)</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación:</b>		
Nuevas Obligaciones	254,180,404	-
<b>Efectivo neto por actividades de financiación</b>	<u>254,180,404</u>	<u>-</u>
Aumento neto del efectivo	(605,725,030)	639,109,625
Efectivo al comienzo del año	692,680,391	53,570,766
<b>Efectivo al final del año</b>	<u>\$ 86,955,361</u>	<u>\$ 692,680,391</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

*[Signature]*  
**VICTOR EDUARDO CARBONERO A.**  
 Gerente

*[Signature]*  
**NAVDA DORELLY RUIZ G.**  
 Contadora  
 T.P. 14619-T

*[Signature]*  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.668-T  
 Consultoría Nacional Contable Ltda  
 Ver Opinión Adjunta



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 1.- Constitución y Objeto Social:

Internet por Colombia S.A. es una sociedad anónima, tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C. Se constituyó mediante Escritura Pública No. 0002209 de la Notaría 25 de Bogotá el 9 de Agosto de 2004, fue inscrita el 13 de Agosto de 2004 y su duración es hasta el 31 de Diciembre del año 2016.

El objeto social de Internet por Colombia es la celebración y ejecución de los contratos de Aporte, en los términos de Licitación Pública conjunta No.001 de 2004 del Ministerio de Comunicaciones y Fonade, con el fin de ejecutar el 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, durante (6) años. Además podrá prestar servicios de valor agregado y telemáticos, servicios de telecomunicación y telefonía pública y privada.

### Nota 2.- Principales Políticas y Prácticas Contables:

Para sus registros contables y para la preparación de los estados financieros de la compañía se observan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos en los decretos 2649 y 2650 de 1993.

Las siguientes son las políticas y prácticas utilizadas por la compañía en su contabilidad y en la preparación de sus estados financieros, de conformidad con lo dispuesto en los anteriores decretos.

#### a) Ajustes Integrales por Inflación

La compañía ajusta sus estados financieros para reconocer el efecto de la inflación. El ajuste se registra por el procedimiento mensual con base en el índice de precios al consumidor para Ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.

El porcentaje de ajuste al año gravable acumulado para los años 2006 es de 4.57% y para el 2005 es de 5.16%.

El ajuste por inflación se aplica sobre los activos no monetarios y el patrimonio.

#### b) Planta y Equipo

La planta y equipo se contabilizan al costo, el cual es ajustado por inflación.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos así: Equipo de Oficina, : 10 años; Equipo de Cómputo y Equipo de Comunicación : 5 años.



c) Intangibles

La compañía registra como derechos los valores desembolsados en virtud de los Contratos de Aporte No.2041803 Zona Oriental y No.2041804 Zona Sur Occidental y los intereses que estos generan.

d) Impuesto sobre la Renta.

El Impuesto sobre la renta por pagar se determina por el sistema de renta ordinaria y con base en estimaciones. El gastos por este concepto se efectuó al 35% fiscal vigente mas el 10% de sobretasa exigido según ley 788 de 2002. Al cierre del periodo los Impuestos de renta a favor (retenciones en la fuente a favor) se aplican al pasivo.

e) Obligaciones Laborales

Las obligaciones generadas por este concepto se destinan a cubrir las prestaciones legales que la compañía adeuda a sus empleados. Son consolidadas al cierre, lo cual se convierte en un pasivo exigible en el siguiente ejercicio contable.

f) Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a pesos, utilizando la tasa representativa del mercado a la fecha de operación. Los saldos de pasivos en moneda extranjera a 31 de Diciembre de los años 2006 y 2005 se ajustaron a la tasa representativa del mercado por: \$2.238,79 y \$2.284,22. respectivamente.

g) Cuentas de Orden

En estas cuentas se registra el control de todas las transacciones generadas en la operación del proyecto Compartel, efectuadas y reportadas a través del Patrimonio Autónomo.

h) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados. Son contabilizados por el sistema de causación.

i) Periodo Contable

Los periodos contables son anuales con cierre al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

www.compartel.com

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 3.- Disponible

El Disponible a Diciembre 31 se discrimina así:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	\$ 3,277,237	\$ 500,000
Bancos		688,363,535
Cuentas de Ahorro	83,678,124	3,816,856
Total	<u>\$ 66,955,361</u>	<u>\$ 692,680,391</u>

Nota 4.- Deudores

El siguiente es el detalle de los Deudores a Diciembre 31:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	\$ 226,600,537	\$ 14,694,455
Anticipos y Avances		
Contratistas	-	297,736,282
A agentes	1,860,446	-
Otros	1,037,203	-
Anticipo de Impuesto de Renta	147,000	-
Anticipo de Impuestos (Retenciones en la Fuente)	-	980,154
Anticipo de Impuestos (Industria y Comercio)	168,922	3,000
Deudores:		
Patrimonio Autonomo Fiduciaria Bogota*	187,731,449	70,477,227
Varios	13,903,550	4,648,640
Provisión de Cartera	(1,622,000)	-
Total	<u>\$ 429,827,107</u>	<u>\$ 388,539,758</u>

Nota 5.- Planta y Equipo

El siguiente es el detalle de la Planta y Equipo a Diciembre 31:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Planta y Equipo		
Muebles y Enseres	\$ 1,617,950	\$ 525,870
Equipo de Comunicación y Computación	316,153,891	18,668,785
	<u>317,771,841</u>	<u>19,194,655</u>
Depreciación		
Muebles y Enseres	132,374	56,976
Equipo de Comunicación y Computación	44,458,528	4,034,893
	<u>44,590,902</u>	<u>4,091,869</u>
Neto Planta y Equipo	<u>\$ 273,180,939</u>	<u>\$ 15,102,786</u>



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 6.- Derechos

El siguiente es el detalle de los derechos por aportes consignados en los Fideicomisos de Administración a Diciembre 31:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Zona Oriental Contrato 2041803 Total Desembolso	\$ 32,290,138,490	\$ 31,725,874,755
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción 30%	9,907,351,003	3,015,674,585
Intereses Generados a Diciembre 31	<u>780,696,848</u>	<u>564,263,735</u>
	<u>42,978,186,341</u>	<u>35,305,813,075</u>
Zona Sur Occidental Contrato 2041804 - Total Desembolso	22,402,358,750	22,157,454,241
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción 30%	4,877,810,321	1,500,128,747
Intereses Generados a Diciembre 31	<u>536,801,652</u>	<u>244,904,509</u>
	<u>27,816,970,723</u>	<u>23,902,487,497</u>
Sub Total	70,795,157,064	59,208,300,572
Registro de Marca	942,417	-
Total Derechos	<u>\$ 70,796,099,481</u>	<u>\$ 59,208,300,572</u>

Nota 7.- Proveedores

El siguiente es el detalle de los Proveedores a Diciembre 31:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>A corto Plazo:</u>		
Proveedores Nacionales	\$ 36,576,282	-
<u>A Largo Plazo:</u>		
Proveedores del Exterior (Exicom)	211,807,292	5,020,099
Total Proveedores	<u>\$ 248,383,574</u>	<u>\$ 5,020,099</u>

Nota 8.- Cuentas por Pagar:

El siguiente es el detalle de las Cuentas por Pagar a Diciembre 31:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costos y Gastos por Pagar	\$ 153,386,845	-
Deudas con Accionistas	160,562,505	-
Retenciones y Aportes de Nómina	6,183,500	-
Varios	<u>43,766,432</u>	-
Total	<u>\$ 363,899,282</u>	-

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Nota 09.- Impuestos, Gravámenes y Tasas:**

El detalle de impuestos por pagar a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto a las ventas	\$ 3,930,000	\$ 1,945,000
Retención en la fuente	8,091,637	2,443,147
Impuesto a las ventas retenido	1,114,320	30,584
Impuesto de industria y comercio	4,328,909	290,173
Impuesto de Renta 2006	18,474,452	3,725,000
Total	<u>\$ 35,939,318</u>	<u>\$ 8,433,904</u>

**Provisión del Impuesto de Renta**

Partiendo de la Utilidad Contable antes de impuesto de renta se le suman las diferencias existentes frente a las cifras declaradas, y se llega a la utilidad fiscal antes del Impuesto de Renta.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de impuesto de Renta	\$ 114,006,003	\$ 9,402,015
<b>Más partidas que aumentan la Utilidad Fiscal:</b>		
Impuesto de Industria y Comercio Nov. Y Dic.05	-	171,000
Impuesto de Industria y Comercio Nov. Y Dic.06	2,662,000	-
Impuesto de Industria y Comercio Pagado en el 2006 (2.247.000) 20%	449,400	40,000
Contribución Emergencia Economica (4*1000)	4,947,078	34,629
Gastos Extraordinarios	146,808	27,245
	<u>8,205,286</u>	<u>272,874</u>
Renta Liquida Estimada	<u>122,211,289</u>	<u>9,674,889</u>
Impuesto de Renta por pagar 35%	42,773,501	3,386,000
Sobretasa 10%	4,277,450	339,000
Total impuesto de Renta	<u>47,050,951</u>	<u>3,725,000</u>

A partir del año gravable 2003 y hasta el 2006, se debe calcular una sobretasa del 10% sobre el impuesto neto de renta, el cual no es deducible.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 10.- Obligaciones Laborales

El detalle de las Obligaciones Laborales a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cesantías Consolidadas	\$ 7,009,197	\$ 4,763,167
Intereses sobre Cesantías	766,410	533,247
Vacaciones Consolidadas	6,552,050	3,333,958
Total	<u>\$ 14,327,657</u>	<u>\$ 8,630,372</u>

### Nota 11.- Pasivo Diferidos

El detalle de los Pasivos Diferidos a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos Recibidos por Anticipado	\$ 11,536,087	-
Anticipo de Clientes	14,453,893	-
Total	<u>\$ 25,989,980</u>	<u>-</u>

### Nota 12.- Otros Pasivos

El detalle de los Otros Pasivos a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Zona Oriental Contrato 2041803 Total Desembolso	\$ 32,290,138,490	\$ 31,725,874,755
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción 30%	9,907,351,003	3,015,674,585
Intereses Generados a Diciembre 31	780,696,848	564,263,735
	<u>42,978,186,341</u>	<u>35,305,813,075</u>
Zona Sur Occidental Contrato 2041804 - Total Desembolso	22,402,358,750	22,157,454,241
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción 30%	4,877,810,321	1,500,128,747
Intereses Generados a Diciembre 31	536,801,852	244,904,509
	<u>27,816,970,723</u>	<u>23,902,487,497</u>
Total	<u>\$ 70,795,157,064</u>	<u>\$ 59,208,300,572</u>

### Nota 13.- Capital Suscrito y Pagado

El siguiente es el detalle del Capital Social de la Compañía

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital Autorizado (8.000 Acciones, Vr. Nominal: \$10.000)	\$ 80,000,000	\$ 80,000,000
Capital por Suscribir (4.000 Acciones a \$ 10.000)	40,000,000	40,000,000
Capital Suscrito y Pagado (4.000 Acciones a \$10.000)	<u>\$ 40,000,000</u>	<u>\$ 40,000,000</u>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 10.- Obligaciones Laborales

El detalle de las Obligaciones Laborales a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cesantías Consolidadas	\$ 7,009,197	\$ 4,763,167
Intereses sobre Cesantías	766,410	533,247
Vacaciones Consolidadas	6,552,050	3,333,958
Total	\$ 14,327,657	\$ 8,630,372

### Nota 11.- Pasivo Diferidos

El detalle de los Pasivos Diferidos a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos Recibidos por Anticipado	\$ 11,536,087	-
Anticipo de Clientes	14,453,883	-
Total	\$ 25,989,980	-

### Nota 12.- Otros Pasivos

El detalle de los Otros Pasivos a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Zona Oriental Contrato 2041803 Total Desembolso	\$ 32,290,138,490	\$ 31,725,874,755
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción 30%	9,907,351,003	3,015,674,585
Intereses Generados a Diciembre 31	780,696,848	564,263,735
	42,978,186,341	35,305,813,075
Zona Sur Occidental Contrato 2041804 - Total Desembolso	22,402,358,750	22,157,454,241
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción 30%	4,877,810,321	1,500,128,747
Intereses Generados a Diciembre 31	536,801,652	244,904,509
	27,816,970,723	23,902,487,497
Total	\$ 70,795,157,064	\$ 59,208,300,572

### Nota 13.- Capital Suscrito y Pagado

El siguiente es el detalle del Capital Social de la Compañía

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital Autorizado: (8.000 Acciones, Vr. Nominal: \$10.000)	\$ 80,000,000	\$ 80,000,000
Capital por Suscribir: (4.000 Acciones a \$ 10.000)	40,000,000	40,000,000
Capital Suscrito y Pagado (4.000 Acciones a \$10.000)	\$ 40,000,000	\$ 40,000,000



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Nota 14.- Revalorización del Patrimonio**

El siguiente es el detalle de la Revalorización del Patrimonio

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital Social	\$ 4,277,957	\$ 2,343,066
Reservas	21,042	
Resultados de Ejercicios Anteriores	238,372	
	<u>\$ 4,537,371</u>	<u>\$ 2,343,066</u>

**Nota 15.- Cuentas de Orden**

El detalle de las Cuentas de Orden a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valor total de los contratos adjudicados:		
Contrato No.2041803 Zona Oriental	\$ 34,630,769,000	\$ 34,630,769,000
Contrato No.2041803 Zona Oriental Opcion	10,052,248,616	10,052,248,616
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental	24,028,529,000	24,028,529,000
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental Opcion	5,000,429,158	5,000,429,158
	<u>73,711,975,774</u>	<u>73,711,975,774</u>
Valor de los patrimonios autónomos		
Saldo en efectivo del contrato No.2041803 Zona Oriental	17,988,601,362	18,643,067,547
Saldo en efectivo del contrato No.2041804 Zona Sur Occidental	11,983,659,424	13,117,692,819
	<u>29,972,260,786</u>	<u>31,760,760,366</u>
Importaciones realizadas	16,243,419,626	14,878,405,621
Pago (Contratistas, Proveedores y Fiducia)	31,307,764,559	18,625,148,115
<b>Total Cuentas de Orden</b>	<u><b>151,235,420,745</b></u>	<u><b>138,976,289,876</b></u>
<b>Total</b>	<u><b>\$ 151,235,420,745</b></u>	<u><b>\$ 138,976,289,876</b></u>

**Nota 16.- Ingresos Operacionales**

El detalle de los Ingresos a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Instalaciones	\$ 93,666,704	\$ 19,600,000
Conectividad	275,462,534	10,849,309
Alquiler de Estaciones	125,030,528	11,036,305
Servicios	16,041,600	
Asesoría e-América	116,400,000	
Devoluciones	(17,762,452)	(3,594,038)
<b>Total</b>	<u><b>\$ 608,868,914</b></u>	<u><b>\$ 37,891,576</b></u>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 14.- Revalorización del Patrimonio

El siguiente es el detalle de la Revalorización del Patrimonio

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital Social	\$ 4,277,957	\$ 2,343,066
Reservas	21,042	-
Resultados de Ejercicios Anteriores	238,372	-
	<u>\$ 4,537,371</u>	<u>\$ 2,343,066</u>

### Nota 15.- Cuentas de Orden

El detalle de las Cuentas de Orden a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Valor total de los contratos adjudicados:		
Contrato No.2041803 Zona Oriental	\$ 34,630,769,000	\$ 34,630,769,000
Contrato No.2041803 Zona Oriental Opcion	10,052,248,616	10,052,248,616
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental	24,028,529,000	24,028,529,000
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental Opcion	5,000,429,158	5,000,429,158
	<u>73,711,975,774</u>	<u>73,711,975,774</u>
Valor de los patrimonios autónomos		
Saldo en efectivo del contrato No.2041803 Zona Oriental	17,988,601,362	18,643,067,547
Saldo en efectivo del contrato No.2041804 Zona Sur Occidental	11,983,659,424	13,117,692,819
	<u>29,972,260,786</u>	<u>31,760,760,366</u>
Importaciones realizadas	16,243,419,626	14,878,405,621
Pago (Contratistas, Proveedores y Fiducia)	31,307,764,559	18,625,148,115
	<u>151,235,420,745</u>	<u>138,976,289,876</u>
Total Cuentas de Orden	<u>\$ 151,235,420,745</u>	<u>\$ 138,976,289,876</u>
Total	<u>\$ 151,235,420,745</u>	<u>\$ 138,976,289,876</u>

### Nota 16.- Ingresos Operacionales

El detalle de los Ingresos a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Instalaciones	\$ 93,666,704	\$ 19,600,000
Conectividad	275,482,534	10,849,309
Alquiler de Estaciones	125,030,528	11,036,305
Servicios	16,041,600	-
Asesoría e-America	116,400,000	-
Devoluciones	(17,752,452)	(3,594,038)
	<u>\$ 608,868,914</u>	<u>\$ 37,891,576</u>
Total	<u>\$ 608,868,914</u>	<u>\$ 37,891,576</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**Nota 17.- Costo Prestacion de Servicios**

El detalle del costo incurrido a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Instalaciones	\$ 73,822,720	\$ 9,516,018
Impuestos	4,259,808	-
Seguros	35,922,256	-
Servicios	48,427,674	1,577,710
Legales	10,520,700	-
Mantenimiento	257,231	-
Gastos de Viajes	25,203,922	-
Depreciaciones	34,544,397	-
Diversos	1,867,628	-
Alquileres	9,121,356	-
<b>Total</b>	<b>\$ 243,747,692</b>	<b>\$ 11,093,728</b>

**Nota 18.- Gastos Administrativos**

El detalle de los Gastos Administrativos a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Personal	\$ 60,038,907	\$ -
Honorarios	77,155,236	3,859,664
Impuestos	250,000	-
Servicios	5,440,233	-
Legales	542,809	-
Mantenimiento	374,000	-
Adecuación e instalaciones	2,379,000	-
Gastos de Viaje	2,686,126	-
Depreciaciones	5,665,396	3,724,784
Amortizaciones	188,267	1,691,128
Diversos	22,024,295	413,472
<b>Total</b>	<b>\$ 176,744,269</b>	<b>\$ 9,689,048</b>

**Nota 19.- Gastos De Ventas**

El detalle de los Gastos de Ventas a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Personal	\$ 57,034,915	-
Honorarios	22,955,000	\$ 6,319,336
Industria y Comercio	6,602,000	371,000
Seguros	27,000	-
Servicios	30,394,806	193,500
Gastos de Viaje	4,330,000	-
Diversos	1,201,486	-
Provisión Deudores	1,622,000	-
<b>Total</b>	<b>\$ 124,167,207</b>	<b>\$ 6,883,836</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 20.- Ingresos No Operacionales

El detalle de los Ingresos No Operacionales a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses	\$ 19,758,629	\$ 31,052
Diferencia en Cambio	12,123,426	412,041
Reintegro de Costos y Gastos	30,335,915	-
Total	\$ 62,217,970	\$ 443,093

### Nota 21.- Gastos No Operacionales

El detalle de los Gastos No Operacionales a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos Bancarios	\$ 2,708,995	\$ 95,922
Intereses	10,749,781	-
Diferencia en Cambio	10,585	-
Descuento Comerciales	20,000	-
Gravamen a los Movimientos Financieros	4,947,078	34,629
Diversos	46,811	29,748
Total	\$ 18,483,250	\$ 160,299

### Nota 22.- Corrección Monetaria

El detalle de la Corrección Monetaria a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inversiones	658,244	-
Inventarios	2,329,051	-
Propiedad, Planta y Equipo	6,413,304	944,281
Intangibles	900	-
Activos Diferidos	-	119,086
Patrimonio	(2,194,305)	(2,083,086)
Depreciación Acumulada	(486,998)	(76,590)
Amortización Acumulada	(216)	(9,434)
Total	\$ 6,719,980	\$ (1,105,743)

### Nota 23.- Información Financiera

En cumplimiento del Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se suministran los Indicadores Financieros:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Indice de Liquidez	1.08	1.03
Indice de Solvencia	1.00%	1.00%
Indice de Rentabilidad	10.73%	14.98%
Indice de Endeudamiento	99.84%	99.92%
Valor Nomina de la Acción	\$10,000	\$10,000
Número de Acciones en Circulación	4,000	4,000
Valor Intrínseco	\$29,292.36	\$12,005.02



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 24.- Reclasificación Para Informe

Con propósitos de presentación algunas de la cifras de los estados financieros fueron reclasificadas



Bogotá, D. C. Febrero 25 de 2008

Señores  
INTERNET POR COLOMBIA S.A.  
Ciudad

Asunto: Estados Financieros Año 2007

Los suscritos Representante Legal y Contador de INTERNET POR COLOMBIA S.A. nos permitimos declarar que se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en los Estados Financieros a 31 de Diciembre de 2007, conforme al reglamento y que los mismos se han tomado fielmente de los libros (Art. 37 Ley 222 de 1995).

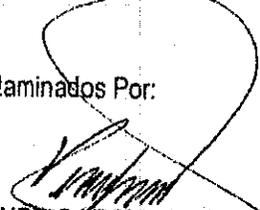
Atentamente,

INTERNET POR COLOMBIA S. A.  
NIT: 830.145.765-1

  
Victor Eduardo Londoño Arango  
Representante Legal  
C. C. No. 10.210.600 de Manizales

  
Nayda Dorely Ruiz Gutiérrez  
Contador Público  
T. P. 14619-T

Dictaminados Por:

  
HEINER GARCÍA VELÁSQUEZ  
Revisor Fiscal  
T. P. 40.668-T

Carrera 9 No. 96 - 08 Tel: + 57 (1) 6019949 Fax: + 57 (1) 6019949 Ext 101 Bogotá - Colombia



Consultoría Nacional Contable Ltda.

~~CONSULTORÍA NACIONAL CONTABLE~~

NIT 800 086 982-9

Bogotá, Febrero 16 de 2008

### DICTAMEN DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas de:  
Internet por Colombia S.A.

He examinado los balances generales adjuntos de Internet por Colombia S.A., al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la situación financiera, de cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujo de efectivo, por los periodos terminados en esas mismas fechas, también adjuntos. Dichos estados financieros fueron preparados y certificados bajo la responsabilidad de la administración, ya que reflejan su gestión. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en mi examen sobre los mismos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoría Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planeé y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.

La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarios impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la sociedad armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.

De conformidad con la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, se desmontaron para efectos fiscales los ajustes integrales por inflación, posteriormente, mediante Decreto reglamentario 1536 del 7 de mayo de 2007, fueron desmontados dichos ajustes para efectos contables; el desmonte no generó ingreso alguno por efecto de corrección monetaria para el año 2007, el efecto generado por este concepto durante el año 2006 fue un ingreso de \$6.7 millones

Como se indica en las notas a los estados financieros, el objeto social de Internet por Colombia S.A. es la celebración y ejecución de los contratos de aporte números 2044803, 2041804 y 2071876, banco de proyectos, suscrito durante el año 2007, suscritos con EL FONDO DE COMUNICACIONES y FONADE, para ser ejecutados bajo la figura de asignación modal.

Conforme a la cláusula novena de los contratos de aporte, en el mes de octubre de 2004 y noviembre de 2007, Internet por Colombia S.A. suscribió un contrato de Fiducia Mercantil de Administración y pagos con la fiduciaria Bogotá S.A., y en calidad de fideicomitente transfirió a la fiduciaria los derechos económicos derivados del contrato de aporte, hasta la terminación del mismo. Consecuentemente el 98% de los activos totales de la compañía se encuentran representados en

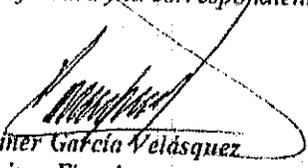
derechos fideicomitidos. Al 31 de diciembre de 2007 el valor de los recursos fideicomitidos asciende a \$91.676.869.212, mismos que se encuentran registrados como derechos fiduciarios en el balance de Internet por Colombia S.A. La Revisoría Fiscal adelantó auditoría financiera sobre estos recursos fideicomitidos.

En mi opinión los estados financieros adjuntos auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros oficiales de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera de Internet por Colombia S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los Accionistas y en su situación financiera y de flujos de efectivo por los periodos terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en Colombia aplicados uniformemente.

El informe de gestión, correspondiente al periodo de doce (12) meses terminados el 31 de diciembre de 2007, que ha sido preparado por la administración de la compañía para dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes, entre ellos la expresión por parte del Representante Legal de la validez del software y del cumplimiento de las normas sobre derechos de autor que establece la Ley 603 de 2000, es concordante con los estados financieros que se acompañan. A ese respecto, mi trabajo como Revisor Fiscal consistió en verificar que dicho informe de gestión contuviera las informaciones exigidas por la ley y a constatar su concordancia con los estados financieros; no incluyó la revisión de información distinta de la contenida en los registros de contabilidad de la compañía.

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal conceptúo que durante el periodo de doce (12) meses terminado en Diciembre 31 de 2007, la contabilidad de la compañía se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable, las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de Accionistas se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

La compañía, a la fecha de esta opinión, se encuentra al día en el pago de todos los conceptos de aportes al sistema de seguridad social registrados al 31 de diciembre de 2007; la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema y en particular la relativa a los afiliados y la correspondiente a sus ingresos base de cotización es correcta.



Heimer García Velásquez

Revisor Fiscal

Matricula No. 40668-T

Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.



BALANCE GENERAL

ACTIVO	Cuenta	Diciembre		PASILLO Y PATRIMONIO PASIVO 2006	Cuenta	Diciembre	
		2007	2006			2007	2006
ACTIVO							
Activo Corriente							
Disponible	3	\$ 47,476,284	86,955,361	Obligaciones Financieras	6	\$ 36,328,010	47,393,212
Deudores	4	984,751,946	429,827,107	Proveedores	7	209,283,526	36,576,282
Inventarios		3,399,189	51,740,190	Cuentas Por Pagar	8	204,771,942	363,899,791
Diferidos		95,599,464	-	Impuestos, Gravámenes y Tasas	9	38,789,085	35,939,318
<b>Total Activo Corriente</b>		<b>1,131,228,883</b>	<b>568,522,658</b>	Obligaciones Laborales	10	283,680,297	14,327,657
Activo No Corriente				Pasivo Diferidos	11	772,852,860	25,989,980
Inversiones	5	22,956,955	10,456,955	<b>Total Pasivo Corriente</b>	12	<b>92,697,536,247</b>	<b>71,531,080,596</b>
Planta y Equipo							
Activos	6	483,415,962	317,771,841	Pasivo no Corriente:			
Depreciación		(116,176,965)	(44,590,902)	Pasivo a Largo Plazo	13	91,676,869,212	70,795,157,064
		367,238,997	273,180,939	Otros Pasivos	8	247,814,175	211,807,297
Derechos:				Proveedores		91,924,683,387	71,006,964,356
En Fideicomiso de Administración	7	91,676,869,212	70,795,157,064	<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>		<b>92,697,536,247</b>	<b>71,531,080,596</b>
Registro de Marca		0	942,417				
		91,676,869,212	70,796,099,481	<b>PATRIMONIO</b>			
Valonzación Acciones		52,952,045	-	Capital Suscrito y Pagado	14	40,000,000	40,000,000
<b>Total Activo No Corriente</b>		<b>92,120,017,209</b>	<b>71,079,737,375</b>	Resultado del Ejercicio		383,588,412	65,955,052
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 93,251,246,092</b>	<b>\$ 71,648,260,033</b>	Resultado del Ejercicio Anteriores		65,368,816	5,109,313
Cuentas de Orden	16	\$ 194,253,674,664	\$ 151,235,420,745	Reserva Legal		7,263,201	567,701
				Revalorización del Patrimonio	15	4,537,371	4,537,371
				Superavit Por Valorización		52,952,045	-
				<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>553,709,845</b>	<b>117,169,437</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 93,251,246,092</b>	<b>\$ 71,648,260,033</b>
				Cuentas de Orden	16	\$ 194,253,674,664	\$ 151,235,420,745

Véanse los notas que acompañan los Estados Financieros

*[Signature]*  
**VICTOR EDUARDO ZONDOVO A.**  
 Gerente

*[Signature]*  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
 T.P. 14619-T  
 Contadora

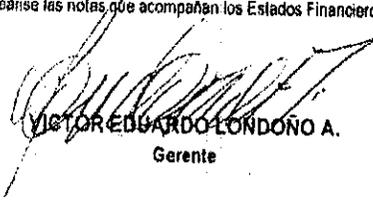
*[Signature]*  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 T.P. 40668-T  
 Revisor Fiscal

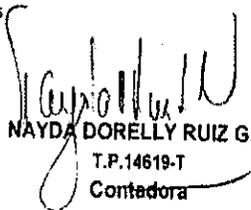
Miembro de Consultora Nacional Contable Ltda  
 Ver Opinion Adjunta

ESTADO DE RESULTADOS

		<u>Diciembre</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos Operacionales:</u>			
	<u>Nota</u>		
Ventas		\$ 148,958,060	\$ 15,103,400
Servicios	17	1,834,708,328	608,868,914
		<u>1,983,666,388</u>	<u>623,972,314</u>
<u>Costo en la Prestación del Servicio:</u>			
Ventas		100,762,962	15,761,843
Servicios	18	327,121,350	243,747,692
		<u>427,884,312</u>	<u>259,509,535</u>
Utilidad Bruta		1,555,782,076	364,462,779
<u>Gastos Operacionales:</u>			
Gastos de Administración	19	687,792,631	176,744,269
Gastos de Ventas	20	376,561,186	124,167,207
		<u>1,064,353,817</u>	<u>300,911,476</u>
Utilidad Operacional		491,428,259	63,551,303
Ingresos No Operacionales	21	149,677,181	62,217,970
Gastos No Operacionales	22	48,706,090	18,483,250
Utilidad Antes de Corrección Monetaria		592,399,350	107,286,023
Corrección Monetaria	23	0	6,719,980
Utilidad Antes de Impuestos		<u>592,399,350</u>	<u>114,006,003</u>
Provisión Impuesto de Renta		208,810,938	47,050,951
Resultado del Ejercicio		<u>\$ 383,588,412</u>	<u>66,955,052</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.  
Gerente

  
NAYDA DORELLY RUIZ G.  
T.P.14619-T  
Contadora

  
HEINER GARCÍA VELÁSQUEZ  
T.P.40668-T  
Revisor Fiscal

Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda  
Vér Opinión Adjunta



**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
 Años que terminaron el 31 de Diciembre de 2007 y 2006

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA</u>	<u>REVALORIZACION DEL PATRIMONIO</u>	<u>RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	<u>RESULTADO EJERCICIOS ANTERIORES</u>	<u>VALORIZACION ACCIONES</u>	<u>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>
Saldo a Diciembre 31 de 2005	40,000,000	-	2,343,066	5,677,015	-	-	48,020,081
Revalorización		567,701		(5,677,015)	5,109,314		
Revalorización del Patrimonio			2,194,305				2,194,305
Utilidad del Ejercicio				66,955,052			66,955,052
Saldo a Diciembre 31 de 2006	40,000,000	567,701	4,537,371	66,955,052	5,109,314	-	117,169,437
Revalorización		6,695,500		(66,955,101)	60,259,502		
Revalorización del Patrimonio							
Utilidad del Ejercicio				383,588,461			383,588,461
Valorización de Acciones						52,952,045	52,952,045
Saldo a Diciembre 31 de 2007	40,000,000	7,263,201	4,537,371	383,588,411	65,368,816	52,952,045	553,709,845

Ver los estados que acompañan los Estados Financieros.

*[Signature]*  
**VICTOR EDUARDO LONDONO ARANGO**  
 Gerente

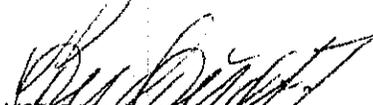
*[Signature]*  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
 T.P.14619-T  
 Contadora

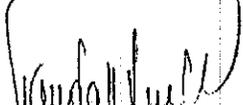
*[Signature]*  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 T.P.40668 - T  
 Revisor Fiscal  
 Miembro de Consultoria Nacional Contable  
 Ver Opinión Adjunta

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA**

	<u>Diciembre</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO:</b>	\$ 383,588,412	\$ 66,955,052
Más Cargos (créditos) a las operaciones que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación de Planta y Equipo	71,586,063	40,012,035
Ajuste por Inflación de:		
Planta y Equipo	-	(8,413,304)
Inversiones	-	(456,565)
Depreciación Acumulada	-	486,998
Patrimonio	-	2,194,305
Cargos Diferidos	-	(900)
Amortizaciones	-	216
Amortizaciones	942,369	188,267
Capital provisto por la operaciones del año	<u>456,116,844</u>	<u>102,965,714</u>
<b>RECURSOS FINANCIEROS PROVISTOS POR:</b>		
Nuevas Obligaciones	<u>36,006,883</u>	<u>254,180,404</u>
<b>RECURSOS FINANCIEROS APLICADOS ASI:</b>	<u>36,006,883</u>	<u>254,180,404</u>
Adquisición de Diferidos		1,130,000
Adquisición de Activos Fijos	165,644,121	292,163,882
Adquisición de Inversiones	12,500,000	
	<u>178,144,121</u>	<u>293,293,882</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>\$ 313,979,606</u>	<u>\$ 63,852,236</u>
<b>ANALISIS DE LOS CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Efectivo	(39,477,077)	(605,725,030)
Deudores	554,924,839	41,287,349
Inventarios	(48,341,001)	
Cargos Diferido	95,599,464	51,740,190
	<u>562,706,225</u>	<u>(152,697,491)</u>
Financieros	47,393,212	
Proveedores	248,272	(36,576,232)
Cuentas por Pagar	154,616,265	672,318,688
Impuestos, Gravámenes y Tasas	(168,832,624)	(27,505,414)
Pasivos Laborales	(24,461,428)	(5,697,295)
Otros Pasivos	(257,690,317)	(25,969,900)
	<u>(248,726,620)</u>	<u>576,549,727</u>
<b>AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO</b>	<u>\$ 313,979,606</u>	<u>\$ 63,852,236</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros.

  
**VICTOR EDUARDO LOMBONO ARANGO**  
 Gerente

  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
 Contadora  
 T.P. 14619-T

  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.668-T  
 Consultoria Nacional Contable Ltda.  
 Ver Opinión Adjunta



### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	<u>Diciembre</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Operación:</b>		
Utilidad del Ejercicio	\$ 383,588,412	\$ 66,955,052
<b>Partidas que no afectan el efectivo:</b>		
Depreciación	71,586,063	40,012,035
Ajuste por Inflación Neto	-	(4,189,640)
Amortizaciones	942,369	188,267
	<u>456,116,844</u>	<u>102,965,714</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>		
Aumento en deudores	(554,924,839)	(41,287,349)
Aumento en inventarios	48,341,001	-
Aumento en diferidos	(95,599,464)	(51,740,190)
Disminución Obligaciones Financieras	(47,393,212)	-
Aumento en proveedores	(248,272)	36,576,282
Aumento en cuentas por pagar	(154,616,265)	(672,318,688)
Aumento obligaciones laborales	24,461,428	5,697,285
Aumento en impuestos, gravámenes y tasas	168,832,624	27,505,414
Aumento en otros pasivos	257,690,317	25,989,980
<b>Efectivo usado (provisto) por actividades de operación</b>	<u>(353,456,682)</u>	<u>(669,577,266)</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión:</b>		
Adiciones a Planta y Equipo	(165,644,121)	(292,163,882)
Adición Marca	-	(1,130,000)
Compra de Inversiones	(12,500,000)	-
<b>Efectivo neto usado por actividades de inversión</b>	<u>(178,144,121)</u>	<u>(293,293,882)</u>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiación:</b>		
Nuevas Obligaciones	36,006,883	254,180,404
<b>Efectivo neto por actividades de financiación</b>	<u>36,006,883</u>	<u>254,180,404</u>
Aumento neto del efectivo		
Efectivo al comienzo del año	(39,477,076)	(605,725,030)
Efectivo al final del año	86,955,361	692,680,391
	<u>\$ 47,478,285</u>	<u>\$ 86,955,361</u>

Veranse las notas que acompañan los Estados Financieros

  
**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

  
**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
Contadora  
T.P.14619-T

  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
Revisor Fiscal  
T.P. 40.668-T  
Consultoria Nacional Contable Ltda  
Ver Opinión Adjunta

**Nota 1 - Constitución y Objeto Social:**

Internet por Colombia S.A. es una sociedad anónima, tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C. Se constituyó mediante Escritura Pública No. 0002209 de la Notaría 25 de Bogotá el 9 de Agosto de 2004, fue inscrita el 13 de Agosto de 2004 y su duración es hasta el 31 de Diciembre del año 2016.

El objeto social de Internet por Colombia es la celebración y ejecución de los contratos de Aporte, en los términos de Licitación Pública conjunta No.001 de 2004 del Ministerio de Comunicaciones y Fonade, con el fin de ejecutar el 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, durante (6) años. Además podrá prestar servicios de valor agregado y telemáticos, servicios de telecomunicación y telefonía pública y privada.

**Nota 2.- Principales Políticas y Prácticas Contables:**

Para sus registros contables y para la preparación de los estados financieros de la compañía se observan los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos en los decretos 2649 y 2650 de 1993.

Las siguientes son las políticas y prácticas utilizadas por la compañía en su contabilidad y en la preparación de sus estados financieros, de conformidad con lo dispuesto en los anteriores decretos.

**a) Inversiones**

La Compañía posee Inversiones que se registran al valor nominal, si al cierre del ejercicio el valor intrínseco es mayor se contabilizará un Superávit por Valorización, pero si llega a ser menor se registra una provisión en acciones.

**b) Ajustes Integrales por Inflación**

Según el Gobierno Nacional a partir del ejercicio 2007, se derogaron los ajuste por inflación según Decreto 1536 de Mayo de 2007, para las partidas que hasta el año anterior se ajustaban ( Activos no monetarios y Patrimonio).

Para el año 2006, la compañía ajusto sus estados financieros para reconocer el efecto de la inflación. El ajuste se registra por el procedimiento mensual con base en el índice de precios al consumidor para ingresos medios, establecido por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.

El porcentaje de ajuste por inflación para el gravable 2006 acumulado es de 4.57%. y este se aplicó sobre los activos no monetarios y el patrimonio.



c) Planta y Equipo

La planta y equipo se contabilizan al costo, el cual fue ajustado por inflación, para el año 2006. La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos así: Equipo de Oficina, : 10 años; Equipo de Cómputo y Equipo de Comunicación : 5 años

d) Intangibles

La compañía registra como derechos los valores desembolsados en virtud de los Contratos de Aporte No.2041803 Zona Oriental y No.2041804 Zona Sur Occidental y los intereses que estos generan.

Durante el año 2007 se firmo un nuevo contrato con Fonade No.20071876, llamado Banco de Proyectos del cual nos efectuaron el primer desembolso, equivalente al 50%.

e) Impuesto sobre la Renta.

El impuesto sobre la renta por pagar se determina por el sistema de renta ordinaria y con base en estimaciones. El gastos por este concepto se efectuó al 35% fiscal vigente mas el 10% de sobretasa exigido según ley 788 de 2002, hasta el año 2006.

Para el año gravable 2007 el gasto por este concepto es del 34%. Y se elimina la sobretasa.

Al cierre del periodo los impuestos de renta a favor (retenciones en la fuente a favor) se aplican al pasivo.

f) Obligaciones Laborales

Las obligaciones generadas por este concepto se destinan a cubrir las prestaciones legales que la compañía adeuda a sus empleados. Son consolidadas al cierre, lo cual se convierte en un pasivo exigible en el siguiente ejercicio contable.

g) Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a pesos, utilizando la tasa representativa del mercado a la fecha de operación. Los saldos de pasivos en moneda extranjera a 31 de Diciembre de los años 2007 y 2006 se ajustaron a la tasa representativa del mercado es: \$2.014,76 y \$2.238,79. respectivamente.

h) Cuentas de Orden

En estas cuentas se registra el control de todas las transacciones generadas en la operación del proyecto Compartel, efectuadas y reportadas a través del Patrimonio Autónomo

i) Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos, costos y gastos se llevan a resultados. Son contabilizados por el sistema de causación.

j) Periodo Contable

Los periodos contables son anuales con cierre al 31 de diciembre de 2007 y 2006.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Nota 3. Disponible**

El Disponible a Diciembre 31 se discrimina así:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja	\$ 1,342,917	\$ 3,277,237
Bancos	18,357,762	
Cuentas de Ahorro	27,777,605	83,678,124
<b>Total</b>	<b>\$ 47,478,284</b>	<b>\$ 86,955,361</b>

**Nota 4. Inversiones**

Las Inversiones que la Compañía posee a Diciembre 31 es

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
e - America - 1 000 Acciones Vr Nominal de \$1.000	\$ 10,000,000	\$ 10,000,000
Internet por America - 1.250 Acciones Vr Nominal de \$1.000	12,500,000	
Ajuste por Inflación	456,955	456,955
<b>Total</b>	<b>\$ 22,956,955</b>	<b>\$ 10,456,955</b>

La Inversión en la Compañía e-América al cierre del ejercicio presentó una valorización por valor de \$52 952 845, según certificación de valor intrínseco, emitida por la Compañía.

**Nota 5. Deudores**

El siguiente es el detalle de los Deudores a Diciembre 31.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes	\$ 819,047,648	\$ 226,600,537
Anticipos y Avances		
A agentes	1,860,446	1,860,446
Otros	8,385,768	1,037,203
Anticipo de Impuesto de Renta	147,000	147,000
Anticipo de Impuestos (Retenciones en la Fuente)	1,890,995	
Anticipo de Impuestos (Industria y Comercio)	-	168,922
Prestamos a Trabajadores	160,000	
Deudores:		
Patrimonio Autonomo Fiduciaria Bogota*	140,934,318	187,731,449
Varios	55,639,417	13,903,550
Provisión de Cartera	(43,313,646)	(1,622,000)
<b>Total</b>	<b>\$ 984,751,946</b>	<b>\$ 429,827,107</b>

El saldo por cobrar a Clientes corresponde a

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cartera de 01 a 60 días	611,031,944	129,870,960
Cartera de 61 a 120 días	35,531,531	78,047,017
Cartera de 121 a 180 días	41,230,700	10,430,607
Cartera Mayor a 360 días	131,253,473	8,251,953
<b>Total Clientes</b>	<b>\$ 819,047,648</b>	<b>\$ 226,600,537</b>

Para efectos de provision de cartera se tomo el 33% que corresponde a la provision general para los saldos mayores a 360 dias

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Nota 6.- Planta y Equipo**

El siguiente es el detalle de la Planta y Equipo a Diciembre 31:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Planta y Equipo		
Muebles y Enseres	\$ 63,657,573	\$ 1 617,950
Equipo de Comunicación y Computación	419,758,389	316,153,891
	<u>483,415,962</u>	<u>317,771,841</u>
Depreciación		
Muebles y Enseres	2,719,431	132,374
Equipo de Comunicación y Computación	113,457,534	44,458,528
	<u>116,176,965</u>	<u>44,590,902</u>
 Neto Planta y Equipo	 \$ <u>367,238,997</u>	 \$ <u>273,180,939</u>

**Nota 7.- Derechos**

El siguiente es el detalle de los derechos por aportes consignados en los Fideicomisos de Administración a Diciembre 31:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Zona Oriental Contrato 2041803	\$ 33,070,835,337	\$ 32,290,138,490
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción I	9,907,351,003	9,907,351,003
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción II	9,147,750,132	-
Contrato 2071968 Banco de Proyectos - Agrupación Sur	1,265,521,722	-
Intereses Generados a Diciembre 31	<u>1,149,079,460</u>	<u>780,696,848</u>
	<u>54,540,537,654</u>	<u>42,978,186,341</u>
Zona Sur Occidental Contrato 2041804	22,939,160,402	22,402,358,750
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción I	4,877,810,321	4,877,810,321
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción II	8,480,304,111	-
Intereses Generados a Diciembre 31	<u>839,056,724</u>	<u>536,801,652</u>
	<u>37,136,331,558</u>	<u>27,816,970,723</u>
 Sub Total	 91,676,869,212	 70,795,157,064
Registro de Marca	0	942,417
 Total Derechos	 \$ <u>91,676,869,212</u>	 \$ <u>70,796,099,481</u>

Para el año 2007, la Compañía presentó un incremento de \$18.896 Mil., que obedece a la adquisición de nuevos contratos suscritos con el Fondo de Comunicaciones y Fonade.



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 8.- Proveedores

El siguiente es el detalle de los Proveedores a Diciembre 31:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>A corto Plazo:</u>		
Proveedores Nacionales	\$ 36,328,010	\$ 36,576,282
<u>A Largo Plazo:</u>		
Proveedores del Exterior (Exicom)	247,814,175	211,807,292
Total Proveedores	\$ <u>284,142,185</u>	\$ <u>248,383,574</u>

### Nota 9.- Cuentas por Pagar:

El siguiente es el detalle de las Cuentas por Pagar a Diciembre 31:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costos y Gastos por Pagar	\$ 50,909,076	\$ 153,386,845
Deudas con Accionistas ( Odinsa P.I.)	119,864,904	160,562,609
Retenciones y Aportes de Nómina	14,411,884	6,183,900
Varios	24,097,662	43,766,437
Total	\$ <u>209,283,526</u>	\$ <u>363,899,791</u>

### Nota 10.- Impuestos, Gravámenes y Tasas:

El detalle de impuestos por pagar a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto a las ventas	\$ 69,378,000	\$ 3,930,000
Retención en la fuente	6,992,658	8,091,637
Impuesto a las ventas retenido	1,545,520	1,114,320
Impuesto de industria y comercio	14,915,764	4,328,909
Impuesto de Renta 2006 y 2007	111,940,000	18,474,452
Total	\$ <u>204,771,942</u>	\$ <u>35,939,318</u>

El impuesto de Renta para el año 2007 es de \$208.810.938 al efectuar el cruce con la retención en la fuente que nos aplicaron durante el periodo nos da como resultado un saldo a pagar de \$ 111.940.000

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Provisión del Impuesto de Renta

Partiendo de la Utilidad Contable antes de impuesto de renta se le suman las diferencias existentes frente a las cifras declaradas, y se llega a la utilidad fiscal antes del Impuesto de Renta

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuesto de Renta	\$ 592,399,350	\$ 114,006,003
<b>Más partidas que aumentan la Utilidad Fiscal:</b>		
Impuesto de Industria y Comercio Nov. Y Dic.05		2,662,000
Impuesto de Industria y Comercio Nov. Y Dic.07	8,725,000	
Impuesto de Industria y Comercio Pagado en el 2007		449,400
Contribución Emergencia Economica (4*1000) al 75%	9,700,055	4,947,078
Gastos Extraordinarios	5,845,138	146,808
Intereses de Mora	144,449	
	<u>24,414,642</u>	<u>8,205,286</u>
<b>Más partidas que Disminuyen Utilidad Fiscal:</b>		
Impuesto de Industria y Comercio Nov. Y Dic.06	2,662,000	
Renta Liquida Estimada	<u>614,151,992</u>	<u>122,211,289</u>
Impuesto de Renta por pagar 34% y 35%	208,810,938	42,773,951
Sobretasa 10%	0	4,277,000
<b>Total Impuesto de Renta</b>	<b>\$ <u>208,810,938</u></b>	<b>\$ <u>47,050,951</u></b>

A partir del año gravable 2003 y hasta el 2006, se debe calcular una sobretasa del 10% sobre el impuesto neto de renta, el cual no es deducible.

### Nota 11.- Obligaciones Laborales

El detalle de las Obligaciones Laborales a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cesantías Consolidadas	\$ 12,689,039	\$ 7,009,197
Intereses sobre Cesantías	1,365,194	766,410
Vacaciones Consolidadas	24,734,852	6,552,050
<b>Total</b>	<b>\$ <u>38,789,085</u></b>	<b>\$ <u>14,327,657</u></b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**Nota 12. Pasivo Diferidos**

El detalle de los Pasivos Diferidos a Diciembre 31 es el siguiente.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos Recibidos por Anticipado	\$ 7,525,964	\$ 11,536,087
Anticipo de Clientes	8,415,899	14,453,893
Anticipo Contrato	267,738,434	
Total	\$ <u>283,680,297</u>	\$ <u>25,989,980</u>

El valor de Anticipo para Contratos corresponde al desembolso efectuado por la Fiduciaria con el fin de cancelar los Gastos generados en las Importaciones ( Impuestos, Bodegajes, Transporte, etc.)

**Nota 13. Otros Pasivos**

El detalle de los Otros Pasivos a Diciembre 31 es el siguiente

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Zona Oriental Contrato 2041803	\$ 33,070,835,337	\$ 32,290,138,490
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción I	9,907,351,003	9,907,351,003
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción II	9,147,750,132	
Contrato 2071968 Banco de Proyectos - Agrupación Sur	1,265,521,722	
Intereses Generados a Diciembre 31	1,149,079,460	780,696,848
	<u>54,540,537,654</u>	<u>42,978,186,341</u>
Zona Sur Occidental Contrato 2041804	22,939,160,402	22,402,358,750
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción I	4,877,810,321	4,877,810,321
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción II	8,480,304,111	
Intereses Generados a Diciembre 31	839,056,724	536,801,652
	<u>37,136,331,558</u>	<u>27,816,970,723</u>
Total	\$ <u>91,676,869,212</u>	\$ <u>70,795,157,064</u>

**Nota 14. Capital Suscrito y Pagado**

El siguiente es el detalle del Capital Social de la Compañía

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital Autorizado (8 000 Acciones, Vr. Nominal \$10.000)	\$ 80,000,000	\$ 80,000,000
Capital por Suscribir (4 000 Acciones a \$ 10 000)	40,000,000	40,000,000
Capital Suscrito y Pagado (4 000 Acciones a \$10.000)	\$ <u>40,000,000</u>	\$ <u>40,000,000</u>

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**Nota 15.- Revalorización del Patrimonio**

El siguiente es el detalle de la Revalorización del Patrimonio

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capital Social	\$ -	\$ 4.277.957
Reservas	-	21.042
Resultados de Ejercicios Anteriores	-	238.372
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4.537.371</u>

**Nota 16.- Cuentas de Orden**

El detalle de las Cuentas de Orden a Diciembre 31 es el siguiente:

Valor total de los contratos adjudicados:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Contrato No.2041803 Zona Oriental	\$ 34.630.769,000	\$ 34.630.769,000
Contrato No.2041803 Zona Oriental Opcion I	10.052.248,616	10.052.248,616
Contrato No.2041803 Zona Oriental Opcion II	9.147.750,132	-
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental	24.028.529,000	24.028.529,000
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental Opcion I	5.000.429,158	5.000.429,158
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental Opcion II	8.480.304,111	-
Contrato 2071968 Banco de Proyectos - Agrupación Sur	2.531.043,444	-
	<u>93.871.073,461</u>	<u>73.711.975,774</u>

Valor de los patrimonios autónomos

Saldo en efectivo del contrato No.2041803 Zona Oriental	17.454.869,601	17.988.601,362
Saldo en efectivo del contrato No.2041804 Zona Sur Occidental	12.590.010,539	11.983.659,424
Contrato 2071968 Banco de Proyectos - Agrupación Sur	1.266.241,356	-
	<u>31.311.121,496</u>	<u>29.972.260,786</u>

Importaciones realizadas

Pago (Contratistas, Proveedores y Fiducia)	19.960.303,878	16.243.419,626
	49.111.175,829	31.307.764,559

Total Cuentas de Orden

	<u>194.253.674,664</u>	<u>151.235.420,745</u>
--	------------------------	------------------------

Total

	<u>\$ 194.253.674,664</u>	<u>\$ 151.235.420,745</u>
--	---------------------------	---------------------------

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**Nota 17.- Ingresos Operacionales**

El detalle de los Ingresos a Diciembre 31 es el siguiente

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	\$ 148.958,060	\$ 15.103,400
Instalaciones	75.453,602	93.666,704
Conectividad	735.869,936	275.482,534
Mantenimiento	693.937,930	
Alquiler de Estaciones	306.286,266	125.030,528
Servicios	9.512,069	16.041,600
Asesoría e-América	142.000,000	116.400,000
Devoluciones	(128.351.475)	(17.752.452)
<b>Total</b>	<b>\$ 1.983.666.388</b>	<b>\$ 623.972.314</b>

**Nota 18.- Costo Prestacion de Servicios**

El detalle del costo incurrido a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	\$ 100.762,962	\$ 15.761,843
Instalaciones	60.583,930	73.622,720
Impuestos	16.977,139	4.259,808
Seguros	1.810,811	35.922,256
Servicios	79.175,664	48.427,674
Legales	20.116,000	10.520.700
Mantenimiento	55.996,995	257,231
Gastos de Viajes	2.276,522	25.203,922
Depreciaciones	66.330,287	34.544,397
Diversos	1.177,402	1.867,628
Aquileres	22.676,600	9.121,356
<b>Total</b>	<b>\$ 427.884.312</b>	<b>\$ 259.509,536</b>

**Nota 19.- Gastos Administrativos**

El detalle de los Gastos Administrativos a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Personal	\$ 413.617,492	\$ 60.036,907
Honorarios	38.729,266	77.155,236
Impuestos	992,000	250,000
Arrendamientos	69.074,082	
Seguros	4.579,481	
Servicios	36.329,302	5.440,233
Legales	14.675,664	542,809
Mantenimiento	8.968,233	374,000
Adecuación e instalaciones	36.580,219	2.379,000
Gastos de Viaje	16.876,481	2.686,126
Depreciaciones	5.255,776	5.665,396
Amortizaciones	1.488,186	188,267
Diversos	40.626,449	22.024,295
<b>Total</b>	<b>\$ 687.792,631</b>	<b>\$ 176.744,269</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Nota 20.- Gastos De Ventas**

El detalle de los Gastos de Ventas a Diciembre 31 es el siguiente

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Personal	\$ 205,253,719	\$ 57,034,915
Honorarios	45,183,138	22,955,000
Industria y Comercio	20,711,700	6,602,000
Arrendamientos	1,088,000	
Seguros		27,000
Servicios	19,775,616	30,394,806
Mantenimiento	440,000	
Gastos de Viaje	24,543,377	4,330,000
Diversos	10,265,383	1,201,486
Provisión Deudores	49,300,253	1,622,000
Total	<u>\$ 376,561,186</u>	<u>\$ 124,167,207</u>

**Nota 21.- Ingresos No Operacionales**

El detalle de los Ingresos No Operacionales a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses	\$ 3,208,992	\$ 19,758,629
Diferencia en Cambio	22,539,957	12,123,426
Arrendamiento Oficinas	5,000,000	
Reintegro de Costos y Gastos	118,928,232	30,335,915
Total	<u>\$ 149,677,181</u>	<u>\$ 62,217,970</u>

**Nota 22.- Gastos No Operacionales**

El detalle de los Gastos No Operacionales a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos Bancarios	\$ 13,611,626	\$ 2,708,995
Intereses	16,676,483	10,749,781
Diferencia en Cambio		10,585
Descuento Comerciales	298,852	20,000
Gravamen a los Movimientos Financieros	12,933,407	4,947,078
Diversos	5,185,722	46,811
Total	<u>\$ 48,706,090</u>	<u>\$ 18,483,250</u>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Nota 23 - Corrección Monetaria

El detalle de la Corrección Monetaria a Diciembre 31 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Inversiones	\$ -	\$ 658,244
Inventarios	-	2,329,051
Propiedad, Planta y Equipo	-	6,413,304
Intangibles	-	900
Activos Diferidos	-	-
Patrimonio	-	(2,194,395)
Depreciación Acumulada	-	(456,992)
Amortización Acumulada	-	(219)
Total	\$ 0	\$ 6,719,980

Durante el Año gravable 2007 no se aplicaron ajuste por Inflación

### Nota 24 - Información Financiera

En cumplimiento del Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se suministran los Indicadores Financieros:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Índice de Liquidez	1.46	1.08
Índice de Solvencia	1.01%	1.00%
Índice de Rentabilidad	19.34%	10.73%
Índice de Endeudamiento	99.41%	99.84%
Valor Nomina de la Acción	\$10,000	\$10,000
Número de Acciones en Circulación	4,000	4,000
Valor Intrínseco	\$138,427.46	\$29,292.36

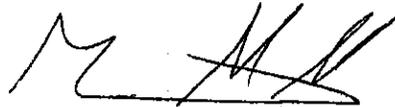
### Nota 25 - Reclasificación Para Informe

Con propósitos de presentación algunas de la cifras de los estados financieros fueron reclasificadas.

Los suscritos Representante Legal y Contador Público de la sociedad **ODINSA HOLDING INC., INC.** permitimos declarar que para los Estados Financieros a 31 de diciembre de 2005, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos, conforme al reglamento y que los mismos se han tomado fielmente de los libros. (Art. 37 Ley 222 de 1995).

Atentamente,

**ODINSA HOLDING INC.**  
Registro Oficial No. 465395  
Islas Vírgenes



**MARIO ARTURO DIB DE CASTRO**  
Representante Legal  
C.C. 79.782.741



**LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ**  
Contador  
C.C. 41.380.741  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

---

TORTOLA, VADERPOOL PLAZA 2 FLOOR P.O. BOX 873, ROAD TOWN  
ISLAS VIRGENES BRITANICAS

374

AÑO 2005



Otros Pasivos

Total de los pasivos

8

50.441,43

789.713,11

86.910,71

Patrimonio de los accionistas

Capital Autorizado - US\$200,000,00 - Por suscribir US\$-33,800

Capital Suscrito y pagado

166.100,00

166.100,00

Superavit de Capital - Prima en colocación de acciones

247.900,00

247.900,00

Resultado del ejercicio

177.118,81

706.845,53

Utilidades (pérdidas) acumuladas

577.195,40

-128.850,13

Total del patrimonio de los socios

1.168.314,21

891.195,40

Total de los pasivos y patrimonio de los socios

1.958.027,32

1.078.106,11

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



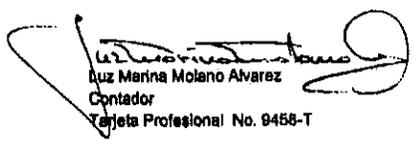
Mario Arturo Dib de Castro  
Vicepresidencia



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T



Mario Arturo Dib de Castro  
Vicepresidente



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 8458-T

Saldo al comienzo del año  
Utilidad (pérdida) neta del año  
Saldo al final del año

577.195,40  
177.118,81  
754.314,21

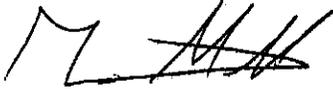
-129.650,13  
706.845,53  
577.195,40

Total del patrimonio

1.168.314,21

991.195,40

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Marlo Arturo Díb de Castro  
Vicepresidente



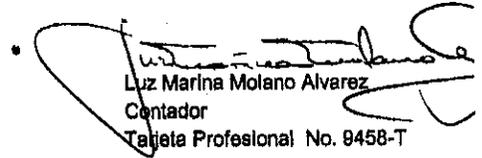
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Inversiones	-151.484,42	151.484,42	376
Deudores	830.750,29	568.813,38	
Cargos Diferidos	916,67	-	
Obligaciones Financieras	-510.000,00	-	
Cuentas por pagar	-142.360,97	-85.384,98	
Impuestos por pagar	-	-1.525,73	
Otros Pasivos	-50.441,43	-	
	<u>13.889,15</u>	<u>631.577,63</u>	
Aumento (disminución) en el capital de trabajo			

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Vicepresidente



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 8458-T

Aumento de Inversiones  
Efectivo neto provisto por las actividades de Inversión

-11.745,24  
-11.745,24

-151.484,42  
-151.484,42

Incremento(disminución) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año  
Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año  
Efectivo al final del año

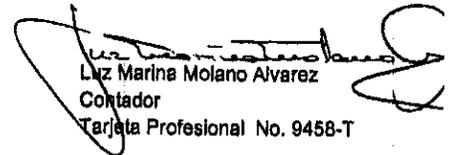
36.509,01  
7.183,75  
43.692,76

-1.809,46  
8.993,21  
7.183,75

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Marlo Arturo Dib de Castro  
Vicepresidente



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

	2004	2003
Inversiones Temporales		
Certificados Financieros		
Banco Popular	-	106.641,42
Banco de Desarrollo de Exportación	-	44.843,00
		<u>151.484,42</u>

Inversiones Permanentes		
Acciones		
Autopistas del Nordeste	43,59	184.672,93
Autopistas Cayman	347.859,00	-
	<u>347.902,59</u>	<u>184.672,93</u>

NOTA 3 - DEUDORES

Los deudores a 31 de diciembre comprendian lo siguiente:

	2004	2004
cuentas Corrientes Comerciales	200.000,00	-
Anticipos y avances - A contratistas	79.133,05	82.001,82
Ingresos por cobrar	143.956,63	161.549,05
Aportes para futuras capitalizaciones	-	305.149,29
Financiación a riesgo	-	19.665,52
Préstamos a particulares	1.003.393,85	25.002,09
Deudores varios	19.031,77	21.397,24
	<u>1.445.515,30</u>	<u>614.765,01</u>

(1) Fecha de Vencimiento 7 de Junio de 2006; Intereses corrientes se pagarán semestre vencido a partir de la fecha de desembolso; Tasa LIBOR más uno por ciento (L+1%)

#### NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Cuentas Corrientes - Autopistas del Nordeste	-	60.792,36
A Casa Matriz	32.368,42	-
A Contratistas	64.060,85	24.158,64
Costos y gastos por pagar	455,44	433,98
Instalamentos por Pagar - Acciones	130.861,24	-
	<u>227.745,95</u>	<u>85.384,98</u>

#### NOTA 7 - IMPUESTOS Y TASAS

Los impuestos y tasas a 31 de diciembre comprendían:

	2005	2004
Codia	1.525,73	1.525,73
	<u>1.525,73</u>	<u>1.525,73</u>

NOTA 10 - GASTOS OPERACIONALES

378

Los gastos operacionales a 31 de diciembre comprendian:

	2005	2004
Honorarios	74.214,90	10.628,28
Impuestos	-	1.525,73
Servicios	36,46	-
Seguros	-	7.266,46
Gastos Legales	-	130,00
Gastos de Viaje	1.403,79	-
	<u>75.655,15</u>	<u>19.550,47</u>

NOTA 11 - COSTO DE VENTAS

El costo de ventas a 31 de diciembre comprendia:

	2005	2004
Subcontratistas	<u>112.171,20</u>	<u>847.941,36</u>



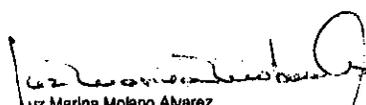
379

Cuentas por pagar	6	1.840.847,40	227.745,95
Impuestos y tasas	7	1.383,31	1.525,73
Otros Pasivos	8	-	50.441,43
<b>Total de los pasivos</b>		<b>2.102.330,71</b>	<b>789.713,11</b>

<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital Autorizado - US\$200,000,00 - Por suscribir US\$-33,900			
Capital Suscrito y pagado		166.100,00	166.100,00
Superavit de Capital - Prima en colocación de acciones		247.900,00	247.900,00
Resultado del ejercicio		2.730.320,28	177.118,81
Utilidades acumuladas		754.314,21	577.195,40
<b>Total del patrimonio de los socios</b>		<b>3.898.634,49</b>	<b>1.168.314,21</b>
<b>Total de los pasivos y patrimonio de los socios</b>		<b>6.000.965,20</b>	<b>1.958.027,32</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
 Luis Fernando Jaramillo Correa  
 Representante Legal

  
 Luz Marina Molano Alvarez  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 9458-T

  
Luis Fernando Jaramillo Correa  
Representante Legal

  
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Aumento de inversiones  
Aumento en deudores  
Efectivo neto provisto por las actividades de Inversión

-1.269.138,76  
-2.380.878,58  
-3.650.017,34

-11.745,24  
-  
-11.745,24

380

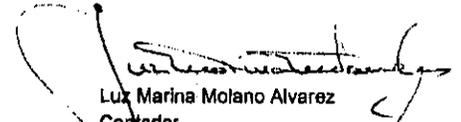
Incremento(disminución) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año  
Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año  
Efectivo al final del año

842.841,58  
43.692,76  
886.534,34

36.509,01  
7.183,75  
43.692,76

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

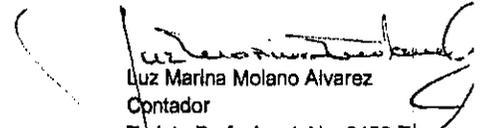
  
Luis Fernando Jaramillo Correa  
Representante Legal

  
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Deudores	-389.004,37	830.750,29
Cargos Diferidos	-60.916,67	916,67
Obligaciones Financieras	250.000,00	-510.000,00
Cuentas por pagar	-1.613.201,45	-142.360,97
Impuestos por pagar	142,42	-
Otros Pasivos	50.441,43	-50.441,43
Disminución (aumento) en el capital de trabajo	<u><b>-919.897,06</b></u>	<u><b>13.889,15</b></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
 Luis Fernando Jaramillo Correa  
 Representante Legal

  
 Luz Marina Molano Alvarez  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 9458-TL

Saldo al comienzo del año	754.314,21	577.195,40	381
Utilidad neta del año	<u>2.730.320,28</u>	<u>177.118,81</u>	
Saldo al final del año	<u>3.484.634,49</u>	<u>754.314,21</u>	
Total del patrimonio	<u>3.898.634,49</u>	<u>1.168.314,21</u>	

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
 Luis Fernando Jaramillo Correa  
 Representante Legal

  
 Luz Marina Molano Alvarez  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 9458-T

	2006	2005
Inversiones Temporales		
Certificados Financieros - Republic Bank Limited	<u>625.000,00</u>	<u>-</u>
	<u>625.000,00</u>	<u>-</u>
Inversiones Permanentes		
Acciones		
Autopistas del Nordeste C. Por A.	190,73	43,59
Autopistas del Nordeste Cayman Ltd.	<u>1.616.850,62</u>	<u>347.859,00</u>
	<u>1.617.041,35</u>	<u>347.902,59</u>

NOTA 3 - DEUDORES

Los deudores a 31 de diciembre comprendian lo siguiente:

	2006	2005
<b>Corriente:</b>		
Cuentas corrientes comerciales	-	200.000,00
Anticipos y avances - A contratistas	64.169,37	79.133,05
Ingresos por cobrar	226.740,62	143.956,63
Préstamos a particulares	796.201,11	1.003.393,85
Deudores varios	19.399,83	19.031,77
	<u>1.106.510,93</u>	<u>1.445.515,30</u>
<b>No corriente:</b>		
Aportes para futuras capitalizaciones - Deuda subordinada	<u>2.330.878,58</u>	<u>-</u>

(1) Fecha de Vencimiento 4 de junio de 2007; Intereses corrientes se pagarán semestre vencido a partir de la fecha de desembolso; Tasa LIBOR más uno por ciento (L+1%)

382

#### NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Cuentas Corrientes - Autopistas del Nordeste	6.061,46	-
A Casa Matriz	32.368,42	32.368,42
A Contratistas	-	64.060,85
Costos y gastos por pagar	1.802.517,52	455,44
Instalamentos por Pagar - Acciones	-	130.861,24
	<u>1.840.947,40</u>	<u>227.745,95</u>

#### NOTA 7 - IMPUESTOS Y TASAS

Los impuestos y tasas a 31 de diciembre comprendían:

	2006	2005
Codia	<u>1.383,31</u>	<u>1.525,73</u>
	<u>1.383,31</u>	<u>1.525,73</u>

NOTA 10 - GASTOS OPERACIONALES

Los gastos operacionales a 31 de diciembre comprendian:

	2006	2005
Honorarios	894.242,67	74.214,90
Servicios	-	36,46
Gastos de Viaje	-	1.403,79
	<u>894.242,67</u>	<u>75.655,15</u>

NOTA 11 - COSTO DE VENTAS

El costo de ventas a 31 de diciembre comprendia:

	2006	2005
Subcontratistas	<u>6.463.036,23</u>	<u>112.171,20</u>

Comisiones  
Intereses  
Diferencia en cambio  
Costos y gastos de ejercicios anteriores

750.800,00	200,00
23.775,60	-
116.832,41	386,50
14.485,58	-
<u>905.973,59</u>	<u>596,50</u>

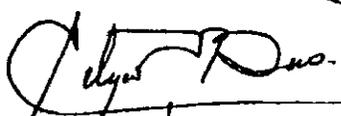
383



evidencia que respalda las cifras y las revelaciones de los estados financieros, asimismo, incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Considero que mi examen proporciona una base razonable para sustentar mi opinión.

- 3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ODINSA HOLDING INC.** al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio, los cambios en la situación financiera y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Bogotá D.C., 26 de febrero de 2008

  
**EDGAR IVAN BUENO CORNEJO**  
 Auditor Externo  
 Tarjeta Profesional No. 13160 - T  
 Miembro de BKF Fernández International

An independent member of BKR International, with offices throughout the world

BOGOTÁ DC.  
 Calle 938 N° 19-31 Oficina 201 Edificio Glacial  
 PBX: (57)(1) 644 0885 Fax: (57)(1) 636 5197  
 bkbogota@bkf.com.co

SANTIAGO DE CALI  
 Calle 19 N° 2N-29 Oficina 26-01 Edificio Torre de Cali  
 PBX: (57)(2) 660 0876 FAX: (57)(2) 660 6117  
 bkfcali@bkf.com.co

Web site: [www.bkf.com.co](http://www.bkf.com.co)

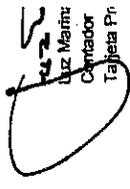
**ODINSA HOLDING INC.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE**  
(En miles de pesos)

ACTIVO	2007	2006	PASIV
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>			<b>PASIV</b>
Disponible (Nota 4)	\$ 69.801	\$ 585.520	Obliq
Inversiones (Nota 5)	0	1.399.244	Provi
Equivalentes de efectivo	69.801	1.984.764	Cuent
Deudores (Nota 6)			Cl
Ingresos por cobrar	60.443	507.625	Cc
Anticipo y avances	143.788	143.662	Ac
Préstamos a Particulares	0	1.782.527	Tc
Deudores varios	38.576	43.432	Impo
Total deudores - neto	242.807	2.477.246	
Activos diferidos - porción corriente	114.058	134.327	<b>PASIV</b>
Total activo corriente	426.666	4.596.337	Cuent
<b>INVERSIONES (Nota 5)</b>	1.289.945	3.620.216	<b>PATR</b>
<b>DEUDORES - VARIOS (Nota 6)</b>	32.639.654	5.218.348	Cap
<b>DIFERIDOS (Nota 7)</b>	1.117.096	0	Sup
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 35.473.361</b>	<b>\$ 13.434.901</b>	Res
			Utili
			Utili

Las notas que se acompañan son parte integrante

  
Luis Fernando Zamillo Correa  
Representante Legal



*Luis Fernando*

Luis Fernando Paredillo Correa  
Representante Legal

*Luz Marina Molano Alvarez*  
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional 9458-T

*Edgar Van Bueno*  
Edgar Van Bueno Comejo  
Auditor Externo  
Tarjeta Profesional 13160-T  
Miembro de BKF Fernandez International  
Ver opinion adjunta

385

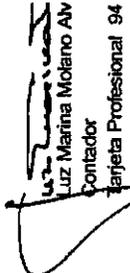
**ODINSA HOLDING INC.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN LOS PATRIMONIOS  
POR LOS PERIODOS 1 DE ENERO A 31 DE DICIEMBRE DE  
(En miles de pesos)**

	Capital Social	Superávit de Capital
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2006</b>	<b>\$ 386.952</b>	<b>\$ 651.496</b>
Dividendos decretados / apropiaciones	0	0
Ajuste por inflación	0	0
Movimiento	0	0
Utilidad neta del ejercicio	0	0
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006</b>	<b>386.952</b>	<b>651.496</b>
Dividendos decretados / apropiaciones	0	0
Ajuste por inflación	0	0
Movimiento	3.452	3.458.800
Utilidad neta del ejercicio	0	0
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007</b>	<b>\$ 390.414</b>	<b>\$ 4.110.296</b>

Las notas que se acompañan son parte int

  
Luis Fernando Jaramillo Correa  
Representante Legal

  
Luz Marina Molano Av  
Contador  
Tarjeta Profesional 94

AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO

\$ (6.934.094)

\$ (1.947.069)

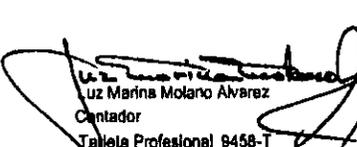
386

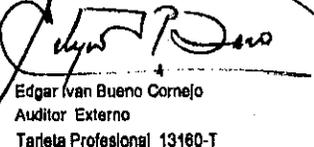
## Análisis de los cambios en el capital de trabajo:

Activo corriente:		
Disponible	\$ (457.128)	\$ 487.702
Inversiones	(1.259.225)	1.399.244
Deudores - Neto	(1.986.547)	(758.960)
Diferidos	(6.827)	(136.380)
Total activo corriente	<u>(3.709.727)</u>	<u>991.606</u>
Pasivo corriente:		
Obligaciones financieras	(4.229.320)	559.698
Proveedores	(1.829.977)	0
Cuentas por pagar	2.832.143	(3.611.620)
Impuestos, gravámenes y tasas	2.787	319
Otros pasivos	<u>0</u>	<u>112.928</u>
Total pasivo corriente	<u>(3.224.367)</u>	<u>(2.938.675)</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ (6.934.094)	\$ (1.947.069)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Luis Fernando Jaramillo Correa  
Representante Legal

  
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional 9458-T

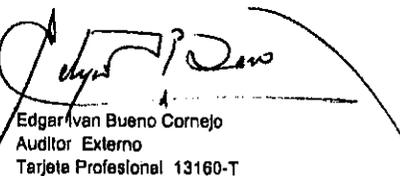
  
Edgar Ivan Bueno Cornejo  
Auditor Externo  
Tarjeta Profesional 13160-T  
Miembro de BKF Fernandez International  
Ver opinion adjunta

Compra de inversiones permanentes	(229.360)	(5.975.312)
Venta o Liquidación de inversiones permanentes	0	3.133.977
Pago de deudas a largo plazo	(12.567.581)	(5.218.348)
Adquisición de activos diferidos	(1.351.250)	0
<b>EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>(14.148.191)</b>	<b>(8.059.683)</b>
<b>FLUJOS DE EFFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obtención de obligaciones financieras a largo plazo	4.229.320	0
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	3.394.036	0
Colocación de capital nuevo	3.425.092	0
<b>EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b>11.048.448</b>	<b>0</b>
<b>DISMINUCION NETA DE EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO</b>	<b>(1.716.353)</b>	<b>1.886.945</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:</b>		
AL PRINCIPIO DEL AÑO	1.786.154	97.819
AL FINAL DEL AÑO	\$ 69.801	\$ 1.984.764

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Luis Fernando Jaramillo Correa  
Representante Legal

  
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional 9458-T

  
Edgar Ivan Bueno Cornejo  
Auditor Externo  
Tarjeta Profesional 13160-T  
Miembro de BKF Fernandez International  
Ver opinion adjunta

Es una sociedad que promueve y desarrolla proyectos especializados en ingeniería y arquitectura, desde su concepción hasta la puesta en marcha y su operación, está en capacidad de desarrollar grandes proyectos de infraestructura y prestación de servicios (asesorías financieras y técnicas), bajo distintas modalidades de ejecución, desde la contratación tradicional hasta el desarrollo de sistemas de concesión, en todos los medios de transporte terrestre, férreo, fluvial, portuario y aeroportuario tanto para el sector público como el privado.

**NOTA 2 – BASE DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Para la presentación de los estados financieros la compañía por ser de propiedad del accionista Grupo Odinsa S. A., con domicilio en Colombia sigue las normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Colombia (Decreto Reglamentario 2649 de 1993).

**NOTA 3 – POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

**Unidad Monetaria**

Los estados financieros están expresados en dólares de los Estados Unidos de América (US\$); las operaciones que se realizan en pesos dominicanos (RD\$), se convierten a dólares Americanos en la fecha en que se efectúan teniendo en cuenta la tasa oficial emitida por el Banco Central de la República Dominicana. A

Los ingresos, costos y gastos de los proyectos en ejecución son registrados de acuerdo a la participación que Odinsa Holding tenga en ellos.

### Provisión de Impuestos

Odinsa Holding Inc. Sociedad ubicada en Islas Vírgenes Británicas, no es contribuyente de ningún impuesto a favor del Estado.

### Estado de Flujo de Efectivo

Los estados de flujo de efectivo que se acompañan están presentados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad (pérdida) del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

### NOTA 4 - DISPONIBLE

El Disponible a 31 de Diciembre comprendía lo siguiente:

	2007	2006
Caja	709	244.176
Banco de Bogotá (Nassau)	69.092	341.344
	<u>69.801</u>	<u>585.520</u>

Los saldos registrados en el rubro de disponible a 31 de diciembre de 2007 y 2006, no tienen ninguna clase de restricción.

**NOTA 6 - DEUDORES**

Los Deudores a 31 de diciembre comprendían:

	2007	2006
<b>Corriente</b>		
Anticipos y avances a contratistas	143.788	143.662
Ingresos por cobrar	60.443	507.625
Préstamos a Particulares	0	1.782.527
Deudores Varios	38.576	43.432
	<u>242.807</u>	<u>2.477.246</u>
<b>No corriente</b>		
Ingresos por cobrar - Intereses	5.334.924	0
Retención sobre contratos de construcción - Equity	23.990.242	5.218.348
Préstamos a particulares	3.314.488	0
	<u>32.639.654</u>	<u>5.218.348</u>

El equity corresponde a la ejecución del contrato JV Proyecto en el cual Odinsa Holding posee el 42.40% y el Grupo Odinsa el 0.10%.

	AÑO 2007		
Banco Bogotá New York Agency	Libor + 1,25%	2.588.819	3/01/2008
Banco Bogotá New York Agency	Libor + 1,25%	765.609	29/04/2008
Banco Bogotá New York Agency	Libor + 1,25%	622.899	29/04/2008
Banco Bogotá New York Agency	Libor + 1,25%	523.838	3/06/2008
Banco Bogotá New York Agency	Libor + 1,25%	271.992	16/06/2008
		<u>4.753.157</u>	

#### NOTA 9 - PROVEEDORES

Los proveedores a 31 de Diciembre comprendía lo siguiente:

	2007	2006
Cuentas Corrientes comerciales (1)	<u>1.829.917</u>	-
	<u>1.829.917</u>	-

(1) el saldo corresponde a la cuenta de gestión de JV Proyecto en la cual se registran los ingresos menos el equity de construcción, los costos y gastos del proyecto durante los años 2006 y 2007.

**NOTA 12 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO SUPERAVIT DE CAPITAL**

El Capital Suscrito y Pagado de Odinsa Holding Inc. Está conformado por 167.800 acciones de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Durante el año 2007 el Grupo Odinsa S. A. accionista con participación del 100%, capitalizó US\$ 1.700.000,00 (equivalente a \$ 3.462,00 en 31 de diciembre de 2007)

**NOTA 13 - INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales del año comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Construcción	<u>34.016.657</u>	<u>17.833.989</u>
	<u>34.016.657</u>	<u>17.833.989</u>

## NOTA 16 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales del año comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Financieros (1)	6.346.078	5.963.904
Honorarios - Asistencia Técnica	503.690	533.466
Reintegro de costos y gastos	347.830	788
Ingresos de ejercicios anteriores (2)	1.811.605	280.154
Diversos - aprovechamientos	43	-
	<u>9.009.246</u>	<u>6.778.312</u>

(1) reconocimiento en la negociación por transferencia de acciones de ADN de propiedad del consorcio Remix.

(2) Participación (42.50%) de los intereses por préstamo subordinado correspondiente al año 2006 a una tasa del 16.9% anual.

**INFORME DE ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS**

390

**Bogotá, D. C. 30 de Marzo de 2006**

las alzas en petróleo, carbón y café han sido muy importantes para el país. Adicionalmente la economía norteamericana ha presentado una mejora considerable en sus indicadores, presentando una devaluación importante del dólar frente a todas las monedas, incluyendo el euro y el yen. A nivel nacional ha sido de gran importancia para el crecimiento el optimismo del sector productivo sobre el futuro del país, y la política monetaria que ha mantenido bajas las tasas de interés con buena liquidez de la economía.

**PRINCIPALES ACTIVIDADES**

Dentro de este entorno y con el apoyo de la sociedad matriz GRUPO ODINSA S.A., la sociedad ha logrado desarrollar los proyectos en los que participa de forma exitosa e inclusive luego de haber sido adjudicataria en el 2004 de los contratos de instalación y prestación de servicio de banda ancha para 1.486 instituciones públicas en las zonas Suroccidental y Oriental del país, durante el año 2005 se firmó una opción para incrementar dichos contratos en 300 instituciones

más y resultó adjudicataria de la siguiente fase del programa Compartel en una licitación por 2.133 instituciones adicionales en la zona sur del país. Lo anterior es de gran importancia en la medida que permite a la sociedad continuar diversificando las fuentes de ingresos para el futuro.

Por otra parte el desarrollo de los contratos de ejecución de obras en Ferroatlántico y Metrodistrito se realizaron sin mayores inconvenientes, permitiendo un aumento en la facturación de la sociedad en el período. Adicionalmente se finalizó la ejecución de la segunda etapa del Proyecto inmobiliario La Pastorita.

de los cuales al cierre de 2005 se habían ejecutado [redacted] millones. Las obras restantes se deben terminar en un plazo de 3 años y aunque los resultados de estos años han sido positivos, se espera una reducción importante en lo que resta de la ejecución del contrato.

#### CONTINGENCIAS LABORALES

<b>CLASE PROCESO</b>	Ordinario Laboral
<b>DEMANDANTE</b>	ELEOVIGILDO VILLALOBOS FAJARDO
<b>DEMANDADO</b>	CONSORCIO Ferroatlántico
<b>DESPACHO</b>	Juzgado Cuarto (4) Laboral del Circuito de Santa Marta
<b>PRETENSIONES</b>	<ol style="list-style-type: none"><li>1. Que se pague al extrabajador multa de 5 veces el salario mínimo más alto por cada día de retardo a partir del 7 de octubre de 2.002, según lo previsto en el Art. 5 de la Ley 11 de 1.984.</li><li>2. Que se le cancele neurocirugía, incapacidad definitiva e invalidez, indemnización por falta de pago, equivalente a 34 días de salario promedio.</li><li>3. Costas del proceso.</li></ol>
<b>CUANTIA</b>	\$37'000.000,00
<b>ESTADO PROCESAL</b>	El 12 de mayo de 2005, se presentó memorial en el que se solicita se rechace la demanda, en atención a que el término concedido por el Despacho para subsanarla, aportando para tal fin las copias de los traslados para surtir las notificaciones a cada uno de las empresas que conforman el consorcio, se halla ampliamente vencido. A través de auto de junio 3 de 2005, notificado por estado N° 095 de junio 7 del mismo año se niega la anterior solicitud en razón a que el término de 10 días de que habla el auto hace referencia es al término que tienen las demandadas para contestar, no para subsanar, de ahí que en la actualidad el proceso se halle suspendido hasta por 90 días con

	Ministerio de Trabajo 4. Que se condene a la empresa a pagar al extrabajador una indemnización por haber terminado unilateralmente el contrato, encontrándose discapacitado. 5. Que se informe al "Ministerio de Trabajo" el incumplimiento de la ley 361 de 1997 6. Costas del proceso.
<b>CUANTIA</b>	Más de \$3.580.000
<b>ESTADO PROCESAL</b>	El día 17 de agosto de 2005 se llevó a cabo continuación de la audiencia de conciliación o primera de trámite, en la que prosperó la excepción planteada de Inexistencia del demandado, por lo que el titular del Despacho, ordenó la notificación de la demanda a cada una de las empresas que conforman el consorcio. (En espera de que surtan las notificaciones).

6.

<b>CLASE PROCESO</b>	Ordinario Laboral
<b>DEMANDANTE</b>	JOSE MANUEL CARVAJAL MERCADO
<b>DEMANDADO</b>	CONSORCIO Ferroatlántico
<b>JUZGADO</b>	Único Laboral del Circuito de Fundación
<b>PRETENSIONES</b>	1. Que se declare la existencia de un contrato de trabajo entre las partes y su terminación por causa imputable al empleador. 2. Que se condene a la empresa a pagar la

	10. Prima extralegal de navidad, hasta el 14 de noviembre de 2.004 11. Reajuste del auxilio de alimentación, hasta el 14 de noviembre de 2.004 12. Calzado y vestido de labor (4 dotaciones) 13. Indemnización moratoria 14. Indemnización por no pago oportuno de cesantías 15. Costas del proceso
<b>CUANTIA</b>	Indeterminada
<b>ESTADO PROCESAL</b>	El día 5 de octubre de 2.004 se presento la contestación de la demanda, pendiente fijación fecha para la primera audiencia de trámite.

9.

<b>CLASE PROCESO</b>	Ordinario Laboral de Mayor Cuantía
<b>DEMANDANTES DEMANDADO</b>	OSCAR DE JESÚS HINCAPIÉ MIRA, PEDRO PABLO BEDOYA LONDOÑO, HUGO DE JESÚS HERNÁNDEZ JARAMILLO, GABRIEL JAIME MUÑOZ GAVIRIA, RAFAEL ARCÁNGEL MARIN GARCÍA, MARIO ALEJANDRO RUA GÓMEZ y JONNY ANDRÉS GALEANO OSORNO CONSORCIO FERROATLANTICO
<b>DESPACHO</b>	Juzgado Laboral del Circuito de Puerto Berrío
<b>PRETENSIONES</b>	1. Que se declare la existencia del contrato de trabajo 2. Indemnización por despido injusto (Art. 64 del C.S.T.) 3. Calzado y vestido de labor 4. Sanciones del Art. 65 del C.S.T.

<b>DESPACHO</b>	Juzgado Laboral del Circuito de Aguachica (Cesar)
<b>PRETENSIONES</b>	<p>Que se profiera mandamiento de pago por los siguientes conceptos, concedidos a través de sentencia de fecha marzo 2 de 2005:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Por indemnización por despido injusto</li> <li>2. Por salarios debidos</li> <li>3. Por concepto de cesantías</li> <li>4. Por intereses sobre cesantías</li> <li>5. Por prima de servicios</li> <li>6. Por concepto de vacaciones</li> <li>7. Indemnización por el no pago oportuno de las prestaciones sociales</li> <li>8. Indexación de la condena por indemnización por despido injusto</li> <li>9. Indexación de los intereses sobre cesantías</li> <li>10. Indexación de las vacaciones</li> <li>11. Cotizaciones por seguridad social</li> <li>12. Costas procesales y agencias en derecho causadas dentro del proceso ordinario laboral</li> <li>13. Costas procesales y agencias en derecho que se causen dentro del presente proceso ejecutivo.</li> </ol>
<b>CUANTIA</b>	Superior a \$ 11.000.000
<b>ESTADO PROCESAL</b>	Mediante providencias proferidas dentro del mes de octubre de 2005, la Corte Constitucional confirmó los fallos de tutela impugnados. A través de auto de noviembre 11 de 2005, el

395

CUANTIA	-----
ESTADO PROCESAL	El día primero (1°) de septiembre del año en curso, se llevó a cabo la audiencia de conciliación, dentro de la cual no se llegó a acuerdo alguno.

346

estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.

La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarios impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la Sociedad, armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.

Como se indica en las notas 1 y 20 a los estados financieros, y en el informe de gestión del Representante Legal, la compañía durante el ejercicio 2004, como parte del desarrollo de su objeto social adelantó la ejecución de los contratos de Joint Venture o Consorcio Ferroatlántico y a través del fideicomiso Concesión Santa Marta Paraguachón, los cuales aunados a sus otras actividades empresariales le reportaron ingresos por valor de \$50.659 millones y utilidades por valor de \$16.755 millones; consecuentemente, el 90% de los ingresos y costos operacionales de la compañía se originaron en desarrollo de los contratos de Joint Venture y Fideicomiso Santa Marta Paraguachón. Por disposición contractual de los consorciados, corresponde al Auditor Externo del Consorcio Ferroatlántico emitir opinión sobre los estados contables y demás cuentas de costos, gastos, control interno y verificar el cumplimiento de las decisiones de los miembros del consorcio. Mi examen sobre los estados financieros de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., debe considerar el informe presentado por dicha auditoría externa. En igual sentido, por disposición legal corresponde al revisor fiscal del Fideicomiso Santa Marta Paraguachón dictaminar los estados financieros del mismo y por esta razón mi examen sobre los estados financieros de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., debe considerar su informe. El Revisor Fiscal del Fideicomiso emitió opinión de 6 de enero de 2006 sobre los estados financieros, sin salvedad alguna.

Bogotá, D.C.: Calle 100 No. 19-61 Of. 311 • Edif. Centro Empresarial • Teléfonos: 635 3794 - 635 6974 - 635 6985 • Fax: 609 2115  
Cali:: Calle 10A No. 43-107 - Teléfono: 325 4102 - Fax: 668 3406  
E-mail: conalcon@007mundo.com • Colombia • Suramérica

los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de socios se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

La compañía, durante el año 2005 no contó con personal vinculado laboralmente, pero en lo que compete a su participación en el Consorcio Ferroatlántico, a la fecha de esta opinión, se encuentra al día en el pago de todos los conceptos de aportes al sistema de seguridad social registrados al 31 de diciembre de 2005; la información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al sistema y en particular la relativa a los afiliados y la correspondiente a sus ingresos base de cotización se informó correctamente.



**Heiner García Velásquez**

**Revisor Fiscal**

**Matrícula No. 40668-T**

**Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.**

**AUTOPISTAS DEL CAFE S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
 Años terminados en diciembre 31 de 2007 y diciembre 31 de 2006  
 (Cifras en pesos)

	Capital Suscrito y Pagado	Superávit de Capital	Reserva Legal	Reserva Ocasional y Readquis. Acciones	Reserva a Disposición de la Asamblea	Revalorización del Patrimonio
<b>Saldo diciembre 31 de 2005</b>	<b>1.250.000.000</b>	<b>0</b>	<b>803.375.385</b>	<b>1.303.392.030</b>	<b>554.534.093</b>	<b>1.696.012.179</b>
Capital Suscrito y Pagado						
Reservas			87.788.107		790.092.963	
Revalorización del Patrimonio						282.902.530
Resultados del Ejercicio						
Resultados de Ejercicios Anteriores						
<b>Saldo diciembre 31 de 2006</b>	<b>1.250.000.000</b>	<b>0</b>	<b>891.163.492</b>	<b>1.303.392.029</b>	<b>1.344.627.056</b>	<b>1.978.914.709</b>
Capital Suscrito y Pagado						
Superávit de Capital		2.500.000				
Reservas			83.421.985		750.797.864	
Resultados del Ejercicio						
Resultados de Ejercicios Anteriores						
<b>Saldo diciembre 31 de 2007</b>	<b>1.250.000.000</b>	<b>2.500.000</b>	<b>974.585.477</b>	<b>1.303.392.029</b>	<b>2.095.424.920</b>	<b>1.978.914.709</b>

*Johanna Jaramillo Severino*  
 JOHANNA JARAMILLO SEVERINO  
 Gerente

*Dario Suarez Quevedo*  
 DARIO SUAREZ QUEVEDO  
 Director de Contabilidad  
 T.P.23.301-T

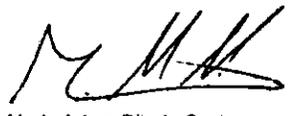
*Heiner*

HEINER  
 Miembro de C

		17.020.290	21.193.329
Impuestos sobre la renta		770.988	270.951
Provisión para impuestos sobre la de renta	11	16.755.328	20.922.378
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		413,87	516,80
Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)			

398

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



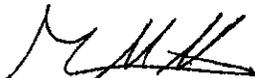
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 8468-T

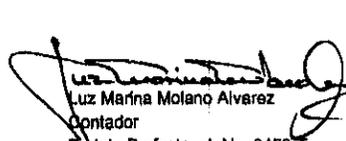


Helner García Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	(2.222.378)	(12.454.349)
Movimiento neto del año	<u>2.222.378</u>	<u>10.231.971</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>(2.222.378)</u>
Superávit por revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo del año	13.104.441	12.410.519
Ajuste por inflación del patrimonio	<u>1.725.343</u>	<u>693.922</u>
Saldo al final del año	<u>14.829.784</u>	<u>13.104.441</u>
Superávit por Valorizaciones		
Saldo al comienzo del año	19.636.886	0
Movimiento neto del año	<u>60</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>60</u>	<u>0</u>
 Total del patrimonio	 <u>51.826.901</u>	 <u>33.346.170</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
 Mario Arturo Dib de Castro  
 Representante Legal

  
 Luz Marina Molano Alvarez  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 9458-T

  
 Heiner García Velásquez  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional 40668-T  
 (Ver informe adjunto)

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Efectivo y depósito en bancos	1.607	139.476
Inversiones temporales	11.995.574	4.367
Deudores	(3.676.188)	4.898.548
Intangibles - Derechos	10.552	(1.971.304)
Cuentas por pagar	(2.479.727)	867.927
Impuestos por pagar	(620.869)	(258.734)
Otros pasivos	(84.170)	(36.513)
<b>Aumento en el capital de trabajo</b>	<b>5.136.778</b>	<b>3.641.767</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Heiner García Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

Efectivo neto provisto por las actividades de inversión

	(1981)	1982
	(25,526,575)	(18,148,662)
Disminución (Incremento) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año	1,607	139,478
Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año	143,041	3,563
Efectivo al final del año	144,648	143,041

Disminución (Incremento) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año  
 Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año  
 Efectivo al final del año

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

  
Luz Marina Motano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T  
Heiner García Velázquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

Dentro de su objeto social desarrolla actividades tales como 1) Estudio, realización, financiación y explotación, por sí misma o en asocio con terceras personas, de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura, en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país, cualquiera sea la naturaleza o forma de los actos jurídicos que celebre para tales fines, siempre que estos sean lícitos; 2) El diseño, fabricación, compra, venta permuta, administración, arrendamiento, almacenamiento, intermediación, promoción, explotación y operación de bienes propios o necesarios para la industria de la construcción, cualquiera fuere la naturaleza o características del ejercicio de la ingeniería o la arquitectura; 3) La promoción, creación y desarrollo de entidades, financieras o no, que tengan por objeto realizar o apoyar las actividades relacionadas con la ingeniería, la arquitectura o la industria de la construcción y demás actividades que realice la empresa.; 4) Suscribir y ejecutar contratos de concesión, contratos de aportes o contratos de obras con entidades estatales o entidades públicas, mixtas o privadas de cualquier orden; 5) La explotación económica de actividades de recaudo de cualquier naturaleza y sus actividades conexas tales como, la implementación de plataformas tecnológicas, custodia, transporte y conciliación de transacciones; 6) Administración, recaudo y operación de peajes, tarifas, tasas o contribuciones; 7) La prestación de servicios de valor agregado y Telemáticas, instalación, operación y mantenimiento de proyectos de servicios de telecomunicaciones, de telefonía, de conectividad a Internet y servicios asociados; 8) prestar servicios varios tendientes a asesorar inversionistas.

legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos del Estado.

#### Ajustes Integrales por Inflación

Las partidas no monetarias del balance general, con excepción de las valorizaciones, se ajustan por inflación, mediante el uso del PAAG mensual. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados, para establecer al final del período, la utilidad o pérdida por exposición a la inflación.

#### **NOTA 3 – PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado:

## Impuesto sobre la renta

401

La provisión para el impuesto del año se determina con base en estimaciones.

## Superávit por revalorización del patrimonio

Se abonan a esta cuenta los ajustes por inflación de los saldos de las cuentas del patrimonio de los accionistas con cargo a resultados. Su saldo solo puede distribuirse como utilidad cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de conformidad con las normas legales.

## Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los derechos o responsabilidades contingentes tales como los bienes entregados en garantía y los valores recibidos en garantía. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios y cuentas de orden de control para registrar los activos castigados, la capitalización efectuada de la cuenta por revalorización del patrimonio y los ajustes por inflación de los activos, pasivos y patrimonio.

## NOTA 4 – INVERSIONES

Las inversiones a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
<b>Inversiones Temporales</b>		
Derechos Fiduciarios	1.125.737	8.484
Otras Inversiones	<u>10.878.320</u>	<u>0</u>
	<u>12.004.057</u>	<u>8.484</u>
<b>Inversiones Permanentes</b>		
Acciones		
Internet por Colombia S.A.	400	400
E – America S.A.	40	0
Ajustes por Inflación	23	3
Cuotas o Partes de Interés Social		
Odinsa Servicios LTDA	600	600
Resultado Método de Participación	3.645	289
Ajustes por Inflación	<u>90</u>	<u>42</u>
	<u>4.798</u>	<u>1.334</u>

Los derechos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
<b>Parte Corriente</b>		
Derechos - Otros	<u>174.163</u>	<u>156.919</u>
<b>Parte no Corriente</b>		
Derechos - otros	<u>219.140</u>	<u>353.067</u>

**NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO. (Neto)**

La Propiedad, Planta y Equipo a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Flota y equipo de transporte		
Automóvil	182.000	182.000
Ajuste por Inflación	<u>10.663</u>	<u>1.185</u>
	<u>192.663</u>	<u>183.185</u>
Menos: Depreciación Acumulada	<u>53.623</u>	<u>14.348</u>
	<u>139.040</u>	<u>168.837</u>

## Ajustes por Inflación

49.590	1.181
<u>39.368.957</u>	<u>59.094.772</u>

## Acreedoras

Bienes y Valores recibidos en garantía	15.086	14.344
Ajustes por Inflación del patrimonio	<u>14.829.784</u>	<u>13.104.441</u>
	<u>14.844.870</u>	<u>13.118.785</u>
	<u>54.213.827</u>	<u>72.213.557</u>

**NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Cuentas Corrientes Comerciales	6.670.000	4.539.352
A Contratistas	2.197.118	1.823.624
Costos y Gastos por Pagar	42.418	64.233
Retenciones en la Fuente, IVA e ICA	975	3.575
	<u>8.910.511</u>	<u>6.430.784</u>

- b) En el año gravable 2005 se creó una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios. Esta sobretasa será equivalente para el año gravable 2005 al diez por ciento (10%) del impuesto neto de renta determinado por dicho año gravable.
- c) La base para determinar el impuesto sobre la renta del año no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- d) Las pérdidas fiscales registradas a 31 de diciembre de 2002, podrán compensarse en cualquier año o período gravable, con las rentas que obtuvieron dentro de los cinco períodos gravables siguientes al período en que se registraron. Los excesos de renta presuntiva a partir del año 2001 solo pueden ser compensados dentro de los tres años siguientes.
- e) El cálculo para 2005 y 2004 se efectuó con base en la renta presuntiva.

Se presentan a continuación las conciliaciones entre la renta gravable y la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta, la determinación de los impuestos correspondientes y la descomposición del cargo a resultados de los años terminados en 31 de diciembre:

## NOTA 12 - OTROS PASIVOS

	2005	2004
Anticipos sobre Contratos	42.000	0
Otros Anticipos	52.500	0
Depósitos para garantías de contratos	<u>130.537</u>	<u>130.868</u>
	<u>225.037</u>	<u>130.868</u>

## NOTA 13 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

En 31 de diciembre el capital suscrito y pagado de la compañía presentaba la siguiente composición accionaria.

	2005			2004		
	No. ACCIONES	CAPITAL	PART. %	No. ACCIONES	CAPITAL	PART%
Grupo Odinsa S.A.	36,295,489	362,955	89.65324%	36.295,489	362.955	89.65324%
Odinsa Servicios Ltda..	4,054,476	40,545	10,01493%	4.054.476	40.545	10,01493%
Fondo de Empleados Banco Ganadero	117,557	1,176	0,29038%	117.557	1.176	0,29038%
Federación de Ganaderos de Bolívar	11,631	116	0,02873%	11.631	116	0,02873%
Comité de Ganaderos de Santa Marta	1,828	18	0,00451%	1.828	18	0,00451%
Cooperativa Integral Lechera del Cesar	1,662	17	0,00411%	1.662	17	0,00411%
Federación de Ganaderos de Santander	<u>1.662</u>	<u>17</u>	<u>0,00410%</u>	<u>1.662</u>	<u>17</u>	<u>0,00410%</u>
<b>TOTALES</b>	<u>404.484.303</u>	<u>404.843</u>	<u>100,00000%</u>	<u>404.484.303</u>	<u>404.843</u>	<u>100,00000%</u>

**NOTA 15 - GASTOS OPERACIONALES**

Los gastos operacionales del año terminado en 31 de diciembre comprendían lo siguiente.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Honorarios	33.099	31,652
Impuesto de industria y comercio y otros	278,122	126,925
Contribuciones y afiliaciones	8.990	165
Seguros	129	9,002
Servicios	2.587	2,118
Gastos Legales	962	1,213
Mantenimiento y Reparaciones	511	0
Depreciaciones	37.906	14.300
Amortizaciones	13.898	1.294
Diversos	211	163
	<u>376,415</u>	<u>186,832</u>

Financieros	2.975.559	1.098,069
Ingresos método de participación	3.355	276
Indemnizaciones	33.706	0
Recuperaciones	597.575	162.414
Ingresos de ejercicios anteriores	36.809	0
Diversos	<u>3.699,901</u>	<u>4,893,340</u>
	<u>7,346,905</u>	<u>6,154,099</u>

#### NOTA 18 - GASTOS NO OPERACIONALES

Los gastos no operacionales del año terminado en 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Financieros	16,954	15,473
Gastos extraordinarios	7,496	8.763
Diversos	<u>106</u>	<u>13.343</u>
	<u>24,556</u>	<u>37,579</u>

Los saldos están originados en transacciones hechas con Grupo Odinsa S.A.,  
Odinsa Servicios S.A e Internet por Colombia S.A.

	2005		2004	
	Accionistas con participación superior al 10%	Empresas vinculadas	Accionistas con participación superior al 10%	Empresas vinculadas
<b>Activos</b>				
Inversiones	4.335	423	931	403
Deudores	19.155.317	920.701	7.397.870	601.144
Otros	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>19.159.652</b>	<b>921.125</b>	<b>7.398.801</b>	<b>601.547</b>
<b>Pasivos</b>				
Otros	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Transacciones</b>				
Ingresos			-	
Intereses	1.111.138	69.357	731.786	12.042
Otros		-	276	-
<b>Total</b>	<b>1.111.138</b>	<b>69.357</b>	<b>732.062</b>	<b>12.042</b>

# PROYECTO DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES



Bogotá, D. C. 30 de Marzo de 2007



los consumidores en la conservación de su ocupación y sus ingresos, así como el impulso en materia de liquidez por las bajas tasas de interés debido a un manejo expansivo de la política monetaria. La inversión extranjera registró los volúmenes más altos de los últimos años, de forma que alcanzó una participación dentro del producto interno cercana al 26%. De otra parte, ha sido decisivo el dinamismo de las economías de nuestros mayores socios comerciales, Estados Unidos y Venezuela.

#### PRINCIPALES ACTIVIDADES

Dentro de este entorno y con el apoyo de la sociedad matriz GRUPO ODINSA S.A., la sociedad ha logrado desarrollar los proyectos en los que participa de forma exitosa.

El principal evento ocurrido durante el año fue la terminación anticipada del contrato de ejecución de obras de Ferrocarril del Norte de Colombia y la liquidación del Consorcio Ferroatlántico. Lo anterior se dio al mismo tiempo que la venta de acciones realizada por la matriz de la compañía GRUPO ODINSA S.A., de las acciones que tenía en la sociedad Fenoco y de esa forma la salida del grupo del proyecto en mención. Durante los últimos 4 años, la compañía facturó más de \$100.000 millones de pesos en el proyecto de Ferrocarril y logró consolidar una experiencia importante en el campo de construcción y rehabilitación de vías férreas que podrá aprovechar en el futuro.

Con el fin de desarrollar esta actividad, la compañía adquirió de la liquidación del consorcio Ferroatlántico los equipos férreos especializados para fortalecer su posición en dicha actividad y posicionarse para las futuras construcciones de vías férreas en el país.

Los activos de la compañía ascendieron al cierre de diciembre de 2006 a \$71.169 millones reflejando un aumento cercano a los \$10.000 millones, explicado por el efecto de la liquidación de cuentas en el Consorcio Ferroatlántico y los excedentes del Fideicomiso BBVA Santa Marta – Paraguachón, donde se presentó un aumento del plazo y kilómetros incluidos dentro de la concesión vial objeto del Fideicomiso.

La mayor parte del activo se encuentra en Deudores de corto y largo plazo, donde se han clasificado las cuentas por cobrar al Fideicomiso Concesión Santa Marta – Paraguachón, las cuentas por cobrar al Consorcio Ferroatlántico por distribución de utilidades, las cuentas por cobrar a Metrodistrito por los trabajos ejecutados y los préstamos realizados a la matriz GRUPO ODINSA S.A. Durante el año 2006 la cuenta de Inversiones tomó una importancia alta por la distribución de los excedentes del Consorcio.

PASIVO

Los pasivos a 31 diciembre de 2006 ascienden a \$6.328 millones, presentando una disminución de \$3.714 millones originada principalmente por el pago de cuentas de Metrodistrito y la disminución del pasivo con Ferroatlántico.

PATRIMONIO

El Patrimonio contable de ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. registró un monto de \$64.840 millones a diciembre de 2006 frente a \$51.827 millones de diciembre de 2005, lo

La administración de la sociedad no tiene conocimiento de que existan procesos judiciales y/o demandas civiles o laborales en contra de la compañía o contingencias fiscales que la afecten.

Las siguientes son las contingencias en contra de la compañía las cuales se encuentran discriminadas en el Anexo No. 1 adjunto al presente documento.

#### OPERACIONES CELEBRADAS CON LOS PARTES RELACIONADAS

Las operaciones celebradas con vinculados económicos se limitaron a las reveladas y cuantificadas en la nota No. 1 de los estados financieros.

#### ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA SOCIEDAD.

El uso de los productos de propiedad intelectual está acorde con la legislación vigente, y en caso específico del software, de acuerdo con los convenios de licencia que acompañan a los programas.



Estas normas requieren que planeé y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.

La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarias impartidas por el órgano estatal delegado para ejercer la inspección, vigilancia y control sobre la Sociedad, armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.

Como se indica en las notas 1 y 20 a los estados financieros, y en el informe de gestión del Representante Legal, la compañía durante el ejercicio 2006, como parte del desarrollo de su objeto social adelantó la ejecución de los contratos de Joint Venture o Consorcio Ferroatlántico y a través del fideicomiso Concesión Santa María Paraguachón, los cuales aunados a sus otras actividades empresariales le reportaron ingresos por valor de \$18.955 millones y utilidades por valor de \$10.645 millones; consecuentemente, el 88% de los ingresos y costos operacionales de la compañía se originaron en desarrollo de los contratos de Joint Venture y Fideicomiso Santa María Paraguachón. Por disposición contractual de los consorciados, corresponde al Consorcio Ferroatlántico certificar los estados contables y demás cuentas de costos, gastos, control interno y verificar el cumplimiento de las decisiones de los miembros del consorcio. Mi examen sobre los

Bogotá, D.C.: Calle 100 No. 19-61 Of. 311 • Edif. Centro Empresarial • Teléfonos: 635 3794 - 635 6974 - 635 6985 • Fax: 609 2115  
Cali:: Calle 10A No. 43-107 • Teléfono: 325 4102 • Fax: 668 3406  
E-mail: conaleon@007mundo.com • Colombia - Suramérica

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal conceptúo que durante el periodo de doce (12) meses terminado en Diciembre 31 de 2006, la contabilidad de la sucursal se llevó conforme a las normas legales y a la técnica contable, las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de Accionistas se llevaron y conservaron debidamente se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder

La compañía, durante el año 2006 no contó con personal vinculado laboralmente, pero en lo que compete a su participación en le Consorcio Ferroatlántico, a la fecha de esta opinión se encuentra al día en el pago de todos los conceptos de aportes al sistema de seguridad social registrados al 31 de diciembre de 2006 la información contenida en las declaraciones de auto liquidación de aportes al sistema y en particular la relativa a los afiliados y la correspondiente a sus ingresos base de cotización se informó correctamente.



Heimer García Velásquez

Revisor Fiscal  
Matricula No. 40668-T  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 2006

Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar	10	4.862.764	8.910.511
Impuestos, gravámenes y tasas	11	1.214.302	906.839
Pasivos estimados y Provisiones	12	26.065	-
Otros Pasivos	13	<u>225.038</u>	<u>225.037</u>
<b>Total de los pasivos</b>		<b><u>6.328.169</u></b>	<b><u>10.042.387</u></b>
Patrimonio de los accionistas			
Capital autorizado -Ps. 18,000,000, dividido en acciones comunes de valor nominal de Ps. 10 cada una			
Capital suscrito y pagado - 40,484,303 acciones de valor nominal de Ps. 10 cada una	14	404.843	404.843
Utilidades retenidas apropiadas		19.836.886	19.836.886
Utilidades del Ejercicio		10.644.751	16.755.328
Utilidades Acumuladas		16.755.328	-
Superavit por revalorización del patrimonio		17.198.041	14.829.784
Superavit por Valorizaciones		<u>728</u>	<u>60</u>
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>		<b><u>64.840.577</u></b>	<b><u>51.826.901</u></b>
Total de los pasivos y patrimonio de los accionistas			
		<u>71.168.746</u>	<u>61.869.288</u>
Cuentas de orden por contra	9	<u>36.555.518</u>	<u>54.213.827</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

  
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Heiner García Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

Impuestos sobre la renta  
Provisión para impuestos sobre la de renta  
Utilidad (Pérdida) del ejercicio

11

1.197,106

10.644,751

262,94

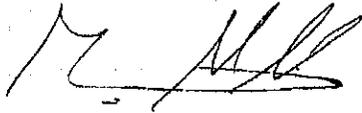
770.968

16.755,328

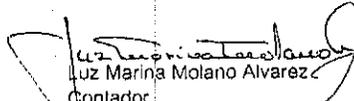
413,87

Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)

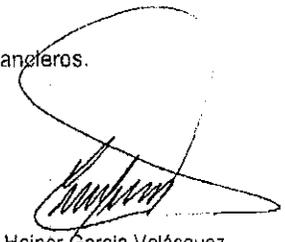
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T



Heiner Garcia Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

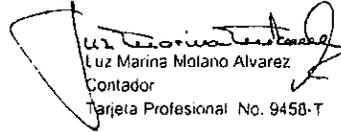
Aumento de Propiedades, planta y equipo	(2,570,673)	
Disminución (aumento) de intangibles	-	(19,618)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	(18,318,816)	(25,526,575)
Disminución (Incremento) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año	(139,512)	1,807
Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año	144,648	143,341
Efectivo al final del año	5,136	144,648

412

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Díaz de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

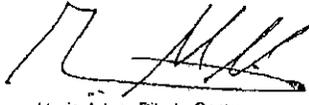


Heiner García Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

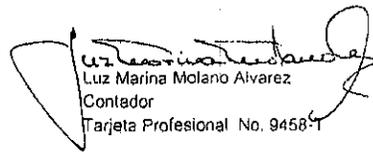
Cambios en los componentes del capital de trabajo

Efectivo y depósito en bancos	(139.512)	1.607
Inversiones temporales	13.735.938	11.995.574
Deudores	(8.681.366)	(3.676.188)
Intangibles - Derechos	1	10.552
Diferidos	(919)	-
Cuentas por pagar	4.047.747	(2.479.727)
Impuestos por pagar	(307.463)	(620.869)
Pasivos estimados y provisiones	(26.065)	-
Otros pasivos	(1)	(94.170)
<b>Aumento en el capital de trabajo</b>	<b><u>8.628.360</u></b>	<b><u>5.136.779</u></b>

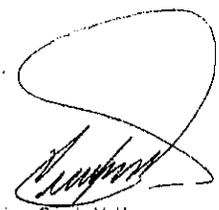
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T



Heiner Garcia Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

413

Pérdidas acumuladas		
Saldo al comienzo del año	-	(2.222.378)
Movimiento neto del año	-	2.222.378
Saldo al final del año	-	-
Superávit por revalorización de patrimonio		
Saldo al comienzo del año	14.829.784	13.104.441
Ajuste por inflación del patrimonio	2.368.257	1.725.343
Saldo al final del año	17.198.041	14.829.784
Superávit por Valorizaciones		
Saldo al comienzo del año	60	-
Movimiento neto del año	668	60
Saldo al final del año	728	60
<b>Total del patrimonio</b>	<b>64.840.577</b>	<b>51.826.901</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Marc Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Heiner García Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

Dentro de su objeto social desarrolla actividades tales como 1) Estudio, realización, financiación y explotación, por sí misma o en asocio con terceras personas, de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura, en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país, cualquiera sea la naturaleza o forma de los actos jurídicos que celebre para tales fines, siempre que estos sean lícitos; 2) El diseño, fabricación, compra, venta permuta, administración, arrendamiento, almacenamiento, intermediación, promoción, explotación y operación de bienes propios o necesarios para la industria de la construcción, cualquiera fuere la naturaleza o características del ejercicio de la ingeniería o la arquitectura; 3) La promoción, creación y desarrollo de entidades, financieras o no, que tengan por objeto realizar o apoyar las actividades relacionadas con la ingeniería, la arquitectura o la industria de la construcción y demás actividades que realice la empresa. 4) Suscribir y ejecutar contratos de concesión, contratos de aportes o contratos de obras con entidades estatales o entidades públicas, mixtas o privadas de cualquier orden; 5) La explotación económica de actividades de recaudo de cualquier naturaleza y sus actividades conexas tales como, la implementación de plataformas tecnológicas, custodia, transporte y conciliación de transacciones; 6) Administración, recaudo y operación de peajes, tarifas, tasas o contribuciones; 7) La prestación de servicios de valor agregado y Telemáticas, instalación, operación y mantenimiento de proyectos de servicios de telecomunicaciones, de telefonía, de conectividad a Internet y servicios asociados; 8) prestar servicios varios tendientes a asesorar inversionistas.

Para la presentación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos del Estado.

Ajustes Integrales por Inflación

Las partidas no monetarias del balance general, con excepción de las valorizaciones, se ajustan por inflación, mediante el uso del PAAG mensual. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados, para establecer al final del período, la utilidad o pérdida por exposición a la inflación.

**NOTA 3 – PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado:

el valor de realización es superior al costo en libros, la diferencia genera una valorización en el ejercicio, que se llevará en cuentas cruzadas de valuación, (valorización contra superávit por valorización), si el valor de realización es inferior al costo en libros, la diferencia afectará en primer lugar la valorización y el superávit de la misma, hasta su monto si existiere y en el evento de ser mayor, tal valor, constituye una desvalorización, la cual afectará las cuentas antes mencionadas como un menor valor de las mismas, sin perjuicio que el saldo neto de éstas llegare a ser de naturaleza contraria.

#### Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto del año se determina con base en estimaciones.

#### Superávit por revalorización del patrimonio

Se abonan a esta cuenta los ajustes por inflación de los saldos de las cuentas del patrimonio de los accionistas con cargo a resultados. Su saldo solo puede distribuirse como utilidad cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de conformidad con las normas legales.

La utilidad (pérdida) neta por acción se calcula dividiendo el resultado neto del año por el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año.

415

**NOTA 4 - INVERSIONES**

En 31 de Diciembre las inversiones comprendian:

	2006	2005
<b>Inversiones Temporales</b>		
Derechos Fiduciarios	3.373.781	1.125.737
Otras - Inversiones a la vista	22.366.215	10.878.321
	<u>25.739.996</u>	<u>12.004.058</u>
<b>Inversiones Permanentes</b>		
<b>Acciones</b>		
internet por colombia S. A.	400	400
E-America S. A.	40	40
Ajustes por Inflación	45	23
<b>Cuotas o partes de interes social</b>		
Odinsa Servicios LTDA	600	600
Resultado método de participación	-	3.645
Ajustes por Inflación	-	90
provisión (cuotas o partes de interes social)	-600	-
	<u>485</u>	<u>4.798</u>

**NOTA 6 - INTANGIBLES DERECHOS**

En 31 de Diciembre los Activos Diferidos comprendian:

	2006	2005
Parte corriente		
Derechos - Otros	174.164	174.163
	<u>174.164</u>	<u>174.163</u>
Parte no corriente		
Derechos - Otros	54.323	219.140
	<u>54.323</u>	<u>219.140</u>

**NOTA 7 - DIFERIDOS**

Los diferidos en 31 de diciembre comprendian:

	2006	2005
Gastos pagados por anticipado	-	1.883
Cargos diferidos	964	-
	<u>964</u>	<u>1.883</u>

	2006	2005
<b>Deudoras</b>		
Perdidas fiscales amortizables	16.649.392	36.550.559
Capitalización por revalorización del patrimonio	1.861.258	1.861.258
Activos castigados	907.544	907.544
Ajustes por Inflación de activos	47.870	49.596
	<u>19.466.064</u>	<u>39.368.957</u>
<b>Acreedoras</b>		
Bienes y valores recibidos en garantía	15.775	15.086
Ajustes por Inflación del patrimonio	17.073.679	14.829.784
	<u>17.089.454</u>	<u>14.844.870</u>
	<u>36.555.518</u>	<u>54.213.827</u>

## Impuesto sobre la renta

Se resumen a continuación las disposiciones legales vigentes aplicables a la compañía con relación al impuesto sobre la renta:

- a) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%.
- b) Para el año gravable 2003 se creó una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios. Esta sobretasa será equivalente para el año gravable 2006 y 2005 al 10% del impuesto neto de renta determinado por dichos años.
- c) Para los años 2006 y 2005 la base para determinar el impuesto sobre la renta del año no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- d) Las pérdidas fiscales registradas a 31 de diciembre de 2002 podrán compensarse en cualquier año o periodo gravable, con las rentas que obtuvieren dentro de los cinco periodos gravables siguientes al periodo en que se registraron.

Reinta presuntiva	3.109.366	2.002.514
Tasa impositiva 35%	1.088.278	700.880
Sobretasa impuesto a la renta (2006-2005)	108.828	70.088
Total de la provisión llevada a resultado del año	<u>1.197.106</u>	<u>770.968</u>

417

**NOTA 12 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

En 31 de diciembre los pasivos estimados y provisiones por pagar comprendían:

	2006	2005
Provisiones Diversas - Otras	26.065	-
	<u>26.065</u>	<u>-</u>

Grupo Odinsa S. A.	36.295.489	362.955	89,65324%	36.295.489	362.955	89,65324%
Odinsa Servicios Ltda.	4.054.476	40.545	10,01493%	4.054.476	40.545	10,01493%
Fondo de empleados BBVA	117.557	1.176	0,29038%	117.557	1.176	0,29038%
Federación de Ganaderos de Bolivar	11.631	116	0,02873%	11.631	116	0,02873%
Comite de Ganaderos de Santa Marta	1.826	18	0,00451%	1.826	18	0,00451%
Cooperativa Integral Lechera del Cesar	1.662	17	0,00411%	1.662	17	0,00411%
Federación de Ganaderos de Santander	1.662	17	0,00411%	1.662	17	0,00411%
<b>TOTALES</b>	<b>40.484.303</b>	<b>404.844</b>	<b>100,0000%</b>	<b>40.484.303</b>	<b>404.844</b>	<b>100,0000%</b>

	2006	2005
Valor intrinseco de la cuota a 31 de diciembre	\$ 1.601,62	\$ 1.280,17

#### NOTA 15 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales del año comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Construcción obra civil	3.865.658	42.862.015
Actividades conexas - Transporte de materiales	150.000	450.000
	<u>4.015.658</u>	<u>43.312.015</u>

## NOTA 17 - COSTOS

Los costos del año terminado en 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Costo de ventas	-	622.490
Materia prima	649.721	17.791.550
Mano de obra directa	62.044	1.975.133
Costos indirectos	989.160	10.478.476
Contratos de servicios	179.870	171.960
	<u>1.880.795</u>	<u>31.039.609</u>

NOTA 19 - GASTOS NO OPERACIONALES

Los gastos no operacionales del año comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Financieros	38.153	16.954
Perdida en venta de bienes	2.077.404	-
Perdida en método de participación	29.998	-
Gastos extraordinarios	599	7.496
Diversos	35.228	106
	<u>2.181.382</u>	<u>24.556</u>

	2006		2005	
	Accionistas con participación superior al 10%	Empresas vinculadas	Accionistas con participación superior al 10%	Empresas vinculadas
Activos				
Inversiones	-	485	4.335	423
Deudores	23.020.770	3.827.130	19.155.317	920.701
Otros	-	-	-	-
Total	<u>23.020.770</u>	<u>3.827.615</u>	<u>19.159.652</u>	<u>921.124</u>
Pasivos				
Otros	-	26.065	-	-
Total	<u>-</u>	<u>26.065</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Transacciones				
Ingresos	-	-	-	-
Intereses	2.182.311	82.417	1.111.138	69.357
Otros	-	-	-	-
Total	<u>2.182.311</u>	<u>82.417</u>	<u>1.111.138</u>	<u>69.357</u>
Gastos	-	29.998	-	-



**ODINSA PROYECTOS E INVERSIONES S.A.**

**BALANCE GENERAL**  
(Miles de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de Diciembre de	
Activos	Notas	2007	2006
<b>Activos corrientes</b>			
Disponible		2.065.036	5.136
Inversiones	4	24.329.734	25.739.996
Deudores	5	7.422.607	9.064.862
Intangibles - Derechos	6	-	174.164
Diferidos	7	20.040	964
<b>Total de los activos corrientes</b>		<b>33.837.417</b>	<b>34.985.122</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones	4	23.698	485
Deudores	5	34.487.350	33.452.007
Propiedades, Planta y Equipo, neto	8	2.426.224	2.676.081
Intangibles - Derechos	6	-	54.323
Valorizaciones		-	728
<b>Total de los activos no corrientes</b>		<b>36.937.272</b>	<b>36.183.624</b>
<b>Total de los activos</b>		<b>70.774.689</b>	<b>71.168.746</b>
<b>Cuentas de orden</b>	9	<b>27.013.661</b>	<b>36.555.518</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas por pagar	10	1.429.529	4.862.764
Impuestos, gravámenes y tasas	11	2.678.162	1.214.302
Pasivos estimados y Provisiones	12	60.169	26.065
Otros Pasivos	13	225.038	225.038
<b>Total de los pasivos</b>		<b>4.392.898</b>	<b>6.328.169</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>			
Capital autorizado -Ps. 18,000,000, dividido en acciones comunes de valor nominal de Ps. 10 cada una			
Capital suscrito y pagado - 41.023 280 acciones de valor nominal de Ps.10 cada una	14	410.233	404.843
Superavit de Capital		8.618.242	-
Utilidades retenidas apropiadas		19.836.916	19.836.886
Utilidades del Ejercicio		3.563.030	10.644.751
Utilidades Acumuladas		16.755.328	16.755.328
Superavit por revalorización del patrimonio		17.198.042	17.198.041
Superavit por Valorizaciones		-	728
<b>Total del patrimonio de los accionistas</b>		<b>66.381.791</b>	<b>64.840.577</b>
<b>Total de los pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>70.774.689</b>	<b>71.168.746</b>
<b>Cuentas de orden por contra</b>	9	<b>27.013.661</b>	<b>36.555.518</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Heiner Garcia Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver Informe adjunto)

**ODINSA PROYECTOS E INVERSIONES S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
(Miles de pesos colombianos)

	Notas	Año terminado en 31 de Diciembre de	
		2007	2006
Ingresos operacionales	15		4.015.658
Gastos operacionales	16	1.642.314	708.234
Costos	17	313.430	1.880.795
Utilidad (Pérdida) operacional		<u>(1.955.744)</u>	<u>1.426.629</u>
Ingresos no operacionales	18	7.965.189	14.938.988
Gastos no operacionales	19	178.640	2.181.382
Utilidad (Pérdida) no operacional		<u>7.786.549</u>	<u>12.757.607</u>
Corrección monetaria	20		(2.342.378)
Utilidad (Pérdida) antes de la provisión para impuestos sobre la renta		5.830.805	11.841.857
Provisión para impuestos sobre la renta		2.267.775	1.197.106
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		<u>3.563.030</u>	<u>10.644.751</u>
Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)		<u>86,85</u>	<u>262,94</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Mano Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Heiner Garcia Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

**ODINSA PROYECTOS E INVERSIONES S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de Diciembre de	
	2007	2006
<b>Capital suscrito y pagado</b>		
Saldo al comienzo del año	404.843	404.843
Movimiento neto del año	5.390	-
Saldo al final del año	<u>410.233</u>	<u>404.843</u>
<b>Superávit de Capital</b>		
Saldo al comienzo del año		
Movimiento neto del año	8.618.242	
Saldo al final del año	<u>8.618.242</u>	
<b>Utilidades retenidas apropiadas</b>		
Saldo al comienzo del año	19.836.886	19.836.886
Apropiación para reserva legal	31	-
Saldo al final del año	<u>19.836.917</u>	<u>19.836.886</u>
<b>Utilidades acumuladas</b>		
Saldo al comienzo del año	27.400.079	16.755.328
Utilidad neta del año	3.563.030	10.644.751
Apropiación neta del año	(10.644.751)	-
Saldo al final del año	<u>20.318.358</u>	<u>27.400.079</u>
<b>Superávit por revalorización del patrimonio</b>		
Saldo al comienzo del año	17.198.041	14.829.784
Ajuste por inflación del patrimonio		2.368.257
Saldo al final del año	<u>17.198.041</u>	<u>17.198.041</u>
<b>Superávit por Valorizaciones</b>		
Saldo al comienzo del año	728	60
Movimiento neto del año	(728)	668
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>728</u>
<b>Total del patrimonio</b>	<u><u>66.381.791</u></u>	<u><u>64.640.577</u></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

Luz Marina Molano Álvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Heiner García Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver Informe adjunto)

**ODINSA PROYECTOS E INVERSIONES S. A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2007	2006
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad (Pérdida) neta del año	3.563.030	10.644.751
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo usado por las actividades de operación:		
Corrección monetaria	-	2.342.378
Depreciación de propiedades y equipos	269.857	44.180
Amortizaciones	4.838	192.480
Ajuste al método de participación	(4.714)	
<b>Cambios en activos y pasivos operacionales</b>		
Inversiones Temporales	1.410.263	
Deudores	1.642.255	8.681.366
Intangibles - Derechos	174.164	(1)
Diferidos	(23.914)	(11.633)
Cuentas por pagar	(3.433.235)	(4.047.747)
Impuestos por pagar	1.463.860	307.463
Pasivos estimados y provisiones	34.104	26.065
Otros pasivos		1
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	5.100.508	18.179.305
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Aumento de inversiones	(18.500)	(13.731.407)
Aumento de deudores	(1.035.343)	(2.016.737)
Aumento de Propiedades, planta y equipo	(20.000)	(2.570.673)
Disminución (aumento) de intangibles	54.323	
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	(1.019.520)	(18.318.816)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación:</b>		
Pago dividendos en efectivo	(2.021.088)	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	(2.021.088)	
<b>Disminución (Incremento) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año</b>	2.059.900	(139.512)
Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año	5.136	144.848
Efectivo al final del año	2.065.036	5.136

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Vario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Helner Garcia Velásquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver Informe adjunto)

**ODINSA PROYECTOS E INVERSIONES S. A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**  
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2007	2006
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Utilidad neta del año	3.563.030	10.644.751
Mas (menos) - Cargos (créditos) a resultados que no afectaron el capital de trabajo del período		2.342.378
Corrección monetaria		44.180
Depreciación de propiedades y Equipos	269.857	192.480
Amortizaciones	4.838	
Ingresos método de participación patrimonial	(4.714)	
Capital de trabajo generado por las operaciones del año	3.833.011	13.223.790
Aumento (Disminución) de Inversiones	(18.500)	4.533
Aumento en deudores	(1.035.343)	(2.016.737)
Aumento en propiedades, planta y equipo	(20.000)	(2.570.673)
Disminución en Intangibles Derechos	54.323	
Disminución (aumento) en activos diferidos		(12.553)
Distribución de utilidades en efectivo	(2.021.088)	
Total de los recursos financieros utilizados	(3.040.608)	(4.595.430)
Aumento en el capital de trabajo	792.403	8.628.360
Cambios en los componentes del capital de trabajo		
Efectivo y depósito en bancos	2.059.900	(139.512)
Inversiones temporales	(1.410.263)	13.735.938
Deudores	(1.642.255)	(8.681.366)
Intangibles - Derechos	(174.164)	1
Diferidos	23.914	(919)
Cuentas por pagar	3.433.235	4.047.747
Impuestos por pagar	(1.463.860)	(307.463)
Pasivos estimados y provisiones	(34.104)	(26.065)
Otros pasivos	-	(1)
Aumento en el capital de trabajo	792.403	8.628.360

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros

Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Heiner Garcia Velasquez  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 40668-T  
(Ver informe adjunto)

## ODINSA PROYECTOS E INVERSIONES S. A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 4 - INVERSIONES

Las Inversiones a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
<b>Inversiones Temporales</b>		
Certificados de depósito a término	12.118.126	-
Derechos Fiduciarios	12.211.608	3.373.781
Otras - Inversiones a la Vista		22.368.215
	<u>24.329.734</u>	<u>25.739.996</u>
<b>Inversiones permanentes</b>		
<b>Acciones</b>		
Norein S.A.	17.500	
Constructora Bogotá Fase III S.A	500	
Internet por Colombia S.A.	443	400
Resultado Ejercicio Método de Participación	4.496	-
E-América S.A.	42	40
Resultado Ejercicio Método de Participación	217	-
Internet por América S.A.	500	-
Ajustes por inflación		45
<b>Cuotas o partes de Interés social</b>		
Odinsa Servicios Ltda.	600	600
Provisión (Cuotas o partes de interés social)	(600)	(600)
	<u>23.698</u>	<u>485</u>

## NOTA 5 - DEUDORES

Los deudores a 31 de diciembre comprendían lo siguiente.

	2007	2006
<b>Parte Corriente</b>		
Cuentas Corrientes Comerciales	1.419.005	5.308.009
Cuentas por cobrar a Socios	-	366.688
Ingresos por cobrar	1.660.590	1.691.322
Anticipos y Avances	101.617	99.172
Anticipos de Impuestos	821.359	1.562.925
Préstamos a Particulares	3.415.029	
Deudores Varios	5.007	36.746
	<u>7.422.607</u>	<u>9.064.862</u>
<b>Parte no Corriente</b>		
Cuentas por cobrar a Casa Matriz	25.182.129	22.847.480
Cuentas por cobrar a Socios	366.688	-
Ingresos por cobrar	8.938.533	6.932.819
Préstamos a particulares		3.671.708
	<u>34.487.350</u>	<u>33.452.007</u>

## NOTA 6 - INTANGIBLES - DERECHOS

Los derechos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente.

	2007	2006
<b>Parte Corriente</b>		
Derechos - Otros	-	174.164
		<u>174.164</u>
<b>Parte no Corriente</b>		
Derechos - Otros		54.523
		<u>54.523</u>

NOTA 7 - DIFERIDOS

Los diferidos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Gastos pagados por anticipado	20.040	-
Cargos diferidos	-	964
	<u>20.040</u>	<u>964</u>

NOTA 8 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, (Neto)

La propiedad, planta y equipo a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2007	2006
Terrenos		
Rurales	20.000	
Flota y equipo de transporte		
Maquinaria y Equipo - Pesada	2.185.473	2.180.458
Maquinaria y Equipo - Menor	513.096	511.919
Ajuste por Inflación	-	6.192
	<u>2.718.569</u>	<u>2.698.569</u>
Menos - Depreciación acumulada		
	292.345	22.488
	<u>2.426.224</u>	<u>2.676.081</u>

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

El saldo de las cuentas de orden a 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

	2007	2006
Deudoras		
Deudoras fiscales	6.986.834	16.649.392
Capitalización por revalorización del patrimonio	1.861.258	1.861.258
Activos castigados	907.544	907.544
De control Ajustes por Inflación de activos	44.209	47.870
	<u>9.799.845</u>	<u>19.466.064</u>
Acreeadoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	15.775	15.775
De control ajuste por inflación del patrimonio	17.198.041	17.073.679
	<u>17.213.816</u>	<u>17.089.454</u>
	<u>27.013.661</u>	<u>36.555.518</u>

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Cuentas corrientes comerciales	-	2.275.668
A Casa Matriz	-	-
A Contratistas	1.370.606	1.846.110
Costos y gastos por pagar	53.925	937.685
Instalamentos por Pagar	100	-
Dividendos	755	-
Retenciones en la fuente, Iva e Ica	3.643	3.301
Acreedores Varios	500	-
	<u>1.429.529</u>	<u>4.862.764</u>

**NOTA 11 - IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS**

Los impuestos por pagar a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
De renta y complementarios	2.267.775	1.197.106
De industria y comercio	15.670	17.196
Al patrimonio	394.717	
	<u>2.678.162</u>	<u>1.214.302</u>

**NOTA 12 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

Los pasivos estimados a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Diversas	60.169	26.065
	<u>60.169</u>	<u>26.065</u>

**NOTA 13 - OTROS PASIVOS**

Los otros pasivos a 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Anticipos sobre contratos	42.000	42.000
Otros Anticipos	52.500	52.500
Depósitos Para garantía de contratos	130.538	130.538
	<u>225.038</u>	<u>225.038</u>

**NOTA 15 - INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales a 31 de diciembre comprendían:

	2007	2006
Construcción Obra Civil		3.866.658
Actividades conexas - Transporte de materiales		150.000
		<u>4.016.658</u>

**NOTA 16 - GASTOS OPERACIONALES**

Los gastos operacionales de administración a 31 de diciembre comprendían:

	2007	2006
Honorarios	193.834	82.381
Impuestos	894.644	306.359
Arrendamientos	95.697	
Contribuciones y afiliaciones	12.699	11.910
Seguros	15.458	1.361
Servicios	55.129	43.349
Gastos legales	1.559	1.305
Mantenimiento y reparaciones	12.907	3.718
Gastos de Viaje	100	4.432
Depreciaciones	269.857	44.180
Amortizaciones	4.838	12.610
Diversos	37.330	122.783
Provisiones	48.262	73.825
	<u>1.642.314</u>	<u>708.234</u>

**NOTA 17 - COSTOS**

Los costos a 31 de diciembre comprendían

	2007	2006
Materia Prima		649.721
Mano de Obra Directa		62.044
Costos Indirectos	84.944	989.160
Contratos de servicios	228.486	179.870
	<u>313.430</u>	<u>1.880.795</u>

**NOTA 18 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los Ingresos no operacionales a 31 de diciembre comprendían

	2007	2006
Otras ventas	378	3.290
Financieros	4.293.989	2.417.416
Arrendamientos		4.458
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo		129.698
Ingresos método de participación	4.714	
Venta de P. P. Y Equipo	167	
Recuperaciones	164.209	2.231.494
Indemnizaciones	2.219	16.090
Ingresos de ejercicios anteriores	13.067	64.813
Diversos	3.486.446	10.071.729
	<u>7.985.189</u>	<u>14.938.988</u>

**NOTA 19 - GASTOS NO OPERACIONALES**

Los gastos no operacionales a 31 diciembre comprendían,

	2007	2006
Financieros	3.252	38.153
Pérdida en venta de bienes	160.511	2.077.404
Pérdida en método de participación	-	29.998
Gastos extraordinarios	24.407	599
Gastos Diversos	470	35.227
	<u>178.640</u>	<u>2.181.382</u>

**NOTA 20 - CORRECCION MONETARIA**

El siguiente es el detalle de los Ingresos y (gastos) por corrección monetaria de los periodos terminados en:

	2007	2006
Ajuste de activos no monetarios		
Inversiones	-	219
Propiedad, planta y equipo	-	12.677
Intangibles	-	16.054
Activos diferidos	-	58
Depreciación acumulada	-	(2.130)
	-	<u>25.879</u>
Ajuste del patrimonio de los accionistas	-	(2.368.257)
Efecto neto de ajustes de rubros no monetarios del balance general	-	<u>(2.342.378)</u>

En mayo se revirtieron los Ajustes por inflación practicados en el año 2007, de acuerdo a lo indicado por el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 emitido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo

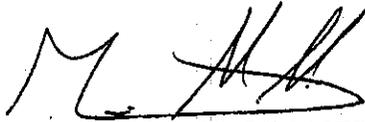
## NOTA 14 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El 31 de Diciembre de 2007 y 2006 el capital suscrito y pagado de la compañía presentaba la siguiente composición accionaria

	2007			2007		
	No. ACCIONES	CAPITAL	PART. %	No. ACCIONES	CAPITAL	PART. %
Grupo Odinsa S A	36.778.701	367.787	89,65324%	36.295.489	362.955	88,47538%
Odinsa Servicios Ltda	4.108.454	41.085	10,01493%	4.054.476	40.545	9,88335%
Fondo de Empleados BBVA	119.122	1.191	0,29036%	117.557	1.176	0,28656%
Federación de Ganaderos de Bolívar	11.785	118	0,02873%	11.631	116	0,02835%
Comité de Ganaderos de Santa Marta	1.850	18	0,00451%	1.826	18	0,00446%
Cooperativa Integral Lechera del Cesar	1.684	17	0,00410%	1.662	17	0,00405%
Federación de Ganaderos de Santander	1.684	17	0,00410%	1.662	17	0,00405%
<b>TOTALES</b>	<b>41.023.280</b>	<b>410.233</b>	<b>100,00000%</b>	<b>40.484.303</b>	<b>404.844</b>	<b>98,68617%</b>
			2007			2006
VALOR INTRINSECO POR ACCION		\$	1.580,580		\$	1.801,623

Atentamente,

**ODINSA SERVICIOS LTDA.**  
NIT:830.124.992-5



**MARIO ARTURO DIB DE CASTRO**  
Representante Legal  
C.C. 79.782.741



**LNZ MARINA MOLANO ALVAREZ**  
Contador  
C.C. 41.380.741  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

---

Diagonal 97 #17-60 Piso 6 • Tel: (571) 635 6115 FAX: (571) 635 6202 • [tecnica@odinsa.com](mailto:tecnica@odinsa.com) - [admon@odinsa.com](mailto:admon@odinsa.com)  
[www.odinsa.com](http://www.odinsa.com) • NIT: 830.124.992-5 • Bogotá D.C. - Colombia

...primas básicas, donde las alzas en petróleo, carbón y café han sido muy importantes para el país. Adicionalmente la economía norteamericana ha presentado una mejora considerable en sus indicadores, presentando una devaluación importante del dólar frente a todas las monedas, incluyendo el euro y el yen. A nivel nacional ha sido de gran importancia para el crecimiento el optimismo del sector productivo sobre el futuro del país, y la política monetaria que ha mantenido bajas las tasas de interés con buena liquidez de la economía.

#### PRINCIPALES ACTIVIDADES

Dentro de este entorno y con el apoyo de la sociedad matriz GRUPO ODINSA S.A., la sociedad inició actividades en un nuevo segmento del negocio de infraestructura, la Señalización Vial. Lo anterior es de gran importancia en la medida que permite a la sociedad generar nuevas fuentes de ingresos, complementarias a los negocios de infraestructura desarrollados por la casa matriz. Dentro de lo anterior es muy importante resaltar la obtención de contratos de señalización con clientes que no tienen ninguna relación con GRUPO ODINSA S.A.

Por otra parte los resultados de las inversiones, en especial ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. ha presentado un comportamiento favorable que influye positivamente en los resultados de la compañía.

## PASIVO

427

Los pasivos a 31 diciembre de 2005 ascienden a \$566 millones, presentando un aumento de \$530 millones y conformados por préstamos de ODINSA Proyectos e Inversiones (\$159 millones), proveedores (\$201 millones), cuentas por pagar (\$135 millones).

## PATRIMONIO

El Patrimonio contable de ODINSA Servicios Ltda. registró un monto de \$5.176 millones a diciembre de 2005 frente \$3.304 millones de diciembre de 2004, lo que refleja un incremento por valor de \$1,872 millones, originado principalmente por la utilidad del ejercicio por valor de \$1,700 millones.

## RESULTADOS

Durante el año 2005, ODINSA Servicios obtuvo por el desarrollo de su actividad económica y profesional ingresos por \$461 millones, los cuales fueron facturados durante el último trimestre del año 2005 cuando se inició la prestación del servicio de Señalización Vial. Lo anterior se compara con \$0 ingresos operacionales presentados en el 2004.

Los gastos y costos incurridos en el período fueron de \$386 millones, generando una utilidad bruta de \$38 millones y un margen del 8.26%,

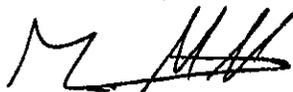
INTELLECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA SOCIEDAD.

El uso de los productos de propiedad intelectual está acorde con la legislación vigente, y en caso específico del software, de acuerdo con los convenios de licencia que acompañan a los programas.

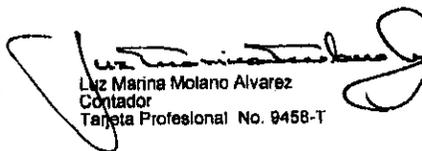
Pasivos

Pasivos corrientes			
Obligaciones Financieras	9	159.523	-
Proveedores	10	201.214	-
Cuentas por pagar	11	135.597	37.347
Impuestos, gravámenes y tasas	12	18.730	622
Obligaciones Laborales	13	3.499	-
Otros Pasivos	14	46.429	-
<b>Total de los pasivos</b>		<u>565.992</u>	<u>37.969</u>
Patrimonio de los socios			
Capital social -Ps. 4,000,000, dividido en cuotas de valor nominal de Ps. 10,000 cada una			
Aportes sociales - 400 cuotas de valor nominal de Ps. 10,000 cada una	15	4.000	4.000
Superavit de Capital		202.725	202.725
Utilidades retenidas apropiadas		303.086	93.369
Resultado del Ejercicio		1.700.066	2.097.176
Utilidades Acumuladas		2.727.775	840.317
Superavit por revalorización del patrimonio		238.492	67.190
<b>Total del patrimonio de los socios</b>		<u>5.176.144</u>	<u>3.304.777</u>
<b>Total de los pasivos y patrimonio de los socios</b>		<u>5.742.136</u>	<u>3.342.746</u>
Cuentas de orden por contra	8	482.359	0

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

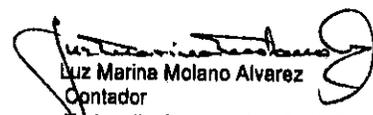
Corrección monetaria	22	<u>3.000</u>	<u>2.904</u>
Utilidad antes de la provisión para impuestos sobre la renta		1.717.741	2.097.798
Provisión para impuestos sobre la renta	12	<u>17.675</u>	<u>622</u>
Utilidad del ejercicio		<u>1.700.066</u>	<u>2.097.176</u>
Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)		<u>4.250.165,78</u>	<u>5.242.938,81</u>

429

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



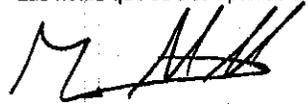
Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Saldo al comienzo del año	93.369	-
Apropiación reserva legal	209.717	93.369
Saldo al final del año	<u>303.086</u>	<u>93.369</u>
<b>Utilidades acumuladas</b>		
Saldo al comienzo del año	2.937.493	933.686
Utilidad neta del año	1.700.066	2.097.176
Apropiación neta del año	-209.718	-93.369
Saldo al final del año	<u>4.427.841</u>	<u>2.937.493</u>
<b>Superávit por revalorización del patrimonio</b>		
Saldo al comienzo del año	67.190	20
Ajuste por inflación del patrimonio	171.302	67.170
Saldo al final del año	<u>238.492</u>	<u>67.190</u>
<b>Total del patrimonio</b>	<u><b>5.176.144</b></u>	<u><b>3.304.777</b></u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

	(377)	
Aumento en equipo	(191.318)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	(191.890)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Incremento en Obligaciones Financieras - Otras	159.523	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	169.523	-
Disminución (Incremento) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año	107.153	-
Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año	-	-
Efectivo al final del año	107.153	-

430

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

Incremento en Propiedades y equipo  
Capital de trabajo usado por las operaciones del año

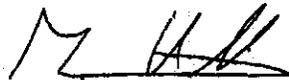
<u>(191.319)</u>	<u>-</u>
<u>(192.508)</u>	<u>(1.511)</u>
<u>(160.378)</u>	<u>(2.133)</u>

Disminución en el capital de trabajo

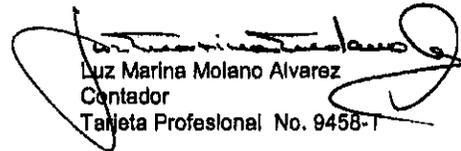
Cambios en los componentes del capital de trabajo

Disponible	107.153	-
Deudores	112.342	8
Diferidos	148.149	-
Obligaciones Financieras	(159.523)	-
Proveedores	(201.214)	-
Cuentas por pagar	(98.250)	(1.573)
Impuestos por pagar	(19.108)	-
Obligaciones Laborales	(3.499)	-
Otros Pasivos	(46.428)	(588)
Disminución en el capital de trabajo	<u>(160.378)</u>	<u>(2.133)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

contable, asesoría en las áreas financieras y jurídica.

B- Realizar todo tipo de inversiones, en los diferentes sectores de la economía, en proyectos de diversa índole, en adquisición de bienes muebles e inmuebles, acciones, cuotas, partes de interés, títulos valores, derechos fiduciarios, derechos en sociedades y en general cualquier clase de bienes, sin restricción alguna.

C- Administración y operación de peajes.

D- Administración, operación y mantenimiento de todo tipo de proyectos de infraestructura.

E- Suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales de cualquier orden.

F- La prestación de servicios profesionales en todas las ramas de la ingeniería y la economía.

G- La asesoría y consultoría en las áreas financieras, técnicas, económicas y jurídicas.

H- Formar parte como socia o accionista de otras sociedades.

I- Llevar a cabo toda clase de operaciones de créditos y de actos jurídicos con títulos valores.

J- En general celebrar toda clase de actos, operaciones y contratos que tengan relación directa o indirecta con las actividades antes descritas, o cuya finalidad sea ejercer los derechos o cumplir las obligaciones legales o convencionalmente derivadas de la existencia y el funcionamiento de la compañía.

431

legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos del Estado.

#### Ajustes Integrales por Inflación

Las partidas no monetarias del balance general, con excepción de las valorizaciones, se ajustan por inflación, mediante el uso del PAAG mensual. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados, para establecer al final del período, la utilidad o pérdida por exposición a la inflación.

#### **NOTA 3 – PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado:

### Cuentas por Pagar

432

En las cuentas por pagar se registran las obligaciones contraídas por la Compañía a favor de la Casa Matriz y de terceros.

### Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto de renta y complementarios se determina con base en la utilidad comercial o la renta presuntiva, la que fuere mayor y se registra por el monto del pasivo estimado. Las disposiciones fiscales colombianas aplicables a la compañía estipulan que las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%.

Mediante la reforma tributaria, Ley 788 de 2002, se creó una sobretasa al impuesto neto de renta del 35%, la cual hace que la tasa pase del 35% al 38.5%.

### Superávit por revalorización del patrimonio

Se abonan a esta cuenta los ajustes por inflación de los saldos de las cuentas del patrimonio de los accionistas con cargo a resultados. Su saldo solo puede distribuirse como utilidad cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de conformidad con las normas legales.

La utilidad (pérdida) neta por acción se calcula dividiendo el resultado neto del año por el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año.

**NOTA 4 - DEUDORES**

Los deudores a 31 de diciembre comprendían:

	2005	2004
Anticipos y avances	15,605	-
Ingresos por cobrar	58,062	-
Anticipo de impuestos	38,647	8
Deudores varios	36	-
	<hr/>	<hr/>
	112,350	8

	2005	2004
Acciones		
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	36,001	36,001
Costo método de participación patrimonial	3,234,289	1,138,584
Resultado ejercicio método de participación patrimonial	1,677,698	2,095,334
Ajustes por Inflación	242,440	69,650
	<u>5,190,428</u>	<u>3,339,569</u>

#### NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo a 31 de diciembre comprendían:

	2005	2004
Maquinaria y equipo	117,471	-
Flota y equipo de transporte	73,848	-
Ajustes por Inflación	1,456	-
	<u>192,775</u>	<u>0</u>
Menos: Depreciación acumulada	8,719	-
	<u>184,056</u>	<u>0</u>

	2005	2004
Compañías Vinculadas	159,523	-
	<u>159,523</u>	<u>-</u>

**NOTA 10 – PROVEEDORES**

Los Proveedores por pagar en 31 de diciembre comprendían:

	2005	2004
De Bienes y Servicios	201,214	-
	<u>201,214</u>	<u>0</u>

434

Se presentan a continuación las conciliaciones entre la renta gravable y la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta, la determinación de los impuestos correspondientes y la descomposición del cargo a resultados de los periodos terminados en:

Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta	1,717,741	2,097,798
Mas:		
Costos y Gastos reconocidos Contablemente y no fiscalmente	10,852	-
Menos:		
Costos y gastos reconocidos fiscalmente más no contablemente	1,917	-
Ingresos reconocidos contablemente y no fiscalmente	1,680,767	2,096,183
Ingresos no constitutivos de renta o exentos	-	-
Renta líquida del ejercicio	45,909	1,615
Renta presuntiva	188	88
Renta gravable	45,909	1,615
Tasa Impositiva 35%	16,068	565
Sobretasa Impuesto a la renta (2005-2004) 10%	1,607	57
Total de la provisión llevada a resultados del año	17,675	622

**NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL**

En 31 de diciembre de 2005 y 2004 el capital de la compañía presentaba la siguiente composición:

	No. CUOTAS	CAPITAL	PARTICIP. %
Grupo Odinsa S.A.	340	3,400	85.00%
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	60	600	15.00%
<b>TOTALES</b>	<b>400</b>	<b>4,000</b>	<b>100.00%</b>

	2005	2004
Valor intrínseco de la cuota a 31 de Diciembre	\$ 12,940,361.78	\$ 8,261,941.49

**NOTA 16 - INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales del año terminado en 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Ingresos por construcción	460,713	-
	<u>460,713</u>	<u>-</u>

Los gastos operacionales del año terminado en 31 de diciembre comprendían lo siguiente.

435

	2005	2004
Servicios	3,645	-
Diversos	6,431	-
	<u>10,076</u>	-

**NOTA 19 - COSTOS**

Los costos del año terminado en 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

	2005	2004
Materia prima	304,512	-
Mano de obra directa	49,483	-
Costos indirectos	32,274	-
	<u>386,269</u>	-

**NOTA 22 - CORRECCION MONETARIA**

El siguiente es el detalle de los ingresos y (gastos) por corrección monetaria del año terminado en 31 de diciembre

	2005	2004
<b>Ajuste de activos no monetarios</b>		
Inversiones permanentes	172,790	69,496
Propiedad, planta y equipo	1,456	-
Activos Diferidos	153	138
Depreciación acumulada	-29	-
	<u>174,370</u>	<u>69,634</u>
<b>Ajuste del patrimonio de los socios</b>	<u>-171,302</u>	<u>-67,170</u>
	<u>3,068</u>	<u>2,464</u>

Demarcación Vial

51,377

-

Ingresos Método de participación

1,677,698

2,095,334

Total

1,729,075

2,095,334

Gastos

Pérdida Método de participación

257

-

Total

257

-

437

en la seguridad, la confianza de los inversionistas en la rentabilidad de los negocios y la de los consumidores en la conservación de su ocupación y sus ingresos, así como el impulso en materia de liquidez por las bajas tasas de interés debido a un manejo expansivo de la política monetaria. La inversión extranjera registró los volúmenes más altos de los últimos años, de forma que alcanzó una participación dentro del producto interno cercana al 26%. De otra parte, ha sido decisivo el dinamismo de las economías de nuestros mayores socios comerciales, Estados Unidos y Venezuela.

#### PRINCIPALES ACTIVIDADES

Dentro de este entorno y con el apoyo de la sociedad matriz GRUPO ODINSA S.A., la sociedad inició actividades en un nuevo segmento del negocio de infraestructura, la Señalización Vial. Lo anterior es de gran importancia en la medida que permite a la sociedad generar nuevas fuentes de ingresos, complementarias a los negocios de infraestructura desarrollados por la casa matriz. Sobre éste aspecto es muy importante resaltar la obtención de contratos de señalización con clientes que no tienen relación con GRUPO ODINSA S.A.

Por otra parte los resultados de las inversiones, en especial ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. han presentado un comportamiento favorable que influye positivamente en los resultados de la compañía.

## PASIVO

Los pasivos a 31 diciembre de 2006 ascienden a \$585 millones, presentando un aumento de \$20 millones y conformados por préstamos de los socios (\$366 millones), proveedores (\$70 millones) y cuentas por pagar (\$119 millones).

## PATRIMONIO

El Patrimonio contable de ODINSA Servicios Ltda. registró un monto de \$6.281 millones a diciembre de 2006 frente \$5.176 millones de diciembre de 2005, lo que refleja un incremento por valor de \$1,105 millones, originado principalmente por la utilidad del ejercicio por valor de \$869 millones.

## RESULTADOS

Durante el año 2006, Odinsa Servicios obtuvo por el desarrollo de su actividad económica y profesional ingresos por \$1.338 millones, los cuales se comparan con \$460 millones de ingresos operacionales presentados en el último trimestre de 2005.

Los gastos y costos incurridos en el período fueron de \$1.309 millones, generando una utilidad bruta de \$31 millones y un margen del 2.32%.

Como siempre lo han sido, este año tienen gran importancia los ingresos no operacionales

Indemnización por incapacidad permanente:	\$2.244.000
Indemnización por lucro cesante	\$9.990.525
Indemnización por perjuicios morales	500 SMLMV

Estado actual de la reclamación: Se encuentra en estudio del abogado designado por Odinsa Servicios Ltda., quien determinará si es recomendable o no realizar una conciliación o un transacción con el objeto de poner fin a la reclamación.

#### OPERACIONES CELEBRADAS CON LOS PARTES RELACIONADAS

Las operaciones celebradas con vinculados económicos se limitaron a las reveladas y cuantificadas en la nota No. 1 de los estados financieros.

#### ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR POR PARTE DE LA SOCIEDAD.

El uso de los productos de propiedad intelectual está acorde con la legislación vigente, y en caso específico del software, de acuerdo con los convenios de licencia que acompañan a los programas.

He auditado el balance general adjunto de Odinsa Servicios Limitada, al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la situación financiera, de cambios en el patrimonio de los Socios y de flujo de efectivo, por el periodo terminado en esa misma fecha, también adjuntos. Dichos estados financieros básicos fueron preparados y certificados bajo la responsabilidad de la administración, ya que reflejan su gestión. Los estados financieros del año 2005, que se presentan adjuntos con fines comparativos, no fueron auditados. Una de mis responsabilidades es la de expresar una opinión sobre los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2006.

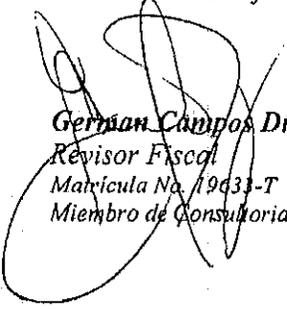
Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de Revisoria Fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoria Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planeo y ejecuto la auditoria para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoria de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoria provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.

La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarios impartidas por la Superintendencia de Sociedades, como órgano de vigilancia y control del estado

Bogotá, D.C.: Calle 100 No. 19-61 Of. 311 • Edif. Centro Empresarial • Teléfonos: 635 3794 - 635 6974 - 635 6985 • Fax: 609 2115  
Cali:: Calle 10A No. 43-107 • Teléfono: 325 4102 • Fax: 668 3406  
E-mail: conalcon@007mundo.com • Colombia - Suramérica

Con base en el resultado de mis labores de Revisoría Fiscal conceptúo también que durante el período de doce (12) meses terminado en 31 de diciembre de 2006, la contabilidad de la compañía se llevo conforme a las normas legales y a la técnica contable, las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Junta de Socios; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registros de Socios se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

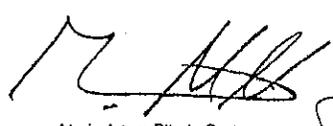
Dando cumplimiento a la normatividad vigente, certifico que al 31 de Diciembre de 2006, Odinsa Servicios Limitada, se encuentra al día en el pago de los conceptos de aportes al sistema de seguridad social, la información contenida en las declaraciones y, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, es correcta.



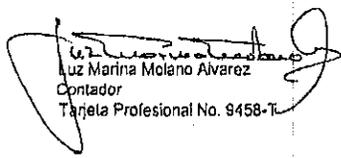
*German Campos Díaz*  
Revisor Fiscal  
Matrícula No. 19631-T  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda.

Impuestos, gravámenes y tasas	12	17.241	19.730
Obligaciones Laborales	13	6.684	3.499
Pasivos Estimados y Provisiones	14	1.259	-
Otros Pasivos	15	3.860	46.429
Total Pasivos Corrientes		<u>585.321</u>	<u>565.992</u>
Total del Pasivo		<u>585.321</u>	<u>565.992</u>
Patrimonio de los socios			
Capital social -Ps. 4,000,000, dividido en cuotas de valor nominal de Ps. 10,000 cada una			
Aportes sociales - 400 cuotas de valor nominal de Ps.10,000 cada una	16	4.000	4.000
Superavit de Capital		202.725	202.725
Utilidades retenidas apropiadas		303.086	303.086
Resultado del Ejercicio		869.141	1.700.066
Utilidades Acumuladas		4.427.842	2.727.775
Superavit por revalorización del patrimonio		475.019	238.492
Total del patrimonio de los socios		<u>6.281.813</u>	<u>5.176.144</u>
Total pasivo y patrimonio de los socios		<u>6.867.134</u>	<u>5.742.136</u>
Cuentas de orden por contra	8	<u>964.112</u>	<u>481761</u>

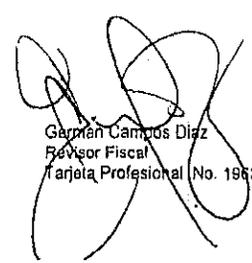
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T



Germán Campos Díaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 19633-T

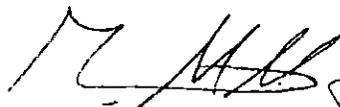
Impuestos sobre la renta  
Provisión para impuestos sobre la renta 12  
Utilidad del ejercicio

880.727	1.717.741
<u>11.586</u>	<u>17.675</u>
<u>869.141</u>	<u>1.700.066</u>
<u>2.172.853,21</u>	<u>4.250.165,78</u>

491

Utilidad neta por acción (en pesos colombianos)

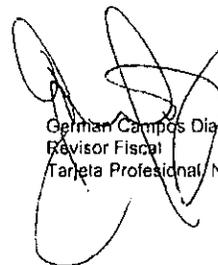
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



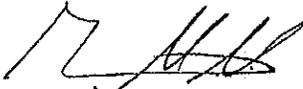
Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9456-T



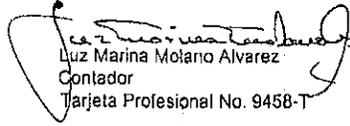
German Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 19633-T

Unidades acumuladas		
Saldo al comienzo del año	4,427.841	2,937.493
Utilidad neta del año	869.141	1,700.066
Apropiación neta del año	-	-209.718
Saldo al final del año	<u>5,296.983</u>	<u>4,427.841</u>
Superávit por revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo del año	238.492	67.190
Ajuste por inflación del patrimonio	<u>236.527</u>	<u>171.302</u>
Saldo al final del año	<u>475.019</u>	<u>238.492</u>
Total del patrimonio	<u>6,281.813</u>	<u>5,176.144</u>

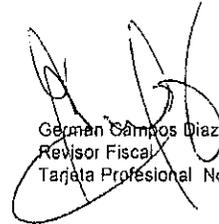
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

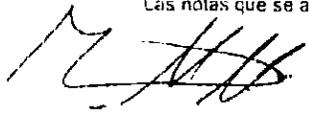


German Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 19633-T

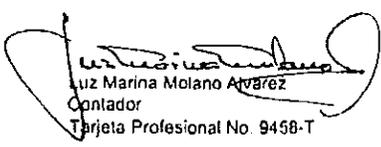
Otros pasivos	<u>(42.568)</u>	<u>46.428</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(255.268)</u>	<u>139.320</u>
Flujos de efectivo de las actividades de Inversión		
Aumento en Inversiones	-	(371)
Aumento en equipo	<u>(15.110)</u>	<u>(191.319)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>(15.110)</u>	<u>(191.690)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Venta de Propiedad, Planta y Equipo	11.651	-
Incremento en Obligaciones Financieras - Otras	<u>207.165</u>	<u>159.523</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	<u>218.816</u>	<u>159.523</u>
Disminución (Incremento) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año	(51.562)	107.153
Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año	<u>107.153</u>	-
Efectivo al final del año	<u><u>55.591</u></u>	<u><u>107.153</u></u>

412

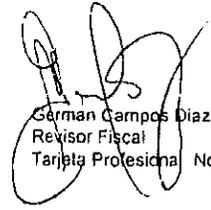
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Álvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

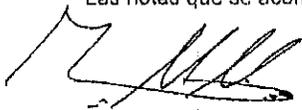


German Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 19633-T

Cambios en los componentes del capital de trabajo

	(104,330)	(100,378)
Disponible	(51,562)	107,153
Deudores	(2,217)	112,342
Diferidos	(111,281)	148,149
Obligaciones Financieras	(207,165)	(159,523)
Proveedores	131,214	(201,214)
Cuentas por pagar	16,008	(98,250)
Impuestos por pagar	2,489	(19,108)
Obligaciones Laborales	(3,185)	(3,499)
Pasivos estimados y provisiones	(1,259)	
Otros Pasivos	42,568	(46,428)
<b>Aumento (disminución) en el capital de trabajo</b>	<b>(184,390)</b>	<b>(160,378)</b>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvaraz  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T



Gerardo Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 19633-T

7,7 La prestación de los servicios de administración a otras empresas, tales como

pero sin limitarse

- asesoría en el manejo del personal o gestión humana, asesoría en el área contable, asesoría en las áreas financieras y jurídica.

B- Realizar todo tipo de inversiones, en los diferentes sectores de la economía, en proyectos de diversa índole, en adquisición de bienes muebles e inmuebles, acciones, cuotas, partes de interés, títulos valores, derechos fiduciarios, derechos en sociedades y en general cualquier clase de bienes, sin restricción alguna.

C- Administración y operación de peajes.

D- Administración, operación y mantenimiento de todo tipo de proyectos de infraestructura.

E- Suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales de cualquier orden.

F- La prestación de servicios profesionales en todas las ramas de la ingeniería y la economía.

G- La asesoría y consultoría en las áreas financieras, técnicas, económicas y jurídicas.

H- Formar parte como socia o accionista de otras sociedades.

I- Llevar a cabo toda clase de operaciones de créditos y de actos jurídicos con títulos valores.

J- En general celebrar toda clase de actos, operaciones y contratos que tengan relación directa o indirecta con las actividades antes descritas, o cuya finalidad sea

Para la presentación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos del Estado.

#### AJUSTES INTEGRALES POR INFLACIÓN

Las partidas no monetarias del balance general, con excepción de las valorizaciones, se ajustan por inflación, mediante el uso del PAAG mensual. Los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados, para establecer al final del periodo, la utilidad o pérdida por exposición a la inflación.

#### **NOTA 3 – PRINCIPALES POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado:

Maquinaria y Equipo  
Vehículos

10%  
20%

449

### CUENTAS POR PAGAR

En las cuentas por pagar se registran las obligaciones contraídas por la Compañía a favor de sus socios y de terceros.

### IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión para el impuesto de renta y complementarios se determina con base en la utilidad comercial o la renta presuntiva, la que fuere mayor y se registra por el monto del pasivo estimado. Las disposiciones fiscales colombianas aplicables a la compañía estipulan que las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%.

Mediante la reforma tributaria, Ley 788 de 2002, se creó una sobretasa del 10% al impuesto neto de renta, la cual hace que la tasa pase del 35% al 38.5%.

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan están presentados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad (pérdida) neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

#### UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR CUOTA O PARTE DE INTERES SOCIAL

La utilidad (pérdida) neta por cuota o parte de interés social se calcula dividiendo el resultado neto del año por el promedio ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año.

#### NOTA 4 - DEUDORES

En 31 de Diciembre los Activos Diferidos comprendían:

	2006	2005
Anticipos y Avances	787	15.605
Ingresos por Cobrar	37.895	58.062
Anticipo de Impuestos	71.451	38.647
Deudores Varios	-	36
	<u>110.133</u>	<u>112.350</u>

Resultado ejercicio método de participación patrimonial	1.069.129	1.677.698
Ajustes por Inflación	479.620	242.440
	<u>6.496.736</u>	<u>5.190.428</u>

445

**NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

La propiedad, planta y equipo a 31 de diciembre comprendían:

	2006	2005
Maquinaria y equipo	120.754	117.471
Flota y equipo de transporte	74.025	73.848
Ajustes por Inflación	10.349	1.456
	<u>205.128</u>	<u>192.775</u>
Menos: Depreciación acumulada	37.322	8.719
	<u>167.806</u>	<u>184.056</u>

**PARTE CORRIENTE**  
Compañías Vinculadas (1)

2006	2005
366.688	159.523
<u>366.688</u>	<u>159.523</u>

(1) La tasa pactada en la obligación con Odinsa P. L. es la DTF (E.A.) + 3 puntos

**NOTA 10 - PROVEEDORES**

Los proveedores por pagar en 31 de diciembre comprendían:

	2006	2005
De bienes y servicios	70.000	201.214
	<u>70.000</u>	<u>201.214</u>

En 31 de diciembre los impuestos por pagar comprendían:

446

	2006	2005
Impuesto sobre las ventas	3.715	-
De renta y complementarios	11.586	17.675
De industria y comercio	1.940	2.055
	<u>17.241</u>	<u>19.730</u>

Se presentan a continuación las conciliaciones entre la renta gravable y la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta, la determinación de los impuestos correspondientes y la descomposición del cargo a resultados de los periodos terminados en:

### NOTA 13 - OBLIGACIONES LABORALES

En 31 de diciembre las obligaciones laborales por pagar comprendian:

	2006	2005
Salarios por pagar	35	1.363
Cesantias consolidadas	4.939	1.436
Intereses sobre las cesantias	546	66
Vacaciones consolidadas	1.164	634
	<u>6.684</u>	<u>3.499</u>

### NOTA 14 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

En 31 de diciembre los pasivos estimados y provisiones por pagar comprendian:

	2006	2005
Industria y comercio	1.259	-
	<u>1.259</u>	<u>-</u>

Grupo Odinsa S. A.	340	3.400	85%
Odinsa Proyectos e Inversiones S. A.	60	600	15%
Totales	400	4.000	100%

447

	2006	2005
Valor intrínseco de la cuota a 31 de diciembre	\$ 13.031.710,72	\$ 12.940.361,78

**NOTA 17 - INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales del año comprendían lo siguiente:

	2006	2005
Ingresos por Construcción - Demarcación vial	1.298.212	460.713
Otras ventas - Señales	40.192	-
	<u>1.338.404</u>	<u>460.713</u>

## NOTA 19 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas del año comprendian lo siguiente:

	2006	2005
Servicios - Asistencia técnica	7.140	3.645
Diversos - Comisiones	16.839	6.431
	<u>23.979</u>	<u>10.076</u>

## NOTA 20 - COSTOS

Los costos del año terminado en 31 de diciembre comprendian lo siguiente:

	2006	2005
Costo de ventas	11.375	-
Materia prima	847.973	304.512
Mano de obra directa	152.101	49.483
Costos indirectos	228.988	32.274
	<u>1.240.437</u>	<u>386.269</u>

Indemnizaciones	183.871	-
Financieros	32.232	1.377
Gastos extraordinarios	228	444
Diversos	411	1
	<u>251.083</u>	<u>1.822</u>

448

#### NOTA 23 - CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria del año terminado en:

	2006	2005
Ajuste de activos no monetarios		
Inversiones permanentes	237.180	172.790
Propiedad, planta y equipo	8.893	1.456
Activos diferidos	-	153
Depreciación acumulada	-847	-29
	<u>245.226</u>	<u>174.370</u>
Ajuste del patrimonio de los socios	<u>-236.527</u>	<u>-171.302</u>
	<u>8.699</u>	<u>3.068</u>

Perdida método de participación  
Total

-	257
-	257





importantes flujos de capital hacia el país y la pérdida de valor de la divisa americana respecto a la mayoría de países del mundo.

45

Dentro de las cifras de crecimiento, el sector de infraestructura representa el 11% del PIB Total incluyendo encadenamientos hacia atrás (minería) y hacia adelante (industria). El PIB de la construcción creció el 13.9% (pr), jalonado principalmente por las obras públicas. El subsector de Edificaciones creció un 2.0%, muy inferior al crecimiento del año 2006, con predominio de la vivienda No-VIS. El subsector de Obras Civiles creció en 2007 un 32.5% determinado principalmente por el aumento del grupo carreteras, calles, caminos y puentes.

El PIB del subsector obras civiles para el tercer trimestre de 2007, registró una participación del 45,89% sobre el PIB del sector de la construcción. Los despachos de cemento crecieron 13,4% en 2007. La energía, agua y gas presentaron un comportamiento positivo superior al 2,0%. Si bien se espera que se modere el crecimiento del sector durante el 2008, la situación de la economía norteamericana, el riesgo inflacionario presiona al alza los costos de la construcción, así como los riesgos a los que se ve enfrentado el sistema financiero internacional obligan a analizar con cuidado las perspectivas de la economía en general.

tiene intereses, permitan generar un volumen de facturación significativo durante el presente ejercicio.

## INFORME FINANCIERO

### ACTIVO

Los activos de la compañía ascendieron al cierre de diciembre de 2007 a \$7.461 millones reflejando un aumento de \$150 millones, explicado por el efecto de las inversiones en maquinaria y equipo, donde se reflejan las inversiones adicionales realizadas para la actividad de Señalización Vial.

La mayor parte del activo se encuentra en Inversiones Permanentes, donde se ha clasificado la inversión en ODINSA Proyectos e Inversiones S.A. Dentro de los demás activos tenemos \$242 millones en Derechos Fiduciarios, \$214 millones en cuentas por cobrar a clientes y \$191 millones diferidos de la etapa preoperativa del negocio de Señalización Vial.

### PASIVO

Los pasivos a 31 diciembre de 2007 ascienden a \$384 millones, presentando una disminución de \$200 millones, principalmente por el pago de préstamos de la casa matriz de \$350 millones. Otros pasivos de importancia son; proveedores por \$40 millones y cuentas por pagar de \$279 millones.

millones presentados el año anterior. El factor determinante, como ya se mencionó fue el resultado de la sociedad ODINSA Proyectos e Inversiones.

451

#### SITUACION JURIDICA

En el año 2007, se llegó a un acuerdo conciliatorio ante Notario Público en relación con la reclamación presentada por el señor Adalberto Valencia Oviedo.

En dicho acuerdo conciliatorio Odinsa Servicios limitada se comprometió a pagar una indemnización a favor del señor Valencia por la suma de \$ 64.278.525.

Ahora bien, teniendo en cuenta que familiares allegados al señor Valencia, igualmente solicitaron ser indemnizados por daños morales, con dichos familiares se llegó a un acuerdo conciliatorio consistente a pagarle a los mismos la suma de \$31.226.400.

Teniendo en cuenta, que a la fecha Odinsa Servicios cumplió a cabalidad las obligaciones contenidas en el mencionado acuerdo conciliatorio, el reclamante y sus familiares han expedido un paz y salvo a favor de la sociedad en el cual deja constancia de su conformidad con el pago de la indemnización, la cual recibe a entera satisfacción y por ende declara a paz y salvo por todo concepto a la sociedad. En consecuencia la contingencia ha desaparecido.

La Junta de Socios se ha reunido en las épocas establecidas en los estatutos con la debida representación; la sociedad lleva al día los libros exigidos por la ley.





heve a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planee y ejecute la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones a los estados financieros y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.

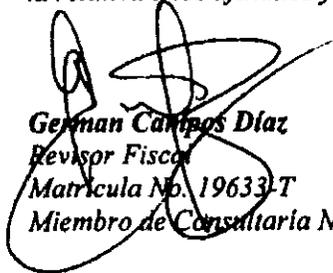
La compañía lleva su contabilidad, prepara y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, contenidos en el Decreto 2649 de 1993 y normas complementarios impartidas por la Superintendencia de Sociedades, como órgano de vigilancia y control del estado para las actividades mercantiles, armonizadas con el Decreto 2650 de 1993, el cual introdujo el plan único de cuentas (P.U.C) para los comerciantes.

De conformidad con la Ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, se desmontaron para efectos fiscales los ajustes integrales por inflación, y posteriormente mediante el decreto reglamentario 1536 del 7 de mayo de 2007 se desmontaron para efectos contables, situación que conllevó a una disminución en el ingreso neto por exposición a la inflación aproximadamente de \$8,7 millones

**Bogotá, D.C.: Calle 100 No. 19-61 Of. 311 • Edif. Centro Empresarial • Teléfonos: 635 3794 - 635 6974 - 635 6985 • Fax: 609 2115  
Call:: Calle 10A No. 43-107 - Teléfono: 325 4102 - Fax: 668 3406  
E-mail: conalco@007mundo.com • Colombia - Suramérica**

las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustaron a los estatutos y a las decisiones de la Junta de Socios; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registros de Socios se llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la compañía y de terceros en su poder.

Dando cumplimiento a la normatividad vigente, certifico que al 31 de Diciembre de 2007, Odinsa Servicios Limitada, se encuentra al día en el pago de los conceptos de aportes al sistema de seguridad social, la información contenida en las declaraciones y, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, es correcta.

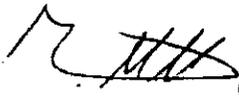


**German Campos Díaz**  
Revisor Fiscal  
Matrícula No. 19633-T  
Miembro de Consultaría Nacional Contable Ltda.

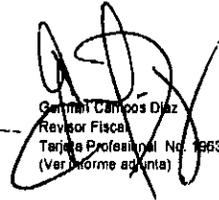
AÑO 2007

Pasivos Estimados y Provisiones	14	-	1.259
Otros Pasivos	15	3.490	3.860
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>384.208</b>	<b>685.321</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones Financieras	9	366.688	-
<b>Total de los pasivos no corrientes</b>		<b>366.688</b>	<b>-</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>750.896</b>	<b>685.321</b>
<b>Patrimonio de los socios</b>			
Capital social -Ps. 4,000,000, dividido en cuotas de valor nominal de Ps. 10,000 cada una			
Aportes sociales - 400 cuotas de valor nominal de Ps.10,000 cada una	16	4.000	4.000
Superavit de Capital		202.725	202.725
Utilidades retenidas apropiadas		303.086	303.086
Resultado del Ejercicio		428.389	889.141
Utilidades Acumuladas		5.296.983	4.427.842
Superavit por revalorización del patrimonio		475.019	475.019
<b>Total del patrimonio de los socios</b>		<b>6.710.202</b>	<b>6.281.813</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los socios</b>		<b>7.461.098</b>	<b>6.867.134</b>
Cuentas de orden por contra	8	994.402	984.112

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Mano Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

  
Luz Marena Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

  
Germain Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 13633-T  
(Ver informe adjunta)

Utilidad antes de la provisión para  
impuestos sobre la renta 12  
Provisión para impuestos sobre la de renta  
Utilidad del ejercicio

452.211

880.727

23.822

11.586

428.389

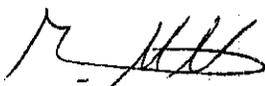
869.141

Utilidad neta por cuota (en pesos colombianos)

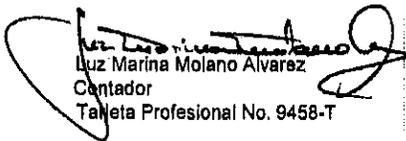
1.070.972,39

2.172.853,21

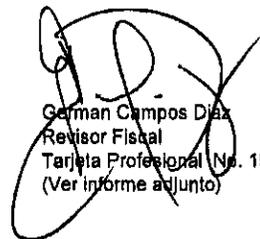
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

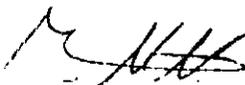


German Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 19633-T  
(Ver informe adjunto)

455

Utilidades acumuladas		
Saldo al comienzo del año	5.296.983	4.427.842
Utilidad neta del año	428.389	869.141
Apropiación neta del año	-	-
Saldo al final del año	<u>5.725.372</u>	<u>5.296.983</u>
Superávit por revalorización del patrimonio		
Saldo al comienzo del año	475.019	238.492
Ajuste por inflación del patrimonio	-	236.527
Saldo al final del año	<u>475.019</u>	<u>475.019</u>
Total del patrimonio	<u>6.710.202</u>	<u>6.281.813</u>

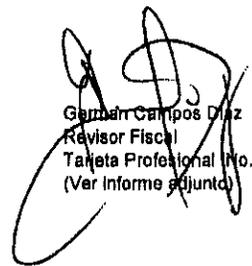
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros



Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal



Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T



Germain Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 19833-T  
(Ver Informe adjunto)

Compensaciones Laborales	(775)	3.169
Pasivos estimados y provisiones	(1.259)	-
Otros pasivos	(371)	(42.568)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(248.003)	(255.268)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de Inversión</b>		
Aumento en Inversiones	(2.498)	-
Dividendos recibidos en acciones	(863.648)	-
Dividendos recibidos en efectivo	202.411	-
Disminución de inversiones	863.648	-
Aumento en equipo	(22.676)	(15.110)
Efectivo neto provisto por las actividades de Inversión	177.237	(15.110)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Venta de Propiedad, Planta y Equipo	-	11.651
Incremento en Obligaciones Financieras - Otras	15.175	207.165
Efectivo neto provisto por las actividades de financiación	15.175	218.816
Disminución (Incremento) en el efectivo y depósitos en bancos durante el año	(55.591)	(51.562)
Efectivo y depósitos en bancos al comienzo del año	55.591	107.153
Efectivo al final del año	-	55.591

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
 Mario Arturo Dib de Castro  
 Representante Legal

  
 Luz Marina Molano Alvarez  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 8468-T

  
 German Campos Diaz  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 19833-T  
 (Ver Informe adjunto)

Capital de trabajo usado por las operaciones del año

(522.134)

(3.459)

Aumento (disminución) en el capital de trabajo

657.959

(184.390)

456

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Disponible	(55.591)	(51.562)
Inversiones	242.209	-
Deudores	104.213	(2.217)
Diferidos	166.014	(111.281)
Obligaciones Financieras	351.513	(207.165)
Proveedores	29.536	131.214
Cuentas por pagar	(159.956)	16.008
Impuestos por pagar	(22.322)	2.489
Obligaciones Laborales	713	(3.185)
Pasivos estimados y provisiones	1.259	(1.259)
Otros Pasivos	371	42.568
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	657.959	(184.390)

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Mario Arturo Dib de Castro  
Representante Legal

Luz Marina Molano Alvarez  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 9458-T

German Campos Diaz  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 19633-T  
(Ver informe adjunto)

pero sin limitarse

- asesoría en el manejo del personal o gestión humana, asesoría en el área contable, asesoría en las áreas financieras y jurídica.

B- Realizar todo tipo de inversiones, en los diferentes sectores de la economía, en proyectos de diversa índole, en adquisición de bienes muebles e inmuebles, acciones, cuotas, partes de interés, títulos valores, derechos fiduciarios, derechos en sociedades y en general cualquier clase de bienes, sin restricción alguna.

C- Administración y operación de peajes.

D- Administración, operación y mantenimiento de todo tipo de proyectos de infraestructura.

E- Suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales de cualquier orden.

F- La prestación de servicios profesionales en todas las ramas de la ingeniería y la economía.

G- La asesoría y consultoría en las áreas financieras, técnicas, económicas y jurídicas.

H- Formar parte como socia o accionista de otras sociedades.

I- Llevar a cabo toda clase de operaciones de créditos y de actos jurídicos con títulos valores.

J- En general celebrar toda clase de actos, operaciones y contratos que tengan relación directa o indirecta con las actividades antes descritas, o cuya finalidad sea

Para la presentación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos del Estado.

457

### AJUSTES INTEGRALES POR INFLACIÓN

Hasta 31 de diciembre de 2006, Las partidas no monetarias del balance general, con excepción de las valorizaciones, se ajustaron por inflación, mediante el uso del PAAG mensual. Los ajustes respectivos se llevaron a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados, para establecer al final del periodo, la utilidad o pérdida por exposición a la inflación.

La aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación fue eliminado tanto para efectos fiscales por la ley 1111 del 27 de diciembre de 2006, como para efectos contables por el Decreto Reglamentario 1536 del 7 de mayo de 2007. (Los ajustes integrales por inflación aplicados por la compañía hasta el mes de abril de 2007, se revirtieron en mayo/07).

Los ajustes por inflación contables acumulados en los activos no monetarios, pasivos no monetarios y en las cuentas de orden no monetarias, harán parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables.

Maquinaria y Equipo  
Vehículos

10%  
20%

### CUENTAS POR PAGAR

En las cuentas por pagar se registran las obligaciones contraídas por la Compañía a favor de sus socios y de terceros.

### IMPUESTO SOBRE LA RENTA

La provisión para el impuesto de renta y complementarios se determina con base en la utilidad comercial o la renta presuntiva, la que fuere mayor y se registra por el monto del pasivo estimado.

Las disposiciones fiscales colombianas aplicables a la compañía estipulan que las rentas fiscales se gravan de manera transitoria en el año 2007 a la tarifa del 34%. Para el año 2006 la tarifa fue del 35% y una sobretasa del 10% que había fijado la ley 863 de 2003 para los años 2004, 2005 y 2006 la cual fue derogada mediante el artículo 78 de la ley 1111 de 2006.

Según la ley 1111 de 2006 Art. 9 se modifica el artículo 188 del Estatuto tributario, el cual determina que para efectos del Impuesto sobre la Renta, se presume que la renta líquida del contribuyente no es inferior al tres por ciento (3%) de su patrimonio líquido, en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan están presentados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad (pérdida) neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación.

UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA POR CUOTA O PARTE DE INTERES SOCIAL

La utilidad (pérdida) neta por cuota o parte de interés social se calcula dividiendo el resultado neto del año por el promedio ponderado de las cuotas o partes de interés social suscritas durante cada año.

**NOTA 4 - DEUDORES**

En 31 de Diciembre los Activos Diferidos comprendian:

	2007	2006
Anticipos y Avances	-	787
Ingresos por Cobrar	69.081	37.895
Anticipo de Impuestos	145.187	71.451
Deudores Varios	79	-
	214.347	110.133

Odinsa Proyectos e Inversiones	899.649	36.001
Costo método de participación patrimonial	4.915.056	4.911.986
Resultado ejercicio método de participación patrimonial	355.744	1.069.129
Ajustes por Inflación	479.620	479.620
	<u>6.652.567</u>	<u>6.496.736</u>

#### NOTA 7 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo a 31 de diciembre comprendían:

	2007	2006
Maquinaria y equipo	143.429	120.754
Flota y equipo de transporte	74.025	74.025
Ajustes por Inflación	10.349	10.349
	<u>227.803</u>	<u>205.128</u>
Menos: Depreciación acumulada	67.004	37.322
	<u>160.799</u>	<u>167.806</u>

Bancos Nacionales - sobregiro  
Compañías Vinculadas

15.175	-
-	366.688
<u>15.175</u>	<u>366.688</u>

459

**PARTE NO CORRIENTE**  
Compañías Vinculadas (1)

366.688	-
<u>366.688</u>	<u>-</u>

(1) La tasa pactada en la obligación con Odinsa P. I. es la DTF (E.A.) + 3 puntos

**NOTA 10 - PROVEEDORES**

Los proveedores por pagar en 31 de diciembre comprendían:

	2007	2006
De bienes y servicios	40.465	70.000
	<u>40.465</u>	<u>70.000</u>

Impuesto sobre las ventas  
Impuesto al patrimonio  
De renta y complementarios  
De industria y comercio

	2007	2006
	9.939	3.715
	1.972	-
	23.822	11.586
	3.830	1.940
	<u>39.563</u>	<u>17.241</u>

Se presentan a continuación las conciliaciones entre la renta gravable y la ganancia antes de la provisión para impuesto sobre la renta, la determinación de los impuestos correspondientes y la descomposición del cargo a resultados de los periodos terminados en:

	2007	2006
Salarios por pagar	-	35
Cesantias consolidadas	4.838	4.939
Intereses sobre las cesantias	569	546
Vacaciones consolidadas	564	1.164
	<u>5.971</u>	<u>6.684</u>

**NOTA 14 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

En 31 de diciembre los pasivos estimados y provisiones por pagar comprendian:

	2007	2006
Industria y comercio	-	1.259
	<u>-</u>	<u>1.259</u>

Valor intrínseco de la cuota a 31 de diciembre

2007                      2006  
\$ 16.775.504,84    \$ 13.031.710,72

**NOTA 17 - INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales del año comprendían lo siguiente:

	2007	2006
Ingresos por Construcción - Demarcación vial	2.053.888	1.298.212
Otras ventas - Señales	101.145	40.192
	<u>2.155.033</u>	<u>1.338.404</u>

Servicios - Asistencia técnica  
Diversos - Comisiones

4.410	7.140
23.403	16.839
<u>27.813</u>	<u>23.979</u>

461

**NOTA 20 - COSTOS**

Los costos del año terminado en 31 de diciembre comprendian lo siguiente:

	2007	2006
Costo de ventas	-	11.375
Materia prima	1.280.434	847.973
Mano de obra directa	331.889	152.101
Costos indirectos	272.130	228.988
	<u>1.884.453</u>	<u>1.240.437</u>

Gastos extraordinarios  
Diversos

17.483	228
31.393	411
<u>96.791</u>	<u>251.083</u>

### NOTA 23 - CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria del año terminado en:

	2007	2006
Ajuste de activos no monetarios		
Inversiones permanentes	-	237.180
Propiedad, planta y equipo	-	8.893
Activos diferidos	-	-
Depreciación acumulada	-	-847
		<u>245.226</u>
Ajuste del patrimonio de los socios	-	-236.527
		<u>8.699</u>

En mayo se revirtieron los Ajustes por Inflación practicados en el año 2007, de acuerdo a lo indicado en el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 emitido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.

103

S DEL CAPE S.A.  
 CE GENERAL  
 SRE 30 DE JUNIO  
 S (en pesos)

	DICIEMBRE 2007	VARIACION \$	VARIACION %
5	166,529,441	-47,661,406	-28.6%
2	5,105,528,083	-4,544,249,221	-89.0%
	1,648,541,214	-1,474,980,156	-89.5%
	334,998,779	35,240,905	10.5%
	691,423	-526,029	-76.1%
	967,161,544	-969,848,818	-99.3%
	2,154,135,122	-2,154,135,122	-100.0%
7	<u>5,272,057,525</u>	<u>-4,591,910,628</u>	<u>-87.1%</u>
5	27,463,043	-3,375,538	-12.3%
1	7,328,554	-2,748,213	-37.5%
4	91,426,671,134	853,686,400	0.9%
	88,342,372,586	0	0.0%
	3,084,348,548	-1,096,070,084	-2.7%
9	0	1,002,555,909	0.0%
9	<u>137,557,532,815</u>	<u>754,048,474</u>	<u>0.5%</u>
6	<u>142,829,590,339</u>	<u>-3,837,862,153</u>	<u>-2.7%</u>
9	767,381,359	28,771,685,000	3749.3%
6	45,209,832,103	-4,982,304,677	-11.0%

JARLO SUAREZ QUEVEDO  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.303-T

HEINER GARCIA VELASQUEZ  
 Revisor Fiscal  
 I.P. 40.668-T  
 Miembro de Consultoría Nacional Contable

E	DICIEMBRE		VARIACION		VARIACION	
	2007	\$	\$	%	%	%
20.000	0	1.096.070,084	2.653.929.916	242,1%	0,0%	242,1%
33.088	1.096.070,084	0	3.750.000,000	-100,0%	-100,0%	-100,0%
56.005	1.404,769	46.374,956	96.878,319	6886,4%	85,6%	85,6%
0	2.154,135,122	1.740,833,145	-2.154,135,122	-100,0%	-100,0%	-100,0%
14.676	38.307,738	0	-30.557,885	-79,8%	-79,8%	-79,8%
18.643	0	27.918,643	27.918,643	0,0%	0,0%	0,0%
<b>2.265</b>	<b>5.077.125.814</b>	<b>-1.088.873.549</b>	<b>-1.088.873.549</b>	<b>-21,4%</b>		
20.000	45.000.000,000	-3.750.000,000	-3.750.000,000	-8,3%		-8,3%
55.989	75.437.255,989	0	0	0,0%		0,0%
55.260	8.778.598,069	774.667,191	774.667,191	8,8%		8,8%
<b>1.249</b>	<b>179.215.854,059</b>	<b>-2.975.332.810</b>	<b>-2.975.332.810</b>	<b>-2,3%</b>		
<b>3.514</b>	<b>134.292.978.873</b>	<b>-4.064.206.359</b>	<b>-4.064.206.359</b>	<b>-3,0%</b>		
20.000	1.250.000,000	0	0	0,0%		0,0%
20.000	2.500,000	0	0	0,0%		0,0%
35.757	4.373.402,427	931.293,330	931,293,330	21,3%		21,3%
	974.585,478	93.179,333	93,179,333	9,6%		9,6%
	2.095.424,920	838.613,997	838,613,997	40,0%		40,0%
14.709	1.978.914,709	0	0	0,0%		0,0%
0	0	0	0	0,0%		0,0%
44.206	931.793,330	-705.449,124	-705,449,124	-75,7%		-75,7%
<b>4.672</b>	<b>8.536.610,466</b>	<b>126.344,205</b>	<b>126.344,205</b>	<b>2,7%</b>		
<b>8.186</b>	<b>142.829.590,339</b>	<b>-3.837.862,153</b>	<b>-3.837.862,153</b>	<b>-2,7%</b>		
<b>6.359</b>	<b>767.381,359</b>	<b>-28.771.685,000</b>	<b>-28.771.685,000</b>	<b>-3749,3%</b>		
<b>7.426</b>	<b>45.209.832,103</b>	<b>-4.982.304,677</b>	<b>-4.982.304,677</b>	<b>-11,0%</b>		

*[Handwritten signature]*  
 RICO SUAREZ QUEVEDO  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

*[Handwritten signature]*  
 HEINER GARCIA VELASQUEZ  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.668-T  
 Miembro de Consaloría Nacional Contable

469

Amortizaciones	0	0,0%	0	0,0%
Otros Gastos Operacionales	0	0,0%	0	0,0%
Provisiones	0	0,0%	0	0,0%
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>2.748.213</b>	<b>1,3%</b>	<b>3.064.615</b>	<b>0,3%</b>
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACION</b>	<b>2.748.213</b>	<b>1,30%</b>	<b>3.064.615</b>	<b>0,3%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>196.549.974</b>	<b>93,33%</b>	<b>921.745.670</b>	<b>90,7%</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>				
Recuperaciones, intereses	29.794.232	14,15%	10.047.660	1,0%
<b>Total Ingresos No Operacionales</b>	<b>29.794.232</b>	<b>14,15%</b>	<b>10.047.660</b>	<b>1,0%</b>
<b>GASTOS NO OPERACIONALES</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>29.794.232</b>	<b>14,15%</b>	<b>10.047.660</b>	<b>1,0%</b>
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>226.344.206</b>	<b>107,48%</b>	<b>931.793.330</b>	<b>91,7%</b>
<b>PROVISION IMPUESTO DE RENTA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>226.344.206</b>	<b>107,48%</b>	<b>931.793.330</b>	<b>91,7%</b>
<b>VALOR NOMINAL DE LA ACCION</b>	<b>1.000,00</b>		<b>1.000,00</b>	
<b>VALOR INTRINSECO DE LA ACCION</b>	<b>7.010,36</b>		<b>6.829,29</b>	
<b>UTILIDAD ( PERDIDA ) POR ACCION</b>	<b>181,08</b>		<b>745,43</b>	

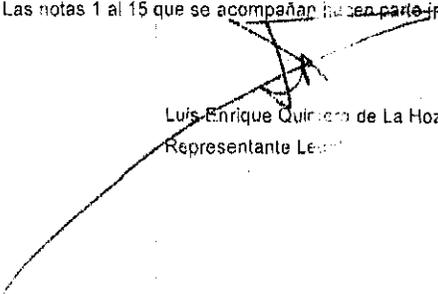
*(Signature)*  
**JOHANNA JARAMILLO SEVERINO**  
 Gerente

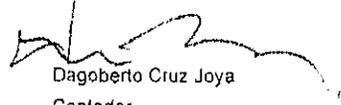
*(Signature)*  
**DARIO SUAREZ QUEVEDO**  
 Director de Contabilidad  
 T.P. 23.301-T

*(Signature)*  
**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 40.668 - T  
 Miembro de Consultoría Nacional Contable

Impuestos por pagar - Renta e Iva		943.241	-	95.000
Impuestos por pagar - Patrimonio		-	-	35.932
Cuentas por pagar	8	5.198	-	-
Proveedores		576	-	-
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>5.783.815</b>		<b>6.116.121</b>
<b>No Corriente</b>				
Cuentas por pagar	8	70.428.347	-	5.002.774
Otros pasivos	9	19.998.082	-	19.996.234
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>90.426.429</b>		<b>77.009.008</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>106.210.244</b>		<b>87.405.129</b>
<b>Patrimonio de los accionistas</b>				
Capital social	10	41.497.176	-	41.497.176
Superávit por revalorización del patrimonio		22.347.822	-	22.347.822
Reservas	11	15.507.703	-	15.507.507
Resultado de ejercicios anteriores		-	-	1.631.498
Resultado del ejercicio		26.855.980	-	22.990.467
<b>Tota patrimonio de los accionistas</b>		<b>106.208.681</b>		<b>102.964.470</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>\$ 212.418.925</b>		<b>\$ 189.669.599</b>
Cuentas de Orden Acreedoras	13	\$ 6.815.432		\$ 70.095.522

Las notas 1 al 15 que se acompañan hacen parte integral de los estados financieros.

  
Luis Enrique Quintero de La Hoz  
Representante Legal

  
Dagoberto Cruz Joya  
Contador  
T.P. No. 23854 - T

Utilidad antes de ajustes por inflación

Utilidad por exposición a la inflación  
Utilidad antes de impuestos

Provisión Impuesto Renta  
Utilidad (Pérdida) neta del periodo

15

S

S

40,993,832

(10,637,852)

30,355,980

3,002,77

34,718,054

(12,000,87)

22,717,187

2,716,80

465

Las notas 1 a 15 que se acompañan forman parte integral de los estados financieros

**CARRETERAS NACIONALES**  
 Estado de Cambios en el Patrimonio  
 Del 1 de Enero al 30 de Septiembre de 2008 y del 0

	<u>Capital social</u>	<u>Revalorización del patrimonio</u>	<u>Reservas (1)</u>
Saldo en 31 de Marzo de 2007	41,497,176	22,347,822	12,917,507
Movimiento del ejercicio			
Ajustes por inflación			
Utilidad del ejercicio			
Saldo en 31 de Diciembre de 2007	41,497,176	22,347,822	12,917,507
Movimiento del ejercicio			
Ajustes por inflación			
Saldo en 30 de Septiembre de 2008	41,497,176	22,347,822	12,917,507

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

CARRETERAS NACIONALES DEL META S.A. y el Instituto Nacional de Vías (INVÍAS) celebraron el 2 de agosto de 1994 el contrato de concesión No.446-94. En dicho contrato se estableció que el concesionario debería constituir un Fideicomiso en la Sociedad Fiduciaria Ganadera S.A. ( hoy BBVA Fiduciaria S.A.).

466

Con fecha 17 de agosto de 1994, se constituye mediante contrato, el Fideicomiso Concesión Carreteras Nacionales del Meta, (hoy Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta), el cual es administrado por la Sociedad BBVA Fiduciaria S.A. El objeto de la fiducia mercantil irrevocable, consiste en servir de eje para la consecución de financiaciones, otorgamiento de garantías y administración de todos los recursos necesarios para la ejecución del contrato de Concesión; para lo cual el Concesionario transfirió al patrimonio autónomo los derechos de tipo patrimonial derivados de dicho contrato. El contrato de concesión comenzó la etapa de operación desde el mes de septiembre de 1996 con el tramo Villavicencio - Cumaral, posteriormente entraron en operación las vías Villavicencio - Puerto López y Villavicencio - Granada desde marzo de 1997.

La duración del contrato de fiducia será de 10 años más el tiempo necesario para su liquidación sin exceder el máximo legal.

El Instituto Nacional de Vías INVÍAS mediante resolución número 003777 del 26 de septiembre de 2003 cedió y subrogó el contrato 446-94 al Instituto Nacional de Concesiones INCO.

#### **Nota 2- Principales Políticas y Prácticas Contables**

La Compañía lleva su contabilidad y presenta sus estados financieros de conformidad con normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia contenidos en el Decreto 2649 del 2 de Diciembre de 1993 y normas complementarias impartidas por la Superintendencia de Transporte como órgano de vigilancia y control del estado armonizadas

puesta en marcha la Concesión. Desde la fecha de operación los ajustes por inflación son reconocidos en la cuenta de corrección monetaria en el estado de resultados, y el saldo de la cuenta de corrección monetaria diferida se amortiza considerando el tiempo de vida útil del proyecto.

La Compañía aplica el procedimiento de ajuste mensual utilizando para ello el PAAG certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.

Los ajustes por inflación fueron eliminados a partir del primero de enero de 2007, según decreto número 1536 del 7 de Mayo de 2007, emitido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. Esta norma establece que los saldos de las cuentas por corrección monetaria diferida se deberán amortizar contra las cuentas de resultados en la misma proporción en que se asigne el costo de los activos que les dieron origen, utilizando el mismo sistema de depreciación o amortización que se utiliza para dichos activos.

**d) Reconocimiento de hechos económicos**

Los hechos económicos son reconocidos por el sistema de contabilidad de causación observando las normas básicas de la prudencia.

**e) Intangible ( derechos en fideicomisos)**

El valor de los derechos en fideicomiso esta conformado por los aportes efectuados por los accionistas a título de capital de riesgo, transferidos al patrimonio autónomo denominado, Fideicomiso Fidugán Concesión Carreteras Nacionales del Meta ( Hoy Fideicomiso BBVA Fiduciaria Concesión Carreteras Nacionales del Meta ). El intangible se incrementa por los ajustes por inflación y por el aumento patrimonial certificado por la sociedad administradora (Fiduciaria).

**i) Valor Intrínseco de la Acción**

Se determina tomando el valor del patrimonio total de la compañía sobre las acciones en circulación

**j) Utilidad (Pérdida) Neta Por Acción**

Se determina utilizando el mecanismo de promedio ponderado sobre las acciones que la compañía tenía en circulación durante el respectivo ejercicio, teniendo en cuenta el resultado neto del ejercicio

**k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

La compañía termina la etapa de construcción de las obras a partir de marzo 28 de 1997, fecha desde la cual los ingresos y gastos se contabilizan por el sistema de causación

**l) Cuentas de Orden**

De acuerdo con el Plan Unico de Cuentas se clasifican en:

(1) Mediante Extracto Acta No 127 del 25 de julio de 2008 la Junta Administradora aprobó distribuir utilidades acumuladas de 2006 por valor de \$10,362,694,301. A favor de Carreteras Nacionales del Meta S.A. beneficiario del contrato de fiducia mercantil.

468

**Nota 4 - Inversiones**

Corresponde a Inversiones obligatorias en bonos para la paz y otras inversiones:

	30 de septiembre de 2008	31 de diciembre de 2007
<u>Corto Plazo</u>		
Inversiones CDT Banco Santander	\$ -	\$ 3.852.000
Inversiones CDT Leasing Corficolombiana	7.724.288	7.069.256
Bonos año 2001	106.282	-
Otros	-	6.329
Total corto plazo	\$ 7.830.570	\$ 10.927.585
<u>Largo Plazo</u>		
Bonos año 2001	\$ -	\$ 1.1831
Total largo plazo	\$ -	\$ 1.1831
Total Inversiones	7.830.570	10.929.416

	30 de septiembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Activos	197.503.782	178.877.742
Pasivos	55.328.487	43.510.892
Patrimonio	142.175.295 (1)	134.366.850
Ingresos	63.985.425	58.747.910
Gastos	(23.204.694)	(23.549.030)
Utilidad	<u>40.780.731</u>	<u>34.598.880</u>

(1) La diferencia de \$36,827,757 al 30 de septiembre de 2008 y de \$36,827,757 al 31 de diciembre de 2007, presentada en el intangible (derechos fiduciarios) de la sociedad concesionaria y el patrimonio del Fideicomiso Fidugán Concesión Carreteras Nacionales del Meta, son resultado de la suspensión de los ajustes por inflación a partir del año 2001, para las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria, mientras que para las entidades vigiladas por la Superintendencia de Puertos y Transportes a partir del 1 de enero de 2007.

El siguiente es el detalle de los pasivos estimados:

	30 de septiembre de 2008	31 de diciembre de 2007
Provisión impuesto de renta (1)	\$ 13.287.137	\$ 15.511.811
Principio impuestos y retenciones	-	(10.831.654)
Cambios	<u>1.547.663</u>	<u>1.251.032</u>
	<u>\$ 14.834.800</u>	<u>\$ 5.931.189</u>

La provisión del impuesto de renta corresponde para el año gravable respectivo, al mayor valor determinado de los cálculos efectuados por el método de renta líquida y el de renta presuntiva, aplicando a dicho valor la tarifa del impuesto vigente. A título de impuesto sobre la renta la tarifa es del 33%.

La provisión para impuesto de renta para los años 2008 y 2007 se calculó con base en la renta líquida ordinaria. La declaración de renta del año gravable 2006 se presentó a la DIAN con beneficio de Auditoría en la cual quedó en firme en el mes de Octubre del año 2007.

Total cuentas por pagar

70.433.545

56.738.706

(1) El detalle de la cuenta por pagar al fideicomiso es el siguiente:

Impuesto de renta	\$ 67.138.626	\$ 52.861.029
Retefuente utilidad fideicomiso año 2007	1.382.801	1.382.801
Retefuente utilidad fideicomiso año 2006	377.186	1.448.966
Impuesto para preservar la seguridad democrática	478.373	478.373
Inversiones obligatorias	(42.907)	6.685
Impuesto al patrimonio	944.800	944.800
Retención en la fuente Inversiones, IVA	102.443	20.096
Otros	47.025	47.024
Saldo final	\$ <u>70.428.347</u>	\$ <u>56.732.774</u>



Cuentas de orden Deudoras  
Derechos contingentes - Deficit TPD  
Ajustes por Inflación Activos

	de 2008	de 2007
\$	13.867.082	\$ 39.500.016
	57.778.492	57.778.492
	<u>71.645.574</u>	<u>97.278.508</u>
	30.128.923	30.128.013
	46.686.509	46.686.509
	<u>76.815.432</u>	<u>76.814.522</u>

**Total cuentas de orden deudoras**

Acreedoras  
Ajustes por Inflación pasivo  
Aval emision Bonos  
Ajustes por Inflación patrimonio

**Total cuentas de orden acreedoras**

Carreteras Nacionales del Mérida S.A.  
 Composición Accionaria  
 En 30 de Septiembre de 2008 y 31 de diciembre de 2007

Accionistas	No. Acciones		Paquetes
	en 30 de septiembre de 2008	en 31 de diciembre de 2007	
Grupo Odinsa S.A.	5,611,289	1	11
Fideicomiso Fiducomercio - Grupo Odinsa S.A.	-	5,611,288	
Jairo Correa Gomez & Cia S.C.A.	763,903	763,903	1
Confianza S.A.	525,956	525,956	1
Gelersa Gestion Tecnologica en recaudos S.A.	-	463,134	
Peajes S.A.	463,134	-	
Jorge Enrique Correa Gómez	222,558	222,558	
Daniel Alberto Vargas Leal	185,464	185,464	
Duque Pérez y Cia	173,174	173,174	
Patrimonio Autonomo Carreteras Nales del Mérida	754,759	754,759	1
Icon S.A.	86,582	86,582	
M y Z S.A.	43,557	43,557	
Maria Patricia Ramirez Arroyave	24,728	24,728	
Lucas Pérez Ramirez	12,365	12,365	
Camila Pérez Ramirez	12,365	12,365	
Alejandra Pérez Ramirez	12,365	12,365	
Concreto S.A.	2,877	2,877	
Ildefonso Rojas	37	37	
Ricardo Montoya	2	2	
Alfonso Jaramillo	2	2	
<b>TOTAL</b>	<b>8,943,733</b>	<b>8,943,733</b>	<b>18</b>

**AMÉRICA**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 30 de Septiembre**

<b>ACTIVO</b>		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
				<b>PASIVO</b>	
Activo Corriente:	<u>Nota</u>			Pasivo Corriente:	<u>Nota</u>
Disponible	1	191.731.209	46.651.076	Obligaciones Financieras	5
Deudores	2	5.428.718.525	4.677.838.124	Proveedores	6
Gastos Pagados por Anticipado	3	8.084.551	12.765.526	Cuentas Por Pagar	7
Inventarios		13.722.333	-	Impuestos, Gravámenes y Tasas	8
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>\$ 5.642.256.618</u>	<u>\$ 4.737.254.726</u>	Diferidos	
				Pasivos Estimados	9
				Otros Pasivos	10
Activo No Corriente:				<b>Total Pasivo Corriente</b>	<u>\$</u>
Intangibles	3	113.519.210.607	105.686.428.221	Pasivo a Largo Plazo	3
Diferidos				<b>TOTAL PASIVO</b>	<u>\$</u>
Cargos Diferidos	4	157.838.032	19.062.463		
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>\$ 113.677.048.639</u>	<u>\$ 105.705.490.684</u>		
				<b>PATRIMONIO</b>	
				Capital Suscrito y Pagado	11
				Reserva Legal	
				Revalorización del Patrimonio	
				Resultado de Ejercicios Anteriores	
				Resultado del Ejercicio	
				<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<u>\$</u>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<u>\$</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>\$ 119.319.305.257</u>	<u>\$ 110.442.745.410</u>		
Cuentas de Orden	12	<u>\$ 247.367.034.779</u>	<u>\$ 229.804.143.246</u>	Cuentas de Orden por Contra	12 <u>\$</u>

véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
T.P.14619-T



**E - AMERICA S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

**Nota 1. Disponible**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El Disponible a Septiembre 30 se discrimina así:		
Banco GNB Sudameris	97.125	-
Banco de Bogota	-	46.651.076
F.C.O. Sumar Cta 002001373309	191.634.084	-
	<u>\$ 191.731.209</u>	<u>46.651.076</u>

**Nota 2. Deudores**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El siguiente es el detalle de los Deudores a Septiembre 30:		
Cientes	13.620.647	4.062.080
Accionistas	386.627.047	-
Anticipos y Avances	1.178.039	74.988.647
Retención en la Fuente a Favor	4.011.817	88.663.793
I.C.A A favor	0	17.220.808
I.V.A A favor	95.197.000	-
I.V.A A favor del mes	17.547.997	-
Deudores Varios		
Gastos Administrativos	237.562.486	218.998.059
Importaciones	4.419.862.643	4.227.610.635
Otros	253.110.849	46.294.102
Total	<u>\$ 5.428.718.525</u>	<u>4.677.838.124</u>

**Nota 3. Intangibles**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El siguiente es el detalle de los Intangibles a Septiembre 30:		
Contrato de aporte No. 2054046	79.087.606.000	79.087.606.000
Intereses contrato de aporte No. 2054046	4.472.968.568	2.967.381.533
Contrato de Opción	29.968.636.039	23.631.440.688
Total	<u>\$ 113.519.210.607</u>	<u>105.686.428.221</u>

**Nota 4. Diferidos**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El siguiente es el detalle de los Diferidos a Septiembre 30:		
Gastos Pagados Por Anticipado:		
Seguros	8.084.551	12.765.526
Total Gastos Pagados Por Anticipado	<u>8.084.551</u>	<u>12.765.526</u>
Cargos Diferidos:		
Gastos de Constitución	-	462.061
Pliegos	-	10.740.000
Varios (Timbre-Hulla)	24.181.034	31.169.624
Ajustes por Inflación	-	613.693
Cargos por Corrección Monetaria	-	456.954
Otros (F.Andital Hulla-Bco Proy.)	150.583.721	-
Amortizaciones (Timbre - Hulla)	(16.926.723)	(24.379.869)
Total Cargos Diferidos	<u>\$ 157.838.032</u>	<u>19.062.463</u>
Total Diferidos	<u>165.922.583</u>	<u>31.827.989</u>

**E - AMERICA S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

**Nota 5. Obligaciones Financieras:**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El siguiente es el detalle de las Cuentas por Pagar a Septiembre 30:		
Sobregiros (Banco de Bogotá - GNB Sudameris)	201.813.316	17.122.868
Pagares	1.967.802.173	2.000.000.000
Total	\$ <u>2.169.615.489</u>	<u>2.017.122.868</u>

El valor reportado en pagares corresponde a dos créditos con el Banco de Bogotá:

**Nota 6. Proveedores**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El siguiente es el detalle de los Proveedores a Septiembre 30:		
Proveedores Nacionales	-	11.355.883
Proveedores del Exterior	148.500.187	126.728.352
Total	\$ <u>148.500.187</u>	<u>138.084.235</u>

**Nota 7. Cuentas por Pagar:**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El siguiente es el detalle de las Cuentas por Pagar a Septiembre 30:		
Financieros	159.804.364	53.997.869
Honorarios	24.578.022	26.278.906
Seguros	10.025.188	-
Servicios Públicos	31.074.064	-
Servicios Aduaneros	4.899.548	56.190.773
Otros	286.458.712	231.293.470
Deudas con Accionistas (Odinsa-Internet X Colombia)	2.215.062.082	1.963.635.284
Acreedores Varios	3.458.092	5.837.618
Total	\$ <u>2.737.360.072</u>	<u>2.337.233.920</u>

**Nota 8. Impuestos, Gravámenes y Tasas:**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de impuestos por pagar a Septiembre 30 es el siguiente:		
I.V.A.	-	-
Retención en la fuente	17.705.999	8.704.223
Ica Retenido	544.318	-
Impuesto de Industria y Comercio	16.000	-
Total	\$ <u>18.266.317</u>	<u>8.704.223</u>

**Nota 9. Pasivos Estimados**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de los pasivos estimados por pagar a Septiembre 30 es el siguiente:		
Impuesto de Renta	43.520.259	72.888.000
Total	\$ <u>43.520.259</u>	<u>72.888.000</u>

**Nota 10. Otros Pasivos.**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de los otros pasivos a Septiembre 30 es el siguiente:		

**E - AMERICA S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

Anticipo sobre contratos (Internet por Colombia)	341.640.000	-
Total	\$ 341.640.000	-

**Nota 11. Capital Suscrito y Pagado**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital Autorizado: (8.000 Acciones, Vr. Nominal: \$10.000)	80.000.000	80.000.000
Capital por Suscribir: (4.000 Acciones a \$ 10.000)	40.000.000	40.000.000
Capital Suscrito y Pagado (4.000 Acciones a \$10.000)	\$ 40.000.000	40.000.000

**Nota 12. Cuentas de Orden**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de las Cuentas de Orden a Septiembre 30 es el siguiente:		
Valor total de los contratos adjudicados:		
Contrato No.2054046 Agrupación Sur	79.087.606.000	79.087.606.000
Contrato de Opción	29.958.636.039	23.631.440.688
Pagos efectuados por la fiducia	64.307.689.462	48.254.402.707
Fondo Inversión Sumar	3.602.861.358	13.059.765.881
Fondo Inversión Sumar Opción	7.063.376.931	12.079.573.570
Cuenta Corriente No. 70813-1	100.000	100.000
Cuenta de Compensación	30.094.986.958	19.993.255.736
Fondo Inversión Surgir	1.900.176.423	5.142.300.942
Intereses Pagados al Fondo de Comunicaciones	487.765.493	30.490.005
Importaciones Inicial	20.611.217.694	28.525.207.717
Importaciones Opción	10.252.618.421	-
	\$ 247.367.034.779	229.804.143.246

**Nota 13. Costo**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de los costos a Septiembre 30 es el siguiente:		
Impuestos	44.064	-
Seguros	432.026	2.185.210
Servicios	129.254.198	534.706.331
Mantenimiento y Reparaciones	-	306.034
Total	\$ 129.730.288	537.197.575

**Nota 14. Gastos Administrativos**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de los otros gastos administrativos a Septiembre 30 es el siguiente:		
Amortizaciones	-	12.210.404
Contribuciones	20.663.000	-
Seguros	160.000	-
Servicios	2.704.146	-
Diversos	-	116.000
Total	\$ 23.527.146	12.326.404

**Nota 15. Gastos Ventas**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de los otros gastos de Ventas a Septiembre 30 es el siguiente:		

**E - AMERICA S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

Impuestos	2.159.000	7.823.000
Tambre	2.107.078	13.189.654
Seguros	-	9.803.500
Diversos	-	7.000.000
Total	\$ 4.266.078	37.816.154

**Nota 16. Otros Ingresos**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de los otros ingresos a Septiembre 30 es el siguiente:		
Intereses	14.707.251	-
Diferencia en Cambio	-	1.908.148
Reintegro de Costos y Gastos	568.309	3.837.014
Ajuste al peso	(635)	-
Total	\$ 15.274.925	5.745.162

**Nota 17. Gastos No Operaciones**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
El detalle de los Gastos No Operacionales a Septiembre 30 es el siguiente:		
Comisiones	15.000	10.062.500
Diferencia en Cambio	10.916.500	-
Gravamen a los Movimientos Financieros	801.673	369.900
Diversos	1.303.500	-
Total	\$ 13.036.673	10.432.400

**E - AMERICA S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

**Nota 17. Información Financiera**

En cumplimiento de la disposición legal consagrada en el Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se suministran los Indicadores Financieros:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Indice de Liquidez	1,03	1,04
Indice de Endeudamiento	99,71%	99,84%
Valor Nomina de la Acción	\$ 10.000	10.000
Número de Acciones en Circulación	4.000	4.000
Valor Intrínseco	\$ 85.298	45.505

**E - AMERICA S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**

**Nota 11. Información Financiera**

En cumplimiento de la disposición legal consagrada en el Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se suministran los Indicadores Financieros:

	<u>2006</u>	<u>2006</u>
Índice de Liquidez	1,03	1,04
Índice de Solvencia	1,00%	1,00%
Índice de Endeudamiento	99,71%	99,84%
Valor Nomina de la Acción	\$ 10.000	10.000
Número de Acciones en Circulación	4.000	4.000
Valor Intrínseco	\$ 85.298	45.505

**Nota 12. Reclasificación Para Informe**

Con propósitos de presentación la cifra de Retención en la Fuente fue reclasificada.



**BALANCE GENERAL DE PRUEBA**

ACTIVO		Septiembre		PASIVO Y PATRIMONIO		
		2008	2007	PASIVO		
Activo Corriente:	Nota				Nota	2
Disponible	1	\$ 209.780.865	31.883.523	Obligaciones Financieras:		\$ 1.1
Deudores	2	2.655.629.891	624.396.098	Proveedores	5	€
Inventarios		26.198.428	3.399.189	Cuentas Por Pagar	6	€
Diferidos		69.089.726	66.899.124	Impuestos, Gravámenes y Tasas	7	
<b>Total Activo Corriente</b>		<u>2.960.698.910</u>	<u>726.577.834</u>	Obligaciones Laborales	8	
				Pasivo Estimados	9	2
Activo No Corriente:				Pasivo Diferidos	10	2
Inversiones		22.956.955	10.456.955	<b>Total Pasivo Corriente</b>		<u>2.2</u>
Planta y Equipo:				Pasivo no Corriente:		
Activos	3	491.635.959	429.912.497	Pasivo a Largo Plazo		
Depreciación		(171.279.779)	(94.808.069)	Otros Pasivos	11	94.2
		<u>320.356.180</u>	<u>335.104.428</u>	Proveedores	5	2
				<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>		<u>94.2</u>
Derechos:				<b>TOTAL PASIVO</b>		<u>96.7</u>
En Fideicomiso de Administración	4	94.251.533.459	89.902.927.938	<b>PATRIMONIO</b>		
Registro de Marca		0	94.239	Capital Suscrito y Pagado	12	3
		<u>94.251.533.459</u>	<u>89.903.022.177</u>	Resultado del Ejercicio		4
Valorización Acciones		52.952.045	0	Resultado del Ejercicios Anteriores		
				Reserva Legal		
<b>Total Activo No Corriente</b>		<u>94.647.798.639</u>	<u>90.248.583.560</u>	Revalorización del Patrimonio	13	
				Superavit Por Valorización		
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u>\$ 97.608.497.549</u>	<u>\$ 90.975.161.494</u>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<u>€</u>
Cuentas de Orden	14	\$ 197.333.083.742	\$ 189.978.783.989	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>\$ 97.61</u>
				Cuentas de Orden	14	\$ 197.31

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
T.P.14619-T  
Contadora

**HEINE!**  
Miembro de Col

**ESTADO DE RESULTADOS**

		<b>Septiembre</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<u>Ingresos Operacionales:</u>			
	<u>Nota</u>		
Ventas		\$ 66.115.888	\$ 126.962.780
Servicios	15	1.871.689.132	896.642.556
		<u>1.937.805.020</u>	<u>1.023.605.336</u>
<u>Costo en la Prestación del Servicio:</u>			
Ventas		30.588.670	100.762.962
Servicios	16	404.109.690	249.025.006
		<u>434.698.360</u>	<u>349.787.968</u>
Utilidad Bruta		1.503.106.660	673.817.368
<u>Gastos Operacionales:</u>			
Gastos de Administración	17	401.885.366	498.459.019
Gastos de Ventas	18	499.579.122	202.977.698
		<u>901.464.488</u>	<u>701.436.717</u>
Utilidad Operacional		601.642.172	(27.619.349)
Ingresos No Operacionales	19	16.087.093	52.260.497
Gastos No Operacionales	20	151.651.885	44.019.221
Utilidad Antes de Impuestos		466.077.380	(19.378.073)
Provisión Impuesto de Renta		153.806.000	0
Resultado del Ejercicio		<u>\$ 312.271.380</u>	<u>(19.378.073)</u>

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

**NAYDA DORELLY RUIZ C**  
T.P.14619-T  
Contadora

**HEINER GARCIA VELASQUEZ**  
T.P.40668-T  
Revisor Fiscal  
Miembro de Consultoría Nacional Contable Ltda  
Vér Opinión Adjunta

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**Nota 1.- Disponible**

El Disponible a Septiembre 30 se discrimina así:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Caja	\$ 521.504	\$ 720.480
Bancos	4.344	0
Cuentas de Ahorro	43.708.296	31.163.043
Encargo Sumar	165.546.721	-
Total	<u>\$ 209.780.865</u>	<u>\$ 31.883.523</u>

**Nota 2.- Deudores**

El siguiente es el detalle de los Deudores a Septiembre 30:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Clientes	\$ 655.921.835	\$ 324.998.828
Anticipos y Avances		
A proveedores	0	0
A agentes	0	2.371.129
Otros	117.071.467	32.446.789
Anticipo de Impuesto de Renta	0	147.000
Anticipo de Impuestos (Retenciones en la Fuente)	104.136.352	41.278.108
Anticipo de Impuestos (Industria y Comercio e Iva)	56.829	2.763.871
Prestamos a Trabajadores	1.096.651	1.797.329
Deudores:		
Patrimonio Autonomo Fiduciaria Bogota*	205.554.087	213.110.743
Internet Por America	1.567.588.523	0
Varios	68.398.942	7.104.301
Provisión de Cartera	(64.174.795)	(1.622.000)
Total	<u>\$ 2.655.629.891</u>	<u>\$ 624.396.098</u>

**Nota 3.- Planta y Equipo**

El siguiente es el detalle de la Planta y Equipo a Septiembre 30:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Planta y Equipo		
Muebles y Enseres	\$ 82.749.687	\$ 85.967.846
Equipo de Comunicación y Computación	408.886.272	343.944.651
	<u>491.635.959</u>	<u>429.912.497</u>
Depreciación		
Muebles y Enseres	9.467.145	1.198.051
Equipo de Comunicación y Computación	161.812.634	93.610.018
	<u>171.279.779</u>	<u>94.808.069</u>
Neto Planta y Equipo	<u>\$ 320.356.180</u>	<u>\$ 335.104.428</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**Nota 4.- Derechos**

El siguiente es el detalle de los derechos por aportes consignados en los Fideicomisos de Administración a Septiembre 30:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Zona Oriental Contrato 2041803	\$ 34.960.546.014	\$ 33.926.786.287
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción I	9.907.351.003	9.907.351.003
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción II	9.147.750.132	9.147.750.132
Contrato 2071968 Banco de Proyectos-Agrupacion Sur	2.531.043.442	-
	<u>56.546.690.591</u>	<u>52.981.887.422</u>
Zona Sur Occidental Contrato 2041804	24.346.728.436	23.562.926.084
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción I	4.877.810.321	4.877.810.321
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción II	8.480.304.111	8.480.304.111
	<u>37.704.842.868</u>	<u>36.921.040.516</u>
Sub Total	94.251.533.459	89.902.927.938
Registro de Marca	0	94.239
Total Derechos	<u>\$ 94.251.533.459</u>	<u>\$ 89.903.022.177</u>

**Nota 5.- Proveedores**

El siguiente es el detalle de los Proveedores a Septiembre 30:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>A corto Plazo:</u>		
Proveedores Nacionales	\$ 31.232.047	\$ 111.902.239
<u>A Largo Plazo:</u>		
Proveedores del Exterior (Exicom)	267.476.850	219.788.425
Total Proveedores	<u>\$ 298.708.897</u>	<u>\$ 331.690.664</u>

**Nota 6.- Cuentas por Pagar:**

El siguiente es el detalle de las Cuentas por Pagar a Septiembre 30:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costos y Gastos por Pagar	\$ 36.408.176	\$ 59.525.569
Deudas con Accionistas	31.174.222	69.424.904
Retenciones y Aportes de Nómina	31.798.470	17.558.540
Varios	21.680.511	11.829.000
e-America	386.627.047	0
Total	<u>\$ 507.688.426</u>	<u>\$ 158.338.013</u>

**Nota 07.- Impuestos, Gravámenes y Tasas:**



### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El detalle de impuestos por pagar a Septiembre 30 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a las ventas	14.627.660	5.837.535
Retención en la fuente	5.734.195	5.609.984
Impuesto a las ventas retenido	563.024	1.607.320
Impuesto de industria y comercio Retenido	4.996.696	9.327.593
Total	<u>\$ 25.921.575</u>	<u>\$ 22.382.432</u>

**Nota 8.- Obligaciones Laborales**

El detalle de las Obligaciones Laborales a Septiembre 30 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salarios por Pagar	\$ 2.750.204	\$ 1.848.678
Vacaciones Consolidadas	20.254.101	4.512.467
Total	<u>\$ 23.004.305</u>	<u>\$ 6.361.145</u>

**Nota 9.- Pasivos Estimados**

El detalle de los Pasivos Estimados a Septiembre 30 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cesantías	\$ 25.684.181	\$ 8.952.684
Intereses sobre Cesantías	3.191.713	1.087.164
Prima	9.943.127	3.358.374
Vacaciones	29.635.106	16.496.089
Provisión Renta	153.806.000	0
Total	<u>\$ 222.260.127</u>	<u>\$ 29.894.311</u>

**Nota 10.- Pasivo Diferidos**

El detalle de los Pasivos Diferidos a Septiembre 30 el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos Recibidos por Anticipado	\$ 7.531.148	\$ 14.384.913
Anticipo de Clientes	6.252.522	28.804.727
Anticipo Contrato	267.738.434	312.947.108
Total	<u>\$ 281.522.104</u>	<u>\$ 356.136.748</u>

**Nota 11.- Otros Pasivos**

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El detalle de los Otros Pasivos a Septiembre 30 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Zona Oriental Contrato 2041803	\$ 34.960.546.014	\$ 33.926.786.287
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción I	9.907.351.003	9.907.351.003
Zona Oriental Contrato 2041803 Opción II	9.147.750.132	9.147.750.132
Contrato 2071968 Banco de Proyectos-Agrupación Sur	2.531.043.445	-
	<u>56.546.690.594</u>	<u>52.981.887.422</u>
Zona Sur Occidental Contrato 2041804	24.346.728.436	23.562.926.084
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción I	4.877.810.321	4.877.810.321
Zona Oriental Contrato 2041804 Opción II	8.480.304.111	8.480.304.111
	<u>37.704.842.868</u>	<u>36.921.040.516</u>
Total	<u>\$ 94.251.533.462</u>	<u>\$ 89.902.927.938</u>

**Nota 12.- Capital Suscrito y Pagado**

El siguiente es el detalle del Capital Social de la Compañía

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital Autorizado: (8.000 Acciones, Vr. Nominal: \$10.000)	\$ 80.000.000	\$ 80.000.000
Capital por Suscribir: (4.000 Acciones a \$ 10.000)	40.000.000	40.000.000
Capital Suscrito y Pagado (4.000 Acciones a \$10.000)	<u>\$ 40.000.000</u>	<u>\$ 40.000.000</u>

**Nota 13.- Revalorización del Patrimonio**

El siguiente es el detalle de la Revalorización del Patrimonio

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Capital Social	\$ 4.277.957	\$ 4.277.957
Reservas	21.042	21.042
Resultados de Ejercicios Anteriores	238.372	238.372
	<u>\$ 4.537.371</u>	<u>\$ 4.537.371</u>

**Nota 14.- Cuentas de Orden**

El detalle de las Cuentas de Orden a Septiembre 30 es el siguiente:

<u>2008</u>	<u>2007</u>
-------------	-------------



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Valor total de los contratos adjudicados:		
Contrato No.2041803 Zona Oriental	\$ 34.630.769.000	\$ 34.630.769.000
Contrato No.2041803 Zona Oriental Opcion I	10.052.248.616	10.052.248.616
Contrato No.2041803 Zona Oriental Opcion II	9.147.750.132	9.147.750.132
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental	24.028.529.000	24.028.529.000
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental Opcion I	5.000.429.158	5.000.429.158
Contrato No.2041804 Zona Sur Occidental Opcion II	8.480.304.111	8.480.304.111
Contrato No.2071876 Banco de Proyectos	2.531.043.444	-
	<u>93.871.073.461</u>	<u>91.340.030.017</u>
Valor de los patrimonios autónomos		
Saldo en efectivo del contrato No.2041803 Zona Oriental	15.415.020.898	18.079.060.699
Saldo en efectivo del contrato No.2041804 Zona Sur Occidental	11.161.194.477	13.037.529.851
Saldo en efectivo del contrato No.2071968 Bco Proyectos-Agrupacion sur	892.387.547	-
	<u>27.468.602.922</u>	<u>31.116.590.550</u>
Importaciones realizadas	19.960.303.876	20.031.643.009
Pago (Contratistas, Proveedores y Fiducia)	54.491.839.368	47.490.520.413
Pago (Contratistas, Proveedores y Fiducia Bco Proyectos)	1.541.264.115	0
Total Cuentas de Orden	<u>75.993.407.359</u>	<u>67.522.163.422</u>
<b>Total</b>	<b>\$ 197.333.083.742</b>	<b>\$ 189.978.783.989</b>

**Nota 15.- Ingresos Operacionales**

El detalle de los Ingresos a Septiembre 30 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	\$ 66.115.888	\$ 126.962.780
Instalaciones	49.344.868	27.013.602
Conectividad	955.270.204	443.202.893
Traslados	87.920.017	-
Mantenimiento	594.200.601	211.657.614
Alquiler de Estaciones	248.207.680	205.425.494
Servicios	6.293.820	8.277.069
Asesorias, e-America e IxAmerica	198.000.000	90.000.000
Plan de Capacitacion Fase III	72.100.000	-
Devoluciones	(339.648.058)	(88.934.116)
<b>Total</b>	<b>\$ 1.937.805.020</b>	<b>\$ 1.023.605.336</b>

**Nota 16.- Costo Prestacion de Servicios**

El detalle del costo incurrido a Septiembre 30 es el siguiente:

2008                      2007

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ventas	\$	30.588.670	\$	100.762.962
Instalaciones		13.970.242		44.864.870
Impuestos		37.034.653		15.624.569
Seguros		6.464.547		1.810.811
Servicios		20.972.869		71.891.252
Legales		21.207.000		11.915.000
Mantenimiento		48.139.524		41.538.593
Gastos de Viaje		-		2.276.522
Depreciaciones		62.819.378		46.115.555
Amortizaciones		126.625.654		-
Alquileres		12.529.123		11.815.432
Plan de Capacitacion		53.145.000		-
Diversos		1.201.700		1.172.402
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>434.698.360</b>	<b>\$</b>	<b>349.787.968</b>

#### Nota 17- Gastos Administrativos

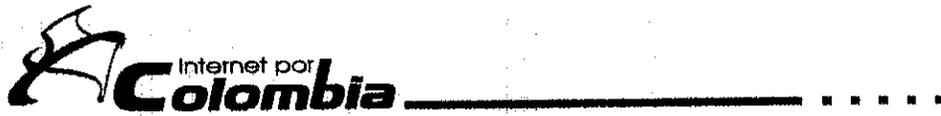
El detalle de los Gastos Administrativos a Septiembre 30 es el siguiente:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
Personal	\$	155.159.978	\$	301.362.939
Honorarios		107.088.645		16.600.280
Impuestos		998.000		0
Arrendamientos		49.842.696		48.184.000
Seguros		3.477.850		4.367.825
Servicios		18.321.989		22.766.993
Legales		15.053.968		11.248.298
Mantenimiento		12.701.309		4.992.333
Adecuacion		0		47.434.933
Gastos de Viaje		6.894.131		14.851.609
Depreclaciones		9.185.982		4.101.612
Amortizaciones		2.139.688		1.212.018
Diversos		21.021.130		21.336.179
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>401.885.366</b>	<b>\$</b>	<b>498.459.019</b>

#### Nota 18.- Gastos De Ventas

El detalle de los Gastos de Ventas a Septiembre 30 es el siguiente:

2008 2007



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Personal	\$ 298.111.754	\$ 143.659.418
Honorarios	37.288.904	13.425.000
Impuestos	18.062.000	10.337.700
Seguros	642.970	0
Arrendamientos	300.000	1.088.000
Legales	107.426	0
Servicios	48.932.908	9.417.448
Mantenimiento	67.552	440.000
Gastos de Viaje	31.696.791	18.284.868
Diversos	42.693.817	6.325.264
Provisiones Deudores	21.675.000	-
Total	<u>\$ 499.579.122</u>	<u>\$ 202.977.698</u>

**Nota 19.- Ingresos No Operacionales**

El detalle de los Ingresos No Operacionales a Septiembre 30 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Intereses	\$ 5.757.645	\$ 3.146.335
Diferencia en Cambio	0	0
Arrendamiento Oficinas	9.962.590	1.100.000
Reintegro de Costos y Gastos	366.858	48.014.162
Total	<u>\$ 16.087.093</u>	<u>\$ 52.260.497</u>

**Nota 20.- Gastos No Operacionales**

El detalle de los Gastos No Operacionales a Septiembre 30 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos Bancarios	\$ 13.725.945	\$ 9.607.864
Intereses	45.626.606	10.329.032
Descuento Comerciales	-	298.852
Diferencia en Cambio	19.662.675	8.200.160
Gravamen a los Movimientos Financieros	13.151.008	10.397.209
Costos y Gastos de Ejercicios Anteriores	58.105.067	1.486.794
Varios	1.380.584	3.699.310
Total	<u>\$ 151.651.885</u>	<u>\$ 44.019.221</u>

**Nota 21.- Información Financiera**

En cumplimiento del Artículo 311 del Código de Comercio, a continuación se suministran los Indicadores Financieros:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Indice de Liquidez	1,33	0,96

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Indice de Solvencia	1,01%	1,00%
Indice de Rentabilidad	16,11%	-1,89%
Indice de Endeudamiento	99,11%	99,89%
Valor Nomina de la Acci3n	\$10.000	\$10.000
N3mero de Acciones en Circulaci3n	4.000	4.000
Valor Intr3nseco	\$216.495,31	\$24.447,83

**INTERNET POR AMERICA S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**A Septiembre 30 de 2008**

<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
		<b>PASIVO</b>	
Activo Corriente:	Nota	Pasivo Corriente:	Nota
Disponible	1	Obligaciones Financieras	
Deudores	2	Proveedores (Anditel)	
<b>Total Activo Corriente</b>	\$	Cuentas Por Pagar	5
		Impuestos, Gravámenes y Tasas	6
		<b>Total Pasivo Corriente</b>	
Activo No Corriente:		Pasivo No Corriente:	
Intangible	3	Otros Pasivo	7
Diferidos			
Cargos Diferidos	4	<b>TOTAL PASIVO</b>	
<b>Total Activo No Corriente</b>	\$	<b>PATRIMONIO</b>	
		Capital Autorizado	8
		Capital Por Suscribir	(30.1)
		Capital Suscrito y Pagado	
		<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	\$	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Cuentas de Orden	9	Cuentas de Orden por Contra	9

Véanse las notas que acompañan los Estados Financieros

**VICTOR EDUARDO LONDOÑO A.**  
Gerente

**NAYDA DORELLY RUIZ G.**  
T.P.14619-T  
Contadora

GE  
R:  
Consultoría

**INTERNET POR AMERICA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**Nota 1. Disponible**

El Disponible a Septiembre 30 se discrimina así:

Bancos		0
Total		0
		\$ 0

**Nota 2. Deudores**

El siguiente es el detalle de los Deudores a Septiembre 30:

Anticipos Agentes Aduana		0
Fiduciaria Gastos Administrativos		102.010.816
Fiduciaria (Importaciones)		646.003.215
Fiduciaria (Anditel)		3.343.126.786
Varios		2.464.253
Total		4.093.605.070
		\$ 4.093.605.070

**Nota 3. Intangibles**

El siguiente es el detalle de los Derechos a Septiembre 30:  
Cuenta Sumar 1er Desembolso

35.187.523.749
35.187.523.749

**Nota 4. Diferidos**

El siguiente es el detalle de los Diferidos a Septiembre 30:

Cargos Diferidos:

Seguros		19.162.465
Gastos de Constitución		1.770.952
Pllegos		35.000.000
Varios		270.160
Total Diferidos		56.203.577

**Nota 5. Cuentas por Pagar:**

El siguiente es el detalle de las Cuentas por Pagar a Septiembre 30:  
Costos y Gastos por Pagar:

Honorarios		71.085.000
Seguros		0
Servicios Aduaneros		3.755.052
e-America		244.265.453
Varios		2.240.000
Para importaciones		5.915.458
Sub-Total		327.260.963

Deudas con Accionistas:

Internet Por Colombia		1.567.568.524
Anditel		3.600.668
Sub-Total		1.571.169.192

**INTERNET POR AMERICA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Total Cuentas Por Pagar \$ 1.898.430.155

**Nota 6. Impuestos, Gravámenes y Tasas:**

El detalle de impuestos por pagar a Septiembre 30 es el siguiente:

Retención en la fuente	5.823.020
Iva Retenido por Pagar	9.645.705
Ica por Pagar	1.331.107
Total	\$ <u>16.799.832</u>

**Nota 7. Otros Pasivos**

El siguiente es el detalle de los Otros Pasivos a Septiembre 30:

Cuenta Sumar 1er Desembolso	35.187.523.749
	<u>35.187.523.749</u>

**Nota 8. Capital Suscrito y Pagado**

Capital Autorizado: (8.000 Acciones, Vr. Nominal: \$10.000)	80.000.000
Capital por Suscribir: (3.000 Acciones a \$ 10.000)	30.000.000
Capital Suscrito y Pagado (5.000 Acciones a \$10.000)	\$ <u>50.000.000</u>

**Nota 9. Cuentas de Orden**

El detalle de las Cuentas de Orden a Septiembre 30 es el siguiente:

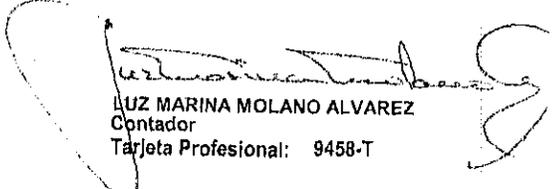
Valor total de los contratos adjudicados:	
Contrato No.2071968 Agrupación Sur	70.714.476.985
Cuenta Sumar 1er Desembolso	7.673.269.987
Importaciones	13.153.395.386
Compras	15.176.986.078
Pago Fiducia	6.477.918.669
	\$ <u>113.196.047.105</u>

**Nota 10. Información Financiera**

En cumplimiento de la disposición legal consagrada en el Artículo 291 del Código de Comercio, a continuación se suministran los Indicadores Financieros:

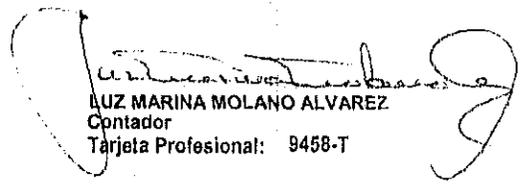
Indice de Liquidez	1,00
Indice de Solvencia	1,00%
Indice de Endeudamiento	99,87%
Valor Nomina de la Acción	\$ 10.000
Número de Acciones en Circulación	5.000
Valor Intrínseco	\$ 10.000

LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal



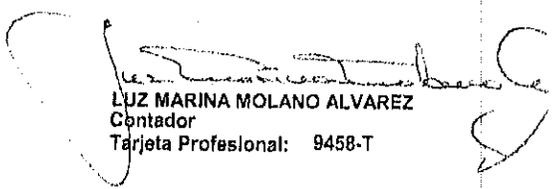
LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal



LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal



LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

485

COSTOS DE VENTAS  
COSTO DE VENTAS Y PRESTACION DE  
CONSTRUCCION

6,738,577.69

6,738,577.69

TOTAL COSTOS

6,738,577.69

UTILIDAD POR DISTRIBUIR

\$7,003,395.50

LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA  
Representante Legal

  
LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional : 9458 - T

DIFERIDOS

23,184,826.68

GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

20,176,456.68

CARGOS DIFERIDOS

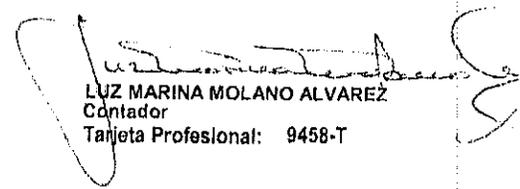
3,008,370.00

TOTAL ACTIVOS

71,359,632,370.28

MARIO ARTURO DIB DE CASTRO  
Representante Legal

Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional:



LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

MARIO ARTURO DIB DE CASTRO  
Representante Legal

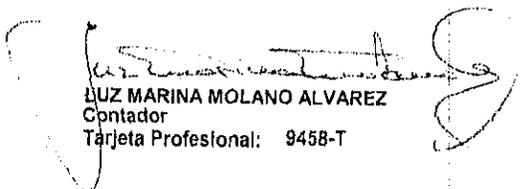


LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional:

Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional:

MARIO ARTURO DIB DE CASTRO  
Representante Legal



LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

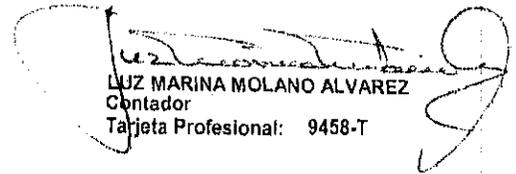
487

RENTAS ORDINARIAS

FINANCIEROS	32,568,517.11	
GASTOS EXTRAORDINARIOS	16,091,801.32	
GASTOS DIVERSOS	1,948.00	
IMPUESTO DE RENTA Y		1,411,533,000.00
IMPUESTO DE RENTA Y	1,411,533,000.00	
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>3,180,348,422.25</b>
<b>UTILIDAD POR DISTRIBUIR</b>		<b>\$2,639,089,889.45</b>

MARIO ARTURO DIB DE CASTRO  
Representante Legal

Revisor Fiscal



LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

TOTAL PASIVO

976,999,870.66

MARIO ARTURO DIB DE CASTRO  
Representante Legal

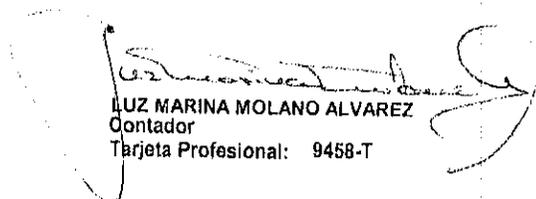
Revisor Fiscal



LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

MARIO ARTURO DIB DE CASTRO  
Representante Legal

Revisor Fiscal



LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
Contador  
Tarjeta Profesional: 9458-T

CESANTIAS	829,976.00	
INTERESES SOBRE CESANTIAS	99,637.00	
PRIMA DE SERVICIOS	829,976.00	
VAÇACIONES	404,306.00	
APORTES A ADMINISTRADORAS DE	50,000.00	
APORTES A ENTIDADES	857,200.00	
APORTES A FONDOS DE PENSIONES	1,208,900.00	
APORTES A CAJAS DE	385,040.00	
APORTES ICBF	288,780.00	
SENA	192,520.00	
HONORARIOS		5,341,400.00
REVISORIA FISCAL	5,341,400.00	
IMPUESTOS		17,301,838.00
INDUSTRIA Y COMERCIO	9,940,000.00	
DE TIMBRES	2,978,832.00	
VEHICULOS	233,000.00	
IVA DESCONTABLE	20,506.00	
OTROS	4,129,500.00	
CONTRIBUCIONES Y AFILIACIONES		2,256,000.00
CONTRIBUCIONES	2,256,000.00	
SEGUROS		513,260.00
VIDA COLECTIVA	513,260.00	
SERVICIOS		1,167,000.00
PROCESAMIENTO ELECTRONICO DE	1,167,000.00	
GASTOS LEGALES		1,098,200.00
REGISTRO MERCANTIL	1,050,200.00	
TRÁMITES Y LICENCIAS	48,000.00	
AMORTIZACIONES		6,157,971.15
OTRAS	6,157,971.15	
DIVERSOS		1,291,330.00
LIBROS, SUSCRIPCIONES Y	390,000.00	
UTILES, PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	61,700.00	
ESTAMPILLAS	2,050.00	

COSTOS DE OPERACION		
MATERIA PRIMA		505,752,624.00
SUBCONTRATISTAS Y MATERIALES	52,550,835.00	
M.O MANTENIMIENTO VIA		
MATERIALES	453,201,789.00	
PINTURA	237,758,240.00	
MICROESFERA DE VIDRIO	87,142,040.00	
AJUSTADOR DE PINTURA	2,573,511.00	
PEGANTE	4,099,600.00	
TACHAS REFLECTIVAS	66,322,800.00	
SEÑALES VERTICALES	44,141,450.00	
PAPEL REFLECTIVO	1,820,408.00	
CUBO BLANCO Y AMARILLO	8,956,606.00	
CEMENTO	387,134.00	
MANO DE OBRA DIRECTA		150,217,296.00
GASTOS DE PERSONAL	150,217,296.00	
SUELDOS	73,698,564.00	
HORAS EXTRAS Y RECARGOS	14,343,789.00	
AUXILIO DE TRANSPORTE	3,074,064.00	
CESANTIAS	7,659,336.00	
INTERESES SOBRE CESANTIAS	919,485.00	
PRIMA DE SERVICIOS	7,661,359.00	
VACACIONES	3,094,700.00	
DOTACION Y SUMINISTRO A	4,171,400.00	
APORTES A.R.P.	6,127,898.00	
APORTES A E.P.S.	7,644,589.00	
APORTES A FONDOS DE PENSIONES	10,771,500.00	
APORTES CAJAS DE COMPENSACION	3,561,440.00	
APORTES ICBF	2,671,080.00	
SENA	1,780,720.00	
GASTOS MEDICOS Y DROGAS	1,603,800.00	
OTROS	1,433,572.00	
COSTOS INDIRECTOS		250,139,349.00

FLOTA Y EQUIPO DE TRANSPORTE	10,404,176.00		490
AMORTIZACIONES		2,503,792.00	
CARGOS DIFERIDOS	2,503,792.00		
DIVERSOS		29,166,372.00	
ELEMENTOS DE ASEO Y CAFETERIA	47,690.00		
UTILES PAPELERIA Y FOTOCOPIAS	2,756,327.00		
COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	11,708,626.00		
TAXIS Y BUSES	127,300.00		
CASINO Y RESTAURANTE	8,821,920.00		
PARQUEADEROS	890,900.00		
OTROS GASTOS	4,813,609.00		
<b>TOTAL COSTO DE PRODUCCION</b>		<b>906,109,269.00</b>	
<b>UTILIDAD POR DISTRIBUIR</b>		<b>\$26,656,230.15</b>	

MARIO ARTURO DIB DE CASTRO  
 REPRESENTANTE LEGAL

REVISOR FISCAL

*[Handwritten Signature]*  
 LUZ MARINA MOLANO ALVAREZ  
 CONTADOR  
 TARJETA PROFESIONAL 9458 - V

Análisis de Riesgo

## SEGUNDA EMISION BONOS ORDINARIOS GRUPO ODINSA S.A.

Calificación Original

### Calificaciones

Tipo Instrumento	Calif. Actual	Calif. Anterior	Fecha Calificación Original
Bonos Ordinarios	AA+	N.A.	24-oct-08

Rating Watch..... Ninguno  
Perspectiva..... Estable

### Analistas

Paola Andrea Córdoba  
+57 (1) 326 9999 ext. 1180  
cordoba@dcrcolombia.com.co

Juan Camilo Cabrera  
+57 (1) 326 9999 ext. 1220  
cabrera@dcrcolombia.com.co

### Perfil

Organización de Ingeniería Internacional S.A. -Grupo Odinsa S.A. es una compañía dedicada a la administración de un portafolio de inversiones en el sector de infraestructura y a desarrollar proyectos de infraestructura de gran complejidad, desde su concepción, coordinando su construcción y concluyendo con la operación y puesta en marcha de los sistemas.

### Resumen de

El Comité Técnico de Calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 24 de octubre de 2008, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la calificación original de la segunda emisión de Bonos Grupo Odinsa S.A. por un monto de \$100.000 millones, decidió asignar la calificación "AA+" (Doble A, más), según consta en el Acta # 845 de la misma fecha.

Las emisiones de esta categoría son emisiones con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas.

### Fundamentos

Para la asignación de la presente calificación Duff & Phelps de Colombia S.A. tuvo en consideración principalmente la posición competitiva de la compañía, la naturaleza de los ingresos dado el sector al que pertenece, su desempeño financiero a través de los años y las proyecciones de endeudamiento de la misma.

Duff & Phelps de Colombia S.A. considera que uno de los fundamentos de la presente calificación consiste en la posición competitiva del Grupo Odinsa S.A. y su amplia experiencia en la gestión y gerenciamiento de proyectos de infraestructura, convirtiéndola en una de las empresas líderes en gestión de concesiones de infraestructura en Colombia. Odinsa S.A. ha participado en importantes proyectos de infraestructura tanto a nivel nacional como internacional, lo cual le ha permitido adquirir una vasta experiencia tanto en gestión de proyectos como en operación y mantenimiento de los mismos. Por su parte, los socios de la compañía, entre los cuales se encuentra un gran número de empresas dedicadas a la construcción e ingeniería, brindan un *know how* técnico importante en el desarrollo de todos sus proyectos.

Durante los últimos años, Odinsa S.A. ha incursionado en nuevos proyectos en sectores de energía, servicios públicos, telecomunicaciones, inmobiliarios y aeropuertos. Duff & Phelps de Colombia S.A. reconoce como una fortaleza la diversificación de su portafolio de inversiones ya que de esta manera se logran mitigar de manera importante los riesgos a los que esta expuesta la compañía.

Dada la naturaleza del negocio al que Odinsa S.A. pertenece, sus ingresos presentan una alta volatilidad como resultado del ciclo de

24 de octubre de 2008

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

maduración y las características propias de los proyectos de concesión que maneja. A pesar de esta situación, la flexibilidad en la estructura operacional, le ha permitido generar resultados operacionales positivos durante los últimos años. Esto, unido a una generación de flujos de caja positivos, ha hecho que los indicadores de cobertura de la deuda se ubiquen en niveles satisfactorios, acordes con la calificación asignada actualmente.

En este punto cabe anotar que históricamente los ingresos por dividendos no han sido significativos. Durante los últimos dos años, estos han presentado una tendencia creciente la cual se espera continúe aumentando dada la etapa de maduración de cada una de las inversiones con las que cuenta Odinsa S.A. actualmente, favoreciendo así la generación de flujo de efectivo y consecuentemente las coberturas de la deuda. Duff & Phelps de Colombia S.A. considera que Odinsa S.A. tiene el reto de continuar incursionando en proyectos que muestren niveles de rentabilidad adecuados, teniendo en cuenta los ciclos propios de madurez y agotamiento de los negocios en los que participa la compañía,

El nivel de endeudamiento histórico de la compañía, medido como Deuda Total/(EBITDA+Dividendos Recibidos) se ubicó en alrededor de 3,3 veces durante la vigencia de la primera emisión de bonos (\$40.000 millones) realizada en el año 2002 y redimida en el primer semestre de 2007. A cierre de junio de 2008, la deuda adquirida con la banca local e internacional asciende a un monto cercano a \$83.000 millones, monto destinado al desarrollo de nuevos proyectos en los cuales Odinsa S.A. incursionó durante el año 2008. Al cierre del primer semestre del año 2008, el indicador de Deuda Total/(EBITDA+Dividendos Recibidos) se ubicó en 1,8 veces, el mismo presentado a cierre de 2007. Lo anterior resalta el aumento significativo tanto del EBITDA como del flujo de dividendos recibidos durante el 2008.

Por otro lado, cabe resaltar que la emisión de bonos por \$100.000 millones objeto de la presente calificación, será destinada en su totalidad a la sustitución de los créditos adquiridos con la banca durante el 2008, los cuales a la fecha, ascienden a \$83.000 millones.

Finalmente, Duff & Phelps de Colombia S.A. analizó las proyecciones financieras de la compañía bajo diferentes escenarios de tensión, encontrando que los flujos de caja junto con los niveles de endeudamiento proyectados arrojan indicadores de cobertura de la deuda acordes con la calificación asignada.

**24 de octubre de 200**

**Características de la Emisión**

El Grupo Odinsa S.A. realizará una emisión de bonos ordinarios por valor de \$100.000 millones. Dicha emisión estará compuesta por dos series.

<b>EMISOR</b>	Grupos Odinsa S.A.
<b>MONTO</b>	\$100.000 millones

<b>PLAZO</b>	7 años o 10 años
<b>AMORTIZACIÓN</b>	Al final de la vida de la emisión
<b>TASA DE INTERÉS</b>	Serie A: IPC + margen Serie B: Tasa Fija Los intereses serán pagaderos trimestre vencido
<b>ADMINISTRADOR</b>	Deceval S.A.

Grupo Odinsa S.A.

Los recursos obtenidos a través de la presente emisión se destinarán en un 100% a la sustitución de pasivos vigentes.

La presente emisión cuenta con una opción de prepago que se podrá ejercer después de que haya transcurrido al menos un (1) año desde la fecha de emisión de los bonos. Dicha opción solo podrá ser ejecutada en las fechas de pago de intereses.

El prepago generado por el ejercicio de la opción de prepago, se podrá realizar de manera total o parcial en porcentajes del monto total emitido que representen un múltiplo del monto asignado como inversión mínima, siendo el prepago mínimo mayor o igual al diez por ciento (10%) del monto total de la emisión. El prepago se prorrateará de forma equitativa entre los tenedores de los títulos prepagándose a cada uno el mismo porcentaje del prepago sobre su posición nominal de inversión.

La opción de prepago por decisión del emisor será de obligatorio cumplimiento para los tenedores de bonos y se realizará tal y como esta descrito en el prospecto de emisión.

Los bonos contarán con un plazo de colocación máximo de 2 años contados a partir de la fecha de emisión.

### Perfil

Los objetos principales de Grupo Odinsa S.A. son administrar un portafolio de inversiones en el sector de infraestructura y desarrollar proyectos de gran complejidad, desde su concepción, coordinando su construcción y concluyendo con la operación y puesta en marcha de los sistemas.

Odinsa S.A. fue creada en julio de 1992 y el mercado objetivo era infraestructura vial, vías férreas, explotaciones mineras y generación eléctrica. Con el pasar de los años la compañía ha venido ampliando su mercado objetivo a nuevos sectores y actualmente se incluyen los sectores de infraestructura vial, generación eléctrica, servicios públicos, proyectos inmobiliarios, telecomunicaciones y energía, y proyectos de aeropuertos. A partir del año 2002 ha incursionado en proyectos en el exterior, a través de Autopistas del Nordeste en República Dominicana y en el 2008 en Panamá y Chile en proyectos de generación eléctrica. La diversificación de su portafolio de inversiones es una fortaleza, puesto que es una manera de mitigación de riesgos.

### Participación Accionaria - Grupo Odinsa S.A.

Accionista	Participación
Grupo Cóndor S.A.	15,86%
Mincivil S.A.	10,39%
Eléctricas de Medellín Ltda.	6,62%
Confianza	6,99%
Termotécnica Colindustrial S.A.	6,31%
Iceln Ltda	3,88%
Consultoría Colombiana S.A.	5,26%
Gromas S.A	3,71%
Otros	42,09%

Fuente: Grupo Odinsa S.A.

Duff & Phelps de Colombia S.A. reconoce como una fortaleza de la compañía el hecho de que Odinsa S.A. cuente con un grupo de accionistas que le brinden un apoyo operativo importante, además del conocimiento específico en la ejecución de proyectos en diferentes sectores de infraestructura.

La compañía cuenta con una estructura administrativa flexible, compuesta por más de 300 empleados. El personal de la compañía tiene una baja rotación en los cargos directivos y no cuenta con empleados sindicalizados. La junta directiva de la compañía esta compuesta por 7 miembros principales y 7 miembros suplentes. Los miembros son elegidos por un período de un (1) año, a través del sistema de Cuociente Electoral por La Asamblea General de Accionistas.

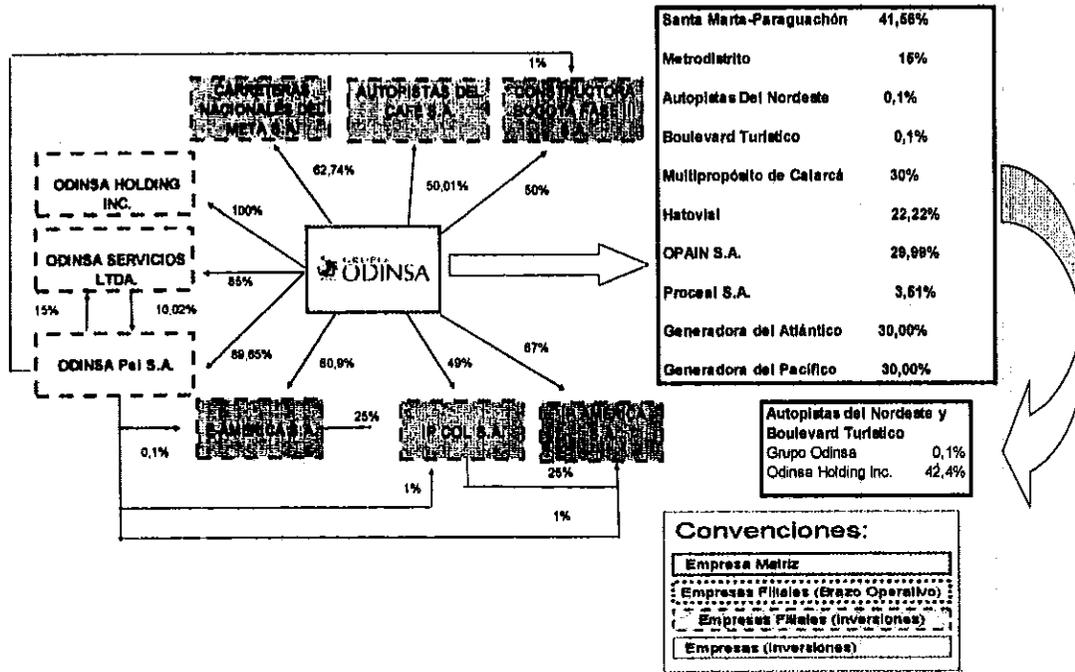
### Inversiones

#### Portafolio de Inversiones - Grupo Odinsa S.A.

Sociedad - Concesión	%
Autopistas del Café	50,01%
Autopistas del Nordeste (Rep.Dom.)	0,10%
Bulevard Turístico del Atlántico	0,10%
Carreteras Nacionales del Meta	62,74%
Concesión Santa Marta-Paraguachón	41,66%
Constructora Bogotá Fase III	50,00%
E-América	60,80%
Empresa Multipropósito de Calarcá	30,00%
Generadora del Atlántico	30,00%
Generadora del Pacífico	30,00%
Hatovial (Niquía-Hatillo)	22,22%
Internet por América	67,00%
Internet por Colombia	49,00%
Metrodistrito	15,00%
Odinsa Holding	100,00%
Odinsa Proyectos e Inversiones	89,65%
Odinsa Servicios	85,00%
Opain S.A.	29,89%
Proceal	3,51%

Fuente: Grupo Odinsa S.A.

Grupo Odinsa S.A. tiene inversiones en la mayoría de los proyectos en los cuales ha participado como gestor o gerente. De esta manera participa de los dividendos generados por estos proyectos y puede ejercer decisiones para invertir en la operación y mantenimiento de los mismos.



En los últimos dos años, el portafolio de inversiones de Odinsa S.A. ha presentado variaciones en las cuales se destaca la salida del proyecto de Ferrocarriles del Norte de Colombia y la incursión en el proyecto del Aeropuerto El Dorado con el consorcio Opain S.A.

A través del CONPES 3535 de julio del 2008 se adjudicaron prórrogas o adiciones a los contratos de concesión de Carreteras Nacionales del Meta, Santa Marta - Paraguachón y Autopistas del Café, dos de las más importantes inversiones del Grupo en la actualidad.

Durante el 2008, Odinsa S.A., a través de su filial Odinsa Holding, incursionó en dos nuevos proyectos de generación de energía en Panamá y Chile, Generadora del Atlántico y Generadora del Pacífico, respectivamente.

En este punto cabe mencionar que ninguna de las deudas de los proyectos que conforman el portafolio

de inversiones de la compañía, es garantizada por Odinsa S.A.

Carreteras Nacionales del Meta

Carreteras Nacionales del Meta (CNM) es una concesión vial que actualmente se encuentra en etapa de operación. Al ser una concesión de primera generación, los ingresos están representados en el recaudo de peajes y el ingreso mínimo garantizado por el INCO. En este punto cabe anotar que las favorables condiciones de orden público y la importante reactivación económica registrada en el país durante los últimos años, son aspectos que han favorecido sustancialmente al incremento del tráfico vehicular en la mayoría de las vías del territorio nacional y consecuentemente han favorecido al comportamiento de los ingresos operacionales. Durante los últimos cinco años el TPD de CNM ha registrado un crecimiento promedio cercano al 5,6%. Si bien el tráfico ha presentado crecimientos año a año, el ingreso real representa en promedio cerca del 70% del ingreso mínimo garantizado, por lo cual la

concesión recibe anualmente pagos por concepto de garantía. El nivel de endeudamiento de dicha concesión esta representado principalmente por una emisión de bonos por \$30.000 millones calificada por Duff & Phelps de Colombia S.A. en "AA+". Como se mencionó previamente, en el 2008 a dicha concesión se le adjudicó alcances adicionales por valor cercano a \$96.362 millones pesos del 2007.

#### Autopistas del Café

Autopistas de Café es una concesión vial de primera generación que si bien se encuentra en operación, aún existen obras de construcción pendientes por finalizar. Sus ingresos están representados en el recaudo de peajes y el ingreso mínimo garantizado. Al igual que las otras concesiones viales descritas previamente, durante los años, el tráfico vehicular de Autopistas del Café ha registrado un crecimiento aproximado del 3,5%. Sin embargo, a diferencia de otras concesiones, el ingreso real por recaudo de peajes corresponde a más del 95% del ingreso mínimo garantizado por lo cual los ingresos por garantía de tráfico son mínimos. Actualmente, esta concesión registra un nivel de endeudamiento del orden de \$46.063 millones representados principalmente por un crédito sindicado con la banca local. Este proyecto a la fecha no ha generado ingresos efectivos por concepto de dividendos a Grupos Odinsa S.A. dada la etapa en la que se encuentra.

#### Santa Marta - Paraguachón

El proyecto vial Santa Marta Paraguachón actualmente se encuentra en operación. Al igual que las concesiones anteriores corresponde a un proyecto de primera generación. Los ingresos operacionales están representados principalmente en el recaudo de peajes y el ingreso mínimo garantizado. Al observar el comportamiento del TPD durante los últimos cinco se registra un crecimiento promedio del 5%, por su parte, el ingreso real por peaje corresponde a cerca del 50% del ingreso mínimo garantizado, por lo cual la concesión recibe pagos por este concepto año a año. Durante el año 2006, se le adicionó al contrato de concesión original la construcción del tramo Santa Marta -Bosconia por valor de \$100.000 millones. Igualmente durante el 2008, a través del CONPES 3535, se adjudicaron alcances adicionales por valor de \$176.597 millones de pesos del 2007. La deuda actual de la concesión asciende a cerca de \$146.000 millones los cuales han sido utilizados para dar cumplimiento a los alcances mencionados.

#### Autopistas del Nordeste

Autopistas del Nordeste es una concesión de la carretera comprendida entre Santo Domingo y el cruce de Rincón de Molinillos en la región de Samaná en República Dominicana. El proyecto entró en etapa de operación en mayo del presente año. Los ingresos de este proyecto están constituidos principalmente por el recaudo de las estaciones de peajes ubicadas a lo largo de la vía y los ingresos mínimos garantizados por el Gobierno Dominicano. Esta concesión realizó una emisión de bonos en el mercado internacional en el año 2006 por valor de USD 162 millones, los cuales fueron utilizados para terminar la etapa de construcción. La emisión antes mencionada cuenta con una calificación internacional de "B" (B, Sencilla) otorgada por Fitch Ratings.

En el año 2008, se creó una nueva sociedad denominada Boulevard Turístico del Atlántico con el fin de dar cumplimiento a una ampliación del contrato de concesión antes mencionado. Dicha ampliación corresponde a un valor de USD\$130 millones.

#### Aeropuerto del Dorado

Opain S.A. es la concesión encargada de la operación, administración y expansión del Aeropuerto Internacional El Dorado. El plazo de dicha concesión es de 20 años y el valor del proyecto asciende a USD 650 millones. El 80% de los ingresos actuales de la concesionaria proviene de tarifas reguladas, las cuales se indexan anualmente. Cabe resaltar que las tarifas de los ingresos regulados del contrato están garantizadas por el Gobierno Nacional. Los ingresos cedidos al concesionario son las tasas aeroportuarias, tarifas de aterrizaje y decolaje, puentes de abordaje, derechos de parqueo, explotación comercial de áreas concesionadas, entre otros. En contraprestación, el concesionario pagará a la Aeronáutica Civil el 46,16% de los ingresos brutos recaudados.

Actualmente, El Dorado es uno de los aeropuertos con mayor tráfico de Suramérica, movilizandó 12,8 millones de pasajeros. Hoy en día, el aeropuerto maneja alrededor de 240.000 operaciones de aeronaves al año. El Dorado es el primer aeropuerto en Suramérica por volumen de carga, movilizandó alrededor de 540.000 toneladas al año. Los ingresos recibidos por el Aeropuerto provenientes de las actividades contempladas dentro de la concesión, ascienden hoy a USD \$160 millones.

#### Generadora Eléctrica del Atlántico GENA - Termocolón

Con una participación del 30%, Odinsa S.A., a través de Odinsa Holding, incursionó en un nuevo proyecto

# Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores

# Corporativos

de generación de energía en la sociedad panameña Generadora del Atlántico S.A. adjudicataria de 3 contratos de suministro de potencia de energía a las distribuidoras de energía de dicho país. Para tal motivo se está construyendo una planta de generación a ciclo combinado de 150MW. El proyecto requiere de una inversión cercana a los USD\$120 millones de dólares. Actualmente, la planta se encuentra en construcción y se espera que entre a operar en febrero del año 2009.

### Generadora Eléctrica del Pacífico - GENPAC

Igualmente a través de Odinsa Holding, Odinsa S.A. participa con el 30% en la sociedad Generadora Eléctrica del Pacífico ubicada en Chile. Este proyecto requerirá de una inversión cercana a USD\$66 millones de dólares y contará con una capacidad instalada de 96MW. La planta actualmente se encuentra en construcción y se estima que la etapa de operación de la misma inicie en el primer trimestre del año 2009.

### Constructora Bogotá Fase III S.A.

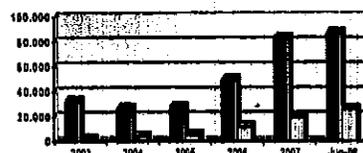
Es una sociedad en donde Odinsa S.A. tiene el 50% de participación accionaria. Dicha sociedad fue constituida en diciembre del año 2007 con objeto único de dar cumplimiento a la licitación pública IDU-LP-DG-022-2007 por valor de \$291.947.648.903 de diciembre de 2007. El objeto de dicho contrato es la ejecución de la totalidad de las obras de construcción y todas las actividades necesarias para la adecuación del Grupo 3 de la Fase III de Transmilenio. Dichas obras comprenden la adecuación de la carrera 10 al sistema Transmilenio en el tramo 4 comprendido entre calle 7 y calle 26, el tramo 5 comprendido entre calle 26 y calle 34 y la adecuación de la calle 26 al sistema Transmilenio en el tramo 5 comprendido entre carrera 19 y la carrera 13 (incluye conexión operacional con la Troncal Caracas), y en el tramo 6 comprendido entre carrera 13 y carrera 3, y carrera 3 entre calle 26 y calle 19.

### **Perfil Financiero**

Los ingresos operacionales del Grupo Odinsa S.A., los cuales provienen de tres fuentes principalmente; construcción, operación, y honorarios, han registrado un comportamiento favorable durante los últimos años. A cierre del año 2007, los ingresos operacionales se ubicaron en \$83.245 millones, un 68,4% por encima de los ingresos registrados en el año 2006. A corte de junio de 2008, se observa nuevamente un importante incremento en este rubro ubicándose en \$87.520 millones. Estos comportamientos están explicados por mayores

ingresos por construcción de obras de nuevos proyectos en los cuales Grupo Odinsa S.A. ha incursionado durante los últimos años, entre los cuales se destaca el Aeropuerto Internacional El Dorado.

**Ingresos Operacionales y Flujo por Dividendos de Inversiones controladas y no controladas**



■ Ing. Operacionales  
□ Flujo Dividendos Inv. Controladas y No Controladas.

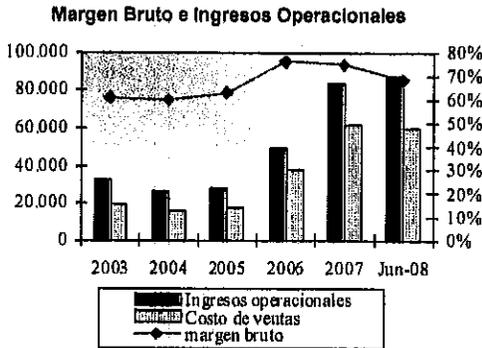
\*Cifras en Millones de Pesos

En este punto cabe anotar que la rentabilidad del negocio está relacionada directamente con las características cíclicas del mismo. En la etapa de diseño y construcción de un proyecto, la facturación presenta niveles significativamente superiores a los de la etapa de operación. En esta última etapa, Odinsa S.A. puede participar de ingresos por servicios integrales de mantenimiento y operación, los cuales presentan un mayor margen que la gerencia de construcción pero menores ingresos en valores absolutos.

Por su parte, los ingresos por dividendos de las inversiones controladas y no controladas de Odinsa S.A, son flujos que se esperan recibir en el largo plazo de acuerdo a las etapas de evolución y maduración de cada una las inversiones.

Históricamente, los ingresos por concepto de dividendos no han sido muy representativos puesto que los proyectos se encontraban en etapas iniciales. A partir del año 2006, los ingresos por este concepto han empezado a tomar importancia dentro de los ingresos totales de la compañía, favoreciendo la generación de flujo de caja.

Carreteras Nacionales del Meta, Empresa Multipropósito de Calarcá y la concesión Santa Marta - Paraguachón son las inversiones que hasta el momento han generado dividendos efectivos. Durante el primer semestre del año 2008 Odinsa S.A. recibió flujo de dividendos ppor valor de \$19.521 millones provenientes de Carreteras Nacionales del Meta y Santa Marta Paraguachón.



Fuente: Grupo Odinsa S.A.  
\* Ingresos Operacionales no incluyen flujo de dividendos

Por otro lado, el estado de resultados de la compañía muestra un importante incremento en los costos operacionales durante los últimos dos años y lo corrido del 2008. Crecimientos superiores al 100% para el año 2006 y un 64% para el 2007. Este comportamiento se explica por la incursión en nuevos proyectos en etapa de construcción y diseño, que si bien generan importantes ingresos por obras, también generan altos costos operacionales.

Dado el comportamiento de los ingresos y costos operacionales, durante los últimos cinco años, el EBITDA de la compañía se ha ubicado en promedio alrededor de \$11.100 millones, que como porcentaje de los ingresos operacionales equivale a aproximadamente un 28%. A cierre de 2007, el EBITDA se ubicó en \$15.638 millones, superior en un 60% al registrado en el año 2006. A corte de junio de 2008 el EBITDA se ubica en \$24.073 millones.

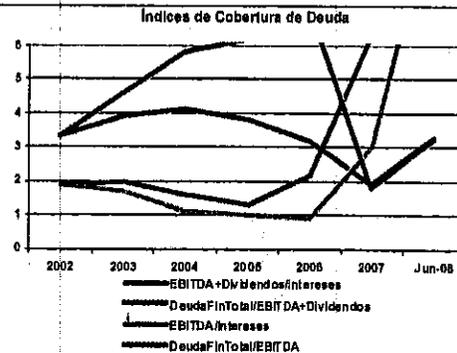
En este punto es importante resaltar que si bien los conceptos de construcción, operación y honorarios (incluidos en el cálculo del EBITDA) constituyen una fuente importante de ingresos, los dividendos recibidos de las inversiones controladas y no controladas, también son una fuente generadora de ingresos muy importante, especialmente a partir del año 2007, donde gran parte de las inversiones entraron en etapas avanzadas. Por esta razón, para efectos de análisis y con el fin de reflejar la dinámica del negocio de Grupo Odinsa S.A., Duff & Phelps de Colombia S.A. considera dentro de sus indicadores los flujos efectivos de dividendos recibidos por cada una de las inversiones controladas y no controladas de la compañía.

Los gastos no operacionales registran un decrecimiento en el año 2007 explicado básicamente por el pago de la emisión de bonos por \$40.000

millones, el cual se realizó entre los meses de mayo y junio del año 2007. Los gastos financieros registrados históricamente por la compañía corresponden principalmente a la emisión de bonos antes mencionada. A partir del año 2006, dentro de este rubro, se incorporan intereses adicionales por concepto de un crédito que Odinsa S.A. tomó de Odinsa Proyectos e Inversiones Inversiones, una de sus filiales.

El comportamiento histórico de los indicadores de la deuda registra una tendencia estable durante los años comprendidos entre 2002 y 2006, años en donde la primera emisión de bonos estuvo vigente. A cierre de 2007, los indicadores presentan una mejoría, explicada por la disminución del nivel de endeudamiento de la compañía a cierre de 2007.

Durante el año 2008, Grupo Odinsa S.A., con el fin de cumplir las obligaciones adquiridas en los proyectos de GENPAC y GENA, adquirió una deuda con la banca local e internacional por un valor cercano a \$131.400 millones destinados a la capitalización de Odinsa Holding. Como consecuencia de la deuda mencionada, a corte de junio de 2008, tanto los niveles de endeudamiento como los gastos no operacionales presentan un incremento comparativamente con el año 2007. Es importante resaltar que gran porcentaje de la deuda mencionada se encuentra denominada en dólares, por lo cual los efectos de diferencia en cambio durante el 2008 han sido significativos dada la devaluación del peso frente al dólar a partir del segundo semestre. Sin embargo, cabe mencionar nuevamente que el objeto de la presente emisión es sustituir esta deuda.



Fuente: Grupo Odinsa S.A.

Históricamente, el indicador de EBITDA (incluyendo dividendos)/Gastos Financieros se ha ubicado en promedio alrededor del 1,8 veces. A cierre de 2007 este se ubicó en 6,7 veces como consecuencia de una

disminución considerable en los gastos financieros, un incremento en el EBITDA y un alto flujo recibido por concepto de dividendos.

Por su parte, durante los años 2002 y 2006, periodo en donde estuvo vigente la primera emisión de bonos por \$40.000 millones, el indicador de Deuda Financiera Total / EBITDA (incluyendo dividendos) se ubicó alrededor de 3,3 veces. En el 2007 este indicador disminuye a 1,8 veces, dada la amortización de la emisión de bonos mencionada. A junio de 2008, a pesar del incremento en el endeudamiento de la compañía, el indicador se mantiene en 1,8 veces por que la generación de EBITDA sumada al flujo de dividendos recibidos a la fecha mencionada incrementó sustancialmente.

A partir del año 2006, el indicador de Deuda Financiera Total / EBITDA (incluyendo dividendos) considera la deuda adquirida por Odinsa S.A. con Odinsa Proyectos e Inversiones, una de sus empresas filiales. Sin embargo, sin tener en cuenta esta deuda, durante los años 2006, 2007 y lo corrido del 2008, los niveles del indicador mencionado mejoran ubicándose alrededor de 1,3 veces.

Año a año, los activos de la compañía se han ido fortaleciendo y, a cierre de 2007, Odinsa S.A. contaba con un total de activos de \$334.086 millones. Cabe anotar que durante los últimos dos años las inversiones temporales han registrado un incremento importante que se refleja directamente en el comportamiento de los activos del Grupo Odinsa S.A.

Por su parte, los pasivos de la compañía a cierre de 2007, se ubican en \$58.875 millones comparativamente con \$78.056 millones registrados en el 2006. Dentro el comportamiento de los pasivos

de Odinsa S.A., especialmente en lo que se refiere a deuda financiera, es importante resaltar que a cierre de 2007 se encontraba cancelada la primera emisión de bonos. Sin embargo, a cierre de 2007 y a corte de junio de 2008, el crédito adquirido en el año 2006 por Odinsa S.A. con su filial Odinsa Proyectos e Inversiones se encontraba vigente. A junio de 2008, este pasivo asciende a \$33.675 millones, sumado al nuevo endeudamiento con la banca por \$82.463 millones. Como se mencionó previamente, los recursos provenientes de la emisión objeto de esta calificación serán utilizados en su totalidad para sustitución de deuda.

#### Proyecciones Financieras

Dentro de las proyecciones analizadas por la Sociedad Calificadora, se asumió que Odinsa S.A. no incursionará en ningún nuevo proyecto a partir del 2009 y hasta el 2018, fecha en la cual se redimiría la emisión de bonos objeto de esta calificación.

Adicionalmente, dentro de los proyectos en los cuales Odinsa S.A. tiene participación y recibe flujo de dividendos, se hicieron fuertes tensiones en las variables que inciden directamente en la generación de flujo de caja como son el tráfico vehicular, retraso en pagos de garantías, las tasas de interés de las obligaciones financieras, retrasos en la entrada en operación de los proyectos entre otras.

Bajo los diferentes escenarios evaluados, las coberturas de servicio de la deuda se ubicaron en niveles acordes con la calificación asignada actualmente.

La calificación de riesgo crediticio de Duff & Phelps de Colombia S.A. es una opinión profesional y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es) \*:  
Glaucia Calp, Carlos Ramírez y Natalia O'Byrne.

\*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora:  
[www.dcrcolombia.com.co](http://www.dcrcolombia.com.co)

**Indicadores Financieros**

**Resumen Financiero -**

Cifras en Millones de Pesos Corrientes

	Jun-08	dic-07	Jun-07	dic-06	dic-05	dic-04	dic-03
<b>Rentabilidad</b>							
EBITDA Operativo *	50.754	34.829	5.233	21.885	13.939	13.492	13.029
EBITDA Operativo	50.754	34.829	5.233	21.885	13.939	13.492	13.029
Margen de EBITDA (%)	58,0%	41,8%	16,8%	43,9%	50,1%	50,7%	43,4%
Margen de EBITDAR (%)	58,0%	41,8%	16,8%	43,9%	50,1%	50,7%	43,4%
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	n.a.	18,3%	n.a.	0,2	15,5%	16,6%	23,1%
Margen del Flujo de Caja Libre (%)	n.a.	39,4%	n.a.	100,0%	71,1%	76,3%	85,9%
Retorno sobre el Patrimonio Promedio (%)	28,9%	17,2%	18,3%	28,8%	15,6%	28,9%	
<b>Coberturas</b>							
FGO / Intereses Financieros Brutos	n.a.	10,6	n.a.	7,4	3,3	3,8	5,1
EBITDA Operativo/ Intereses Financieros Brutos	21,7	6,7	1,4	2,2	1,3	1,6	2,0
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	21,7	6,7	1,4	2,2	1,3	1,6	2,0
EBITDA Operativo/ Servicio de Deuda	0,7	1,9	1,5	1,5	1,0	1,1	1,3
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	0,7	1,9	1,5	1,5	1,0	1,1	1,3
FGO / Cargos Fijos	n.a.	10,6	n.a.	7,4	3,3	3,8	5,1
FCL / Servicio de Deuda	n.a.	4,7	n.a.	4,0	2,1	2,3	3,3
(FCL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	n.a.	10,7	n.a.	6,2	2,3	2,3	3,3
FCO / Inversiones de Capital	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Estructura de Capital y Endeudamiento</b>							
Deuda Total Ajustada / FGO	1,31	0,53	0,85	0,96	1,55	1,71	1,54
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	1,88	1,89	2,11	3,16	3,86	4,11	3,94
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo	1,20	(1,20)	(0,50)	1,83	3,69	4,06	3,90
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	1,88	1,89	2,11	3,16	3,86	4,11	3,94
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	1,20	(1,20)	(0,50)	1,83	3,69	4,06	3,90
Costo de Financiamiento Estimado (%)	5,4%	10,6%	10,0%	15,8%	19,3%	15,5%	
Deuda Garantizada / Deuda Total	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	0,716	0,098	0,178	0,075	0,072	0,074	0,087
<b>Balances</b>							
Total Activos	447.076	334.088	278.507	313.341	250.879	208.999	172.037
Caja e Inversiones Corrientes	41.805	48.353	38.143	33.190	2.442	713	594
Deuda Corto Plazo	82.463	2.892	5.470	5.140	3.901	4.105	3.688
Deuda Largo Plazo	32.875	28.638	25.337	63.478	49.972	51.358	51.231
Deuda Total	115.138	29.530	30.807	68.620	53.873	55.463	54.918
Deuda asimilable al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	115.138	29.530	30.807	68.620	53.873	55.463	54.918
Deuda Fuera de Balance	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	115.138	29.530	30.807	68.620	53.873	55.463	54.918
Total Patrimonio	302.133	272.897	231.252	235.285	170.555	138.578	98.839
Total Capital Ajustado	417.271	301.627	262.058	303.904	224.528	195.042	154.758
<b>Flujo de Caja</b>							
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	n.a.	50.039	n.a.	61.877	24.195	23.814	28.873
Variación del Capital de Trabajo	n.a.	(17.264)	n.a.	(12.484)	(4.402)	(3.508)	(764)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	n.a.	32.775	n.a.	49.393	19.793	20.305	27.909
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	n.a.	-	n.a.	-	-	-	-
Inversiones de Capital	n.a.	-	n.a.	-	-	-	-
Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	-	-	-
Flujo de Caja Libre (FCL)	n.a.	32.775	n.a.	49.393	19.793	20.305	27.909
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	n.a.	(1.888)	n.a.	(907)	(482)	268	183
Otras Inversiones, Neto	n.a.	(45.237)	n.a.	(43.253)	(65.654)	(58.132)	(54.350)
Variación Neta de Deuda	n.a.	-	n.a.	-	-	-	-
Variación Neta del Capital	n.a.	-	n.a.	-	-	-	-
Otros (Inversión y Financiación)	n.a.	23.590	n.a.	25.515	48.272	37.677	26.304
Variación de Caja	n.a.	9.241	n.a.	30.748	1.729	119	47
<b>Estado de Resultados</b>							
Ventas Netas	139.208	83.245	68.346	49.409	27.842	26.586	32.126
Variación de Ventas (%)	109,8%	68,5%	n.a.	77,5%	4,7%	-17,2%	
EBIT Operativo	34.373	15.268	14.029	8.248	8.455	8.797	11.529
Intereses Financieros Brutos	3.808	5.201	4.212	8.678	10.528	8.538	7.007
Alquileres	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Neto	77.053	43.539	39.379	60.552	24.195	32.238	26.978
<b>Calendario de Amortizaciones</b>							
Current Maturity	82.463	2.892	5.470	5.140	3.901	4.105	3.688

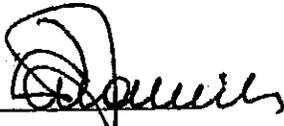
\* Incluye flujo de dividendos de inversiones controladas y no controladas

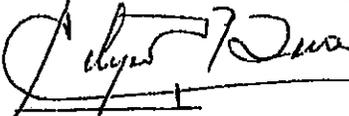
CUARTA PARTE- CERTIFICACIONES

Los Suscritos LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA y EDGAR IVAN BUENO CORNEJO en su condición de representante legal y revisor fiscal de la sociedad GRUPO ODINSA S.A.

respectivamente, certifican que en lo de su competencia, han empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifiquen la veracidad del mismo y que en él no presentan omisiones de información que revistan materialidad y que puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

En constancia firman:

*efh*  
  
Representante Legal

  
Revisor fiscal

Tarjeta Profesional No. 13180-T

Concepto de Verificación del Asesor en Banca de Inversión

El suscrito en su calidad de Representante Legal de

, entidad que actuó como asesor en banca de inversión, certifica que dentro de lo de su competencia, empleo la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifiquen la veracidad del mismo y que en él no presentan omisiones de información que revistan materialidad y que puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

En constancia firma:

\_\_\_\_\_  
Representante Legal  
Asesor en Banca de Inversión

*efh*

**Concepto de Verificación de los Estados Financieros**

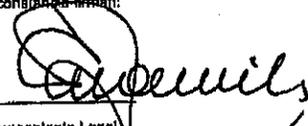
Los Suscritos LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA y GUILLERMO TUTA APONTE

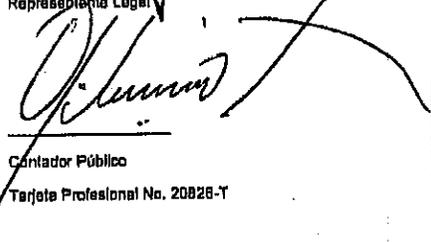
en su condición de Representante Legal y de contador público de la sociedad GRUPO ODINSA S.A.

, certifiquen cada uno dentro de su competencia, que las afirmaciones contenidas en los estados financieros que se encuentran en el presente prospecto han sido verificadas previamente, conforme al reglamento, y que las mismas han sido tomadas fielmente de los libros.

Así mismo, en mi calidad de representante legal de la sociedad, certifico que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones del correspondiente emisor de valores.

En consecuencia firmamos:

  
Representante Legal

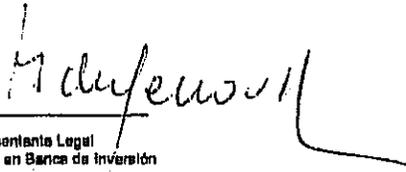
  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 20828-Y

Concepto de Verificación del Asesor en Banca de Inversión

El suscrito BERNARDO HENAO RIVEROS en su calidad de Representante Legal de ESTRUCTURAS EN FINANZAS S.A.

, entidad que actuó como asesor en banca de inversión, certifica que dentro de lo de su competencia, empleó la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifica la veracidad del mismo y que en él no presentan omisiones de información que revistan materialidad y que puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

En conelancia llima:

  
Representante Legal  
Asesor en Banca de Inversión

\_\_\_\_\_