

**Organización de Ingeniería
Internacional S.A. – Grupo
Odinsa S.A. y sus Subordinadas**

*Estados Financieros por los Años
Terminados en 31 de Diciembre de 2007 y
2006 e informe del Revisor Fiscal*

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores

Accionistas de

**ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. GRUPO ODINSA S.A.
Y SUS SUBORDINADAS**

1. He auditado los balances generales consolidados de la **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. GRUPO ODINSA S.A.**, y sus subordinadas al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios consolidados en el patrimonio, de cambios consolidados en la situación financiera y de flujos consolidados de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía Matriz y de sus subordinadas puesto que reflejan el resultado de su gestión. Entre mis funciones de vigilancia se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. No audité los estados financieros de las subordinadas Odinsa Proyectos e Inversiones S.A., Odinsa Servicios Ltda., Internet por Colombia S.A., e-América S.A., Internet por América y Autopistas del Café S.A., en las cuales Grupo Odinsa S.A., posee inversiones por valor de \$70.909 millones y \$77.099 millones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, registrando ingresos netos por valor de \$4.400 millones y \$17.002 millones durante los años 2007 y 2006, respectivamente, los cuales han sido incluidos en los estados financieros del Grupo Odinsa S.A., bajo el método de participación. Dichos estados financieros fueron dictaminados por otros revisores fiscales, cuyos informes sin salvedades me fueron suministrados y mi opinión relacionada con las cifras incluidas de tales subsidiarias, se basa únicamente en los dictámenes de dichos revisores fiscales.
2. Obtuve las informaciones requeridas para cumplir mis funciones y llevar a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que planifique y efectúe la auditoría para cerciorarme si los estados financieros consolidados reflejan razonablemente, en todos aspectos significativos, la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros incluye, entre otros procedimientos, el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Además, incluye una evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones contables significativas hechas por la Administración de la Compañía Matriz y sus subordinadas y de la presentación de los estados financieros consolidados en conjunto. Considero que mi auditoría me proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. Mediante Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007, expedido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, se eliminó la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables, a partir del 1° de enero de 2007, contenido en el artículo 51 del Decreto 2649 de 1993.

4. En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados, tomados de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. GRUPO ODINSA S.A. y sus subordinadas**, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados consolidados de sus operaciones, los cambios consolidados en el patrimonio, los cambios consolidados en su situación financiera y los flujos consolidados de efectivo por los años terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, aplicados uniformemente, excepto por lo mencionado en el párrafo anterior.

Bogotá D.C., 28 de febrero de 2008



CIELO ESPITIA CALDERON
Revisor Fiscal
Matrícula No.57.156- T
Miembro de BKF Fernández International

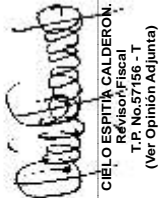
ORGANIZACION DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A.
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de pesos)

ACTIVO	2007	2006	2006	2007	2006	2006
ACTIVO CORRIENTE:			Reclasificado al pasivo subsidiario de 3102 (Nota 22)			Reclasificado al pasivo subsidiario de 3102 (Nota 22)
Disponible (Nota 3)	\$ 2.880.770	\$ 1.139.528	\$ 1.202.886	\$ 10.254.543	\$ 14.717.896	\$ 15.536.211
Inversiones (Nota 4)	79.785.538	70.371.808	74.284.481	2.206.632	214.839	226.784
Equivalencias de efectivo	82.666.308	71.511.336	75.487.366			
Deudores (Nota 5)	10.707.883	25.764.011	27.196.490			
Ingresos por cobrar	15.000	246.023	259.702	655.420	2.527.910	2.668.462
Filiales y vinculados económicos	22.723.987	26.087.811	27.517.181	1.404.021	1.572.464	1.659.893
Cuentas corrientes comerciales	13.122.966	3.634.257	3.836.322	11.849	3.733	3.941
Anticipo, avances y depósitos	27.460.239	24.490.532	25.852.206	6.898.736	7.146.906	7.544.274
Deudores varios				3.970.016	11.251.013	11.876.570
Total deudores - neto	74.030.075	80.202.634	84.661.900	15.897.502	23.431.382	24.734.167
Inventarios	17.121	51.740	54.617	60.169	576.676	608.739
Activos diferidos - porción corriente	425.359	346.323	365.579	663.116	520.019	548.932
Total activo corriente	157.138.863	152.112.033	160.569.482	16.770.108	1.894.212	1.999.530
INVERSIONES (Nota 4)	556.956.293	481.073.315	507.820.991	54.822.086	54.906.037	57.988.813
DEUDORES - VARIOS (Nota 5)	59.770.888	30.876.048	32.592.756			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO - NETO (Nota 6)	6.811.154	5.459.604	5.763.158	45.503.474	9.842.539	10.389.784
OTROS ACTIVOS	11.600	11.600	12.245	83.683.330	83.683.058	86.335.636
DIFERIDOS (Nota 7)	2.978.274	1.629.327	1.719.918	56.702.774	26.654.292	28.136.271
VALORIZACIONES (Nota 15)	28.490.810	20.599.988	21.745.347	0	37.700.000	39.196.120
TOTAL ACTIVO	\$ 812.157.882	\$ 691.761.915	\$ 730.223.877	254.246.740	199.674.400	210.776.297
CUENTAS DE ORDEN: (Nota 16)				440.036.318	357.554.289	377.434.208
DEUDORAS	\$ 906.478.707	\$ 862.244.738	\$ 910.185.545	494.858.404	412.460.326	435.393.121
ACREEDORAS POR CONTRA	\$ 344.153.837	\$ 361.332.229	\$ 381.422.301	43.039.992	44.017.072	46.464.421

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


LUIS FERNANDO JARAMILLO CORREA
Representante Legal


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

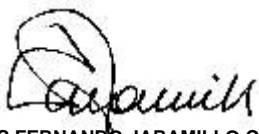

CIELO ESPITIA CALDERON
Revisor Fiscal
T.P. No. 57156 - T
(Ver Opinión Adjunta)

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

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (En miles de pesos)

	2007	2006	2006 <i>Reexpresado al poder adquisitivo de dic 31/07 (Nota 22)</i>
INGRESOS NETOS OPERACIONALES (Nota 17)	\$ 163.781.949	\$ 128.218.069	\$ 135.346.994
COSTO DE VENTAS	<u>(90.922.715)</u>	<u>(55.721.491)</u>	<u>(58.819.606)</u>
UTILIDAD BRUTA	72.859.234	72.496.578	76.527.388
GASTOS OPERACIONALES (Nota 18)	<u>(13.648.928)</u>	<u>(5.801.351)</u>	<u>(6.123.906)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	59.210.306	66.695.227	70.403.482
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 19)	23.559.524	48.665.144	51.370.926
GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 20)	(6.723.799)	(15.682.596)	(16.554.548)
CORRECCION MONETARIA NETA (Nota 21)	<u>0</u>	<u>(1.734.483)</u>	<u>(1.830.920)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	76.046.031	97.943.292	103.388.940
PROVISION PARA IMPUESTO DE RENTA	<u>(22.109.193)</u>	<u>(24.310.876)</u>	<u>(25.662.562)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO ANTES DE INTERES MINORITARIO	53.936.838	73.632.416	77.726.378
INTERES MINORITARIO	<u>(10.350.292)</u>	<u>(13.080.415)</u>	<u>(13.807.686)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>\$ 43.586.546</u>	<u>\$ 60.552.001</u>	<u>\$ 63.918.692</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.

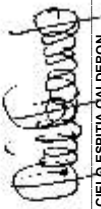
ESTADOS DE CAMBIOS EN LOS PATRIMONIOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
(En miles de pesos)

	Reservas Nota (15)										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 Neta del Ejercicio				
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)		-	(8.420.887)	
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	\$ 12.264.161	\$ 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	-	-	-	-	-	43.586.546		7.890.822	51.478.619	
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	\$ 0	\$ 43.586.546		\$ 28.490.810	\$ 274.259.486	

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros


LUIS FERNANDO ARAMILLO CORREA
Representante Legal


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


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

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006
 (En miles de pesos)

	2007	2006	2006 Reexpresado al poder adquisitivo de dic 31/07 (Nota 22)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 53.936.838	\$ 73.632.416	\$ 77.726.378
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto (utilizado) por las operaciones:			
Corrección monetaria - Neta	0	1.734.483	1.830.920
Depreciación	744.363	498.437	526.150
Amortización de diferidos e intangibles	1.882.443	470.061	496.196
Bonificación en Acciones Odinsa	0	68.018	71.800
Provisión sobre derechos Fiduciarios	0	120.195	126.878
Impuesto de renta diferido	(1.788.599)	(3.388.741)	(3.577.155)
(Utilidad) Pérdida en venta de inversiones	(2.746.419)	(15.995.850)	(16.885.219)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(14.474)	(807.222)	(852.104)
(Utilidad) Pérdida en venta de propiedades	0	(4.472)	(4.721)
Participación capitalizada Fiducia en garantía	(39.508.584)	(59.881.597)	(63.211.014)
	12.505.568	(3.554.272)	(3.751.891)
Cambios en los activos y pasivos que proveyeron (usaron) efectivo:			
Deudores - Neto	(24.594.771)	10.237.964	10.807.195
Proveedores	1.926.684	(184.922)	(195.204)
Cuentas por pagar	29.123.468	237.568	250.777
Impuestos por pagar	(7.533.880)	15.479.594	16.340.259
Obligaciones laborales	143.097	85.199	89.937
Ingresos diferidos	14.796.860	(2.056.479)	(2.170.819)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	26.367.026	20.244.652	21.370.254
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Dividendos recibidos	105.600	5.682.555	5.998.509
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(2.095.912)	(3.166.953)	(3.343.036)
Venta de propiedad, planta y equipo	21.800	11.651	12.298
Adquisición de inversiones	(3.200.945)	(28.150.244)	(29.715.398)
Liquidación de inversiones	53.660.799	71.640.907	75.624.141
Adquisición de diferidos	(1.861.681)	(294.633)	(311.015)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	46.629.661	45.723.283	48.265.499
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
(Disminución) Aumento en obligaciones financieras	6.707.402	(1.317.648)	(1.390.909)
Aumento en cuentas por pagar	(1.435.354)	0	0
Deudas con contratistas	(268.171)	9.805.061	10.350.222
Pago de dividendos	(24.048.446)	(12.123.142)	(12.797.189)
Pago de intereses y redención de bonos	(42.800.646)	(4.810.939)	(5.078.427)
Aumento de capital	3.500	3.319.305	3.503.858
Acciones propias readquiridas	0	(4.843.813)	(5.113.129)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(61.841.715)	(9.971.176)	(10.525.574)
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	11.154.972	55.996.759	59.110.179
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
AL PRINCIPIO DEL AÑO	71.511.336	15.514.577	16.377.187
AL FINAL DEL AÑO	\$ 82.666.308	\$ 71.511.336	\$ 75.487.366

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 INGENIERÍA INTERNACIONAL S.A. - GRUPO ODINSA S.A. Y SUS SUBORDINADAS

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

	2007	2006	2006 <i>Reexpresado al poder adquisitivo de Dic 31/07 (Nota 22)</i>
ORIGEN DE FONDOS			
OPERACIONES:			
Utilidad neta del ejercicio	\$ 53.936.838	\$ 73.632.416	\$ 77.726.378
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo provisto (utilizado) por las operaciones:			
Corrección monetaria - Neta	0	1.734.483	1.830.920
Depreciación	744.363	498.437	526.150
Amortización de diferidos e intangibles	1.882.443	289.357	305.445
Bonificación en Acciones Odinsa	0	68.018	71.800
Provisión sobre derechos Fiduciarios	0	120.195	126.878
Provisión impuestos	(1.788.599)	(3.388.741)	(3.577.155)
(Utilidad) Pérdida en venta de inversiones	(2.746.419)	(15.995.850)	(16.885.219)
Recuperación provisiones y depreciaciones	(14.474)	(807.222)	(852.104)
(Utilidad) Pérdida en venta de propiedades	0	(4.472)	(4.721)
Participación capitalizada Fiducia en garantía	(39.508.584)	(59.881.597)	(63.211.014)
	<u>12.505.568</u>	<u>(3.734.976)</u>	<u>(3.942.642)</u>
Venta de inversiones	53.660.799	81.924.234	86.479.221
Dividendos recibidos	105.600	5.682.555	5.998.505
Venta de propiedad, planta y equipo	21.800	2.415	2.549
Disminución de deudores a largo plazo	0	9.872.324	10.421.225
Incremento en deudas con filiales y contrustas	0	2.869.544	3.029.091
Incremento en acreedores a largo plazo	36.615.338	16.209.543	17.110.794
Suscripción de capital	<u>3.500</u>	<u>3.319.305</u>	<u>3.503.858</u>
Total origen de fondos	<u>102.912.605</u>	<u>116.144.944</u>	<u>122.602.601</u>
APLICACIÓN DE FONDOS			
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(2.095.912)	(3.154.029)	(3.329.393)
Incremento de deudores varios a largo plazo	(28.894.840)	(5.816.609)	(6.140.012)
Adquisición de inversiones	(3.200.945)	(25.315.941)	(26.723.507)
Aumento en cargos diferidos	(1.861.681)	(144.628)	(152.669)
Pago de obligaciones financieras a largo plazo	0	(25.660.762)	(27.087.500)
Pago de impuestos	0	(1.313.709)	(1.386.751)
Acciones propias readquiridas	0	(4.843.813)	(5.113.129)
Pago de intereses y redención de bonos	(37.700.000)	(4.810.939)	(5.078.426)
Pago de dividendos	(24.048.446)	(12.123.142)	(12.797.189)
Total aplicación de fondos	<u>(97.801.824)</u>	<u>(83.183.572)</u>	<u>(87.808.576)</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 5.110.781	\$ 32.961.372	\$ 34.794.025
Análisis de los cambios en el capital de trabajo:			
Activo corriente:			
Disponible	\$ 1.741.242	\$ (230.723)	\$ (243.551)
Inversiones	9.413.730	56.227.482	59.353.730
Deudores - Neto	(6.172.559)	2.855.372	3.014.131
Inventarios	(34.619)	51.740	54.617
Diferidos	<u>79.036</u>	<u>(79.909)</u>	<u>(84.352)</u>
Total activo corriente	<u>5.026.830</u>	<u>58.823.962</u>	<u>62.094.575</u>
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	4.463.353	(9.651.921)	(10.188.568)
Proveedores	(1.991.793)	170.340	179.811
Cuentas por pagar	2.280.997	764.644	807.158
Impuestos, gravámenes y tasas	7.533.880	(16.793.303)	(17.727.011)
Pasivos estimados y provisiones	516.507	(1.259)	(1.329)
Obligaciones laborales	(143.097)	(109.248)	(115.322)
Bonos en circulación	2.300.000	(2.300.000)	(2.427.880)
Otros pasivos	(14.875.896)	2.058.157	2.172.591
Total pasivo corriente	<u>83.951</u>	<u>(25.862.590)</u>	<u>(27.300.550)</u>
AUMENTO EN EL CAPITAL DE TRABAJO	\$ 5.110.781	\$ 32.961.372	\$ 34.794.025

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)