# Odinsa S.A y Subsidiarias Estados financieros consolidados condensados para el periodo intermedio de 30 de Septiembre 2018.

# **CONTENIDO**

Estado de situación financiera consolidado condensado
Estado de resultados consolidado condensado
Estado de resultado integral consolidado condensado
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado
Estado de flujos de efectivo consolidado condensado
Notas a los estados financieros consolidados condensados

# Estados de situación financiera consolidados condensado.

A 30 de septiembre de 2018 y diciembre de 2017 (Cifras en miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	Sep-18	Dic-17
ACTIVOS ACTIVOS CORRIENTES			
	8	105.262.801	192.265.788
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	775.598.244	646.872.140
Efectivo restringido	0		040.072.140
Activos financieros derivados	9	1.944.142 194.344.792	309.816.511
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar Inventarios	10	114.086	
			133.240
Otros activos no financieros	11	32.712.971	8.316.070
Activos por impuestos	10	44.773.698	41.508.395
Activos del grupo clasificados como mantenidos para la venta	18	41.738.047	41.738.047
Total activos corrientes		1.196.488.781	1.240.650.191
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	1.445.892.570	1.258.486.061
Propiedades, Planta y Equipo	16	27.288.578	24.075.667
Propiedades de inversión	17	7.257.848	7.262.912
1Activos por impuestos diferidos sobre la renta	······································	50.072.038	48.888.938
Otros activos financieros	13	220.850	317.324
Activos intangibles, neto	15	162.450.827	131.079.269
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	9	2.408.776.817	2.411.499.725
Otros activos no financieros	11	183.643	7.291.697
Total activos no corrientes		4.102.143.171	3.888.901.593
TOTAL ACTIVOS	_	5.298.631.952	5.129.551.784
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Patrimonio atribuible a los Propietarios			
Capital en acciones	26	19.604.682	19.604.682
Prima de emisión		354.528.587	354.528.587
Resultados del ejercicio		119.303.383	144.006.078
Ganancias acumuladas		(244.988.433)	(243.028.271)
Reservas	26	1.117.639.704	1.072.633.626
Otros resultados integrales		125.844.269	83.088.641
Otros componentes de patrimonio		(7.144.390)	(7.154.634)
Participación no controladora		495.267.851	482.438.257
TOTAL PATRIMONIO		1.980.055.653	1.906.116.966

# Estados de situación financiera consolidados condensado.

A 30 de septiembre de 2018 y diciembre de 2017 (Cifras en miles de pesos colombianos)

	Nota	Sep-18	Dic-17
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Préstamos y obligaciones	19	629.528.406	374.246.957
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	176.930.233	167.374.418
Pasivos por impuestos		30.872.617	20.567.896
Otras Provisiones	21	95.443	-
Otros pasivos no financieros	22	31.870.421	53.617.185
Beneficios a los empleados	23	10.406.189	11.900.995
Títulos emitidos	25	105.894.090	135.538.084
Otros pasivos financieros		-	356.943
Ingresos recibidos por anticipado		-	1.258.315
Total pasivos corrientes		985.597.399	764.860.793
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos y obligaciones	19	896.831.576	1.097.892.495
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24	178.046.001	148.228.966
Otros pasivos no financieros	22	267.273.480	218.015.168
Beneficios a los empleados	23	2.618.593	2.772.273
Otras Provisiones	21	102.385.269	96.678.020
Pasivos por impuestos diferidos		110.714.446	119.707.675
Títulos emitidos	25	775.109.535	775.279.428
Total pasivos no corrientes		2.332.978.900	2.458.574.025
TOTAL PASIVOS	•	3.318.576.299	3.223.434.818
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		5.298.631.952	5.129.551.784

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros

Gustavo Ordoñez Salazar Representante Legal (Ver certificación adjunta)

Mario Alonso García Romero Contador Tarjeta Profesional No 69852-T (Ver certificación adjunta) Jorge Eliecer Moreno Urrea Revísor Fiscal Tarjeta Profesional No. 42619 - T Designado por: PricewaterhouseCoopers Ltda. (Ver Informe adjunto)

## Estado de resultados consolidados condensado

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras en miles de pesos colombianos)

		Tercer T	Tercer Trimestre		a Septiembre
	NOTA	2018	2017	2018	2017
Ingresos de actividades ordinarias	27	119.040.594	165.679.813	414.467.115	517.587.227
Costo de ventas		12.407.100	(64.476.892)	(67.110.765)	(161.324.366)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		66.704.784	34.339.837	172.194.383	96.661.636
Ganancia bruta		198.152.478	135.542.758	519.550.733	452.924.497
Otros ingresos	29	3.231.452	2.846.261	19.269.478	28.958.319
Gastos de administración	28	(49.682.033)	(49.715.122)	(149.955.016)	(139.275.121)
Otros gastos	29	(2.370.357)	(34.519.018)	(11.421.879)	(40.575.239)
Ganancia por operación		149.331.540	54.154.879	377.443.316	302.032.456
Ingresos financieros	30	3.084.745	(880.216)	7.801.087	27.698.483
Costos financieros	30	(59.557.148)	(49.900.774)	(169.898.764)	(156.027.724)
Ingresos y Costos Financieros, neto		(56.472.403)	(50.780.990)	(162.097.677)	(128.329.241)
Ganancia, antes de impuestos		92.859.137	3.373.889	215.345.639	173.703.215
Gasto por Impuesto		(8.020.861)	(3.900.183)	(54.459.453)	(34.055.922)
Ganancia del grupo por operaciones continuadas		84.838.276	(526.294)	160.886.186	139.647.293
Ganancia neta del grupo por operaciones discontinúas		-	-	-	4.120.450
Ganancia neta del ejercicio		84.838.276	(526.294)	160.886.186	143.767.743
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	•	16.286.611 68.551.665	(2.117.248) 1.590.954	41.582.803 119.303.383	23.725.163 120.042.580
Ganancia por acción (en pesos) De operaciones continuas De operaciones discontinuas		349,67 349,67	8,12 8,12	608,55 608,55	612,32 607,94 4,38

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros

Gustavo Ordoñez Salazar Representante Legal (Ver certificación adjunta)

Mario Alonso García Romero Contador Tarjeta Profesional No 69852-T (Ver certificación adjunta)

Jorge Eliecer Moreno Urrea Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 42619 - T Designado por: PricewaterhouseCoopers Ltda. (Ver Informe adjunto)

# Estado de otro resultado integral consolidado condensado

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras en miles de pesos colombianos)

	Tercer Tri	mestre	Acumulado a Septiembre		
	2018	2017	2018	2017	
Ganancia atribuible a propietarios de la controladora	68.551.665	1.590.954	119.303.383	120.042.580	
Otros resultados integrales					
Diferencia en cambio por conversión - operaciones discontinuadas	-	-	-	1.116.630	
Beneficios a los empleados	-	-	-	-	
Diferencia en cambio por conversión	18.338.727	(38.172.080)	(3.344.407)	(44.271.273)	
Método de participación patrimonial	9.554.119	10.042.370	46.100.035	7.678.419	
Total otros resultados integrales	27.892.846	(28.129.710)	42.755.628	(35.476.224)	
Ganancia Integral atribuible propietarios de la Compañía	96.444.511	(26.538.756)	162.059.011	84.566.356	

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros

Gustavo Ordoñez Salazar Representante Legal (Ver certificación adjunta) Mario Alonso García Romero Contador Tarjeta Profesional No 69852-T (Ver certificación adjunta) Jorge Eliecer Moreno Urrea Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 42619 - T Designado por: PricewaterhouseCoopers Ltda. (Ver Informe adjunto)

# Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras en miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas para inversiones	Resultado del periodo	Resultados acumulados del periodo	Otros resultados integrales	Otros componentes del patrimonio	Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2018	19.604.682	354.528.587	78.498.174	994.135.452	144.006.078	(243.028.271)	83.088.641	(7.154.634)	482.438.257	1.906.116.966
Ganancia del periodo					119.303.383				41.582.803	160.886.186
Otro resultado integral							42.755.628		(1.473.690)	41.281.938
Dividendos ordinarios distribuidos en efectivo				(99.000.000)						(99.000.000)
Constitución de reservas					(144.006.078)					(144.006.078)
Apropiaciones				144.006.078						144.006.078
Otros movimientos						(1.960.162)		10.244	(27.279.519)	(29.229.437)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	19.604.682	354.528.587	78.498.174	1.039.141.530	119.303.383	(244.988.433)	125.844.269	(7.144.390)	495.267.851	1.980.055.653

# Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado

Por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras en miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reservas para inversiones	Resultado del periodo	Resultados acumulados del periodo	Otros resultados integrales	Otros componentes del patrimonio	Participación no controladora	Total Patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2017	19.604.682	354.528.587	78.498.174	420.569.618	670.201.765	(229.121.173)	121.023.458	(6.541.592)	382.476.273	1.811.239.792
Ganancia del periodo					120.042.580				23.725.163	143.767.743
Otro resultado integral							(35.476.224)		(1.254.264)	(36.730.488)
Dividendos ordinarios distribuidos en efectivo										_
Apropiación de reservas				575.201.395	(670.201.765)					(95.000.370)
Impuesto a la riqueza				(1.635.561)						(1.635.561)
Compras y ventas a las participaciones no controladoras									(6.491.927)	(6.491.927)
Otras variaciones						7.413		(613.042)	(36.271.175)	(36.876.804)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	19.604.682	354.528.587	78.498.174	994.135.452	120.042.580	(229.113.760)	85.547.234	(7.154.634)	362.184.070	1.778.272.385

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financiero

Gustavo Ordoñez Salazar Representante Legal (Ver certificación adjunta) Mario Alonso García Romero Contador Tarjeta Profesional No 69852-T (Ver certificación adjunta) Jorge Eliecer Moreno Urrea Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 42619 - T Designado por: PricewaterhouseCoopers Ltda. (Ver Informe adjunto)

# Odinsa S.A. Estado de flujos de efectivo consolidados condensado

Periodos que terminaron el 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras en miles de pesos colombianos)

	Septie	mbre
	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	160.886.186	143.767.743
Ajustes por:		
Gasto del impuesto a la renta reconocido en resultados del periodo	54.459.453	34.055.922
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(172.194.383)	(96.661.636)
Gastos financieros reconocidos en resultados del periodo	153.155.591	146.351.404
Ingresos por intereses reconocidos en resultado del periodo	(165.749.979)	(121.006.597)
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	4.637.304	3.644.909
(Utilidad) pérdida, neta por venta de propiedades, planta y equipo	(7.716)	(160.464)
(Utilidad) pérdida, neta por venta de inversiones	-	(37.752.807)
Pérdida, neta surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	173.187	1.137.058
Perdida (utilidad), neta por valoración de instrumentos financieros, medidos a valor razonable	99.689	48.236
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	(1.944.142)	-
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	(5.000.000)	1.988.717
Depreciación y amortización de activos no corrientes	34.913.554	40.260.194
Diferencia en cambio reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	(630.525)	(4.522.064)
Cambios en el capital de trabajo de:	62.798.219	111.150.615
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	230.377.746	(82.225.158)
Inventarios	18.859	115.020
Otros activos	(24.552.289)	105.722.781
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(38.599.299)	20.008.913
Provisiones	-	(2.521.667)
Beneficios a los empleados	(1.646.176)	
Otros pasivos	(20.775.407)	3.695.015
Intereses recibidos	(1.258.314)	-
Efectivo generado por las operaciones	206.363.339	155.945.519
Impuesto a la riqueza pagado	-	(2.363.166)
Impuesto a la renta pagado	(30.385.795)	(43.047.439)
Dividendos recibidos	9.875.497	16.790.774
Flujo neto de efectivo por actividades de operación	185.853.041	127.325.687

# Estado de flujos de efectivo consolidados condensado

Periodos que terminaron el 30 de septiembre de 2018 y 2017 (Cifras en miles de pesos colombianos)

	Septiembre			
Flujos de efectivo por actividades de inversión	2018	2017		
Intereses financieros recibidos	24.652.404	30.251.649		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(7.640.704)	(4.869.961)		
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	35.967	916.689		
Adquisición de activos intangibles	(22.557.183)	(46.007.902)		
Adquisición de otros activos no corrientes	(27.735.980)	(35.727.760)		
Adquisición participaciones en asociadas y negocios conjuntos	1.773.886	(2.880.000)		
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	-	66.347.157		
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por actividades de inversión	(31.471.610)	8.029.872		
Flujos de efectivo por actividades de financiación				
Pago de bonos y papeles comerciales	(29.396.278)	(22.761.838)		
Aumento/Disminución de otros instrumentos de financiación	105.676.078	45.841.980		
Dividendos pagados	(82.059.724)	(76.733.130)		
Intereses pagados	(106.551.918)	(130.497.140)		
Otras entradas / salidas de efectivo	1.100.719	-		
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(111.231.123)	(184.150.128)		
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	43.150.308	(48.794.569)		
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	839.137.927	835.237.717		
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(1.427.190)	(9.046.635)		
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	880.861.045	777.396.513		

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financiero

Gustavo Ordoñez Salazar Representante Legal

(Ver certificación adjunta)

Mario Alonso García Romero Contador Tarjeta Profesional No 69852-T (Ver certificación adjunta) Jorge Eliecer Moreno Urrea Revisor Fiscal Tarjeta Profesional No. 42619 - T Designado por: PricewaterhouseCoopers Ltda. (Ver Informe adjunto)

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ODINSA S.A.

# Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(Miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA	Pa	ágina
NOTA 1.	Información general	12
NOTA 2.	Negocio en marcha	12
NOTA 3.	Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas	13
NOTA 4.	Bases de preparación de los estados financieros	16
NOTA 5.	Políticas contables significativas	18
NOTA 6.	Determinación de valores razonables	34
NOTA 7.	Segmentos de operación	
NOTA 8.	Efectivo y equivalentes al efectivo	
NOTA 9.	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	40
NOTA 10.	Inventarios	41
NOTA 11.	Otros activos no financieros	42
NOTA 12.	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	42
NOTA 13.	Otros activos financieros	
<b>NOTA 14.</b>	Información a revelar sobre partes relacionadas	47
NOTA 15.	Activos intangibles	
<b>NOTA 16.</b>	Propiedades, planta y equipo	50
NOTA 17.	Propiedades de inversión	52
<b>NOTA 18.</b>	Activos del grupo clasificados como mantenidos para la venta - Operaciones discontinu	ıas 52
NOTA 19.	Préstamos y obligaciones	53
NOTA 20.	Obligaciones por arrendamiento financiero	57
NOTA 21.	Otras provisiones	58
NOTA 22.	Otros pasivos no financieros	59
NOTA 23.	Beneficios a los empleados	60
NOTA 24.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	
NOTA 25.	Títulos emitidos	61
NOTA 26.	Patrimonio	63
NOTA 27.	Ingresos de las actividades ordinarias	
NOTA 28.	Gastos de administración	66
NOTA 29.	Otros ingresos y gastos, neto	67
NOTA 30.	Ingresos y costos financieros	68
NOTA 31.	Contratos de concesión	69
NOTA 32.	Contingencias	71
<b>NOTA 33.</b>	Información relevante	73

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### **ODINSA S.A.**

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

(Miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

#### NOTA 1. Información general

Odinsa S.A. es una Compañía con domicilio en la Carrera 43A No. 1A Sur - 143, Torre Norte Piso 5 Edificio Centro Santillana (Medellín, Colombia). Fue constituida por Escritura Pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá, y posteriormente registrada en la Cámara de Comercio de Medellín el 12 de mayo de 2016, en el libro 9º, bajo el número 11696.

Odinsa S.A. y sus subsidiarias (en adelante, El Grupo) es un grupo que tiene por objeto principal 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. El diseño, fabricación, compra, venta, permuta, administración, arrendamiento, almacenamiento, intermediación, promoción, explotación y operación de bienes propios o necesarios para la industria de la construcción. La promoción, creación y desarrollo de entidades, 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. La explotación económica de actividades de recaudo de cualquier naturaleza y sus actividades conexas. Administración, recaudo y operación de peajes, tarifas, tasas o contribuciones.

Para el desarrollo del objeto social, la sociedad podrá participar en licitaciones o concursos ante todo tipo de entidades nacionales o extranjeras por sí misma o en asocio con terceras personas y celebrar contratos de cualquier naturaleza que le permitan el desarrollo de su objeto social.

Los estados financieros consolidados condensados al 30 de junio de 2018 y 2017 incluyen a Odinsa S.A. y sus subsidiarias. El objeto social de las principales compañías se especifica en la Nota 5.1.7.

En la Nota 7 se incluye información financiera por segmentos de operación.

Por ser emisor de títulos valores y tener su capital inscrito en la Bolsa de Valores de Colombia, el Grupo está controlado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Odinsa S.A. presenta información consolidada de forma independiente a su estado financiero separado.

Para el año 2016, Grupo Argos S.A. adquiere un porcentaje adicional del 43,80% obteniendo así el 98,55% de la Compañía, y como resultado de la transacción obtuvo el control de la entidad; a partir de septiembre de 2015, la matriz de la entidad es la sociedad denominada Grupo Argos S.A. La adquisición del control accionario de Odinsa está en línea con la estrategia definida por Grupo Argos como una matriz enfocada en infraestructura y, en su condición de accionista controlante, apoyará la estrategia de Odinsa, buscando fortalecer su presencia en la región. Durante 2017, el Grupo Argos aumentó su participación a 99,71%, con un 4,95% mantenido en Sator S.A.S., subsidiaria del Grupo.

#### NOTA 2. Negocio en marcha

Estos estados financieros consolidados han sido preparados bajo el supuesto de que las entidades del Grupo están en funcionamiento, y continuarán su actividad dentro del futuro previsible. Las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que no cumplan con las condiciones para ser consideradas como negocio en marcha, miden sus activos y pasivos conforme a lo estipulado en las Normas Contables de Información Financiera.

Autopistas de los Llanos S.A. se encuentra en liquidación, por decisión de sus accionistas al culminar sus operaciones, según lo determinado el 4 de diciembre de 2015 en reunión de Asamblea General de Accionistas, acta 000055.

Norein S.A. también se encuentra en liquidación por decisión de sus accionistas, y se encuentra pendiente de formalizar el Acta de liquidación por parte del área legal.

#### NOTA 3. Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas

# 3.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones incorporadas al marco contable aceptado en Colombia cuya aplicación debe ser evaluada más allá del 1 de enero de 2018 o que en algunos casos podían ser aplicadas de manera anticipada.

Los Decretos 2496 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016 y 2170 de diciembre de 2017 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros que comiencen en o más adelante del 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA NORMA O ENMIENDA	DETALLE		
		El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:		
		Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros.		
		Fase 2: Metodología de deterioro.		
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión	Fase 3: Contabilidad de Cobertura.		
NIF 9 - Instrumentos financieros	revisada de 2014).	En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de contabilización de instrumentos financieros y semitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumento financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumento financieros: reconocimiento y medición luego que expire la fecha de vigencia de la anterior.		
		Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.		
		Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:		
		NIC 18 - Ingreso.		
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los	Ingresos procedentes de los contratos con	NIC 11 - Contratos de construcción.		
contratos con los clientes	los clientes.	CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes.		
		CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles.		
		CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes.		
		SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.		
NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo	Iniciativa sobre información a revelar	Requerir que las entidades proporcionen información a revelar que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.		

NORMA DE INFORMACIÓN FINANCIERA	TEMA DE LA NORMA O ENMIENDA	DETALLE		
NIC 12 - Impuesto a las ganancias	Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas	Aclarar los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.		
NIIF 15- Ingreso de actividades ordinarias procedentes de los contratos con los clientes	Aclaraciones	El objetivo de estas modificaciones es aclarar las intenciones de IASB al desarrollar los requerimientos de la NIIF 15, sin cambiar los principios subyacentes de la NIIF 15.		

#### 3.2 Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16)

La evaluación del impacto de estas nuevas normas e interpretaciones realizada por la Compañía aparece a continuación.

#### **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 aborda la clasificación, medición y des reconocimiento de activos y pasivos financieros, introduce nuevas reglas para contabilidad de cobertura y un nuevo modelo de deterioro para activos financieros.

La Compañía revisó sus activos y pasivos financieros y no tiene cambios con la nueva clasificación.

El nuevo modelo de deterioro requiere el reconocimiento de provisiones por deterioro basadas en las pérdidas crediticias esperadas en lugar de solamente las pérdidas crediticias incurridas, como es el caso de la NIC 39. Esto aplica a los activos financieros clasificados a su costo amortizado, activos contractuales según la NIIF 15 Ingresos provenientes de Contratos con Clientes, arrendamientos a cobrar, compromisos de préstamo y ciertos contratos de garantía financiera.

El Grupo aplicará el enfoque simplificado y el general dependiendo el tipo de cartera y registrará las pérdidas esperadas durante la vida de sus cuentas comerciales. Sin embargo, se considera que es probable que el deterioro no se incremente ya que las cuentas por cobrar corresponden principalmente a Nación y partes relacionadas, en las cuales su historial de impago y mora tiende a cero.

La nueva norma también introduce requerimientos de revelación ampliada y cambios en la presentación. Se espera que estos cambien la naturaleza y el alcance de las revelaciones de la Compañía sobre sus instrumentos financieros, particularmente en el año de la adopción de la nueva norma (2018).

El Grupo adoptó la NIIF 9 usando el método del efecto acumulativo, con el efecto de aplicar inicialmente esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (esto es, 1° de enero de 2018). Como resulto, el Grupo no aplicara los requerimientos de la NIIF 9 al periodo comparativo presentado. A la fecha de presentación, ha registrado un efecto negativo por \$14.512.305.

#### NIIF 15 Ingresos provenientes de Contratos con Clientes

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 15 que reemplazará a la NIC 18 que abarca los contratos para bienes y servicios, la NIC 11 que abarca los contratos de construcción, la CINIIF 13 que abarca los programas de fidelización de clientes, la CINIIF 15 que abarca los acuerdos para la construcción de inmuebles, la CINIIF 18 que abarca las transferencias de activos provenientes de los clientes, y la SIC 31 que abarca los ingresos ordinarios transacciones de trueque que implican servicios de publicidad.

El objetivo de la NIIF 15 es brindar un modelo único e integral de reconocimiento de ingresos para todos los contratos con clientes, y mejorar la comparabilidad dentro de las industrias, entre industrias y entre mercados de capital.

La nueva norma se basa en el principio de transferencia de control de un bien o servicio a un cliente para establecer el reconocimiento de un ingreso.

La NIIF 15 es efectiva para periodos que inicien en o después del 1 de enero de 2018, permitiendo un enfoque retrospectivo completo o retrospectivo modificado para su adopción.

El Grupo ha identificado varias obligaciones de desempeño en los contratos de concesión, de las cuales se están ejecutando según la fase en la que se encuentren las concesiones; en su gran mayoría operación y mantenimiento, en esta fase no se ha identificado un impacto significativo del reconocimiento de los ingresos, si no probablemente un impacto en la asignación de los precios para la separación entre operación y mantenimiento.

El Grupo continua revisando si la mejor forma de asignar la contraprestación a costo más margen y si todas las subsidiarias cuentan con el soporte tecnológico para desagregar la información.

Adicional a lo anterior, existe un componente de contraprestación variable en cada acuerdo de concesión donde se encuentran los siguientes:

Ingresos Mínimos Garantizados + X% sobre el exceso de recaudo sobre el ingreso mínimo garantizado.

Bonificación de un X% por calificaciones del estado de la Vía (para fase de mantenimiento).

Con base en esta evaluación, el Grupo no espera que la aplicación de la NIIF 15 resulte en un impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

El Grupo adoptó la NIIF 15 usando el método del efecto acumulativo, con el efecto de aplicar inicialmente esta norma reconocida en la fecha de la aplicación inicial (esto es, 1° de enero de 2018). Como resulto, el Grupo no aplicara los requerimientos de la NIIF 15 al periodo comparativo presentado. A la fecha de presentación se registró un efecto positivo en el patrimonio por \$12.552.151.

#### **NIIF 16 Arrendamientos**

El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) emitió la NIIF 16, ha sido adoptada para ser aplicable en Colombia por medio del decreto 2170 de diciembre de 2017 con fecha de aplicación efectiva a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 reemplaza las guías existentes para la contabilización de arrendamientos, incluyendo NIC 17 arrendamientos, CINIIF 4 determinación si un contrato contiene un arrendamiento, SIC 15 incentivos en operación de arrendamiento operativo y SIC 27 evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento.

La NIIF 16 introduce un solo modelo de registro contable de los contratos de arrendamiento en el estado de situación financiera para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por derecho de uso representando el derecho para usar el activo tomado en arrendamiento y un pasivo por arrendamiento representando su obligación para hacer los pagos del arrendamiento. Hay exenciones opcionales para arrendamientos de corto plazo o arrendamiento de bienes de muy bajo valor. El tratamiento contable de los contratos de arrendamiento para los arrendadores permanece similar a las actuales normas contables en el cual el arrendador clasifica los contratos de arrendamiento como arrendamientos financieros u operativos.

La Compañía ha comenzado una evaluación potencial de los impactos en sus estados financieros, hasta ahora el impacto más significativo identificado es el reconocimiento de activos y pasivos de sus contratos de arrendamiento operativo especialmente de propiedades usadas en el funcionamiento de oficinas. En adición la naturaleza de los gastos correspondientes a los contratos de arrendamientos operativos en

calidad de arrendatario cambiara con la NIIF 16, de gastos por arrendamientos a cargos por depreciación de los derechos de uso del activo y gastos financieros en los pasivos por arrendamiento. Hasta la fecha la Compañía no ha calculado un impacto preliminar de la adopción de esta nueva norma que podría tener un impacto significativo en los estados financieros. No se efectuara la adopción anticipada de esta norma.

#### NOTA 4. Bases de preparación de los estados financieros

#### 4.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados condensados de Odinsa S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standars Board* – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2015.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

Los estados financieros consolidados condensados fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal el 31 de julio de 2018 por medio del acta No. 361 de 2018

Los estados financieros consolidados condensados de 2017 fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal el 19 de febrero de 2018 por medio del acta No. 355 de 2018, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación.

#### 4.2 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Las propiedades de inversión se valorizan a su valor razonable.
- Los activos de las operaciones discontinuas.

#### 4.3 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera cada entidad. Los estados financieros se presentan "en pesos colombianos", que es la moneda funcional de la matriz. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

#### 4.4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las NCIF requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones

contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Se relaciona a continuación las normas de valoración que requieren una mayor cantidad de estimaciones:

#### Propiedades, planta y equipos (Nota 16)

La determinación de las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, así como a la evolución tecnológica esperada. Hipótesis respecto al nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro implica un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de futuros eventos son difíciles de prever.

#### Estimación de tráfico amortización de otros activos intangibles (Nota 15)

Las proyecciones de tráfico tienen un nivel de incertidumbre. Para minimizar estos riesgos, las proyecciones de tráfico se realizaron con la asistencia de consultores independientes. El Grupo utiliza estas estimaciones para la amortización de su activo intangible.

#### Reconocimiento de ingresos (Nota 27)

El Grupo realiza la estimación de los ingresos en el periodo sobre el que se informa y que aún no han sido facturados, evaluando el grado de avance de los proyectos de construcción, o conforme al servicio que es posible medir de forma fiable y cuyos beneficios económicos son probables.

#### **Provisiones (Nota 21)**

Odinsa realiza la mejor estimación para el registro de las contingencias, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, procesos jurídicos, indemnizaciones de clientes y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los asesores legales se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados. Dichas estimaciones están sujetas a interpretaciones de los hechos y circunstancias actuales, proyecciones de acontecimientos futuros y estimaciones de los efectos financieros de dichos acontecimientos.

#### Impuesto a las ganancias

El cálculo del gasto por el impuesto sobre las ganancias requiere la interpretación de normativa fiscal en vigor del Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

#### Medición de las obligaciones por beneficios definidos (Nota 23)

El cálculo de las obligaciones por beneficios definidos es actualizado anualmente por un actuario calificado, de acuerdo con los parámetros establecidos de NIC 19, bajo la metodología de unidad de crédito proyectada.

#### Clasificación de los acuerdos de arrendamiento (Nota 20)

La clasificación de los acuerdos de arrendamiento dependerá de la transferencia sustancial de todos los riesgos y beneficios de una propiedad, para la cual la administración utilizara su juicio y estimaciones al inicio de un acuerdo para determinar si la clasificación del acuerdo es un arrendamiento operativo o financiero.

#### Evaluación de Control, Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

La determinación de si una inversión es una subsidiaria, asociada o negocio conjunto requiere juicio profesional, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias de la participada y la forma como se toman las decisiones en la misma.

Los factores a considerar para llevar a cabo esa determinación incluyen, pero no se limitan a:

- a) El establecimiento de decisiones de capital y operativas de la participada, incluyendo presupuestos.
- b) El nombramiento y remuneración del personal clave de la gerencia de la participada o suministradores de servicios.
- c) La participada depende del inversor para financiar una parte significativa de sus operaciones.
- d) El inversor garantiza una parte significativa de las obligaciones de la participada.

#### NOTA 5. Políticas contables significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente en la preparación del estado financiero consolidado, bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Las políticas contables han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo.

#### 5.1 Bases de consolidación

#### 5.1.1 Combinación de negocios

El Grupo mide la plusvalía al valor razonable de la contraprestación transferida incluyendo el monto reconocido de cualquier participación no controladora en la adquirida, menos el monto reconocido neto (en general, el valor razonable) de los activos adquiridos identificables y los pasivos asumidos, todos valuados a la fecha de adquisición. Cuando el exceso es negativo, una ganancia en venta en condiciones ventajosas se reconoce de inmediato en resultados.

El Grupo elige sobre la base de cada transacción individual si valuar la participación no controladora a su valor razonable o a su participación proporcional del monto reconocido de los activos netos identificables, a la fecha de adquisición.

Los costos de transacción, diferentes de los asociados con la emisión de instrumentos de deuda o patrimonio que se incurre en relación a una combinación de negocios se registran en gastos a medida en que se incurren. Las combinaciones de negocios son contabilizadas utilizando el método de adquisición a la fecha de adquisición, que es la fecha en la que se transfiere el control al Grupo. El control es el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Se toman en cuenta potenciales derechos a voto que actualmente son ejecutables o convertibles al evaluar el control.

#### 5.1.2 Subsidiarias

Se consideran subsidiarias, incluyendo las entidades estructuradas, aquellas sobre las que el Grupo, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control. El Grupo controla a una subsidiaria cuando por su implicación en ella está expuesta, o tiene derecho, a unos rendimientos variables procedentes de su implicación en la participación y tiene la capacidad de influir en dichos rendimientos a través del poder que ejerce sobre la misma. El Grupo tiene el poder cuando posee derechos sustantivos en vigor que le proporcionan la capacidad de dirigir las actividades relevantes.

Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término del mismo. Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación corresponden al mismo período y a la misma fecha

de presentación que los de la Sociedad dominante.

#### 5.1.3 Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene alguna participación en la ex subsidiaria, esta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

#### 5.1.4 <u>Inversiones en entidades asociadas</u>

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. Se asume que existe influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad.

Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen según el método de participación y se miden inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades o pérdidas y en el otro resultado integral de inversiones contabilizadas según el método de la participación, después de realizar los ajustes necesarios para alinear las políticas contables con las del Grupo.

#### **Deterioro**

El Grupo aplica los criterios de deterioro de sus inversiones en asociadas desarrollados para instrumentos no financieros: Reconocimiento y Valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada como consecuencia de la aplicación del método de participación.

El cálculo de deterioro se determina como resultado de la comparación del valor en libros asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costos de enajenación o disposición por otra vía. En este sentido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

En ejercicios posteriores se reconocen las reversiones de valor de las inversiones contra resultados, en la medida en que exista un aumento del valor recuperable. La pérdida por deterioro se presenta separadamente de la participación del Grupo en los resultados de las asociadas.

#### 5.1.5 Acuerdos Conjuntos

Los acuerdos conjuntos son aquellos sobre los cuales existe control conjunto, establecido por contratos que requieren el consentimiento unánime para las decisiones relacionadas con las actividades que afectan significativamente los rendimientos del acuerdo. Se clasifican y contabilizan como sigue:

- Operación conjunta cuando el Grupo tiene derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo, contabiliza cada activo, pasivo y transacción, incluidos los mantenidos o incurridos de forma conjunta, en relación con la operación.
- Negocio conjunto cuando el Grupo tiene derecho solo a los activos netos del acuerdo, contabiliza su participación utilizando el método de participación, como ocurre con las asociadas. Ver Nota 5.1.4.

#### 5.1.6 Transacciones eliminadas en la consolidación

Los saldos y transacciones inter-compañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surjan de transacciones entre las compañías del Grupo, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero solo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

#### 5.1.7 Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y sus porcentajes de participación, que se incluyen en estos estados financieros consolidados son las siguientes:

ENTIDAD	TIPO	NATURALEZA	PAÍS	% PARTICIPACIÓN 2018	% PARTICIPACIÓN 2017
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	Construcción del aeropuerto de Aerotocumen en Panamá.	Panamá	50,00%	50,00%
Autopistas del Nordeste S.A. y Autopistas del Nordeste Cayman LTD.	Subsidiaria	Concesionaria vial del proyecto de concesión a cargo de la construcción de la Carretera Santo Domingo - Rincón de Molinillos para su posterior gestión a través de una concesión. La empresa firmó un contrato de concesión con el Gobierno dominicano el 18 de julio de 2001 por un período de treinta años	República Dominicana	67,50%	67,50%
Autopistas del Oeste S.A.	Subsidiaria	Concesionaria del proyecto vial en República Dominicana.	República Dominicana	79,92%	79,92%
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	Subsidiaria	Operación y mantenimiento de las vías que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto López, Cumaral y Veracruz.	Colombia	68,46%	68,46%
Autopistas del Café S.A.	Subsidiaria	Estudios, diseños, obras de rehabilitación, operación y mantenimiento de la carreta Armenia – Pereira – Manizales.	Colombia	59,67%	59,67%
Black Coral Investment Inc.	Subsidiaria	Propietaria de la participación de Corporación Quiport, sociedad concesionaria del Aeropuerto de Quito.	Islas Vírgenes	100,00%	100,00%
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Subsidiaria	Concesionaria de la segunda etapa del contrato de concesión en administración de régimen de peaje de la carretera Santa Domingo- Cruce Rincón de Molinillos, en República Dominicana.	República Dominicana	67,50%	67,50%
Caribbean Infraestructure Company	Subsidiaria	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.	Aruba	100,00%	100,00%
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Subsidiaria	Diseño y construcción, administración, operación y mantenimiento del corredor vial Granada – Villavicencio – Puente Arimena y el Anillo Vial de Villavicencio y accesos a la ciudad.	Colombia	51,00%	51,00%
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	Modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado	Colombia	35,00%	35,00%
Consorcio Dovicon EPC	Negocio Conjunto	Ejecutor de obra del proyecto Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%
Consorcio Dovicon O&M	Negocio Conjunto	Operación y mantenimiento del proyecto Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%
Consorcio Farallones	Negocio Conjunto	Consorcio constructor de la Concesión La Pintada (Pacífico II)	Colombia	50%	50%
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Ejecutar el diseño, rehabilitación y construcción de las obras básicas complementarias y no previstas del contrato de concesión suscrito entre el INCO y Autopistas el Café S.A.	Colombia	59,67%	59,67%
Consorcio Imhotep	Negocio Conjunto	Construcción de todo tipo de estructuras en concreto reforzado o metálicas para puentes y edificios.	Colombia	50,00%	50,00%
Consorcio Mantenimiento Opain	Negocio Conjunto	Mantenimiento de las obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado, así como las obras y servicios complementarios.	Colombia	35,00%	35,00%
Consorcio Odinsa Mincivil Condor	Negocio Conjunto	Mejoramiento del terreno de las zonas de mantenimiento, y construcción de las plataformas	Colombia	35,00%	35,00%

ENTIDAD	IDAD TIPO NATURALEZA		PAÍS	% PARTICIPACIÓN 2018	% PARTICIPACIÓN 2017	
		de carga para el nuevo edificio Terminal de carga Fase I del Aeropuerto Internacional el Dorado.				
Consorcio APP Llanos	Subsidiaria	EPC para el desarrollo del proyecto Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	51,00%	51,00%	
Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A.	Subsidiaria	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá.	Colombia	51,00%	51,00%	
Dovicon S.A.	Negocio Conjunto	Sociedad concesionaria dedicada a la ejecución del contrato de construcción y mantenimiento del proyecto Vías Dominicana.	República Dominicana	50,00%	50,00%	
Green Coral Corporation.	Subsidiaria	Propietaria de la participación de Corporación Quiport, sociedad concesionaria del Aeropuerto de Quito.	Barbados	100,00%	100,00%	
JV Proyectos ADN S.R.L.	Subsidiaria	Constructor de la concesión vial Juan Pablo II, el cual provee acceso directo entre Santo Domingo y la Región Nordeste de la provincia de Samaná, en República Dominicana.	República Dominicana	67,50%	67,50%	
JV Proyectos BTA S.R.L.	Subsidiaria	Constructor de la concesión vial del proyecto Boulevard Turístico del Atlántico.	República Dominicana	67,50%	67,50%	
La Concepción Advisors Inc.	Subsidiaria	Entra en proceso de liquidación.	Islas Vírgenes	100,00%	100,00%	
La Pintada S.A.S.	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Autopista Conexión Colombia Pacifico II,		78,85%	78,85%	
Marjoram Riverside Company S.A.	Subsidiaria	Propietaria de Black Coral, red Coral y Green Coral.	Islas Vírgenes	100,00%	100,00%	
N.V. Chamba Blou	Subsidiaria	Su operación es la construcción del proyecto Green Corridor, es el EPC de la entidad Caribbean Infraestructure.	Aruba	100,00%	100,00%	
Norein S.A.	Negocio Conjunto	En proceso de liquidación.	Colombia	47,00%	47,00%	
Odinsa Holding. Inc.	Subsidiaria	Holding de Inversiones de Odinsa.	Islas Vírgenes	100,00%	100,00%	
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.  Subsidiaria  de las diferentes estaciones de pencuentran ubicadas a lo largo de nacional por medio del contrato de C		Encargada de la operación, explotación, organización y gestión total del servicio de recaudo de las diferentes estaciones de peaje que se encuentran ubicadas a lo largo de la red vial nacional por medio del contrato de Concesión No. 250 de 2011.	Colombia	99,67%	99,67%	
Odinsa Servicios S.A.S	Subsidiaria	Proveedor de servicios para señalización vial en las vías concesionadas.	Colombia	100,00%	100,00%	
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Asociada	Administrar, modernizar, operar y explotar comercial y mantener el Aeropuerto El Dorado por medio de contrato de concesión.	Colombia	35,00%	35,00%	
Quadrat Group Inc.	Subsidiaria	Propietaria de la participación de Dovicon.	Islas Vírgenes	100,00%	100,00%	
Quiama Ltda.	Asociada	Propietaria de Quiama – Ecuador, realiza operación en Aeropuerto Quito.	Islas Vírgenes	50,00%	50,00%	
Quiport Holdings S.A.	Asociada	Propietaria de Corporación Quiport, sociedad concesionaria del Aeropuerto de Quito.	Uruguay	50,00%	50,00%	
Red Coral Investment Inc.	Subsidiaria	Propietaria de Corporación Quiport, sociedad concesionaria del Aeropuerto de Quito.	Islas Vírgenes	100,00%	100,00%	
Summa S.A.S.	Asociada	Brindar apoyo a las empresas del Grupo Argos en áreas financieras, contables y administrativas.	Colombia	25,00%	25,00%	
Agregados Argos S.A.S.	Asociada  Sociedad encargada de comercializar al por may de materiales de construcción, artículos of ferretería, pinturas, productos de vidrio,, equipo materiales de fontanería y calefacción		Colombia	24,00%	24,00%	

#### 5.2 Moneda extranjera

#### 5.2.1 Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional del Grupo en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión por lo general son reconocidas en resultados.

#### 5.2.2 Entidades del Grupo

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierte a la moneda de presentación, como sigue: los activos y pasivos de operaciones en el extranjero, incluido la plusvalía y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición, son convertidos a pesos a las tasas de cambio a la fecha de reporte, los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero son convertidos a pesos a las tasas de cambio de tipo medio mensual.

Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otro resultado integral. Desde el 1 de enero de 2015, la fecha de transición del Grupo a las NIIF, tales diferencias han sido reconocidas en la reserva de conversión a moneda extrajera.

Cuando se vende una operación en el extranjero, el monto correspondiente en la conversión se transfiere a resultados como parte del resultado de la venta.

Las ganancias o pérdidas en moneda extranjera que surgen de una partida monetaria por cobrar o pagar a una operación en el extranjero, cuya liquidación no está planificada ni tiene probabilidad de ocurrir en un futuro previsible y que, en esencia se considera forma parte de la inversión neta en la operación en el extranjero, se reconocen en el otro resultado integral en la reserva de conversión.

#### 5.3 Instrumentos Financieros

#### 5.3.1 Reconocimiento, medición inicial y clasificación

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no se lleve al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Los activos financieros se clasifican a costo amortizado o a valor razonable sobre la base del:

- (a) modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros y
- (b) de las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Los activos financieros son medidos al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

(a) El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para

obtener los flujos de efectivo contractuales.

(b) Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

#### 5.3.2 Medición posterior de activos financieros

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden al valor razonable o al costo amortizado, considerando clasificación que a continuación se detalla:

#### 5.3.2.1 Activos financieros a valor razonable

Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cambios en resultados. Para el resto de los instrumentos de patrimonio, el Grupo realizó una elección irrevocable en el reconocimiento inicial para reconocer los cambios en el valor razonable con cargo a los otros resultados integrales.

#### 5.3.2.2 Activos financieros medidos al costo amortizado

#### Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengo a la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.

No obstante, las cuentas por cobrar con un vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

#### Baja en activos

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y
  - (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo,
  - (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

#### Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo

poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por el Grupo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

#### Pasivos financieros no derivados

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a valor razonable incluyendo cualquier costo de transacción directamente atribuible. Luego del reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

#### Capital social / acciones comunes

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes y a opciones de acciones son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

#### 5.4 Propiedades, planta y equipo

#### 5.4.1 Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo fue determinado con referencia al valor razonable o a la revalorización de los PCGA anteriores en la adopción de NCIF.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto, los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados.

Las propiedades en proceso de construcción o desarrollo son clasificadas como propiedades, planta y equipo y valuadas al costo, hasta que la construcción o desarrollo se ha completado.

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se contabilizan como elementos consolidados (componentes significativos) de propiedades, planta y equipo.

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

El software adquirido que es esencial para la funcionalidad del equipo respectivo se capitaliza como parte de ese equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

Cuando el valor según libros de un activo es superior a su importe recuperable, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

#### **5.4.2 Costos posteriores**

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedad, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan al Grupo y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

#### 5.4.3 Depreciación

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo, excepto las plantas termoeléctricas que se deprecian por el método de unidades de producción.

Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que el Grupo obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento.

ELEMENTO	VIDA UTIL AÑOS	
Construcciones y Edificaciones	70 a 80	
Maquinaria y Equipo de producción	5 a 15	
Muebles y enseres	2 a 5	
Equipo de oficina (equipo de cómputo y comunicación)	2 a 5	
Equipo de Transporte	3 a 5	

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales se revisarán a cada fecha de balance y se ajustarán si es necesario.

#### 5.5 Activos intangibles y plusvalía

#### 5.5.1 Plusvalía

La plusvalía que surge durante la adquisición de subsidiarias se mide al costo menos las pérdidas por deterioro acumuladas. La plusvalía no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo. La plusvalía resultante de la combinación de negocios se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo UGE o grupos de UGES del Grupo que se espera se vayan a beneficiar de las sinergias de la combinación.

#### 5.5.2 Investigación y desarrollo

No se reconocerán activos intangibles surgidos de la investigación; los gastos generados en la etapa de investigación serán registrados como gastos del periodo.

Los desembolsos en actividades de desarrollo se capitalizan solo si los costos en desarrollo pueden estimarse con fiabilidad, el producto o proceso es viable técnica y comercialmente, se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y el Grupo pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Serán capitalizables las Asociaciones Públicos Privadas cuando se encuentren en la etapa de factibilidad.

Las iniciativas de Asociación Público Privadas (APP), se asemejan en su tratamiento al de un activo intangible con arreglo a la NIC 38; constituyen un instrumento de vinculación de capital privado, que se materializan en un contrato entre una entidad estatal y una persona natural o jurídica de derecho privado, para la provisión de bienes públicos y de sus servicios relacionados, que involucra la retención y transferencia de riesgos entre las partes y mecanismos de pago, relacionados con la disponibilidad y el nivel de servicio de la infraestructura y/o servicio. Su estructuración se realiza mediante dos etapas relevantes, a saber:

#### • Etapa de Pre-factibilidad:

Corresponde al planteamiento de la idea de negocio a la entidad estatal, en la que el particular deberá señalar claramente la descripción del proyecto (diseño, alcance, estudios, especificaciones, costo estimado y fuentes de financiación). Una vez presentada la iniciativa por el particular, la entidad

estatal (ANI) tendrá 3 meses para determinar la viabilidad del proyecto para continuar con la etapa de factibilidad. Lo anterior no implica aún ninguna obligación por parte de la entidad estatal en favor del particular; es decir, la aprobación para pasar a factibilidad no implica la aceptación del proyecto por parte del Estado. Los desembolsos generados en la etapa de pre-factibilidad se registrarán en resultados.

#### • Etapa de Factibilidad

Una vez aceptada la idea en la etapa de prefactibilidad, se estructuran ciertas características del proyecto, incluyendo el modelo financiero, la descripción de las fases y duración del proyecto, los estudios de impacto (ambiental, económico y social), y los estudios de factibilidad (técnica, financiera y jurídica). Los costos incurridos en la etapa de factibilidad son capitalizados como activos intangibles.

#### 5.5.3 Programas informáticos y licencias

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. Los gastos relacionados con el desarrollo mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren en ellos.

#### 5.5.4 <u>Desembolsos posteriores</u>

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

#### 5.5.5 Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual, utilizando el método de la línea recta sobre la vida útil estimada, y se reconoce generalmente en el resultado.

La vida útil estimada es como sigue:

CLASIFICACIÓN	VIDA ÚTIL	
Licencias y software	3 años – 10 años	
Costos de desarrollo capitalizados (APP)	Al término del Proyecto	

Con respecto al intangible surgido por los acuerdos de concesión ver política 5.7.

#### 5.6 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son inmuebles mantenidos con la finalidad de obtener rentas por arrendamiento o para conseguir apreciación de capital en la inversión o ambas cosas a la vez, pero no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se valorizan inicialmente al costo y posteriormente al valor razonable con cambios en resultados.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de la propiedad de inversión. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto y los costos por préstamos capitalizados.

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta obtenida de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedades, planta y

equipo, cualquier monto relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a las ganancias acumuladas.

Cuando el uso de un inmueble cambia, se reclasifica como propiedad, planta y equipo, su valor razonable a la fecha de reclasificación se convierte en su costo para su posterior contabilización.

#### 5.7 Acuerdo de Concesión

Las concesiones están dentro del alcance de CINIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios". Esta interpretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada bajo el rubro propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, un intangible o una combinación de ambos, según corresponda.

La administración concluyó que, dadas las características de los acuerdos de concesión, el Grupo posee activos de ambas naturalezas; (i) un activo financiero, representado por la cuenta por cobrar garantizada por el Estado, y (ii) un intangible que está representado por el derecho a utilizar la infraestructura pública por un tiempo determinado y cobrar a los usuarios las tarifas que corresponda. A continuación, se describen las políticas contables más significativas en relación a los activos:

#### a) Cuenta por cobrar (activo financiero)

Corresponde al derecho contractual incondicional (según lo establecido en la CINIIF 12) a percibir un flujo de efectivo por parte del Estado según lo establecido en los contratos de concesión. Esta cuenta por cobrar, que se incluye bajo el rubro de "Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corriente y no corriente", se valoriza al valor presente de los respectivos flujos de efectivo garantizados descontados a la tasa de interés determinada en el contrato de concesión.

#### b) Intangible

El Grupo ha reconocido un activo intangible, que surge del acuerdo de concesión de servicios, considerando lo establecido en la CINIIF 12, en la medida que tiene el derecho a cobrar a los usuarios por el uso de la infraestructura. Se han capitalizado los costos de construcción y como parte de la medición inicial del activo, parte de los gastos financieros asociados al financiamiento de la construcción, los cuales se activaron hasta el momento de la puesta en servicio de la concesión (inversión en infraestructura).

Este intangible, representa el derecho del Grupo sobre el excedente de los flujos garantizados, provenientes de la cobranza de peajes, sobre el monto de los ingresos mínimos garantizados. Como se mencionó, los Ingresos Mínimos Garantizados forman parte de la cuenta por cobrar (Activo Financiero) y, por lo tanto, no han sido incluidos en la medición del intangible.

La amortización del activo intangible de la concesión es reconocida en resultados con conforme al método de tráfico estimado, el cual consiste en determinar el cargo a resultados, con base a la proporción del tráfico estimado frente al real de tráfico de vehículos. Este efecto se presenta en la línea de gastos de amortización en el Estado de Resultados.

El activo intangible de vida útil definida surgido por las combinaciones de negocios se amortiza linealmente hasta la finalización del contrato.

#### 5.8 Inventarios

El inventario de combustible se encuentra valuado al menor costo o valor neto de realización, utilizando el método de costo promedio ponderado. El inventario de piezas y repuestos está valuado al costo promedio.

#### 5.9 Arrendamientos

Los arrendamientos en términos en los cuales el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y

beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado, de acuerdo con la política contable aplicable a este.

Otros arrendamientos son arrendamientos operativos y, excepto para las propiedades de inversión, los activos arrendados no son reconocidos en el estado de situación financiera del Grupo. Las propiedades de inversión mantenidas bajo arrendamientos operacionales son reconocidas al valor razonable en el estado de situación financiera del Grupo.

#### 5.10 Deterioro

#### 5.10.1 Activos financieros medidos a costo amortizado

Un activo financiero que no esté registrado al valor razonable con cambios en resultados es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que no se considerarían en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además, para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

El Grupo considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión a nivel específico.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero valorizado al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra las cuentas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través del reverso del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reversa con cambios en resultados.

#### 5.10.2 Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, propiedades de inversión e impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. En el caso de las plusvalías y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas se prueban por deterioro cada año.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son asociados en el Grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Los activos corporativos del Grupo no generan entradas flujo de efectivo separadas. Si existe un indicio de

que un activo corporativo pueda estar deteriorado, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

La plusvalía que forma parte del valor en libros de una inversión en una asociada no se reconoce por separado y, en consecuencia, no se le aplican pruebas de deterioro por separado. Por el contrario, el monto total de la inversión en una asociada se prueba por deterioro como un activo único cuando existe evidencia objetiva de que la inversión pueda estar deteriorada.

#### 5.11 Activos del grupo clasificados como mantenidos para la venta - Operaciones discontinuas

Una operación discontinuada es un componente del Grupo que ha sido dispuesto, cuyas operaciones y flujos de efectivo pueden distinguirse claramente y:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica significativa;
- Es parte de un único plan coordinado para disponer de una línea de negocio o de un área geográfica de operación que sea significativa; o
- Es una entidad subsidiaria adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

La clasificación de una operación discontinuada ocurre al momento de la disposición o cuando la operación cumple los criterios para ser clasificada como mantenida para la venta, si esto ocurre antes.

Cuando una operación es clasificada como operación discontinuada, se presenta en el estado comparativo del resultado integral como si la operación hubiese estado discontinuada desde el comienzo del año comparativo.

La entidad clasifica las operaciones del segmento energía como discontinuas, porque se recuperan fundamentalmente a través de transacciones altamente probables de ventas.

El grupo clasificará a un activo no corriente (o un grupo de activos para su disposición) como mantenido para la venta, si su importe en libros se recuperará fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado.

#### 5.12 Beneficios a los empleados

#### 5.12.1 Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Grupo posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

#### 5.12.2 Planes de beneficios definidos

La obligación neta del Grupo relacionada con planes de beneficios definidos (plan de pensiones de jubilación) se calcula estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe.

El método usado es el de la unidad de créditos proyectados. Cuando el cálculo resulta en un potencial activo para El Grupo, el reconocimiento del activo se limita al valor presente de los beneficios económicos disponibles en la forma de reembolsos futuros del plan o reducciones en las futuras aportaciones al mismo. Para calcular el valor presente de los beneficios económicos, se debe considerar cualquier requerimiento de financiación mínimo.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios netos definidos, que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, y el rendimiento de los activos del plan (excluidos los intereses) y el efecto del techo del activo (si existe, excluido el interés), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. El Grupo determina el gasto (ingreso) neto por intereses por el pasivo (activo) por beneficios definidos neto del período, aplicando la tasa de descuento usada para medir la obligación por beneficios definidos al comienzo del período anual al pasivo (activo) por beneficios definidos netos, considerando cualquier cambio en el pasivo (activo) por beneficios definidos netos durante el período como resultado de aportaciones y pagos de beneficios. El gasto neto por intereses y otros gastos relacionados con los planes de beneficios definidos se reconocen en resultados.

Cuando se mejoran los beneficios de un plan, la porción del beneficio mejorado, que tiene relación con servicios pasados realizados por empleados, es reconocida en resultados, usando el método lineal en el período promedio hasta que los beneficios sean entregados. En la medida en que los beneficios sean otorgados inmediatamente, el gasto es reconocido en resultados.

Cuando se produce una modificación o reducción en los beneficios de un plan, los beneficios resultantes de servicios pasados o la ganancia o pérdida por la reducción se reconocen de inmediato en resultados. La Compañía reconoce las ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando estas ocurren.

#### 5.12.3 Planes de aportaciones definidas

Las obligaciones por aportaciones a planes de aportaciones definidas se reconocen como gasto a medida que se presta el servicio relacionado. Las aportaciones pagadas por adelantado son reconocidas como un activo en la medida que esté disponible un reembolso de efectivo o una reducción en los pagos futuros.

#### 5.12.4 Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación son reconocidos como gasto cuando el Grupo no puede retirar la oferta relacionada con los beneficios y cuando el Grupo reconoce los costos de reestructuración. Si no se espera liquidar los beneficios en su totalidad dentro de los 12 meses posteriores al término del período sobre el que se informa, estos se descuentan.

#### 5.13 Provisiones

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, el Grupo posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

#### 5.13.1 <u>Litigios</u>

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte de determinados empleados y clientes. De acuerdo con la opinión de los Administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al cierre de cada año.

#### 5.13.2 Contratos de carácter oneroso

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos que el Grupo espera de este contrato sean menores que los costos inevitables para cumplir con sus obligaciones del contrato. La provisión es reconocida al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, el Grupo reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato.

#### 5.13.3 Mantenimiento mayor

Para las concesiones próximas a iniciar el mantenimiento mayor se realizan estudios preliminares del costo estimado de dicho mantenimiento, y sobre la base a los estudios realizados y consideraciones internas de la gerencia. En estos análisis se incluye la evaluación de índice de estados que son evaluados por la interventoría y los modelos económicos que han sido aprobados contractualmente.

Para el mantenimiento mayor de las concesiones a largo plazo, la obligación de pavimentación surge como consecuencia del uso de la carretera durante la fase de operación, considerando los costos estimados ajustados con IPC de EEUU, sobre este monto se realiza la actualización a valor presente de la obligación.

#### 5.14 Ingresos

#### 5.14.1 Prestación de servicios

El ingreso por prestación de servicios es reconocido en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del estado de situación financiera. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

#### 5.14.2 Contratos de construcción

Los ingresos ordinarios de los contratos de construcción incluyen el importe inicial del ingreso acordado, cualquier modificación incorporada en el alcance de los trabajos contemplados en el contrato, así como los importes relacionados con reclamaciones e incentivos que se consideren probables, siempre que éstos últimos conceptos se puedan valorar con fiabilidad.

Así mismo, los costos de los contratos de construcción incluyen los costos directamente relacionados con el contrato, aquellos relacionados con la actividad del contrato en general que pueden ser imputados al mismo y cualquier otro costo que se puede repercutir al cliente, según los términos del contrato. Los costos del contrato comprenden igualmente aquellos incurridos durante su negociación si pueden ser identificados y valorados con fiabilidad, siempre que se considere probable la aceptación del contrato por parte del cliente.

Los ingresos ordinarios y los costos asociados con un contrato de construcción se reconocen considerando su grado de realización a la fecha de cierre, cuando el resultado del mismo puede ser estimado con fiabilidad. Una pérdida esperada por causa de un contrato se reconoce inmediatamente en resultados.

#### 5.14.3 Venta de energía

La venta de energía se reconoce con base en los precios y cantidades de kilovatios-hora contratados y de acuerdo a la energía producida y entregada al Mercado Ocasional conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND). El ingreso por potencia es reconocido mensualmente con base a lo pactado en los contratos con las empresas de distribución eléctrica o el mercado de reserva.

#### 5.14.4 Ingresos por peajes

Los ingresos por peajes se reconocen en el momento del cobro a los usuarios que utilizan la carretera

concesionada. El Grupo rebaja de sus ingresos, la porción asociada al activo financiero por los ingresos proyectados del modelo determinado de acuerdo con CINIIF 12.

#### 5.14.5 Ingresos por financiación (activo financiero)

Corresponde al ingreso de la valoración a costo amortizado del activo financiero registrado de acuerdo a las condiciones del contrato, por tener un derecho contractual incondicional (según lo establecido en la CINIIF 12).

#### 5.14.6 Otros ingresos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos principalmente, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

#### 5.14.7 Ingresos por dividendos

El Grupo reconoce los ingresos por dividendos cuando tiene el derecho a recibir el pago, que es generalmente cuando son decretados los dividendos, excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión y cuando los ingresos por dividendos pertenecen a asociadas, negocios conjuntos que se detallan en la política 5.1.4.

#### 5.15 Impuesto a las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del periodo, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en el patrimonio o en otro resultado integral. En estos casos, el impuesto también se reconoce en el patrimonio o en otro resultado integral, respectivamente.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre la renta relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto de renta debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable, de los activos y pasivos y su base tributaria.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida que ya no es probable que habrá suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

#### 5.15.1 Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos excepto que:

Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no
es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni
a la base imponible fiscal;

 Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que el Grupo tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

#### 5.15.2 Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias;

Las oportunidades de planificación fiscal, sólo se consideran en la evaluación de la recuperación de los activos por impuestos diferidos, si el Grupo tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

#### 5.15.3 Medición

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están aprobados o se encuentren a punto de aprobarse y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

El Grupo revisa en la fecha de cierre del ejercicio, el importe en libros de los activos por impuestos diferidos, con el objeto de reducir dicho valor en la medida en que no es probable que vayan a existir suficientes bases imponibles positivas futuras para compensarlos.

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

#### 5.15.4 Compensación y clasificación

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias corriente si existe un derecho legal frente a las autoridades fiscales y tiene la intención de liquidar las deudas que resulten por su importe neto o bien realizar los activos y liquidar las deudas de forma simultánea.

El Grupo sólo compensa los activos y pasivos por impuesto sobre las ganancias diferidos si existe un derecho legal de compensación frente a las autoridades fiscales y dichos activos y pasivos corresponden a la misma autoridad fiscal, y al mismo sujeto pasivo o bien a diferentes sujetos pasivos que pretenden liquidar o realizar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto o realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente, en cada uno de los ejercicios futuros en los que se espera liquidar o recuperar importes significativos de activos o pasivos por impuestos diferidos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en estado de situación financiera consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

#### 5.15.5 Impuesto a la riqueza

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a reservas patrimoniales.

El Grupo registró el impuesto a la riqueza con cargo a sus reservas patrimoniales.

#### 5.16 Ganancia por acción

El Grupo presenta las ganancias por acción básicas dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios del Grupo por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas.

#### 5.17 Información financiera por segmentos

Un segmento de explotación es un componente del Grupo que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos ordinarios e incurrir en gastos, cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación, para decidir sobre los recursos que deben asignarse al segmento, evaluar su rendimiento y en relación con el cual se dispone de información financiera diferenciada.

Los segmentos definidos por el Grupo son los siguientes:

- Concesiones Viales.
- Construcción
- Operación Aeropuertos
- Otros directos Odinsa y Odinsa Holding.

Ver detalle en la Nota 7.

#### NOTA 6. Determinación de valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables de algunos activos (financieros y no financieros). El Grupo cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye el involucramiento de expertos externos encargados de las mediciones significativas del valor razonable.

La tabla a continuación analiza los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable. Los distintos niveles se definen como sigue.

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

TIPO		NIVEL 2	NIVEL 3
Propiedades de inversión		Х	
Instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa	Х		
Combinación de negocios		Х	

TIPO	NIVEL	NIVEL	NIVEL
	1	2	3
Activos del Grupo clasificados como mantenidos para la venta - Operaciones discontinuas		Х	

La siguiente tabla muestra las técnicas de valuación usadas para determinar los valores razonables dentro del Nivel 2 y 3 de la jerarquía, junto con las variables no observables usadas en los modelos de valuación.

TIPO	ENFOQUE DE VALUACIÓN	VARIABLES NO OBSERVABLES CLAVE	INTERRELACIÓN ENTRE VARIABLES NO OBSERVABLES CLAVE Y MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE
Propiedades de inversión Propiedades comerciales para arrendamiento cuando hay disponibles precios por metro cuadrado para edificios y arrendamientos comparables.	Los valores razonables se determinan aplicando en enfoque de comparación de mercado. El modelo de valuación se basa en un precio por metro cuadrado derivado de datos de mercado observables, derivados de un mercado activo y transparente.	Precios por metro cuadrado \$ 8.247 a 13.924 (2017: \$ 4.480 a 13.735)	El valor razonable estimado aumenta mientras mayores son las primas por edificios de mayor calidad y plazos de arrendamiento.
Combinación de negocios-Activos Intangibles	Flujo de Caja Descontado (FCD).	El valor razonable de los contratos fue estimado basado en la metodología Multi-period Excess Earnings Method ("MEEM"). Varios de los contratos fueron valorados de forma conjunta debido a que los activos tienen la misma vida útil. Se calculo un NOPAT (Net Operating Profit After Tax) para cada uno de los contratos y con esto se crea un NOPAT conjunto que será al que se le reste el CAC y se descuente así para la valoración conjunta.	El valor razonable estimado disminuye mientras menores son los costos estimados y menor es la utilidad definida en la proyección de flujos de caja.
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Menor entre importe en libros y valor neto realizable.	Precios por metro cuadrado a 2017 \$ 8.247 a 13.924 (2016: \$ 4.480 a 13.735) Costos de venta por importe de \$ 946.984 - 1.244.886.	El valor razonable dependerá de las condiciones que se den al momento del cierre de la venta, tales como: moneda, tasa, derechos notariales, registro, beneficencia, comisión por venta, etc.

## NOTA 7. Segmentos de operación

El Grupo presenta información financiera diferenciada para los siguientes segmentos de operación:

SEGMENTO	NATURALEZA / DESCRIPCIÓN		
Concesiones viales	Representa el segmento en donde existen contratos de concesión firmados con la nación para el diseño, construcción y operación de infraestructura vial, y el segmento que agrupa la realización de contratos de obra con el estado para el recaudo de peajes.		
Construcción	Segmento que agrupa la realización de contratos de obra a través de negocios conjuntos.		
Aeropuertos	Representa el segmento de participación en concesiones aeroportuarios en Ecuador y Opain		

SEGMENTO	NATURALEZA / DESCRIPCIÓN	
Otros directos Odinsa y Odinsa Holding	Segmento corporativo y de estudio e inversión en nuevos proyectos.	

La definición de los segmentos se basa en la estrategia de la Compañía. Se trata de aislar por tipo de infraestructura las sociedades que gestionan los contratos de concesiones diferenciando entre Aeropuertos y Vías.

Se manejan en un segmento aparte aquellos Consorcios o Negocios conjuntos que se crearon con el propósito de ejecutar actividad de construcción, como servicios fundamentales para las mismas concesiones. Esos consorcios surgen normalmente al principio del proyecto, asumiendo el riesgo de construcción, mediante la firma de un contrato EPC (Engineering, Procurement and Construction).

Algunos consorcios pueden prolongarse hacia etapas de mantenimiento u operación.

La información por segmentos a septiembre de 2018-2017 es la siguiente:

Información por segmentos Septiembre 2018	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos Odinsa y Odinsa Holding	Total
Ingresos por actividades ordinarias	383.069.538	5.107.330	4.269.463	22.020.784	414.467.115
Costos	41.260.397	23.887.063	-	1.405.575	66.553.034
Ingresos Método de Participación	-	-	75.066.151	97.128.232	172.194.383
Utilidad bruta	341.809.141	- 18.779.733	79.335.614	117.743.441	520.108.463
Margen bruto	89%	-376%	100%	99%	80%
Gastos Operacionales	53.411.777	8.893.898		52.006.209	114.311.884
Depreciaciones y amortizaciones	2.411.646	749.931	-	33.039.285	36.200.862
EBITDA	292.222.861	- 23.927.414	79.432.232	65.916.499	413.644.178
Margen EBITDA	76%	-468%	100%	55%	63%
Utilidad por actividades de operación	289.811.215	- 24.677.345	79.432.232	32.877.214	377.443.316
Margen Operativo	76%	-483%	100%	28%	57%
Utilidad o Pérdida en la matriz	165.740.459	- 46.867.619	79.432.232	- 79.001.689	119.303.383
Margen	51%	-497%	100%	-75%	13%

Información por segmentos septiembre 2017	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos Odinsa y Odinsa Holding	Total
Ingresos por actividades ordinarias	430.802.672	143.866.674	4.356.370	- 61.438.490	517.587.227
Costos	183.034.721	97.668.910	=	- 119.995.949	160.707.682
Ingresos Método de Participación	5.355.051	15.002.146	77.196.174	- 891.735	96.661.636
Utilidad bruta	253.123.003	61.199.910	81.552.544	57.665.724	453.541.180
Margen bruto	58%	39%	100%	211%	72%
Gastos Operacionales	40.345.214	15.552.093	49.892	43.674.170	99.621.369
Depreciaciones y amortizaciones	5.060.453	765.359	-	34.444.624	40.270.436
EBITDA	185.240.143	58.307.632	83.975.563	14.731.318	342.254.656
Margen EBITDA	42%	37%	103%	211%	59%
Utilidad por actividades de operación	180.179.690	57.542.273	83.975.563	- 19.665.069	302.032.456
Margen Operativo	41%	36%	103%	69%	52%
Utilidad o Pérdida en la matriz	71.228.813	57.410.346	49.870.882	- 58.467.461	120.042.580
Margen	16%	36%	61%	-162%	24%

La información por segmento país a 30 de septiembre de 2018 corresponde:

	Tercer T	rimestre	Acumulado a Septiembre		
	2018	2017	2018	2017	
Colombia	84.900.827	77.545.829	284.394.650	272.876.307	
Islas Vírgenes Británicas	32.274.793	32.766.555	80.455.982	76.002.816	
Aruba	4.612.378	36.616.919	23.309.573	90.299.729	
República Dominicana	63.957.380	53.090.348	198.501.292	175.070.011	
Total ingreso de actividades ordinarias	185.745.378	200.019.651	586.661.497	614.248.863	

Información por segmentos del tercer trimestre 2018-2017:

Información por segmentos tercer trimestre 2018	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos Odinsa y Odinsa Holding	Total
Ingresos por actividades ordinarias	122.744.020	- 12.591.369	1.412.082	7.475.860	119.040.593
Costos	- 346.292	- 13.241.001	-	785.322	- 12.801.971
Ingresos Método de Participación	-	-	30.194.336	36.510.448	66.704.784
Utilidad bruta	123.090.312	649.633	31.606.418	43.200.987	198.547.350
Margen bruto	5%	-266%	0%	0%	0%
Gastos Operacionales	17.307.489	3.032.767	-	7.855.954	28.196.210
Depreciaciones y amortizaciones	839.695	240.844	-	11.391.423	12.471.962
EBITDA	105.030.687	- 1.757.125	31.606.418	26.923.522	161.803.502
Margen EBITDA	4%	-343%	0%	3%	0%
Utilidad por actividades de operación	104.190.991	- 1.997.968	31.606.418	15.532.099	149.331.540
Margen Operativo	4%	-355%	0%	5%	0%
Utilidad o Pérdida en la matriz	69.710.456	- 12.849.691	31.606.418	- 19.915.518	68.551.665
Margen	6%	-365%	0%	13%	0%

Información por segmentos tercer trimestre 2017	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos Odinsa y Odinsa Holding	Total
Ingresos por actividades ordinarias	148.278.534	59.788.591	1.569.805	- 43.957.118	165.679.813
Costos	70.272.894	44.916.539	•	- 50.930.445	64.258.989
Ingresos Método de Participación	2.297.575	3.492.264	28.733.220	- 183.222	34.339.837
Utilidad bruta	80.303.215	18.364.316	30.303.025	6.790.105	135.760.662
Margen bruto	-2%	-6%	0%	0%	-2%
Gastos Operacionales	14.233.030	4.035.126	ı	16.662.799	31.259.873
Depreciaciones y amortizaciones	1.701.547	248.041	-	16.723.566	18.673.153
EBITDA	34.468.179	15.342.526	30.257.444	- 7.227.253	72.840.896
Margen EBITDA	-10%	-8%	-2%	-95%	-12%
Utilidad por actividades de operación	32.766.632	15.094.485	30.257.444	- 23.963.683	54.154.879
Margen Operativo	-10%	-8%	-2%	-124%	-13%
Utilidad o Pérdida en la matriz	12.898.012	25.054.048	19.380.614	- 55.741.720	1.590.954
Margen	-11%	-4%	2%	-148%	-13%

## Gestión del riesgo financiero

El Grupo está expuesto principalmente a riesgo de crédito, mercado y liquidez en el desarrollo de sus actividades.

El proceso de administración del riesgo del Grupo se rige por los lineamientos de la Alta Dirección, y son congruentes con las directrices generales de gestión y administración aprobados por la Junta Directiva quien imparte instrucciones, y es el órgano responsable del establecimiento y supervisión de la estructura de administración de riesgo del Grupo.

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades del Grupo. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

El comité de auditoría de Odinsa supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados. Este comité es asistido por auditoría interna en su rol de supervisión. Auditoría interna realiza revisiones regulares y específicas de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

## Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales. Los principales activos financieros de la sociedad expuesta al riesgo de crédito son las cuentas por cobrar e inversiones en activos financieros incluidos en el saldo de efectivo y equivalente de efectivo.

La máxima exposición al riesgo de crédito sobre las cuentas corrientes comerciales y los equivalentes al

efectivo a 30 de septiembre de 2018 y diciembre de 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	2.603.121.609	2.721.316.236
Efectivo y equivalentes de efectivo	105.262.801	192.265.788
TOTALES	2.708.384.410	2.913.582.024

(a) Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar:

Las cuentas por cobrar están representadas principalmente por montos reconocidos en el desarrollo de contratos de concesión firmados con agencias gubernamentales, que representan aproximadamente un 89% del total de las cuentas por cobrar (90% en 2017) (Ver nota 9). La administración considera que estos activos tienen un riesgo de crédito mínimo teniendo en cuenta que los deudores son entidades de gobierno, quienes aseguran la disponibilidad de recursos y en muchos casos garantizan un ingreso mínimo, y el hecho que corresponden a derechos de las concesionarias que surgen en desarrollo de los contratos de concesión.

Así mismo, en las cuentas por cobrar se incluyen saldos con vinculadas, que representan un 5,18% (4,4% en 2017) del total de las cuentas por cobrar, que se consideran libres de riesgo.

Las Compañías que componen el Grupo han definido políticas que permiten controlar el riesgo de pérdida por incobrabilidad y por incumplimiento en sus pagos a través de la contratación de seguros de crédito que minimizan la exposición del riesgo.

Se establece una provisión para deterioro de valor que representa la estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión incluye principalmente un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, conforme a la política de deterioro de activos financieros. Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, no representa una porción significativa del total de cuentas por cobrar.

## (b) Efectivo y equivalente al efectivo

Odinsa y sus subsidiarias mantienen efectivo y equivalentes por \$ 105.262.801 al 30 de septiembre de 2018, (2017 \$192.265.788), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos

## Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros financieras que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque del Grupo para administrar la liquidez es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

El Grupo apunta a mantener el nivel de su efectivo y equivalentes al efectivo y otras inversiones de deuda altamente negociables en un monto que exceda las salidas de efectivo esperadas por los pasivos financieros (distintos de los deudores comerciales) durante un período de 30 días. El Grupo también monitorea el nivel de entradas de efectivo esperadas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo, en las tasas de cambio, tasas de interés o precios de las acciones, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad, como por ejemplo las siguientes acciones:

Dentro del marco de las políticas contables establecidas para GRUPO ARGOS S.A., y adoptadas por ODINSA S.A., las inversiones con plazos superiores a 90 días están sujetas a ser valoradas en condiciones de mercado. De esta manera, si las inversiones no se liquidan en una fecha anterior al vencimiento del título, los movimientos en las tasas de interés y de referencia no afectan las inversiones de tesorería (ej. CDT, bonos, REPOs).

En el caso de negociar instrumentos financieros (o de deuda) en moneda extranjera, las políticas internas, adoptadas del Grupo Argos establecen contar con la cobertura cambiaria. Las operaciones que no tengan una contrapartida o cobertura natural deberán contar con un derivado financiero para crear una posición sintética en moneda local.

## NOTA 8. <u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>

El efectivo y equivalentes al efectivo del Grupo correspondían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Caja	237.281	135.611
Bancos	90.658.416	135.469.122
Derechos fiduciarios	14.131.185	56.513.767
Fondos	235.919	147.288
TOTAL CORRIENTE	105.262.801	192.265.788
Efectivo restringido		
Corriente	775.598.244	646.872.140

## Efectivo restringido

Los saldos clasificados como efectivo restringido al 30 de septiembre de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 corresponden a:

- 1) Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por \$ 237.736.335 (2017: \$ 162.850.499), provienen de la recolección de peajes y del pago del ingreso mínimo garantizado, restringido por instituciones multilaterales. Estos fondos están depositados en cuentas de ahorro en el Bank of New York Mellon y generan interés a una tasa anual aproximadamente igual a 0.01%. El ingreso de interés por este concepto es reconocido como interés ganado en los estados financieros de la Compañía.
- 2) Autopista del Nordeste Cayman Limited por \$ 141.194.335 (2017: \$ 147.800.128), corresponde al efectivo recibido por el reembolso de los bonos que mantiene restricciones a ser utilizadas en ciertas actividades de operación, de acuerdo con el contrato de fideicomiso. Estos fondos se depositan en el Banco de Nueva York Mellon y generan intereses pagaderos mensualmente a una tasa anual de 0,009%.
- 1) Autopista del Café S.A. y Concesionaria Vial de los Llanos S.A. por \$ 119.958.600 y \$ 276.708.974, 2017:(\$ 95.628.952 y \$ 240.592.561) por los recursos de las subcuentas constituidas en el proyecto que son de disposición exclusiva del concedente (Agencia Nacional de Infraestructura, ANI), con actas en las que certifique el cumplimiento de las condiciones para su liberación.

## NOTA 9. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y cuentas corrientes por cobrar comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Activo financiero concesión (1)	2.331.017.778	2.397.168.473
Otros servicios por cobrar (2)	34.428.098	39.868.706
A compañías vinculadas (ver nota 15)	134.712.585	119.937.738
Cuentas corrientes comerciales (3)	62.871.615	56.200.877
Ingresos por cobrar (4)	1.965.425	7.507.500
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.493.964	310.622
Depósitos	476.725	303.391
Otras cuentas por cobrar (5)	33.514.668	97.367.676
Reclamaciones	2.640.751	2.651.253
Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	2.603.121.609	2.721.316.236
Corriente	194.344.792	309.816.511
No Corriente	2.408.776.817	2.411.499.725

- (1) Activo financiero reconocido en virtud de contratos de concesión según lo indicado en la Nota 31.
  - Los valores reconocidos corresponden principalmente a contratos de concesión de Autopistas del Nordeste Cayman Ltd por valor de \$1.282.087.985 (2017 \$1.301.142.849), Boulevard Turístico del Atlántico por valor de \$729.670.775 (2017 \$803.918.126), JV Proyecto ADN S.R.L. por valor de \$8.207.309 (2017 \$8.554.146), JV Proyecto BTA S.R.L por valor de \$9.036.271 (2017 \$9.418.178), Caribbean Infrastructure Company N.V. por valor de \$248.124.948 (2017 \$229.349.631). En las concesiones mantenidas en Colombia incluye en Autopistas del Café S.A. por un valor de \$53.890.490 (2017 \$44.785.543).
- (2) Corresponde principalmente a Odinsa S.A por valor de \$32.788.240 (2017 \$32.765.732), Constructora Bogotá Fase III por valor de \$1.639.857 (2017 \$6.776.960), Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café 2017 \$129.116, Odinsa Proyectos e Inversiones por valor de \$118.198 (2017 \$196.898).
- (3) Corresponde principalmente a N.V. Chamba Blou por valor de \$9.193.937 (2017 \$29.267.505) debido reconocimiento de ingresos por grado de avance de obra en contratos de construcción, Autopistas del café \$5.808.891 (2017 \$11.728.920), reconocimiento por ingresos grado de avance fondo de adaptación, Concesión Vial de los Llanos \$3.800.666 (2017 \$4.397.570) corresponde al valor de los peajes, Consorcio App Llanos \$1.263.674 (2017 \$10.297.244), Constructora Fase III Confase S.A \$917.978 (2017 \$492.445), Odinsa Holding \$41.279.678.
- (4) Corresponde principalmente a Grupo Constructor Autopistas del Café \$1.965.425 (2017 \$1.139.730), Autopistas del Café (2017- \$6.357.207)
- (5) Corresponde principalmente a Odinsa S.A \$22.119.859 (2017 \$33.987.964) principalmente por la venta del Consorcio Farallones a Construcciones el Cóndor, Odinsa Holding (2017 \$50.681.237), por venta de la participación en Gena, La Concepción \$11.394.809 (2017 \$12.626.151) por venta de la participación de Gena.

## **NOTA 10. Inventarios**

Los inventarios correspondían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Materiales, repuestos y accesorios (1)	78.463	92.541
Otros (2)	42.853	47.929
	121.316	140.470
Deterioro de inventarios (2)	(7.230)	(7.230)
Corriente	114.086	133.240

- (1) En Autopistas del Nordeste Cayman, los inventarios representan principalmente la compra de repuestos para equipos de peajes por \$ 60.486 (2017 -\$ 74.564) y en Constructora Fase III Confase S.A, corresponde a los insumos destinados para el consumo de obra de contratos de mandato por \$ 17.977 (2017 \$ 17.977).
- (2) Constructora Fase III Confase S.A, posee inventarios por grupos homogéneos por valor de \$ 42.853 (2017 \$47.929) destinados al mantenimiento de las vías, con un deterioro de \$ 7.230 (2017 \$ 7.230)

## NOTA 11. Otros activos no financieros

Los otros activos no financieros comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Gastos pagados por anticipado (1)	30.709.283	14.224.284
Activos por impuestos	2.042.017	1.195.670
Otros	145.314	187.813
Total	32.896.614	15.607.767
No corriente	183.643	7.291.697
Corriente	32.712.971	8.316.070

- (1) Los otros activos no financieros corresponden a importes cancelados por seguros, compras y servicios pagados por anticipado. Al 30 de septiembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, los gastos pagados por anticipado incluyen:
  - Autopistas del Nordeste Cayman, tiene contratado con la Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA), entidad que forma parte del Banco Mundial, un seguro que garantiza la deuda de los bonistas en caso de terrorismo, nacionalización y expropiación. Los seguros pagados por anticipado ascienden a \$ 2.203.512 (2017: \$ 2.094.207); De igual forma, se presenta un aumento a septiembre de 2018 en el rubro servicios pagados por anticipado correspondientes a inicios de trabajos de mantenimiento mayor por \$ 18.434.257 (2017 \$ 447.299)
  - Al 30 de septiembre de 2018 se realiza el reconocimiento de la pérdida esperada de acuerdo a NIIF 9, presentando un saldo de \$0 (2017 \$ 6.250.000) correspondiente al anticipo sobre la comisión pactada para el Megaproyecto de Tuluá, cancelado por Grupo Odinsa S.A. al fideicomitente – aportante.
  - Gastos pagados por anticipado por Marjoram Riverside Company S.A. por adquisición de seguro para cubrir el riesgo país por valor de \$ 1.993.715 a 30 de septiembre de 2018.
  - Gastos pagados por anticipado por Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por avances a compra de bienes y servicios a proveedores dentro del curso normal de operación de la Compañía y compra de seguros por concepto de todo riesgo de propiedades, responsabilidad civil, terrorismo, flota de vehículos y equipos electrónicos, por valor de \$ 5.211.189 (2017 \$ 3.007.466)
  - En Concesión Vial de los Llanos, el aumento más representativo corresponde al anticipo entregado por gastos de tribunal de arbitramiento con la ANI \$ 1.150.659 (2017 \$ 104.916)

## NOTA 12. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se incluye el detalle de la información financiera de las asociadas y negocios conjuntos:

INVERSIONES EN ASOCIADAS Y -	SEPTIEMBRE 2018						
NEGOCIOS CONJUNTOS	ACTIVOS PASIVOS		PATRIMONIO	UTILIDAD NETA			
Corporación Quiport Holding	2,540,635,106	1,217,513,961	1,323,121,145	171,860,343			
OPAIN S.A.	2,464,695,031	2,013,077,523	451,617,508	-			
Concesión La Pintada S.A.S.	1,127,000,581	1,033,233,983	93,766,598	15,082,622			
Consorcio Farallones	247,857,882	159,667,478	88,190,404	2,928,905			
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	106,645,413	73,544,241	33,101,172	26,649,033			

Agregados Argos S.A.S.	48,338,502	41,969,848	6,368,654	2,471,491
Aerotocumen S.A	16,787,467	13,011,940	3,775,527	-
Summa S.A.S.	11,557,604	10,548,072	1,009,532	487,993
Consorcio Imhotep	7,222,292	23,521	7,198,771	-
Consorcio Mantenimiento Opain	3,726,261	1,932,832	1,793,429	1,856,436
Dovicon S.A.	851,346	230,794	620,552	-
Consorcio Odinsa Mincivil Cóndor	304,837	204,475	100,362	-
Consorcio Dovicon O&MC	37,121	18	37,103	-
JV Dovicon EPC S.A.S.	63,027	31	62,996	-
JV Dovicon O&M S.A.S.	11,825	11,812	13	=

INVERSIONES EN ASOCIADAS Y —	DICIEMBRE DE 2017					
NEGOCIOS CONJUNTOS	ACTIVOS	PASIVOS	PATRIMONIO	UTILIDAD NETA		
Aerotocumen S.A	16.924.457	13.127.660	3.796.797	(23.905)		
Agregados Argos S.A.S.	31.869.055	28.830.889	3.038.166	3.261.834		
Concesión Santa Marta Paraguachon	65.895.988	29.252.167	36.643.821	3.741.052		
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	160.548.760	136.246.005	24.302.755	22.661.952		
Consorcio Dovicon O&MC	39.283	19	39.264	=		
Consorcio Farallones	133.224.378	92.126.951	41.097.427	38.476.141		
Consorcio Imhotep	6.889.896	23.084	6.866.812	(283.873)		
Consorcio Mantenimiento Opain	2.739.857	1.243.400	1.496.457	659.952		
Consorcio Odinsa Mincivil Cóndor	304.837	114.113	200.724	-		
Corporación Quiport	2.477.287.303	1.310.418.556	1.166.868.747	185.106.009		
Dovicon S.A.	900.944	244.240	656.704	-		
JV Dovicon EPC S.A.S.	66.699	33	66.666	=		
Concesión La Pintada S.A.S.	619.438.907	600.180.383	19.258.524	(16.541.463)		
OPAIN S.A.	2.790.207.076	2.224.030.467	566.176.609	41.897.949		
Summa S.A.S.	5.649.654	5.141.679	507.975	7.975		

A continuación se presenta un detalle de las inversiones contabilizadas por el método de participación, así como los movimientos en las mismas por los años finalizados al 30 de septiembre de 2018:

			AÑO 2018				
SALDOS Y MOVIMIENTOS INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	Saldo inicia3	Adiciones o Adquisición (Ventas)	Pago de Dividendos	Resultado por la aplicación del MPP	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo al 30 de septiembre 2018
Corporación Quiport Holding Concesión La Pintada SAS	832,317,284	-	(3,473,051)	74,874,261	(1,359,615)	96,618	902,455,497
(1)(3)	166,430,508	64,893,550	-	30,861,088	-	27,888,529	290,073,675
Opain S.A (2)(3)	202,710,099	(66,667,436)	-	22,282,482	-	4,121,288	162,446,433
Consorcio Farallones (3) Consorcio Constructor Nuevo	39,961,382	-	-	33,443,081	-	(3,695,189)	69,709,274
Dorado (3)	8,723,778	-	(5,877,446)	9,370,247	-	(370,269)	11,846,310
Consorcios Imhotep	3,549,273	-	-	-	-	-	3,549,273
Agregados Argos SA	2,097,157	-	-	623,586	-	175,734	2,896,477
Aerotocumen S.A Consorcio Mantenimiento	1,898,395	-	-	(1,684)	(7.634)	(1.313)	1,887,764
Opain Opain	523,837	-	(525,000)	649,753	-	(20,812)	627,778
Summa S.A.S	126,994	-	-	91,570	-	33,819	252,383
Consorcio OMC	100,362	-	-	-	-	-	100,362
JV Dovicon EPC SAS	27,289	-	-	-	(61)	-	27,228
Consorcio Dovicon O&MC	15,714	-	-	-	(36)	-	15,678

TOTALES	1,258,486,061	(1,773,886)	(9,875,497)	172,194,384	(1,366.897)	28,228.405	1,445,892,570
JV Dovicon O&M S.A.S.		-			21		21
Dovicon SA	3,989	-	-	-	428	-	4,417

## Otros Cambios patrimoniales de inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

- 1. Las adiciones realizadas en la Pintada corresponden a un aporte patrimonial (Equity) realizado al 30 de septiembre de 2018.
- 2. Corresponde a restitución de aporte patrimonial (Equity).
- 3. Los otros cambios patrimoniales corresponden a reclasificaciones a la retención en la fuente de los consorcios: Consorcio Constructor Nuevo Dorado \$370.269, Consorcio Farallones \$3.695.189, Consorcio Mantenimiento Opain \$20.812 Otros Resultados Integrales por cobertura de flujos en el exterior de Concesión La Pintada \$ 15.336.378 y Opain \$4.121.288. Ajuste de utilidades acumuladas Concesión La Pintada \$ 12.552.151 efecto de aplicación de la NIIF 15.

				Año 2017			
SALDOS Y MOVIMIENTOS INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	Saldo inicial	Adiciones o Adquisición (Ventas)	Pago de Dividendos	Resultado por la aplicación del MPP	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	Saldo al 31 de diciembre 2017
Corporación Quiport	799.917.937	-	(46.615.643)	81.721.107	(3.517.962)	811.845	832.317.284
OPAIN S.A. (1)	33.494.124	149.407.514	-	14.723.856	-	5.084.605	202.710.099
La Pintada S.A.S (2)	48.988.315	137.284.948	-	(13.042.944)	-	(6.799.811)	166.430.508
Consorcio Farallones (3) (6)	76.598.907	(50.510.478)	-	16.299.355	-	(2.426.402)	39.961.382
Consorcio Constructor Nuevo Dorado (6)	11.806.478	-	(11.517.350)	9.882.813	-	(1.448.163)	8.723.778
Consorcio Imhotep (6)	4.424.536	-	(712.000)	(143.277)	-	(19.986)	3.549.273
Agregados Argos S.A.S (4)	-	2.880.000	-	(782.843)	-	-	2.097.157
Aerotocumen S.A.	2.042.096	-	-	(11.955)	(19.546)	(112.200)	1.898.395
Consorcio Mantenimiento Opain (6)	1.197.469	-	(875.000)	230.983	-	(29.615)	523.837
SUMMA S.A.S.	125.000	-	-	1.994	-	-	126.994
Consorcio Odinsa Mincivil Cóndor	100.362	-	-	-	-	-	100.362
JV Dovicon EPC SAS	27.827	(336)	-	-	(202)	-	27.289
Consorcio Dovicon O&MC	15.991	(197)	-	-	(80)	-	15.714
Dovicon SA	4.512	-	-	-	(523)	-	3.989
Concesión Santa Marta Paraguachon (5)	11.876.503	(13.119.206)	-	1.331.592	-	(88.889)	-
Consorcio Odinsa Valorcon	122.878	(122.878)					
TOTALES	990.742.935	225.819.367	(59.719.993)	110.210.681	(3.538.313)	(5.028.616)	1.258.486.061

- (1) Las adiciones realizadas en Opain S.A. corresponden a un aporte patrimonial (Equity) realizado durante el año y los otros cambios de ORI corresponden a la contabilidad de coberturas de esta asociada.
- (2) Las adiciones realizadas en La Pintada S.A.S. corresponden a un aporte patrimonial (Equity) realizado durante el año por contrato de deuda subordinada; y los otros cambios corresponde principalmente a \$3,443,730 por efecto del método de participación de los cambios en ORI por cobertura de flujos de efectivo; \$3.401.411 por efecto de re expresión de los estados financieros en 2016.

- (3) Corresponde a la venta del 28,85% de participación en el consorcio realizada durante 2017. Ver nota 32.
- (4) Adquisición del 24% de participación en la sociedad, que será la encargada de comercializar al por mayor materiales de construcción, artículos de ferretería, pinturas, productos de vidrio, equipo y materiales de fontanería y calefacción.
- (5) Corresponde a la inversión vendida durante 2017.
- (6) Los otros cambios de los Consorcios corresponden principalmente a la retención en la fuente practicada que se certifica al final del año para tomarlo como anticipo para renta.

### Otros Cambios patrimoniales de inversiones en Subsidiarias y asociadas

Los otros cambios corresponden principalmente al análisis de los modelo financieros realizado por las concesiones, el cual mostro un cambio en las cuentas por cobrar a la Nación por los intereses financieros pagados por la concesión, ampliación en los plazos de los contratos, actualización de ajustes de inflación entre otros de acuerdo con CINIIF 12.

De acuerdo con lo definido en la NIC8 Políticas contables, los errores materiales en ocasiones no se descubren hasta un periodo posterior, de forma que tales errores de periodos anteriores se corregirán en la información comparativa presentada en los estados financieros el periodo siguiente.

## Autopistas del Café

Por circunstancias externas, ajenas y no imputables a ella, relacionadas con la imposibilidad de adquirir los predios en el Municipio de Santa Rosa de Cabal (sitio especifico de ubicación de la infraestructura de la concesión) para realizar la obra denominada "Estación de peaje La Maria", de común acuerdo con la Agencia Nacional de Infraestructura ANI, actualmente se trabaja en la estructuración de un otrosí que tenía por objeto la sustitución de la inversión de esta obra.

El total del efecto es una disminución del patrimonio en las utilidades acumuladas para los dos años en unos \$17.379.222 contra un mayor pasivo a registrar por importe de \$ 17.379.222; el efecto de acuerdo a la participación de Odinsa fue de \$10.512.816

#### • La Pintada SAS

La Administración utiliza su juicio para evaluar y clasificar como un activo financiero el Contrato de Concesión, el cual tuvo un cambio en la medición durante el año 2017 basado en consideraciones establecidas en la CINIIF 12. Dicho cambio surgió de una revisión realizada en el modelo utilizado para el reconocimiento de ingresos y costos, que evidenció la existencia de un error que surgía de considerar como parte del activo financiero los intereses financieros pagados por la Concesión, los cuales de acuerdo a la CINIIF 12 deben ser cargados directamente a resultados. Adicionalmente, dentro de dicha revisión se estableció la partición del activo financiero entre dólares y pesos, el cual se hace basado en el porcentaje de la retribución que se espera recibir en cada una de esas monedas, afectando los periodos anteriores como resultado de un cambio en política contable. En consecuencia, la Concesión procedió a realizar el cambio de la medición de manera retroactiva, generando las siguientes modificaciones en los periodos anteriores

El total del efecto es una disminución del patrimonio en las utilidades acumuladas para los dos años en unos \$ 3.401.589 contra Inversiones en Asociadas.

## Autopistas del Nordeste. ADN

Se realizó la revisión del contrato de concesión y se generaron cambios corresponden principalmente al análisis de los modelo financieros realizado por la concesión, el cual mostro un cambio en las cuentas por cobrar a la Nación por los intereses financieros pagados por la concesión, el anexo D del contrato especifica la vigencia de este hasta el año 2038, en el análisis realizado se concluyó que no era procedente registrar el activo intangible y la subvención del estado, ya que estos hacían parte del activo financiero original.

El efecto de la re expresión en 2016 para las utilidades acumuladas fue de USD\$1,632M este cambio no tuvo efecto en los estados financieros para Odinsa debido a que adsorbieron a través de la combinación de negocios que se realizó en el año 2016; la cual dio como resultado una valoración del activo financiero, hasta el 2038 por USD\$ 204MM, por lo tanto el ajuste de valoración de ADN, ya estaba contenida en el PPA realizado por Odinsa.

#### Boulevar Turístico del Atlántico, BTA.

Se realizó la revisión del contrato de concesión y se generaron cambios corresponden principalmente al análisis de los modelos financieros realizado por la concesión, el cual mostro un cambio en las cuentas por cobrar a la Nación por los intereses financieros pagados por la concesión

El efecto de la re expresión en 2016 para las utilidades acumuladas fue de USD\$25,636M, este cambio no tuvo efecto en los estados financieros para Odinsa debido a que adsorbieron a través de la combinación de negocios que se realizó en el año 2016; la cual dio como resultado una valoración del activo financiero, por USD\$ 131MM, por lo tanto, el ajuste de valoración de BTA, ya estaba contenida en el PPA realizado por Odinsa.

#### NOTA 13. Otros activos financieros

Los otros activos financieros comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Inversión en acciones (1)	220.850	317.324
Certificados de depósito	<del>-</del>	-
	220.850	317.324
Corriente		-
No Corriente	220.850	317.324

(1) Al 30 de septiembre de 2018, se mantienen 32.157.809 millones de acciones de Fabricato S.A., las cuales tienen una valoración unitaria en el mercado de \$ 6,80 pesos, para un valor total de \$ 218.673 (2017: \$ 315.147), Autopistas del Café S.A posee 7.500 acciones de la compañía CCI Market Place por valor de \$ 2.177 (2017 - \$ 2.177)

## NOTA 14. Información a revelar sobre partes relacionadas

## Controladora y Controladora principal

Desde 2015, una parte mayoritaria de las acciones de Odinsa S.A. (antes Grupo Odinsa S.A.) fueron adquiridas por Grupo Argos S.A.; como resultado de la transacción, Grupo Argos se convirtió en su nueva controladora. A partir de esa fecha, ha adquirido una participación significativa con un porcentaje de 94,89% (2017: 94,76%) obteniendo casi la totalidad de las acciones de Odinsa S.A.

## Transacciones con personal clave de gerencia y directores

En las entidades del Grupo no ha habido otros pagos al personal clave de la dirección, ni pagos de dietas, indemnizaciones a la gerencia, garantías, planes de incentivos o planes de retribución. A continuación, se detallan las remuneraciones a la Gerencia al 30 de septiembre de 2018 y 2017, no existiendo otros.

	Tercer Trimestre		Acumulado a	Septiembre
	2018	2017	2018	2017
Beneficios a los empleados a corto plazo	4.612.785	1.022.812	10.724.218	6.176.478
Beneficios post-empleo	231.044	196.572	231.044	196.572
Otros beneficios a largo plazo	0	0	0	0
Beneficios por terminación	-225.644	0	0	0
Pagos basados en acciones	0	0	0	0
Total remuneración al personal clave de la gerencia	4.618.185	1.219.384	10.955.262	6.373.050

### Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas corrientes

En general, las transacciones con empresas relacionadas comerciales son de pago o cobro inmediato y no están sujetas a condiciones especiales.

CUENTAS PO	CUENTAS POR PAGAR		
2018	2017	2018	2017
83.568		42.508.619	45.014.977
14.115.014	218.609.268	1.732.920	-
119.671.766	112.550.937	1.914.667	1.914.667
842.237	7.787.089	2.338.902	11.103.068
134.712.585	338.947.294	48.495.108	58.032.712
	2018 83.568 14.115.014 119.671.766 842.237	2018     2017       83.568     -       14.115.014     218.609.268       119.671.766     112.550.937       842.237     7.787.089	2018         2017         2018           83.568         -         42.508.619           14.115.014         218.609.268         1.732.920           119.671.766         112.550.937         1.914.667           842.237         7.787.089         2.338.902

### <u>Transacciones con partes relacionadas</u>

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentran:

 Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados entre el corto y largo plazo.

- Prestación de servicios de construcción y otros servicios.
- Arrendamientos y sub-arrendamientos de bienes inmuebles, así como la re-facturación de los servicios públicos relacionados.

	Venta de bienes y otros ingresos		•	Compra de bienes y otros gastos  Tercer Trimestre		Venta de bienes y otros ingresos Acumulados a Septiembre		Compra de bienes y otros gastos Acumulados a Septiembre	
	Tercer T	Tercer Trimestre							
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
Controladas (i)	-	-	-	1.600	-	-	-	1.600	
Asociadas (ii)	3.809.535	714.857	28.690	(642.400)	10.087.469	2.205.318	28.690	9.741	
Negocios conjuntos (iii)	1.412.389	2.231.696	-	(6.518.450)	4.348.218	5.542.344	-	-	
Personal clave de la Gerencia (iv)	-	-	150.338	43.743	-	-	423.175	170.221	
Otras partes relacionadas (vi)	12.373	32.469	3.061.812	(1.020.646)	24.435	35.506	7.737.895	897.406	
Total partes relacionadas	5.234.297	2.979.022	3.240.840	(8.136.153)	14.460.122	7.783.168	8.189.760	1.078.968	

# NOTA 15. Activos intangibles

La conciliación del costo y la amortización acumulada de los otros activos intangibles es el siguiente:

COSTO HIS		SALDO DE APERTURA	ADICIONE S	DIFE	FECTO DE ERENCIA EN CAMBIO	OTROS CAMBIOS	SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2018
Concesiones	_	142.945.881	29.922.810			(11.456.841)	161.411.850
Licencias y so	ftware	4.059.309	95.669		(69)	(1.908.832)	2.246.077
Otros activos i	ntangibles	912.288	567.077			(659.909)	819.456
COSTO HISTO	ÓRICO	147.917.478	30.585.556		(69)	(14.025.582)	164.477.383
AMORTIZ ACUMULAI		SALDO DE APERTURA	GASTOS DE AMORTIZACIÓ		EFECTO DE DIFERENCIA EN CAMBIO	N OTROS CAMBIOS	SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE 2018
Concesiones	_	13.425.363				(13.425.363)	
Licencias soft	ware	3.412.846	21	.045		(1.407.335)	2.026.556
AMORTIZACI ACUMULADA		16.838.209	21	.045		(14.832.698)	2.026.556
COSTO HISTO	ÓRICO =	131.079.269	30.564	.511	((	807.116	162.450.827
COSTO HISTÓRIC O 2017	SALDO DE APERTUR A	A	DICIONE S		EFECTO DE DIFERENCI A EN	OTROS CAMBIOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2017
Concesione	176.366.234	- 6	65.955.438		(553.392)	(98.822.399)	142.945.881
Licencias y	3.976.058	1	94.652		(339)	(11.062)	4.059.309
Otros	72.470		839.818			<u> </u>	912.288
COSTO HISTÓRICO	180.414.762	6	66.889.908		(553.731)	(98.833.461)	147.917.478
							48

AMORTIZACIÓN ACUMULADA 2017	SALDO DE APERTUR A	GASTOS DE AMORTIZACIÓ N	EFECTO DE DIFERENCI A EN CAMBIO	OTROS CAMBIOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBR E 2017
Concesiones	39.951.547	1.630.045	44.340	(28.200.569	13.425.363
Licencias y	3.052.890	355.842	(436)	4.550	3.412.846
AMORTIZACIÓN ACUMULADA	43.004.437	1.985.887	43.904	(28.196.019 )	16.838.209
COSTO HISTÓRICO	137.410.325	64.904.021	(597.635)	(70.637.442 )	131.079.269

## Movimiento septiembre 2018.

Las adiciones corresponden a Concesión Vial de los Llanos por \$ 15.103.631 debido a la construcción del intangible por 77% de la unidad funcional 0 ( 2017: \$ 129.414.532), Odinsa S.A \$ 16.555.211 proyectos en desarrollo como lo son Campo Vuelo, Perimetral de la Sábana, Concesión Cartagena y Sociedad Aeroportuaria de Bogotá (2017 \$1.736.030), movimientos de amortizaciones de intangibles correspondientes a Autopistas del Café por \$ 24.558 para Septiembre (2017 \$111.719) y Concesión Vial de los Llanos \$105.530.

#### **Movimientos 2017:**

Las adiciones de intangibles en el año 2017 corresponden principalmente a la Concesión Vial de los Llanos por el contrato suscrito el 5 de mayo de 2016, cuyo plazo de finalización es en el mes de septiembre del año 2055. Actualmente, no se le está realizando amortización al intangible de la concesión porque aún está en "Etapa de Pre-construcción" y está siendo evaluada su vida útil.

El ítem de movimiento de otros cambios por valor de \$ 98.822.399 corresponde a la reclasificación de intangible a activo financiero de la Compañía Autopistas del Nordeste S.A: estos importes serán cobrados al Estado de Republica Dominicana.

Los otros activos intangibles corresponden al proyecto de Sinergia de servicios compartidos para las Compañías del Grupo Argos, las principales capitalizaciones corresponden a los honorarios de la Compañía consultora Accenture Ltda., por valor de \$ 627.453 para el año 2017.

Durante el año 2017, el gasto de amortización por valor de \$ 43.511.598 es generado por las Compañías Autopistas del Nordeste "ADN" y Boulevard Turístico del Atlántico "BTA", las cuales amortizan el activo intangible y el activo financiero linealmente por valor de \$ 41.212.029 y los proyectos de Odinsa, principalmente Coinsa y Campo Vuelo, que incluye cesión de derechos del proyecto APP Corredor de la Sabana por valor de \$ 1.630.045 durante el año 2017.

El valor en libros a 30 de septiembre de 2018 y el periodo restante de amortización para los activos significativos es:

	PERIODO RESTANTE DE AMORTIZACIÓN 2017	2018	2017
Concesiones	30 años	161.206.377	129.520.518
Licencias y Software	3 años	248.898	646.463
Otros activos Intangibles	1 año	995.552	912.288
		162.450.827	131.079.269

## NOTA 16. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades planta y equipo comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Terrenos	180.000	180.000
Construcciones y edificaciones	5.787.222	2.380.387
Maquinaria y equipo de producción	7.161.080	7.454.193
Muebles y equipos de oficina. cómputo y comunicaciones	7.063.864	6.349.393
Equipo de transporte terrestre	7.096.412	7.711.694
	27.288.578	24.075.667

El movimiento del costo y la depreciación acumulada de las propiedades Planta y equipos son:

COSTO HISTÓRICO 2018	SALDO CIERRE A 31 DIC 2017	ADICIONES	RECLASIFICACIÓN COMO MANTENIDO PARA LA VENTA	EFECTO DE DIFERENCIA EN CAMBIO	OTROS CAMBIOS	SALDO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018
Terrenos	180.000	-	-	-	-	180.000
Construcciones y edificaciones	2.987.969	3.450.791	-	(7.206)	-	6.431.554
Maquinaria y equipo de producción	12.047.756	828.923	-	(4.800)	(66)	12.871.813
Muebles y equipos de oficina. cómputo y comunicaciones	10.892.637	2.047.435	-	(138.738)	(8.524)	12.792.810
Equipo de transporte terrestre	15.371.974	1.313.555		(9.910)	(31.305)	16.644.314
COSTO HISTÓRICO	41.480.336	7.640.704		(160.654)	(39.895)	48.920.491

DEPRECIACIÓN Y DETERIORO ACUMULADO 2018	SALDO CIERRE A 31 DIC 2017	RECLASIFICACIÓN COMO MANTENIDO PARA LA VENTA	GASTOS POR DEPRECIACIÓN	EFECTO DE DIFERENCIA EN CAMBIO	OTROS CAMBIOS	SALDO A 30 DE SEPTIEMBRE 2018
Construcciones y edificaciones	607.582	-	118.237	(81.486)	-	644.333
Maquinaria y equipo de producción	4.593.563	-	1.081.446	35.724	-	5.710.733
Muebles y equipos de oficina	4.543.244	-	1.172.585	22.380	(9.264)	5.728.945
Equipo de transporte terrestre	7.660.280	-	1.890.694	13.542	(16.614)	9.547.902
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO 2018	17.404.669	-	4.262.962	(9.840)	(25.878)	21.631.913
TOTAL PROPIEDADES. PLANTA Y EQUIPO	24.075.667					27.288.578

## **Principales movimientos 2018:**

Las adiciones corresponden principalmente a la inversión por adecuaciones de nuevas oficinas de Odinsa SA. Ubicadas en la Calle 24 A 59 - 42 Torre Argos Fase II Bogotá. Las cuales ascendieron a \$3.450.751 al igual que la inversión en muebles y equipos de oficina para la misma oficina por \$1.296.272 el incremento en equipo de transporte corresponde renovación de flota transporte de las Compañía ADN y BTA de Republica Dominicana que ascendieron a \$ 1.073.632.

Los otros cambios corresponden principalmente a Baja de muebles y equipo de oficina de Constructora Fase III – Confase S.A por importe de \$ 1.511; así como la venta de equipo de oficina por \$7.013 y venta de vehículo para Odinsa PI por \$31.305.

A 30 de septiembre del 2018 JV ADN posee compromisos contractuales por la adquisición de dos locales comerciales en la Torre Novo Centro. Ambas propiedades fueron financiadas mediante un préstamo hipotecario con el Banco BHD, y dadas en garantía a dicho banco. Se poseen adecuadas pólizas de seguros para proteger sus activos productivos, cubriendo principalmente daños materiales causados por incendio, terremoto, corriente débil, desastres naturales, terrorismo y otros riesgos. Estas pólizas actualmente se encuentran endosadas al Banco BHD León como beneficiario de las mismas. El valor actual de la propiedad en garantía es \$1.149.139 (2017 \$1.208.941).

Odinsa SA. No presenta cambios de estimación contable que tenga incidencia significativa en el periodo y que este a su vez permita la afectación del valor residual, vidas útiles y métodos de depreciación.

COSTO HISTÓRICO 2017	SALDO DE APERTURA	ADICIONES	RECLASIFICACIÓN COMO MANTENIDO PARA LA VENTA	EFECTO DE DIFERENCIA EN CAMBIO	OTROS CAMBIOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2017
Terrenos	1.683.757		(1.503.757)	-	-	180.000
Construcciones y edificaciones	15.926.369	1.171.743	(13.390.732)	129.338	(848.749)	2.987.969
Maquinaria y equipo de producción	16.011.342	870.898	-	(6.879)	(4.827.605)	12.047.756
Muebles y equipos de oficina. cómputo y comunicaciones	9.902.871	1.519.288	-	12.808	(542.330)	10.892.637
Equipo de transporte terrestre	14.455.433	2.408.372	-	(12.824)	(1.479.007)	15.371.974
Otros activos	196.577				(196.577)	
COSTO HISTÓRICO	58.176.349	5.970.301	(14.894.489)	122.443	(7.894.268)	41.480.336

DEPRECIACIÓN Y DETERIORO ACUMULADO 2017	SALDO DE APERTURA	RECLASIFICACIÓN COMO MANTENIDO PARA LA VENTA	GASTOS POR DEPRECIACIÓN	EFECTO DE DIFERENCIA EN CAMBIO	OTROS CAMBIOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2017
Construcciones y edificaciones	1.299.670	(690.569)	231.792	(3.507)	(229.804)	607.582
Maquinaria y equipo de producción	6.899.737	-	1.622.335	696	(3.929.205)	4.593.563
Muebles y equipos de oficina	3.402.082	-	1.679.291	(2.271)	(535.858)	4.543.244
Equipo de transporte terrestre	6.157.424	-	2.452.468	(2.764)	(946.848)	7.660.280
Otros activos	1	-	-	-	(1)	-
DEPRECIACIÓN Y DETERIORO 2017	17.758.914	(690.569)	5.985.886	(7.846)	(5.641.716)	17.404.669
PROPIEDADES. PLANTA Y EQUIPO. NETO 2017	40.417.435					24.075.667

### **Principales movimientos 2017:**

Las adiciones corresponden principalmente a la inversión por adecuaciones de nuevas oficinas para Odinsa SA. Ubicadas en la Calle 24A 59 - 42 Torre Argos Bogotá, las cuales ascendieron a \$ 1.105.272 al igual que la inversión en equipo de transporte por renovación de flota de transporte para mantenimiento de las vías en la Compañía Autopistas del Café que asciende a \$ 1.256.863. Las reclasificaciones a activos mantenido para la venta corresponden a las oficinas del edificio Calle 93

(Local 1er. piso 3 y 4) Bogotá, las cuales fueron dispuestas para la comercialización en el mes de diciembre y reclasificadas a activos no corrientes mantenidos para la venta por un importe neto de \$ 14.203.920.

Los otros cambios corresponden principalmente a reclasificación de propiedad, planta y equipo a propiedades de inversión de la Compañía J.V. ADN por importe de \$ 815.527; y venta de motoniveladora por valor de \$ 486.000 y maquinaria por \$ 104.730 en Odinsa SA.

La depreciación registrada en el costo de venta en el 2017 ascendió a \$ 747.546.

Los activos que se encuentran pignorados al 31 de diciembre de 2017 y fueron reclasificados a activos no corrientes mantenidos para la venta ascienden a \$ 14.203.920 (2016 - \$ 18.425.328) y corresponden a los activos adquiridos bajo la modalidad de leasing y crédito hipotecario de Odinsa S.A.

## NOTA 17. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Construcciones y edificaciones	7.257.848	7.262.912
Total	7.257.848	7.262.912

A 30 de septiembre de 2018 no se presentaron aumentos en las propiedades de inversiones, ya que no se ha realizado avaluó ni compra; la variación presentada corresponde a diferencia en cambio en Propiedades de Inversión de la compañía JV Proyectos ADN de Republica Dominicana por (\$5.065).

Las propiedades de inversión fueron valuadas en el 2017 por la Compañía Avalúos y Asesorías Industriales Aval Ltda. Determinando un mayor valor razonable de los bienes en el 2017 por importe de \$ 1.231.838.

Los supuestos de valoración utilizados fue el enfoque de comparación de mercado actual, considerando influencia económica de edificios, locales u oficinas que están siendo vendidos en el sector y de características similares, teniendo en cuenta su ubicación, facilidades de acceso, los servicios y zonas de uso común con que se cuenta.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión a 30 de septiembre de 2018 ascendieron a \$ 432.134 (2017 por \$ 915.299) registrado en el rubro de ingreso de las actividades ordinarias.

Los gastos por concepto de impuesto predial relacionados con propiedades de inversión a 30 de septiembre de 2018 ascendieron a \$269.495 (2017 por \$ 341.709).

## NOTA 18. Activos del grupo clasificados como mantenidos para la venta - Operaciones discontinuas

Un detalle de los activos clasificados como mantenidos para la venta comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
Propiedad, planta y equipo	14.203.919	41.738.047
Propiedades de Inversión	27.534.128	
Total	41.738.047	41.738.047

(1) Corresponde a reclasificación de propiedades de inversión y propiedades, planta y equipo en 2017 por intención de venta del Edificio calle 93 y la Oficina Cámara Colombiana de la Infraestructura en Bogotá por \$41.738.047; A 30 de septiembre de 2018 se realiza negociación por la venta de la oficina de la Cámara Colombiana de la Infraestructura por valor de \$16.100.000 Con Constructora las Galias SA. El activo se encuentra clasificado como ANCMV por valor de \$17.494.783, se recibió anticipo por valor de \$9.100.000

A 31 de diciembre de 2017 se realizó traslado de \$27.534.128 correspondiente a propiedades de inversión de la oficina de la Cámara Colombiana de la Infraestructura de la ciudad de Bogotá, y los pisos del Edificio de la calle 93 de Bogotá que estaban clasificados dentro de este mismo rubro; también fueron clasificados los pisos del Edificio calle 93 en Bogotá que estaban definidos como uso administrativo por valor de \$14.203.919.

A 30 de septiembre de 2018 Odinsa SA. No tiene activos no corrientes mantenidos para la venta que se clasifiquen como operaciones discontinuadas.

	2018	2017
RESULTADOS DE OPERACIONES DISCONTINUADAS		
Ingresos	-	27.743.554
Gastos	-	(24.982.620)
Deterioro	-	(419.821)
RESULTADOS DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		2.341.113
Impuesto a las ganancias	-	(995.625)
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO	<u>-</u>	1.345.488

A diciembre de 2017 la ganancia de las operaciones discontinuas ascendió a \$ 1.345.488 del cual un monto de \$ 581.820 es atribuible a los propietarios del Grupo.

## NOTA 19. Préstamos y obligaciones

Los préstamos y obligaciones comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Dólares estadounidenses	1.404.564.614	1.440.696.052
Pesos colombianos	121.795.368	31.443.400
	1.526.359.982	1.472.139.452
Corriente	629.528.406	374.246.957
No corriente	896.831.576	1.097.892.495

A continuación, se presenta por Compañía las obligaciones financieras del Grupo:

COMPAÑÍA	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Marjoram Riverside Company S.A.	522.081.787	533.630.376
Odinsa Holding Inc.	422.171.642	365.894.952
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	295.317.985	323.851.456
Odinsa S.A.	121.795.367	76.197.188
Caribbean Infrastructure S.A.	164.379.625	171.811.205
JV Proyectos ADN	613.576	748.063
Autopistas del Café S.A.		6.212
	1.526.359.982	1.472.139.452

## Términos y calendario del reembolso de la deuda

Los términos y condiciones de los préstamos pendientes son los siguientes:

## Marjoram Riverside Company S.A.

ENTIDAD	MONEDA	PLAZO	TASA	FECHA DE VENCIMIENTO	2018	2017
ITAU UNIBANCO S.A. NASSAU (1)	USD	84 meses	LIBOR + 6,25%	Dec-22	149.839.491	152.150.711
BANCOLOMBIA PANAMA	USD	84 meses	LIBOR + 6,25%	Dec-22	136.698.616	140.067.048
BANCO DAVIVIENDA PANAMA S.A.	USD	84 meses	LIBOR + 6,25%	Dec-22	82.019.170	84.040.229
BANCO DE CREDITO DEL PERU	USD	84 meses	LIBOR + 6,25%	Dec-22	82.019.170	84.040.229
BANCO DE BOGOTA PANAMÁ	USD	83 meses	LIBOR + 6,25%	Dec-22	71.505.340	73.332.159
				TOTAL	522.081.787	533.630.376
				Corriente	65.590.363	45.347.587
				No corriente	456.491426	488.282.789

- (1) El propósito de esta facilidad de crédito fue financiar la adquisición de varios vehículos societarios propietarios del 50% de los intereses económicos del concesionario Corporación Quiport S.A. y del 50% de la sociedad operadora del Aeropuerto de Quito. Entre las principales características de este crédito se encuentran:
  - Garantías: prenda sobre el 100% de las acciones del prestatario.
  - Prenda sobre la cuenta recolectora que recibe el 100% de los recursos provenientes de las participaciones en las distintas sociedades adquiridas directa e indirectamente.
  - Entrega periódica de Estados Financieros del prestatario y el garante.
  - Informar eventos de default y eventos que puedan generar un efecto material adverso.
  - Cumplimiento de obligaciones contractuales, legales, fiscales y ambientales.
  - Creación de prendas sobre activos o derechos del garante existentes a la fecha de cierre, distintas a prendas relacionadas con financiamiento de proyectos sin recurso.
  - No realizar fusiones, liquidaciones, escisiones o disposición de las Compañías adquiridas.
  - Control en el garante o el prestatario.
  - Cumplimiento de razones financieras, a ser cumplido a partir del 31 de diciembre de 2016:
    - Apalancamiento: deuda consolidada garante neta de caja consolidada, sobre EBITDA consolidado de máximo 4,00x.
    - Deuda individual garante neta de caja, sobre EBITDA individual de máximo 4,75x.
      - Eventos de incumplimiento: el no pago de obligaciones por parte del garante, por una suma mínima de US\$ 10m Millones.
      - Ley Aplicable: Ley del Estado de Nueva York, EE.UU.

Durante los periodos reportados, la Compañía no presento incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o prestamos por pagar, ni los covenants correspondientes.

## Odinsa Holding Inc.

ENTIDAD	MONEDA	PLAZO	TASA	FECHA DE VENCIMIENTO	2018	2017
SANTANDER ESPAÑA (1)	USD	36 meses	LIBOR 6M + 2,90%	Dic-18	151.102.455	149.602.311
SANTANDER ESPAÑA	USD	6 meses	LIBOR 3M + 1.30%	Dic-18	51.542.695	-
BLADEX	USD	3 meses	LIBOR 3M + 1,60%	Oct-18	89.839.305	90.063.008
BBVA COLOMBIA	USD	12 meses	LIBOR 12M + 2,40%	Feb-18	-	61.442.755
BANCOLOMBIA PUERTO RICO	USD	12 meses	LIBOR 6M + 1.68%	Feb-19	15.825.419	-
BANCOLOMBIA PUERTO RICO	USD	12 meses	LIBOR 6M + 1.05%	Agos-19	14.919.724	-
BANCOLOMBIA PUERTO RICO	USD	6 meses	LIBOR 6M + 1.0%	Nov-18	4.517.989	-
BANCOLOMBIA PUERTO RICO	USD	6 meses	LIBOR 6M + 0.75%	Ene-19	8.973.251	-
BBVA COLOMBIA	USD	18 meses	LIBOR 6M + 2,50%	Jun-18	-	29.937.318
BBVA COLOMBIA	USD	12 meses	LIBOR 6M + 2,40%	Feb-18	-	15.119.538
BANCO DE BOGOTA N.Y.	USD	12 meses	LIBOR 6M + 1.16%	Ago-19	44.819.175	10.635.328
BANCO DE BOGOTA N.Y.	USD	12 meses	LIBOR 6M + 1.60%	Ene-19	5.996.104	-
DAVIVIENDA MIAMI	USD	6 meses	LIBOR 6M + 1.20%	Dic-18	3.604.687	-
DAVIVIENDA MIAMI	USD	6 meses	LIBOR 6M + 1.20%	Ene-19	4.201.266	-
BBVA COLOMBIA	USD	6 meses	LIBOR 6M + 2,25%	Ju-17	-	9.094.694
SANTANDER NEGOCIOS COLOMBIA	USD	6 meses	LIBOR 3M + 1.05%	Nov-18	26.829.572	<u> </u>
				TOTAL	422.171.642	365.894.952
				Corriente	422.171.642	216.694.952
				No corriente	-	149.200.000

- (1) El propósito de esta facilidad de crédito era financiar requerimientos de capital de la entidad para hacer aportes a Marjoram Riverside Company S.A., destinados a la adquisición de varios vehículos societarios propietarios del 50% de los intereses económicos del concesionario Corporación Quiport S.A. y del 50% de la sociedad operadora del Aeropuerto de Quito. Entre las principales características de este crédito se encuentran:
  - Entrega de Estados Financieros periódicos del prestatario y el garante.
  - Informar eventos de default y eventos que puedan generar un efecto material adverso.
  - Cumplimiento de obligaciones contractuales, legales, fiscales y ambientales.
  - No incurrir en endeudamientos que generen un incumplimiento de las razones financieras acordadas para el garante.
  - Creación de prendas sobre activos o derechos del garante, distintas a prendas relacionadas con financiamiento de proyectos sin recurso.
  - No realizar fusiones, liquidaciones, escisiones del prestatario, el garante y/o sus subsidiarias.
  - No disponer de activos que en un año superen el 5% de los activos consolidados del garante o el 10% durante la vida del crédito.
  - No realizar un cambio de control en el garante.
    - Evitar la dilución del garante en el prestatario.

- Cumplimiento de razones financieras a ser cumplido a partir del 31 de diciembre de 2015. Para el cálculo de las razones financieras durante el primer año, se hace un cálculo proforma que asume como si la adquisición se hubiera efectuado al inicio del periodo de medición, lo que permite que junto con la deuda relacionada a esta transacción, se incluya el ingreso proforma anualizado que hubiera generado dicho activo:
  - Apalancamiento: deuda consolidada garante sobre EBITDA consolidado de máximo 4.0x.
  - Cobertura intereses: EBITDA consolidado sobre gastos consolidado por intereses de mínimo 2.0x.
  - Eventos de incumplimiento: no pago de obligaciones por parte del garante, por una suma mínima de US\$15 millones.
  - Ley Aplicable: Ley del Estado de Nueva York, EE.UU.

Durante los periodos reportados, la Compañía no presento incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o prestamos por pagar, ni los covenants correspondientes.

#### Boulevard Turístico del Atlántico S.A.

ENTIDAD	MONEDA	PLAZO	TASA	FECHA DE VENCIMIENTO	2018	2017
EUROPEAN INVESTMENT BANK	USD	144 meses	TF + 10,74%	Nov-24	87.615.955	96.106.499
INTER AMERICAN DEVELOPMENT BANK	USD	144 meses	TF + 10,69%	Nov-24	87.602.264	96.103.756
BANCO DE DESARROLLO DE AMERICA LATINA	USD	144 meses	TF + 6,88%	Nov-24	80.967.539	88.711.330
PROPARCO	USD	144 meses	TF + 11,11%	Nov-24	39.132.227	42.929.871
				TOTAL	295.317.985	323.851.456
				Corriente	20.830.266	39.885.720
				No corriente	274.487719	283.965.736

Estos préstamos serán pagaderos con los flujos de caja recibidos de las estaciones de peaje, incluyendo el ingreso mínimo garantizado pagado por el Estado, de acuerdo con las provisiones del contrato de préstamo firmado con el estado Dominicano. Adicionalmente, está garantizado con la cesión de una nota promisoria firmada por los accionistas de la Compañía, en favor de las instituciones financieras.

El acuerdo Marco de Términos de Financiamiento, contiene ciertas restricciones que limitan la habilidad de la Compañía, para contratar deuda adicional, para la celebración de contratos para la adquisición de bienes y servicios y para realizar pagos restringidos, entre otros. El acuerdo también incluye una serie de compromisos financieros o "covenants" que la Compañía debe cumplir.

Desde el 31 de diciembre de 2016 la Compañía está en default con los contratos de financiamiento con la Banca Multilateral, en específico, con la sección 7.2.11.2 del Acuerdo Marco de Términos de Financiamiento, ya que por razones varias no pudo alcanzar el hito de termino de proyecto, según lo establecido en dicho contrato antes del 15 de marzo de 2015. Como resultado de dicho incumplimiento, la banca multilateral tiene el derecho de solicitar el repago completo de los créditos en consonancia con lo estipulado con los contratos de financiamiento. La Compañía y la Banca Multilateral han estado negociando nuevos términos y condiciones a los contratos de financiamiento, de manera tal que se adapten a la realidad actual del proyecto y permitan que la Compañía pueda cumplir con todas sus obligaciones financieras.

Como consecuencia de lo anterior, la Compañía y los accionistas solicitaron formalmente a la banca abstenerse de ejercer de dichos derechos sobre la base del incumplimiento antes mencionado. La Banca Multilateral dio su formal aprobación a la solicitud de la Compañía y sus accionistas, mediante acuerdo firmado el 28 de diciembre de 2017. Con este acuerdo, la Banca Multilateral concede la dispensa del cumplimiento del hito antes mencionado, hasta el 01 de enero de 2019.

Odinsa S.A.

ENTIDAD	MONEDA	PLAZO	TASA	FECHA DE VENCIMIENTO	2018	2017
BANCO CORPBANCA	USD	12 meses	LIBOR 2.25%	Oct-18	45.048.507	45.127.910
ITAU	COP	12 meses	IBR03 + 2.40%	Abr-19	20.278.955	-
LEASING BANCOLOMBIA	COP	144 meses	DTF + 3.70%	Dec-26	14.639.191	15.176.479
BANCO AV VILLAS	COP	12 meses	DTF + 1.75%	Aug-19	8.645.167	8.640.411
BANCO SANTANDER	COP	12 meses	IBR03 + 2.20%	Sep-19	5.118.136	5.121.810
ITAU	COP	12 meses	IBR03 + 2.08%	Sept-19	14.033.832	
BANCO DAVIVIENDA	COP	12 meses	IBR03+ 1.73%	Mar-19	14.031.579	2.130.578
				TOTAL	121.795.367.	76.197.188
				Corriente	107.938.786	59.628.129
				No corriente	13.856.581	16.569.059

Durante los periodos reportados, la Compañía no presento incumplimientos de pago de capital o intereses de préstamos y obligaciones por pagar.

### Caribbean Infrastructure S.A.

ENTIDAD	MONEDA	PLAZO	TASA	FECHA DE VENCIMIENTO	2018	2017
MASSACHUSETTS MUTUAL LIFE INSURANCE COMPANY	USD	216 meses	6,59%	Aug-33	84.010.029	89.520.000
SUN LIFE ASSURANCE COMPANY OF CANADA	USD	216 meses	6,59%	Aug-33	56.006.687	59.680.000
AIB BANK N.V.	USD	216 meses	6,59%	Aug-33	24.362.909	22.611.205
				TOTAL	164.379.625	171.811.205
				Corriente	12.997.343	12.684.357
				No corriente	151.382.282	159.126.848

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la Compañía no presento incumplimientos de pago de capital o intereses de préstamos y obligaciones por pagar.

### NOTA 20. Obligaciones por arrendamiento financiero

### Acuerdos de arrendamiento

Las obligaciones por arrendamiento financiero de Odinsa S.A. ascendían a \$14.639.191 a 30 de septiembre de 2018 (2017 por \$17.307.057) los cuales corresponden a los siguientes acuerdos:

- Leasing del edificio de la Carrera 14 No. 93A 30 junto con las obras que se requirieron para su adecuación, el valor financiado fue de \$ 16.381.000 con un plazo de 144 meses, la opción de adquisición del bien corresponde al pago del 10% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 29 de diciembre de 2026. El saldo de la deuda a 30 de septiembre de 2018 es de \$ 14.639.191 (2017 por \$ 15.176.479).
- Leasing de las Oficinas de la Cámara Colombiana de la infraestructura se pagó en su totalidad en el mes de septiembre debido a que las oficinas están en proceso de venta.

## Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los de arrenda	
	2018	2017	2018	2017
Un año o menos	2.062.403	2.424.958	782.610	2.311.974
Entre uno y cinco años	11.446.655	13.545.460	7.022.674	9.905.605
Cinco años o más	7.503.222	10.224.150	6.833.907	5.089.478
	21.012.280	26.194.568	14.639.191	17.307.057
Menos: cargos de financiamiento futuros	(6.373.089)	(8.887.511)	-	-
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	14.639.191	17.307.057	-	-
Préstamos corrientes			782.610	737.998
Préstamos no corrientes			13.856.581	16.569.059
			14.639.191	17.307.057

A 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el valor en libros de propiedad, planta y equipo bajo arrendamiento financiero que fue reclasificada a activos no corrientes mantenidos para la venta fue:

		PYE TOTAL ANCMV		PROPIEDADES DE INVERSION		TOTAL ANCMV	TOTAL
	TERRENOS	EDIFICACIONES	PPYE	TERRENOS	EDIFICIOS	PROPIEDADES. INVERSION	ANCMV
Costo histórico	1,503,757	13,390,732	14,894,489	1,259,441	26,281,777	27,541,218	42,435,707
Depreciación acumulada		(690,569)	(690,569)	-	(7,091)	(7,091)	(697,660)
Valor en libros a 30 de septiembre de 2018	1,503,757	12,700,163	14,203,920	1,259,441	26,274,686	27,534,127	41,738,047

## NOTA 21. Otras provisiones

Las otras provisiones comprendían:

	2018	2017
Litigios y Demandas	-	2.413.000
Ambientales	5.676.292	4.358.905
Otras	96.804.420	89.906.115
Saldo al 31 de diciembre	102.480.712	96.678.020
Corriente	95.443	-
No corriente	100.385.269	96.678.020

## El movimiento de provisiones fue:

	Litigios y Demandas	Ambientales	Otras	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	2.413.000	4.358.905	89.906.115	96.678.020
Provisiones realizadas	-	1.317.387	6.898.305	8.215.692
Provisiones pagadas directamente por la Compañía	-	-	-	-
Ajuste en estimación de provisiones	(2.413.000)		<u> </u>	(2.413.000)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	-	5.676.292	96.804.420	102.480.712

Las principales provisiones registradas a 30 de septiembre 2018 corresponden a:

### **Ambientales**

El saldo correspondiente a Autopistas del Café S.A quien tiene la obligación de pagar el 1% sobre el valor invertido en la construcción de las obras, derivado de la licencia ambiental otorgada al proyecto, por el uso de recursos hídricos en el desarrollo de las obras. Esta obligación se paga a las Corporaciones Autónomas Regionales de los departamentos donde se han ejecutado obras.

#### **Otras**

Autopistas del Nordeste SA., en virtud del contrato de concesión, se encuentra obligada a realizar un mantenimiento mayor periódico, el primero de los cuales vence en 2018, la compañía ha realizado avances por este concepto por un monto de \$ 18.434.257, el cual fue incluido como gastos pagados por anticipado, el cual será descargado de la provisión en la medida en que se realicen las cubicaciones. La principal obligación de mantenimiento surge como resultado del uso de la carretera durante la fase de operación. En el año terminado al 31 de diciembre de 2017, se revisó el costo estimado por este concepto para 2018 y se determinó que sería aproximadamente por \$ 57.502.725 para Septiembre (2017 \$ 56.696.000).

Boulevard Turístico del Atlántico S.A., de acuerdo a los términos del contrato de concesión, tiene la obligación por el uso de la vía durante la fase de operación de realizar un mantenimiento mayor cada diez (10) años, durante el periodo que dure la concesión. El primero de dichos mantenimientos deberá iniciar en el año 2020. El saldo al 30 de septiembre de 2018 corresponde a \$ 39.206.252 (2017 \$ 33.164.895), este importe fue reconocido como mayor valor del costo.

Estas provisiones se contabilizan anualmente sobre la base de la mejor estimación de los desembolsos requeridos para cancelar la obligación actual.

## NOTA 22. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos no financieros comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Ingresos recibidos por anticipado (1)	259.657.452	228.544.457
Depósitos recibidos (2)	8.461.376	7.872.506
De Industria y Comercio	4.420.604	7.742.823
Retención en la fuente	624.687	4.259.079
Impuesto sobre las ventas por pagar	702.030	4.158.984
Otros (3)	13.336.000	6.492.467
Ingresos recibidos para terceros (4)	11.841.633	12.381.509
IVA retenido	93.863	155.757

	Septiembre 2018	Diciembre 2017	
ICA retenido	6.256	24.771	
Total	299.143.901	271.632.353	
Corriente	31.870.421	53.617.185	
No corriente	267.273.480	218.015.168	

- (1) Corresponde principalmente a recursos recibidos por anticipado para el desarrollo de proyectos de construcción y mantenimiento. En Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por \$ 234.958.648 (2017: \$ 183.149.537); En Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por \$ 19.703.886 (2017: \$ 19.782.246); en Chamba Blou por \$ 4.050.790 (2017 \$ 17.519.366); Consorcio APP Llanos por \$ 944.128 (2017 \$ 6.813.782).
- (2) Corresponde a las retenciones de garantías en el Consorcio Chamba Blou para el contrato de infraestructura en Aruba por \$ 2.902.102 (2017 \$1.982.933); retenciones de garantías efectuadas a los contratistas en la ejecución de contratos de obra en Concesión Vial de los Llanos por \$ 1.263.674 (2017 \$1.383.807), Consorcio APP Llanos por \$ 1.280.010 (2017 \$ 1.293.172) y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por valor de \$ 1.403.149 (2017 \$ 1.326.089), Odinsa por \$ 1.193.408 (2017 \$ 1.123.384)
- (3) Corresponde principalmente en Concesión Vial de los Llanos, a la contribución parafiscal de turismo según Ley 1101, impuesto de alumbrado público y Ley 1106 para contratos de Concesión por valor de \$ 931.739 (2017 \$ 889.398); En Chamba Blou por valor de \$265.986 (2017 \$ 4.755.863) por concepto de impuesto de renta en Aruba; en Autopistas de los Llanos corresponde a impuesto de alumbrado público \$ 566.713 (2017 \$ 566.713); en Odinsa por anticipo recibido de la venta de las oficinas en el edificio de la Cámara Colombiana de Infraestructura por \$ 9.100.000.
- (4) Corresponde a Concesión Vial de los Llanos por \$1.189.963 (2017 \$11.714.648)

#### NOTA 23. Beneficios a los empleados

Los beneficios a los empleados comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Pensión de Jubilación (1)	2.287.842	2.287.842
Otros beneficios (2)	5.965.527	6.983.113
Vacaciones consolidadas	1.589.094	1.482.650
Cesantías consolidadas	813.377	1.061.770
Prima de Servicios	454.222	0
Prestaciones extralegales	200.442	836.242
Intereses sobre cesantías	79.009	124.070
Salarios por pagar	1.101.445	1.224.297
Indemnizaciones laborales	533.824	673.284
Total beneficios a empleados	13.024.782	14.673.268
Corriente	10.406.189	11.900.995
No corriente	2.618.593	2.772.273

- (1) Corresponde al cálculo actuarial por concepto de pensiones de Odinsa S.A. por el otorgamiento de una prima única para disfrutar como pensión de vejez en el momento de la desvinculación del trabajador con la entidad; a septiembre de 2018 y a diciembre de 2017, presenta un total reconocido por la obligación por valor de \$ 2.287.842 (2017: \$ 2.287.842).
- (2) Dentro de los otros beneficios se encuentran bonificaciones con base en resultados que la empresa otorga a sus empleados en Odinsa S.A. por valor de \$ 5.965.527 (2017: \$ 6.983.113), este beneficio es autorizado por Junta Directiva y estimado bajo la metodología de unidad de crédito proyectada.

### NOTA 24. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar comprendían:

	Septiembre 018	Diciembre 2017
A Compañías vinculadas (1)	48.495.108	3.881.898
Costos y gastos por pagar (2)	305.240.346	311.415.550
Retenciones y aportes de nómina	1.240.780	305.936
TOTALES	354.976.234	315.603.384
Corriente	176.930.233	167.374.418
No corriente	178.046.001	148.228.966

- (1) Ver detalle en la nota 14.
- (2) Corresponde principalmente a las cuentas por pagar de Autopistas del Café con la Agencia Nacional de Infraestructura por exceso mínimo de recaudo de peajes y excedentes Inco por valor de \$ 106.469.943 (2017 \$ 72.446.004.) y otros acreedores varios de Autopistas del Nordeste por valor de \$ 81.802.023 y Boulevard Turístico del Atlántico por valor de \$ 76.750.678 a septiembre de 2018, que corresponden a la deuda subordinada con accionistas minoritarios (2017 \$ 143.966.125).

## NOTA 25. <u>Títulos emitidos</u>

Los títulos emitidos comprendían:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Bonos en circulación (1,2)	871.035.690	902.107.951
Intereses	9.967.935	8.709.561
	881.003.625	910.817.512
Corriente	105.894.090	135.538.084
No Corriente	775.109.535	775.279.428

El detalle de los bonos emitidos pendientes a la fecha por la Compañía es el siguiente:

EMISOR	PLAZO	TASA	CANTIDAD DE BONOS	sep-18	dic-17
Odinsa S.A.	3 años	8,10% EA pagadero TV	279,500	279.250.000	279.250.000
Odinsa S.A.	5 años	IPC + 4,55 EA pagadero TV	120,750	120.750.000	120.750.000
Odinsa S.A.	10 años	IPC+ 7,9 EA pagadero TV	26,500	26.500.000	26.500.000
Odinsa S.A.	10 años	13,5% EA pagadero TV	52,500	52.500.000	52.500.000
Autopistas del Nordeste (Cayman) Ltd.	18 años	9.39 % EA	162,000	392.035.690	423.107.951
		TOTAL COLOCACIÓN		871.035.690	902.107.951
Odinsa S.A.		Intereses causados al corte		7.388.979	7,676,494
Odinsa S.A.		Costo Amortizado		(5,223,620)	(7,387,932)
Autopistas del Nordeste (Cayman) Ltd.		Intereses causados al corte		7.802.576	8.420.998
		TOTAL INTERESES		9.967.935	8.709.561
		SALDO AL CIERRE		881.003.625	910.817.512

## (1) Odinsa S.A.

Durante el 2017, se emitieron bonos en el mercado por valor de \$ 400.000.000 con la finalidad de cancelar obligaciones financieras y realizar aportes de capital en diferentes proyectos; el 04 de octubre de 2017, los bonos fueron suscritos y desembolsados. Las características de los bonos emitidos fueron las siguientes:

Subserie	A3	C5
Plazo	3 años	5 años
Indexación	Tasa fija	IPC del inicio
Fecha de emisión	4 de octubre de 2017	4 de octubre de 2017
Fecha de vencimiento	4 de octubre de 2020	4 de octubre de 2022
Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta	8,10% EA	IPC + 4,55% EA
Tasa de corte	7,49% EA	IPC + 3,98% EA
Periodicidad de pago de intereses	TV	TV
Base	365	365
Monto demandado (COPMM)	552.084	375.561
Monto adjudicado (COPMM)	279.250	120.750

En 2008, la Compañía realizo una emisión y colocación de bonos, con las siguientes características:

Monto total Autorizado: \$ 100.000.000

Monto Colocado: \$ 79.000.000

Cantidad de bonos: \$ 10.000 Bonos

Valor Nominal en pesos: \$ 10.000.000 c/u

Fecha de emisión: \$ 18 de Diciembr

Fecha de emisión: \$ 18 de Diciembre 2008 Garantía: Patrimonio de la Compañía

## (2) Autopistas del Nordeste (Cayman) Ltd.

Al 30 de junio de 2018 se incluye el valor registrado por los bonos emitidos el 28 de octubre de 2006 en Autopistas del Nordeste (Cayman) Ltd., por un monto original de USD 162.000.000, utilizados para financiar la construcción de la autopista concesionada en República Dominicana. Estos bonos devengan una tasa de interés anual de 9,39% y vencen en 2024. Esta deuda tenía un primer período de gracia de dos (2) años, que venció en julio de 2008, luego de esto, un segundo período de gracia de cinco (5) años, que venció en 2013. Al 30 de junio de 2018 la Compañía registró un interés por pagar de USD 2.735.231 (2017 USD 2.822.050.)

Estos bonos serán cancelados con los flujos de efectivo garantizados por el Gobierno de República Dominicana, de aproximadamente USD 660 millones, los cuales están siendo recibidos por Autopistas del Nordeste (Cayman) Ltd. entre agosto de 2008 y febrero de 2026, basados en el esquema de pagos establecidos en el contrato de concesión; adicionalmente, se garantiza un ingreso mínimo hasta el final de la concesión, que será en 2038.

Los bonos se encuentran asegurados principalmente con las acciones de Autopistas del Nordeste (Cayman) Ltd., e imponen ciertas restricciones que limitan la capacidad de la Compañía de incurrir en deuda adicional, la venta de activos y pagos restringidos, entre otras condiciones. Los bonos fueron asegurados con un acuerdo firmado con la 'Agencia Multilateral de Garantías de Inversiones' (MIGA, por sus siglas en inglés), miembro del 'World Bank Group', quien garantiza proveer un monto limitado de liquidez para realizar pagos parciales de las obligaciones en el evento que la Compañía no cumpla con los pagos pactados, atribuibles al incumplimiento por parte del Gobierno Dominicano.

## NOTA 26. Patrimonio

El patrimonio comprendía:

#### Capital suscrito y pagado

En acciones	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Autorizado	200.000.000	200.000.000
Capital por suscribir	(3.953.178)	(3.953.178)
Suscrito y pagado	196.046.822	196.046.822
Autorizado (Valor nominal de \$100)	20.000.000	20.000.000
Capital por suscribir	(395.318)	(395.318)
Suscrito y pagado	19.604.682	19.604.682

## Dividendos:

#### **Dividendos Decretados:**

La Asamblea General Ordinaria en su reunión celebrada el 21 de marzo de 2018, decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$ 504,98 pesos por acción, pagaderos en tres cuotas trimestrales una de \$50,50 pesos por acción a partir de julio de 2018, las otras dos cuotas de \$227,24 pesos por acción para septiembre y Diciembre de 2018 para un total de \$ 99.000.000; adicionalmente, se destinaron reservas para futuras inversiones por valor de \$ 144.006.078.

Dividendos decretados en 2018	Acciones	\$ anuales por acción	Dividendos en efectivo (Millones)
Dividendo Ordinario	196.046.822	504,98	99.000.000
Total	196.046.822	504,98	99.000.000

Dividendos decretados en 2017	Acciones	\$ anuales por acción	Dividendos en efectivo (Millones
Dividendo ordinario	196.046.822	484,58	95.000.371
Total	196.046.822	484,58	95.000.371

### Prima de emisión

Corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal, que representa el exceso del valor de las acciones suscritas, a raíz del reparto de dividendos en acciones realizado hasta 2015.

## Reservas

Corresponde al valor apropiado de las utilidades de ejercicios anteriores, incluidos en la reserva denominada 'para futuras inversiones, a disposición de la asamblea general de accionistas para su utilización.

	Septiembre 2018	<b>Diciembre 2017</b> 78.498.174	
Reserva Legal	78.498.174		
Otras reservas ocasionales	1.039.141.530	994.135.452	
Total Reservas	1.117.639.704	1.072.633.626	

**Reserva legal:** La compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la matriz, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la asamblea general de accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

**Otras reservas ocasionales:** La Asamblea General de Accionistas del 21 de marzo de 2018 apropió de las utilidades del ejercicio para reservas para futuras inversiones un valor de \$144.006.078.

## Otro resultado integral:

	Septiembre 2018	Diciembre 2017
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	17.216	17.215
Coberturas de flujos de efectivo	(11.670.436)	(57.770.470)
Diferencia en cambio por conversión negocios en el extranjero	137.497.489	140.841.896
Total otro resultado integral	125.844.269	83.088.641

## Otros Componentes del Patrimonio

Cuando cambie la proporción de patrimonio mantenido por las participaciones no controladoras, una entidad ajustará los importes en libros de las participaciones controladoras y no controladoras para reflejar los cambios en sus participaciones relativas en la subsidiaria. La entidad reconocerá directamente en

patrimonio la diferencia entre el importe por el que se ajusten las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida y atribuida a los propietarios de la controladora.

## NOTA 27. <u>Ingresos de las actividades ordinarias</u>

Los ingresos de las actividades ordinarias al 30 de septiembre comprendían:

	Tercer T	Tercer Trimestre		a Septiembre
	2018	2017	2018	2017
Recaudo de peajes (1)	76.573.174	70.263.942	223.436.954	213.359.830
Construcción (2)	(17.442.871)	54.912.791	27.513.667	144.374.625
Arrendamientos	125.595	135.587	363.016	722.073
Comercio al por mayor y por menor	-	154.722		286.863
Actividad financiera (3)	59.784.696	40.133.530	163.153.478	121.006.597
Utilidad en venta de inversiones (4)	-	79.241		37.837.239
Total ingreso de actividades ordinarias	119.040.594	165.679.813	414.467.115	517.587.227

- 1) Corresponden a ingresos por recaudo de peajes provenientes de las siguientes compañías: Autopistas del Café S. A. por un valor de \$121.616.540 (2017 \$115.939.173), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por un valor de \$13.567.836 (2017 \$13.724.056), Odinsa Proyectos e Inversiones por un valor de \$8.361.549 (2017 \$801.682), Boulevard Turístico del Atlántico S. A. por un valor \$45.074.512 (2017 \$44.819.830) y Autopistas del Nordeste Cayman por un valor \$34.816.517 (2017 \$38.075.089)
- 2) Corresponden a ingresos por concepto de construcciones en edificaciones y obras civiles recibidos por Caribean Infraestructure por un valor de (\$698.126) (2017 \$60.216.743), Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café S. A. por un valor de \$3.421.370 (2017 \$5.556.784), Odinsa S. A. por un valor de \$37.103 (2017 \$3.146.921), la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por un valor de \$15.068.089 (2017 \$41.193.292), Autopistas del Café S. A. por un valor de \$7.999.359 (2017 \$7.624.033), N.V. Chamba Blou por un valor de \$206.699 (2017 \$20.647.822), Constructora Bogotá Fase III Confase S.A por un valor de \$1.479.173 (2017 \$2.629.072) y Autopistas del Nordeste Cayman por un valor (2017 \$2.205.180), Odinsa Holding (2017 \$1.154.778)
- 3) Principalmente corresponde a ingresos por intereses de: Black Coral por un valor de \$688.728 (2017 \$702.949), Green Coral por un valor de \$3.580.735 (2017 \$3.643.046). Ingresos generados por el activo financiero: Autopistas del Nordeste Cayman por un valor de \$82.055.474 (2017 \$51.002.273), Boulevard Turístico del Atlántico por un valor de \$36.554.788 (2017 \$38.967.639), Autopistas del Café S. A. por un valor de \$2.850.619 (2017 \$3.094.842), Odinsa S.A por un valor de \$12.308.526 (2017 \$13.585.590), Caribbean Infrastructure Company N.V. por un valor de \$23.800.914 (2017 \$9.435.164), Odinsa Holding por un valor de \$1.313.607 (2017 \$481.381).
- 4) En el 2017 corresponden a la venta de las inversiones en la Concesión Santa Marta Riohacha Paraguachón por \$ 28.591.883 y del Consorcio Farallones por \$ 9.245.356

## NOTA 28. Gastos de administración.

Los gastos de administración al 30 de septiembre comprendían:

	Tercer Trimestre		Acumulado a Sept	iembre
	2018	2017	2018	2017
Gastos de personal (1)	14,117,187	12,235,022	37,658,263	32,437,571
Honorarios (2)	5,462,543	5,645,460	28,279,519	16,968,978
Impuestos	1,280,012	962,861	3,211,189	3,939,325
Servicios (3)	3,253,734	5,067,531	10,163,221	12,622,588
Diversos (4)	1,099,632	614,460	4,833,162	7,614,457
Amortizaciones (5)	10,930,218	17,122,406	31,891,043	35,730,205
Depreciaciones	1,146,874	1,332,844	3,752,089	3,923,548
Seguros	5,082,217	1,891,927	11,774,267	4,768,415
Mantenimiento y reparaciones	1,452,185	1,554,061	3,989,496	4,489,041
Deterioro de inversiones	-	-	-	4,360,860
Arrendamientos (6)	2,757,113	1,415,587	6,086,246	3,215,622
Gastos de viaje	1,274,941	1,062,401	4,001,627	5,611,163
Adecuación e instalación	283,250	(890,351)	571,842	229,276
Contribuciones y afiliaciones	1,300,769	917,321	3,038,968	1,492,402
Gastos legales	241,358	783,592	704,084	1,871,670
Total gastos de administración	49,682,033	49,715,122	149,955,016	139,275,121

- (1) Corresponden principalmente a salarios integrales, sueldos, prestaciones sociales, primas extralegales y aportes a fondo pensiones de Odinsa S.A \$26.909.890 (2017 \$21.245.726), Autopistas del café \$2.514.629 (2017 \$1.607.166), Caribbean Infrastructure Company N.V. \$184.720 (2017 \$336.843), Chamaba Blou N.V. \$ 1.361.236 (2017 \$2.118.555) Concesión Vial de los Llanos S.A.S por valor de \$3.585.806 (2017 \$3.310.611), Consorcio APP Llanos por valor de \$1.395.328 (2017 \$1.136.832), Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por valor de \$1.601.734 (2017 \$1.475.817), Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por valor de \$73.133 (2017 \$455.880)
- (2) Corresponden principalmente a los honorarios de asesoría técnica y Jurídica de Odinsa S.A por valor de \$2.827.689 (2017 \$3.125.782), Autopistas del Café por valor de \$16.714.727 (2017 \$1.711.127), Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por valor de \$247.219 (2017 \$516.095), Chamba Blou N.V por valor de \$854.020 (2017 \$ 387.462). Asesoría financiera de Autopistas del Nordeste Cayman Ltda por valor de (2017 \$16.021), Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por valor de \$3.598.469 (2017 \$111.514), Odinsa Holding por valor de \$210.593 (2017 \$313.567), Autopistas del Nordeste S.A. por valor de \$1.489.296 (2017 \$264.918),
- (3) Corresponden principalmente a Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. por valor de \$ 163.846(2017 \$774.897), Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por valor de \$ 97.710 (2017 \$695.587) Chamba Blou por valor de \$168.372 (2017 \$414.408), Odinsa S.A por valor de \$ 4.023.744 (2017 \$3.871.538), Autopistas del Café por valor de \$807.095 (2017 \$1.388.726), Constructora Fase III-Confase S.A por valor de \$95.543 (2017 \$77.452), Concesión Vial de los Llanos por valor de \$4.712.500 (2017 \$4.730.403)

(4) El siguiente es el detalle de los gastos diversos al 30 de septiembre de 2018 y 2017:

	Tercer Trimestre		Acumulado a Se	Septiembre	
	2018	2017	2018	2017	
Otros gastos diversos	(73,834)	(754,858)	1,160,854	3,885,092	
Peajes	291,127	244,496	902,757	878,077	
Combustibles y lubricantes	201,096	440,621	818,051	1,147,080	
Útiles, papelería y fotocopias	90,894	107,104	264,739	324,237	
Suministros varios	(130)	10,564	5,505	12,348	
Casino y restaurante	258,397	261,761	534,091	471,057	
Elementos de aseo y cafetería	73,165	50,741	219,370	133,530	
Taxis y buses	52,939	39,649	186,445	114,082	
Comisiones	50,989	48,931	173,370	289,680	
Gastos de representación y relación	104,384	146,833	421,894	320,656	
Parqueaderos	40,008	8,169	53,358	22,912	
Daño a terceros	12,005	-	12,005	-	
Libros y suscripciones	(1,408)	10,449	80,723	15,706	
Total gastos diversos	1,099,632	614,460	4,833,162	7,614,457	

- (5) Corresponden principalmente a la amortización de la asignación del activo financiero de acuerdo a la combinación de negocios en mayo de 2016 de las compañías de Republica Dominicana Autopistas del Nordeste y Boulevard Turístico del Atlántico, JV Boulevard Turístico del Atlántico y JV Autopistas del Nordeste por valor de \$30.044.882 (2017 \$31.655.411)
- (6) Corresponde principalmente a Chamba Blou por valor de \$536.062 (2017 \$414.408), Odinsa S.A por valor de \$5.092.886 (2017 \$2.061.824), Concesión Vial de los Llanos por valor de \$ 271.762 (2017 \$208.403)

## NOTA 29. Otros ingresos y gastos, neto

Los otros ingresos a 30 de septiembre comprendían:

	Tercer Trimestre		Acumulado a	Septiembre
	2018	2017	2018	2017
Arrendamiento Bienes Muebles	17.811	201.092	110.463	566.478
Comisiones		113	1.443	539
Servicios	60.679	89.214	153.400	202.835
Utilidad en venta de maquinaria, vehículos y equipos	15.588	1.006.721	18.397	1.098.714
Recuperaciones (1)	3.837.390	1.280.816	15.651.408	21.073.275
Indemnizaciones	16.175	42.450	79.015	105.283
Diversos	(716.191)	225.855	3.255.352	5.911.195
Total, otros ingresos	3.231.452	2.846.261	19.269.478	28.958.319

Los otros egresos a 30 de septiembre comprendían:

	Tercer T	Tercer Trimestre		a Septiembre
	2018	2017	2018	2017
Gastos extraordinarios (2)	1.275.146	33.206.600	4.139.720	36.223.948
Gastos diversos (3)	1.079.325	77.751	7.098.292	2.191.550
Pérdida en venta y retiro de inversiones o bienes	15.886	1.234.667	183.867	2.159.741
Total otros gastos	2.370.357	34.519.018	11.421.879	40.575.239

- (1) Las recuperaciones generadas corresponden principalmente a: Odinsa S.A., por valor de \$6.534.365 principalmente por la recuperación de cuentas por deterioro de Constructora Fase III - Confase S.A. (2017 - \$5.768.670); Constructora Fase III – Confase S.A., por valor de \$44.029 (2017 - \$11.555.839), Consorcio App Llanos S.A.S por valor de \$3.110.122 por recuperación de costos por concepto de diseños; Autopistas de los llanos en liquidación por valor de \$2.568.517 (2017 - \$418.550); por reintegro de provisión de industria y comercio; Autopistas del café por valor de \$2.170.444 (2017 - \$2,744.910) mayor estimación en facturación obra Variante la Paz; Caribbean Infraestructure Company N.V., por valor de \$1.062.689.
- (2) Corresponde principalmente a Odinsa S.A \$1.368.536; Autopistas del Café \$1.377.141 por gravamen movimiento financiero; Concesión Vial de Los Llanos \$1.036.061 por procesos judiciales.
- (3) Corresponde principalmente a Odinsa S.A por ajuste de utilidades acumuladas de Caribbean Infrastructure Company \$3.516.430, Autopistas del café \$1.796.160; Autopistas del Café por valor de \$1.321.042 reconocimiento provisión ambiental.

### NOTA 30. Ingresos y costos financieros

Los ingresos financieros a 30 de septiembre, comprendían:

	Tercer Trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por intereses	568.592	1.378.673	2.596.501	6.808.748
Otros ingresos financieros	114.376	(5.116.969)	310.390	319.993
Ingresos ganancias por valor razonable	2.426.100		4.455.904	109.337
Diferencia en cambio	(24.323)	2.858.072	438.292	20.460.405
Total ingresos financieros	3.084.745	(880.216)	7.801.087	27.698.483

Los gastos financieros a 30 de septiembre comprendían:

	Tercer T	Tercer Trimestre		a Septiembre
	2018	2017	2018	2017
Gastos por intereses	52.307.099	48.748.643	153.155.591	146.351.405
Gastos y comisiones bancarias	5.233.003	1.055.656	14.131.721	9.518.746
Gastos ganancias por valor razonable	2.017.046	96.475	2.611.452	157.573
Total gastos financieros	59.557.148	49.901.774	169.898.764	156.027.724
Neto financieros	(56.472.403)	(50.780.990)	(162.097.677)	(128.329.241)

## NOTA 31. Contratos de concesión

A continuación, se describen los principales contratos de concesión de las subsidiarias y asociadas del Grupo:

## Autopistas del Café S.A.:

Contrato de concesión No. 0113 de primera generación suscrito el 21 de abril de 1997 con el Instituto Nacional de Vías (INVIAS); en el 2003 se cedió este contrato al Instituto Nacional de Concesiones (INCO) y finalmente, a partir del año 2011, el concedente es la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI). Su objeto es realizar por el sistema de concesión, los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento, y la prestación de los servicios del proyecto vial Armenia-Pereira-Manizales-Calarcá-La Paila. Actualmente, se encuentra en etapa de operación (con 270 kilómetros de longitud). La Concesión estima que el valor total del contrato es de \$ 172.597 millones (expresados en pesos del año 1996), y su duración será hasta el 1 de febrero de 2027.

El 5 de mayo de 2015, se firmó el otrosí No. 14 entre Autopistas del Café S. A. y la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, con el objeto de realizar la rehabilitación de 8.66 kilómetros de vía en el tramo Calarcá – La Española, el contrato tiene un valor de \$ 18.492.437 miles y un plazo de 12 meses.

Durante el año 2016, se firmó el Otrosí No. 15 del 07 de abril de 2016 mediante el cual se contrataron 0,84 km adicionales de la rehabilitación del tramo Calarcá – La Española por valor de \$ 1.800.000 miles como complemento del otrosí No. 14. Del mismo modo se firmó el Otrosí No. 16 del 22 de junio de 2016 mediante el cual se modificó la cláusula compromisoria del contrato de concesión y se concluyó con la firma del Otrosí No. 17 del 29 de diciembre de 2016 mediante el cual se contrató la construcción del puente peatonal Bosques de la Acuarela en el municipio de Dosquebradas, así como la operación y mantenimiento rutinario de la Variante Troncal de Occidente y los Estudios y Diseños Fase III del Par Vial Campoalegre y la doble calzada entre el peaje de Tarapacá II y la Variante La Paz en el municipio de Chinchiná por valor de \$6.591.483 miles.

El 03 de octubre de 2017 se firmó el otro si No. 11 al contrato de fiducia mercantil No. 059 de 1997 suscrito entre la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - Fiducoldex y Autopistas del Café S.A., mediante el cual se adiciona a la cláusula sexta (6) la obligación de implementación de las NIIF.

## Autopistas de los Llanos S.A.:

El pasado 8 de septiembre de 2016, terminó la operación del contrato 446 de 1994. Su objeto fue realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la operación y el mantenimiento de las carreteras Villavicencio-Granada, Villavicencio-Puerto López y

Villavicencio-Retrepo-Cumaral, en el departamento del Meta. Este contrato también perteneció a los denominados de primera generación y recibió ingreso mínimo garantizado hasta el 23 de noviembre de 2013. Actualmente, la sociedad se encuentra en estado de liquidación.

## Autopistas del Nordeste Cayman S.A.:

Encargada de la Operación y Mantenimiento de la Carretera Juan Pablo II, en República Dominicana; esta carretera comunica la capital de la república con la región Nordeste del país, además de las localidades de Monte Plata, Bayaguana, Sabana Grande de Boya y Nagua. La concesión fue otorgada por el Gobierno Dominicano en el 2001, por un período de treinta (30) años, y la concesionaria inició actividades operativas en junio de 2008, cuando abrió la vía y las estaciones de peaje.

El valor inicial del contrato es de aproximadamente USD\$ 125.516.000, además de la recepción de la vía en concesión administrativa por el sistema de peajes. Como parte del acuerdo, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones de República Dominicana está comprometido a preservar el equilibrio económico del contrato, garantizando un ingreso mínimo de aproximadamente USD\$ 660.000.000 que se actualiza con la tasa de inflación de EEUU. Según el acuerdo de concesión, este flujo será cancelado trimestralmente desde agosto de 2008 hasta mayo de 2038.

El Contrato de Concesión fue aprobado por las cámaras legislativas y reconfirmado por el Presidente, dándole el estatus de "Contrato-Ley", vía la Resolución No. 37 - 02 de fecha 22 de Marzo de 2002. Fue publicado en la Gaceta Oficial No. 10126.

En adición a este contrato-ley, que fija el marco legal del proyecto, todos los hitos del proyecto fueron contractualmente documentados, firmándose 17 enmiendas o "Actas de Acuerdo" entre la compañía y sus contrapartes del Gobierno. De esta manera los hitos del proyecto más relevantes fueron de igual manera aprobados por el Congreso.

El Contrato de Concesión, en su artículo 5, incluye como alcance adicional del proyecto, el circuito Nagua – Sánchez - Samaná., conocido como el "Boulevard Turístico del Atlántico".

\*El artículo 27 del referido contrato, permite la cesión total o parcial del alcance del proyecto.

\*En el "Acta de Acuerdo No. 10" de fecha agosto 23, 2007: Autopistas del Nordeste asigna de manera formal el alcance adicional de su contrato de concesión con el Estado Dominicano, a la entidad legal Boulevard Turístico del Atlántico, S.A., la cual tiene la misma estructura y porcentaje de participación accionaria de los promotores del proyecto Autopistas del Nordeste.

Como parte del acuerdo, el Ministerio de Obras Publicas y Comunicaciones está obligado a preservar el equilibrio económico del proyecto. Según esta cláusula, debe mantenerse en equilibrio entre los fondos recibidos, y los costos del proyecto. Debido a que el proyecto no ha alcanzado los niveles de tráfico proyectados, el gobierno está pagando una subvención para alcanzar el ingreso mínimo.

#### Boulevard Turístico del Atlántico S.A.:

A través del 'Acuerdo No. 10', de fecha Agosto 23 de 2007, firmado entre el gobierno de República Dominicana, representado por el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones y Autopistas del Nordeste S.A., entidad relacionada con Boulevard Turístico del Atlántico S.A. (concesionaria), quien originalmente tenía el proyecto.

Según lo estipulado en dicha acta, Boulevard Turístico del Atlántico S.A. se compromete al desarrollo, construcción y rehabilitación de la autopista Nagua – Sánchez – Samaná – El Limón y Las Terrenas a través del sistema de concesión, así como el desarrollo total o parcial de instalaciones públicas y privadas.

El valor inicial del contrato es de aproximadamente USD\$ 151.000.000, además de la recepción de la vía en concesión administrativa por el sistema de peajes. El acta también indica que la Compañía se compromete a aportar el 100% del costo de las obras de construcción, en un plazo de 24 meses.

Como parte del acuerdo, el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones de República Dominicana está comprometido a preservar el equilibrio económico del contrato, garantizando un ingreso mínimo de aproximadamente USD\$ 1.348.500.000 a 31 de diciembre de 2016 (2015: USD\$ 954.215.000) que se actualiza con la tasa de inflación de EEUU. Según el acuerdo de concesión, este flujo será cancelado trimestralmente desde el primer trimestre de 2012 hasta abril de 2038.

#### Concesión Vial de los Llanos S.A.S.:

Contrato de concesión bajo el esquema de Asociación Público Privada No. 004 de cuarta generación suscrito el 5 de mayo de 2015 con la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI. El objeto de este contrato es realizar los estudios, diseños financiación, construcción, operación, mantenimiento, gestión social, predial y ambiental respecto de los siguientes ítems: i) Corredor Granada - Villavicencio-Puerto López- Puerto Gaitán- Puente Arimena. ii) Anillo Vial de Villavicencio y Accesos a la ciudad - Malla Vial del Meta. Actualmente, se encuentra en etapa de pre construcción, el plazo del contrato es hasta septiembre de 2045.

#### Caribbean Infraestructure Inc.:

Contrato de APP firmado con el gobierno de Aruba en julio de 2015 denominado "DBFM Agreement Green Corridor". El objeto de este contrato es el diseño, construcción, financiación y mantenimiento del proyecto Green Corridor que consta de la construcción de una segunda calzada entre el Aeropuerto Reina Beatriz y PosChiquito, con tres intersecciones tipo glorieta, la construcción de un puente sobre el caño Mahuma y la construcción de un puente de arco superior sobre Laguna Española. En el sector de PosChiquito se construirá una rambla y se rehabilitarán vías secundarias en los sectores de San Nicolas, Sabaneta, PosGrande y PosChiquito. Actualmente, se encuentra en etapa de construcción con una longitud de 30 kilómetros, el plazo del contrato es aproximadamente por 20 años con un cierre del contrato en el mes de agosto de 2035.

### **NOTA 32. Contingencias**

A continuación, se presentan los hechos más relevantes respecto a las posibles contingencias a 30 de septiembre de 2018:

## • Concesión vial de Los Llanos

En relación con el Tribunal de Arbitramento convocado por la Sociedad (Autopistas de los Llanos) el 1° de diciembre de 2016 ante el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá con el fin de dirimir las diferencias suscitadas con la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) en desarrollo del Contrato de Concesión No. 004 de 2015, durante el año 2017 se ejecutaron actividades inherentes a la fase previa a la realización de la Primera Audiencia de Tramite, tales como contestación de la demanda arbitral, presentación de la reforma de la demanda por parte del Concesionario, radicación de la demanda de reconvención por la ANI y su posterior reforma, así como las respectivas contestaciones a los documentos de reforma.

Al 31 de diciembre de 2017, el Concesionario trabajó en la contestación de la reforma de la demanda de reconvención presentada por la ANI, cuyo plazo para contestar vence el 5 de enero de 2018.

Si bien la Sociedad y la ANI han venido trabajando conjuntamente con el fin de concretar un Acuerdo Conciliatorio en el marco del proceso arbitral, es claro que el mismo no se materializará en el corto plazo, en consecuencia, se espera que en las primeras semanas del año 2018 se convoque a la Audiencia de Conciliación del proceso y posteriormente a la Primera Audiencia de Tramite, previa cancelación de los honorarios de los Árbitros, Secretario del Tribunal y Cámara de Comercio.

Una vez agotados estos hitos procesales, el Tribunal asumiría competencia y se dará inicio a la fase probatoria del proceso arbitral la cual transcurrirá durante el año 2018.

Con los hechos, pretensiones, argumentos jurídicos presentados y los documentos aportados al acervo probatorio existentes a la fecha, a juicio de la Sociedad, es alta la probabilidad de éxito en el proceso arbitral.

En la actualidad el proceso arbitral se encuentra en etapa probatoria, se espera el fallo del laudo en la segunda semana de diciembre de 2018.

## **Boulevard Turístico del Atlántico**

El Acuerdo Marco de Términos de Financiamiento, contiene ciertas restricciones que limitan la habilidad de la Compañía, para contratar deuda adicional, para la celebración de contratos para la adquisición de bienes y servicios y para realizar pagos restringidos, entre otros. El Acuerdo también incluye una serie de compromisos financieros o "covenants" que la Compañía debe cumplir.

Desde el 31 de diciembre de 2016 la Compañía está en default con los contratos de financiamiento con la banca multilateral, en específico, con la sección 7.2.11.2 del Acuerdo Marco de Términos de Financiamiento, ya que por razones varias no pudo alcanzar el hito de termino de proyecto, según lo establecido en dicho contrato antes del 15 de marzo de 2015. Como resultado de dicho incumplimiento, la banca multilateral tiene el derecho de solicitar el repago completo de los créditos en consonancia con lo estipulado con los contratos de financiamiento. La Compañía y la Banca Multilateral han estado negociando nuevos términos y condiciones a los contratos de financiamiento, de manera tal que se adapten a la realidad actual del proyecto y permitan que la Compañía pueda cumplir con todas sus obligaciones financieras.

Como consecuencia de lo anterior, la Compañía y los Accionistas solicitaron formalmente a la banca abstenerse de ejercer dichos derechos sobre la base del incumplimiento antes mencionado. La banca multilateral dio su formal aprobación a la solicitud de la Compañía y sus accionistas, mediante acuerdo firmado el 28 de diciembre de 2017. Con este acuerdo, la Banca Multilateral concede la dispensa del cumplimiento del hito antes mencionado, hasta el 1 de enero de 2019. Actualmente se está negociando con los Lenders otro Sí al contrato.

## NOTA 33. Información relevante

- En Julio 12 de 2018 la agencia internacional de calificación crediticia Fitch Ratings afirmó en "AA(col)" la calificación de los bonos ordinarios de Odinsa S.A. Por COP 100.000 millones y COP
  400.000 millones, con una perspectiva estable.
- La Junta Directiva de la sociedad Odinsa S.A., autoriza el otorgamiento de una garantía corporativa hasta por USD 47 millones, para que Corporación Quiport S.A. la concesionaria del Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre de Quito (Ecuador), acceda a un crédito de corto plazo de los bancos Citibank y Santander, con el fin de mejorar las condiciones financieras del activo.