

JUNTA DIRECTIVA 2007 - 2008

Presidente	Dra. Luz Maria Correa Vargas
Vicepresidente	Dr. Samuel Rueda Gómez

PRINCIPALES

Luz María Correa Vargas
José Franklin Greidinger Betancur
Samuel Rueda Gómez
Ricardo Mejía Ramírez
Sandra Velez Mesa
Alfonso Manrique Van Damme

SUPLENTE

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 Preciado
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	Principal
Edgar Ivan Bueno Cornejo	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 periodo:

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 éste tipo de proyectos un potencial muy importante para su consolidación y desarrollo hacia el futuro.

El desarrollo de ésta 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

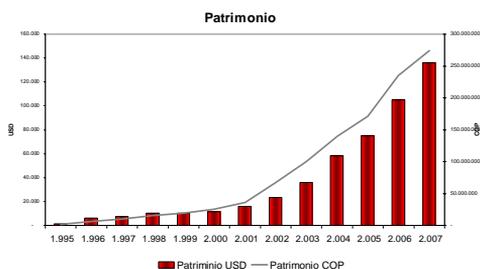
5,69%, más de 100 puntos básicos por encima de la meta fijada por el Banco de la República, ii) un incremento en las tasas de financiación inducido por la política contraccionista del Banco de la República, el cual se reflejó en un aumento de la tasa DTF del 7,83% al 8,46% durante el año; iii) por último, 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), 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.

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 las necesidades de la ciudad.

Por último, se cumplió una de las etapas más importante 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	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 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.

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

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.

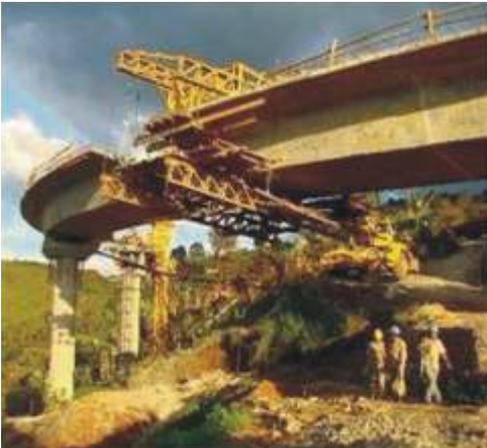


En la concesión Autopistas del Café se están ejecutando actividades de construcción y actividades de Mantenimiento Mayor debido al desarrollo que ha tenido el Contrato.

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 Mandarinino - 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 vehiculos 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 Bosconía, 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 vehiculos 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 Otrosí 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 - Niquía, 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.

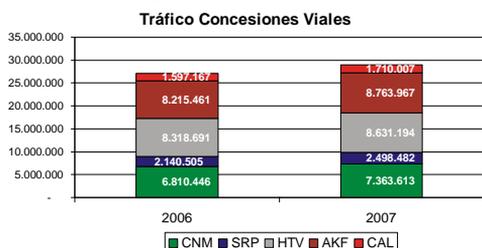


Adicionalmente en el mes de Noviembre de 2008, la sociedad Internet por América S.A. resultó adjudicataria del proyecto para cubrir el sur del país en la Fase III de Compartel.

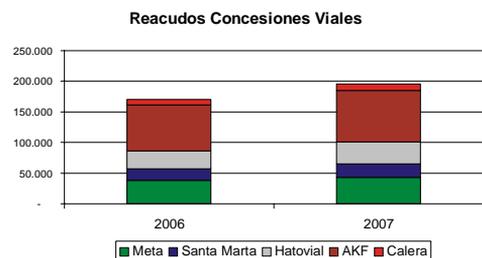
El desempeño del proyecto, en términos de estabilidad y madurez de la tecnología, así como crecimiento del número de estaciones instaladas, hace de ésta compañía la más importante de la región.

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.¹

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	-	-
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	-	-
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.

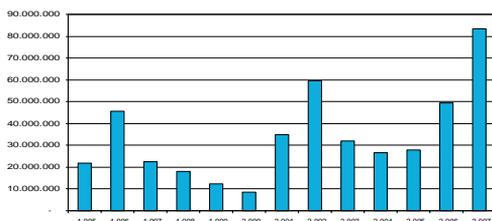
¹ El presente ejercicio se realiza como un estimativo que realiza la compañía, mediante la suma de las cifras financieras de cada uno de los fideicomisos o sociedades donde se generan los ingresos de cada negocio, multiplicándolo por la participación de Grupo ODINSA en cada compañía.

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

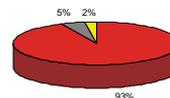
Durante el año 2007 la facturación consolidada de GRUPO Odinsa fue de \$163.782 MM, cifra mayor a la registrada en el 2006 por \$128.218 MM, debido a un incremento en los ingresos por obras originados en los proyectos Autopistas del Café, Hatovial y Santa Marta, que en conjunto sumaron \$50.061 en el período.

FACTURACIÓN 1995-2007



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 93% del total, como se observa en el siguiente gráfico.

Ingresos 2007



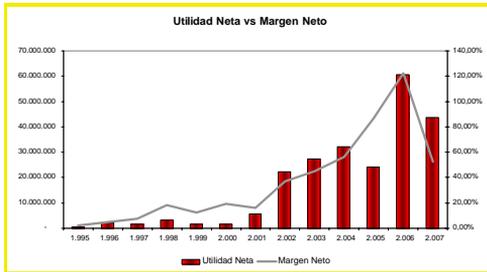
■ Ingresos por Obras ■ Ingresos por Operación ■ Ingresos por Honorarios

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.



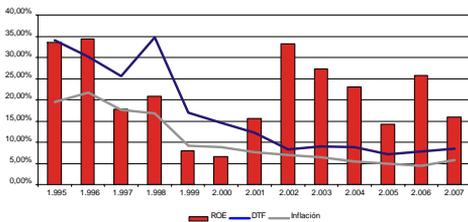
Tal como se mencionó anteriormente, GRUPO ODINSA S.A. continúa su proceso de consolidación como una empresa inversionista, lo cual se puede apreciar en los resultados e indicadores financieros de las actividades clasificadas como No Operacionales en los estados financieros individuales. Al respecto es 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 prepagó 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.

Retorno sobre el Patrimonio



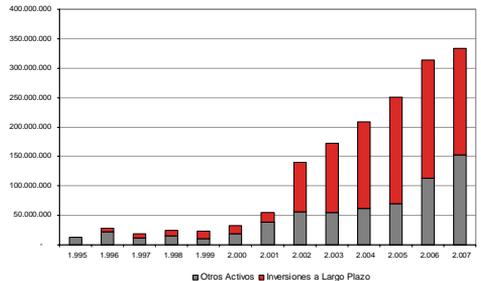
Durante los últimos 10 años Grupo ODINSA ha obtenido un crecimiento de su Patrimonio del 1,700%, pasando de \$15.993 millones en 1998, a \$274.259 millones en diciembre de 2007 y con una valoración bursátil del patrimonio equivalente a más de \$640.000 millones de pesos. Aún cuando continúa un aumento 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

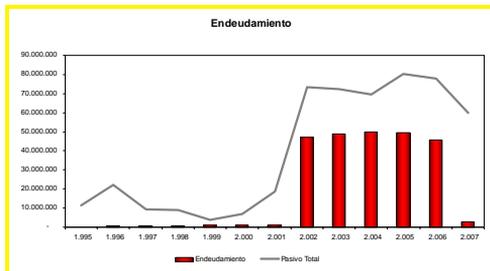


En el 2007, las inversiones permanentes representaron el 54% del Activo Total y aumentaron un 10% con respecto al 2006, descontando el uso de los recursos disponibles en Fiducomercio para la cancelación de obligaciones financieras.

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 periodo 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 periodo. 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 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: 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 se acordó pagar la suma de Dos mil trescientos veinticuatro millones ciento treinta y nueve mil novecientos cincuenta y ochos 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 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.

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., Sismedica Ltda y Carlos Andrés Restrepo Celis.

Las pretensiones ascienden a la suma se 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 Autopisras 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., Conca y S.A., Infercal S.A., Estyma estudios y manejos S.A., José Pablo Uricocha y Cia S en C., Latenco 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 Fiducafe 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 Jazmin-Chinchiná, Calarcá-La Paila, Intersección Belmonte-El Mandarino 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 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. 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*

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 1° 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
Revisora Fiscal
Matrícula No.57.156- T
Miembro de BKF Fernández International

**ESTADOS
FINANCIEROS**

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de pesos)

ACTIVO	2007	2006	2006 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/07 (Nota 25)	2007	2006	2006 Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/07 (Nota 25)
ACTIVO CORRIENTE:						
Disponible (Nota 3)	\$ 406.963	\$ 279.502	\$ 295.042	\$ 2.388.737	\$ 2.762.012	\$ 2.915.580
Inversiones (Nota 4)	44.366.010	32.910.090	34.733.891	348.301	78.109	82.452
Efectivo y equivalentes de efectivo	44.772.963	33.189.592	35.034.933	33.3415	63.695	67.236
Deudores (Nota 5)	57.279.829	41.537.884	43.847.390	10.951	3.733	3.941
				2.892.739	1.590.135	1.678.568
Total activo corriente	102.052.792	74.727.476	78.882.233	3.285.406	1.735.692	1.832.197
				5.094.257	489.164	516.362
				461.384	573.417	607.410
				560.046	362.430	362.430
				1.314.636	2.300.000	2.427.881
				14.743.261	1.251.261	1.320.831
				28.230.202	10.072.708	10.632.751
Total activo corriente						
IMPUESTOS, GRAVÁMENOS Y TASAS (Nota 10)						
Activos estimados y provisiones						
Obligaciones laborales (Nota 11)						
Diferidos (Nota 12)						
Bonos y papeles comerciales (Nota 14)						
Otros pasivos (Nota 13)						
Total pasivo corriente						
OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 8)	503.474			503.474		2.912.079
CUENTAS POR PAGAR A CIAS VINCULADAS (Nota 9)	26.637.815	199.826.044	210.936.372	26.637.815	23.020.770	24.300.725
CUENTAS POR PAGAR A CONTRATISTAS (Nota 9)	4.504.223			4.504.223	4.504.223	4.754.658
BONOS Y PAPELES COMERCIALES (Nota 14)	0	12.500.529	13.195.558	0	37.700.000	39.736.120
Total pasivo no corriente	31.645.212	3.092.622	3.264.572	31.645.212	67.983.689	71.763.582
Total pasivo	59.875.421			59.875.421	78.056.397	82.396.333
PATRIMONIO: (Notas 15)						
Capital social						
Superávit de capital						
Reservas						
Revalorización del patrimonio						
Dividendos decretados en acciones						
Utilidad neta del ejercicio						
Superávit por valorizaciones						
Total patrimonio	274.210.744	20.599.988	21.745.347	274.210.744	235.284.517	248.356.334
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 334.086.165	\$ 313.340.914	\$ 330.762.667	\$ 334.086.165	\$ 313.340.914	\$ 330.762.667
CUENTAS DE ORDEN: (Nota 16)						
ACREEDORAS	\$ 289.925.120	\$ 438.345.632	\$ 462.717.649	\$ 204.459.648	\$ 221.761.418	\$ 234.091.353
DEUDORAS POR CONTRA	\$ 204.459.648	\$ 221.761.418	\$ 234.091.353	\$ 289.925.120	\$ 438.345.632	\$ 462.717.649

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

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


LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA
Representante Legal


GUILLERMO TUTTA APONTE
Contador
T.P. No. 20626 - T

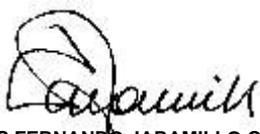

CIELO ESPITIA CALDERON,
Revisor Fiscal
T.P. No. 57156 - T
(Ver Opinión Adjunta)

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

ESTADOS DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 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 25)
INGRESOS NETOS OPERACIONALES (Nota 17)	\$ 83.244.647	\$ 49.408.712	\$ 52.155.836
COSTO DE VENTAS	<u>(62.095.976)</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	67.463.738	71.214.722
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 20)	(9.024.477)	(13.590.649)	(14.346.289)
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	62.029.842	65.478.700
PROVISIÓN PARA IMPUESTO DE RENTA (Nota 10)	<u>(5.752.573)</u>	<u>(1.477.841)</u>	<u>(1.560.008)</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



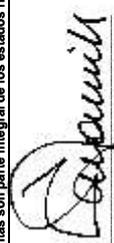
CIELO ESPITIA CALDERON
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 57156 - T
 (Ver opinión adjunta)

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

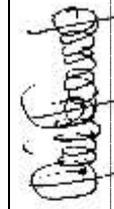
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (En miles de pesos)

	Reservas Nota (15)										Utilidad del Ejercicio	Superávit por Valorizaciones	Total Patrimonio
	Obligatorias			Voluntarias									
	Capital Social	Superávit de Capital	Reserva Legal	Reservas para Inversiones y Donaciones	Total Reservas	Revalorización del Patrimonio	Dividendos en Acciones	Utilidad del Ejercicio	Superávit por Valorizaciones	Total Patrimonio			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	12.630.947	36.548.870	9.844.740	44.866.395	54.711.135	23.423.128	70	24.194.910	19.145.919	170.654.979			
Dividendos decretados / apropiaciones	-	-	2.419.421	13.354.602	15.774.023	-	-	(24.194.910)	-	(6.420.887)			
Ajuste por inflación	-	-	-	-	-	6.780.653	-	-	-	6.780.653			
Movimiento	339.643	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	\$ 40.472.929	\$ 12.284.161	\$ 58.220.997	\$ 70.485.158	\$ 30.203.781	\$ 70	\$ 60.552.001	\$ 20.599.988	\$ 235.284.517			
Dividendos decretados / apropiaciones	-	-	6.055.270	41.993.151	48.048.421	-	(70)	(60.552.001)	-	(12.503.650)			
Ajuste por inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0			
Movimiento	-	1.251	-	-	-	-	-	43.537.804	7.890.852	51.429.907			
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-			
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	\$ 12.970.590	\$ 40.474.180	\$ 18.319.431	\$ 100.214.148	\$ 118.533.579	\$ 30.203.781	\$	\$ 43.557.804	\$ 28.490.840	\$ 274.210.774			

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


 LUIS FERNANDO MARAVILLA CORREA
 Representante Legal


 GUILLERMO TUTÁ APONTE
 Comisario
 T.P. No.20826 - T


 CIELIO ESPITIA CALDERON
 Revisor Fiscal
 T.P. No.657156 - T
 (Ver Opinión Adjunta)

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 adquisitivo de dic 31/07 (Nota 25)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
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	1.091.666	1.152.363
Depreciación	370.172	381.600	402.817
Amortizaciones	1.615.098	90.576	95.612
Utilidad en método de participación	(34.335.297)	(38.409.121)	(40.544.668)
Bonificación en acciones	0	68.018	71.800
(Utilidad) Pérdida venta inversiones	0	(15.995.850)	(16.885.219)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(21.800)	(688.286)	(726.555)
(Utilidad) Pérdida en venta de p.p. y e.	0	(4.472)	(4.721)
	<u>11.165.977</u>	<u>7.086.132</u>	<u>7.480.121</u>
Cambios en los activos y pasivos que proveyeron (usaron) efectivo:			
Cuentas corrientes comerciales	(1.626.422)	(4.504.927)	(4.755.401)
Deudores	(15.095.331)	(6.659.928)	(7.030.220)
Proveedores	54.015	(90.284)	(95.304)
Cuentas por pagar a contratistas	(30.280)	(32.698)	(34.516)
Dividendos por pagar	7.218	3.329	3.514
Acreedores varios	1.302.584	(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	116.598	64.808	68.411
Ingresos diferidos	1.127.189	(2.217.039)	(2.340.306)
Anticipos recibidos	<u>13.492.000</u>	<u>290.065</u>	<u>306.193</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	<u>15.004.808</u>	<u>(7.564.389)</u>	<u>(7.984.969)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Dividendo recibidos	20.897.873	11.916.541	12.579.101
Adquisición propiedad, planta y equipo -neto-	(1.887.592)	(289.006)	(305.075)
Venta propiedad, planta y equipo -neto-	21.800	0	0
Adquisición de inversiones	(9.440.313)	(6.246.085)	(6.593.367)
Venta de derechos fiduciarios, bonos y acciones	41.722.336	41.757.559	44.079.279
Adquisición de diferidos	<u>(419.494)</u>	<u>(293.894)</u>	<u>(310.235)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>50.894.610</u>	<u>46.845.115</u>	<u>49.449.703</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pagos de obligaciones financieras	(2.628.497)	(3.496.899)	(3.691.327)
Pago de intereses y bonos	(42.800.646)	(4.810.939)	(5.078.427)
Préstamos recibidos de filiales	3.616.745	4.876.491	5.147.624
Suscripción de capital nuevo	0	3.319.305	3.503.858
Pago de dividendos	<u>(12.503.649)</u>	<u>(8.420.887)</u>	<u>(8.889.088)</u>
Efectivo neto provisto por (Utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(54.316.047)</u>	<u>(8.532.929)</u>	<u>(9.007.360)</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	11.583.371	30.747.797	32.457.374
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
AL PRINCIPIO DEL AÑO	<u>33.189.592</u>	<u>2.441.795</u>	<u>2.577.559</u>
AL FINAL DEL AÑO	<u>\$ 44.772.963</u>	<u>\$ 33.189.592</u>	<u>\$ 35.034.933</u>



LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA
Representante Legal



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



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

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 Dic 31/07 (Nota 25)
ORIGEN DE FONDOS			
OPERACIONES:			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 43.537.804	\$ 60.552.001	\$ 63.918.692
Depreciación	370.172	381.600	402.817
Amortización de activos diferidos	1.615.098	90.576	95.612
Utilidad en método de participación	(34.335.297)	(38.409.121)	(40.544.668)
Bonificación en acciones	0	68.018	71.800
Utilidad venta de inversiones	0	(15.995.850)	(16.885.219)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(21.800)	(688.286)	(726.555)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	0	(4.472)	(4.721)
Corrección monetaria - neta	0	1.091.666	1.152.363
Capital de trabajo provisto por las operaciones	11.165.977	7.086.132	7.480.121
Dividendos recibidos	20.897.873	11.916.541	12.579.101
Venta de derechos fiduciarios, bonos y acciones	38.921.690	39.246.620	41.428.732
Préstamos recibidos de filiales	3.616.745	4.876.491	5.147.624
Venta de propiedad, planta y equipo	21.800	0	0
Suscripción de capital nuevo	0	3.319.305	3.503.858
Incremento en acreedores varios a largo plazo	0	(450.233)	(475.266)
Total origen de fondos	74.624.085	65.994.856	69.664.170
APLICACIÓN DE FONDOS			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1.887.592)	(289.006)	(305.075)
Incremento de deudores varios a largo plazo	(1.250.000)	(3.346.076)	(3.532.118)
Adquisición de inversiones	(9.440.313)	(6.246.085)	(6.593.367)
Adquisición de cargos diferidos	(419.494)	(293.894)	(310.235)
Pago de obligaciones financieras	(2.255.222)	(2.267.604)	(2.393.683)
Pago de intereses bonos	(37.700.000)	(4.810.939)	(5.078.428)
Pago de dividendos	(12.503.649)	(8.420.887)	(8.889.088)
Total aplicación de fondos	(65.456.270)	(25.674.491)	(27.101.994)
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	9.167.815	40.320.365	42.562.176
Análisis de los cambios en el capital de trabajo:			
Activo corriente:			
Disponible	127.451	(22.024)	(23.249)
Inversiones	11.455.920	30.769.821	32.480.623
Deudores	15.741.945	7.537.504	7.956.589
Total activo corriente	27.325.316	38.285.301	40.413.963
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	373.275	1.139.011	1.202.340
Proveedores	(54.015)	90.284	95.304
Cuentas por pagar	(1.549.714)	1.626.008	1.716.414
Impuestos, gravámenes y tasas	(4.605.093)	(382.405)	(403.667)
Pasivos estimados y provisiones	113.833	0	0
Obligaciones laborales	(116.598)	(64.808)	(68.411)
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)	(290.065)	(306.193)
Total pasivo corriente	(18.157.501)	2.035.064	2.148.213
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL CAPITAL DE TRABAJO	9.167.815	40.320.365	42.562.176



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)

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.

- 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
Total	\$ 44,366,010	\$ 32,910,090

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
a) <u>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 Calarca 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	0.00011%	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
Subtotal inversiones permanentes		\$ 167,507,236		\$ 84,526,515

b) Inve rsio nes en fideicomiso s:

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 guac hón S.A.	36.00%	9,790,384	36.00%	9,790,384
Inmobiliarios:				
Sub total inversiones en fideicomisos		<u>10,268,107</u>		<u>114,586,262</u>

c) Otras inversiones:

Derechos Fiduciarios Fiduoldex (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)		<u>407,699</u>		<u>0</u>
Sub total otras inversiones		3,102,076		713,267
Total		<u>\$ 180,877,419</u>		<u>\$ 199,826,044</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 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 prepagado 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 Fiducoldex 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 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 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 CCI 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 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 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
Acti vos	\$ 35,4 73,3 61	\$ 13, 434,900
Pas ivos	10,8 54,0 94	4,70 6,67 7
Patri moni o	24,6 19,2 67	8,72 8,22 3
Util idad neta del ejercicio	13,33 9,361	6,1 12,61 4
Porcentaje de partic ipaci ón	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 Ferroatlantico, 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
Acti vos	\$ 70,7 74,689	\$ 71,16 8,74 6
Pasi vos	4,39 2,89 8	6,32 8,16 9
Patri moni o	66,3 81,7 91	64,8 40,5 77
Utili dad ne ta del ejercicio	3,563 ,030	10,64 4,75 1
Porcentaje de partic ipaci ón	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
Acti vos	\$ 7,461, 098	\$ 6,86 7,134
Pas ivos	750, 896	585, 321
Patri moni o	6,71 0,20 2	6,281,813
Utili dad neta del ejercicio	428,389	869,14 1
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 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.

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
Acti vos	\$ 93,25 1,2 46	\$ 71,648,2 60
Pas ivos	92,697, 536	71,531, 091
Pat rimoni 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 Notaria Veinticinco de Bogotá D.C., con la participación de Grupo Odinsa S.A. en un 60.9% de su capital social (\$40.000), por la filial Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en un 0.10% (\$400), por Internet por Colombia 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
Pat rimoni o	253, 634	40,9 02
Utili dad neta del ejercicio	21 2,733	(926)
Porce ntaje de partici pación	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
Pat rimoni 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 %	0.000 %

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 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	\$ 57,279,829	\$ 41,537,884

<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	\$ 18,192,701	\$ 15,593,151

- (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 liquido 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
	<hr/>	<hr/>
Cuentas por pagar Cias Vinculadas Largo Plazo		
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. (1)	\$ 26,637,515	\$ 23,020,770
	<hr/>	<hr/>

- (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
Grodco SCA	0	31,692
Sanchez Vesga Santiago	1,413	0
Total	<hr/> <hr/> \$ 33,415	<hr/> <hr/> \$ 63,695

<i>Dividendos por pagar – corto plazo</i>	\$ 10,951	\$ 3,733
---	-----------	----------

Acreedores varios – corto plazo

	2007	2006
Costos 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	<hr/> <hr/> \$ 2,892,739	<hr/> <hr/> \$ 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
Total	<u>\$ 4,504,223</u>	<u>\$ 4,504,223</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 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 retiro 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.

	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

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 Cias 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 cumplían con los requisitos de los pliegos.
- (3) Corresponde a contratos por ejecutar a favor de la Compañía del proyecto Autopistas del Café.
- (4) Corresponde a contratos por ejecutar a favor de contratistas del proyecto Autopistas del Café.
- (5) En el año 2002, se adquiere la compañía Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. del BBVA Banco Ganadero por \$4,844,801. El saldo de esta cuenta en el año 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 Díaz 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 Aburrá Norte (5)	9,259,038	0
Total	\$ 83,244,647	\$ 49,408,712

- (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

	2007	2006
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
Total	<u>\$ 5,880,729</u>	<u>\$ 2,163,086</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
Total	\$ 43,046,912	\$ 67,463,738

- (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)	\$ 8,36 8,747	\$ 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
Total	<u>\$ 9,024,477</u>	<u>\$ 13,590,649</u>

- (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:	2007	2006
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:	2007	2006
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:	2007	2006
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:	2007	2006
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	2007	2006
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	2007	2006
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.

	2007	2006
C. Margen neto de utilidad		
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.

	2007	2006
D. Rendimiento de aportes de capital		
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.

	2007	2006
E. Rendimiento del activo total:		
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.

	2007	2006
F. Utilidad neta por acción		
Utilidad neta / No. Acciones en circulación	\$ 3.356,66	\$ 4.668,41

Por cada acción que poseía 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 Vibora 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- Rio 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 Auditoria	\$ 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% Constituída 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 accion 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 Intrínseco 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.

