

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
ODINSA S.A.**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

Estado de situación financiera separados
Estado de resultados integrales separados
Estado de otros resultado integral separados
Estado de cambios en el patrimonio separados
Estado de flujos de efectivo separados
Notas a los estados financieros separados

NOTA 1.	Información general	9
NOTA 2.	Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas	9
NOTA 3.	Bases de preparación de los estados financieros	12
NOTA 4.	Políticas contables significativas	14
NOTA 5.	Determinación de valores razonables	25
NOTA 6.	Gestión del riesgo financiero	26
NOTA 7.	Efectivo y equivalentes al efectivo	31
NOTA 8.	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	31
NOTA 9.	Activos por Impuestos.....	31
NOTA 10.	Otros activos no financieros	36
NOTA 11.	Activos clasificados como mantenidos para la venta.....	37
NOTA 12.	Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.....	37
NOTA 13.	Propiedad, planta y equipo	46
NOTA 14.	Propiedades de inversión.....	47
NOTA 15.	Activos intangibles distintos de plusvalía	48
NOTA 16.	Otros activos financieros	49
NOTA 17.	Obligaciones financieras	49
NOTA 18.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	51
NOTA 19.	Beneficios a empleados	52
NOTA 20.	Otros pasivos no financieros.....	53
NOTA 21.	Títulos emitidos.....	53
NOTA 22.	Pasivos clasificados como mantenidos para la venta.....	55
NOTA 23.	Patrimonio	55
NOTA 24.	Ingresos de las actividades ordinarias.....	56
NOTA 25.	Otros ingresos.....	56
NOTA 26.	Gastos de administración	57
NOTA 27.	Otros gastos.....	58
NOTA 28.	Ingresos y costos financieros	58
NOTA 29.	Pérdida neta de las operaciones discontinuas.....	59
NOTA 30.	Transacciones con partes relacionadas.....	59
NOTA 31.	Contratos de arrendamiento operativo	63
NOTA 32.	Contratos de arrendamiento financiero	64
NOTA 33.	Contingencias	64
NOTA 34.	Eventos subsecuentes	67

ODINSA S.A.
Estado de Situación Financiera Separados

Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016

(Cifras en miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	31-dic-17	31-dic-16
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	7,667,512	47,421,427
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	137,182,134	269,980,598
Activos por impuestos	9	21,434,929	9,204,364
Otros activos no financieros	10	430,047	236,996
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11	41,738,047	11,947,474
Total Activos Corrientes		208,452,669	338,790,859
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12	1,863,707,731	1,460,262,900
Propiedades, Planta y Equipo	13	4,930,788	18,369,659
Propiedades de inversión	14	-	33,159,080
Activos intangibles distintos de plusvalía	15	1,523,201	850,633
Activos por impuestos diferidos	9	22,156,668	36,203,351
Otros activos financieros	16	315,146	418,049
Otros activos no financieros	10	7,063,964	7,264,682
Total Activos No Corrientes		1,899,697,498	1,556,528,354
Total Activos		2,108,150,167	1,895,319,213
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	23	19,604,682	19,604,682
Prima de emisión	23	354,528,587	354,528,587
Resultados del ejercicio	23	144,006,078	670,201,765
Ganancias acumuladas	23	(243,028,271)	(229,121,173)
Reservas	23	1,072,633,626	499,067,792
Otros resultados integrales		83,088,641	121,023,458
Otros componentes de patrimonio		(7,154,634)	(6,541,592)
Total Patrimonio		1,423,678,709	1,428,763,519

PASIVOS

Pasivos corrientes

Obligaciones financieras	17	59,628,129	146,461,118
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	63,037,699	68,052,632
Beneficios a empleados	19	8,918,926	5,019,282
Pasivos por impuestos corrientes	9	14,449,132	282,018
Otros pasivos no financieros	20	3,112,825	4,511,308
Títulos emitidos	21	84,512,182	332,449
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta	22	-	6,758,784
Total Pasivos Corrientes		233,658,893	231,417,591

Pasivos no corrientes

Obligaciones financieras	17	16,569,060	131,328,474
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	-	456,970
Beneficios a Empleados	19	2,287,842	4,593,818
Pasivos por impuestos diferidos	9	37,179,283	19,648,978
Títulos emitidos	21	394,776,380	79,000,000
Otros pasivos no financieros	20	-	109,863
Total Pasivos no Corrientes		450,812,565	235,138,103
Total Pasivos		684,471,458	466,555,694

Total Patrimonio y Pasivos

2,108,150,167	1,895,319,213
----------------------	----------------------

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

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

Mario Alonso García Romero
Contador
Tarjeta profesional N° 69852-T
 (Ver certificación adjunta)

Jorge Eliecer Moreno Urrea
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N° 42619 - T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
 (Ver Informe Adjunto)

ODINSA S.A.
Estados de Resultados Integrales Separados

Al 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Nota	31-dic-17	31-dic-16
Operaciones continuadas			
Ingresos de actividades ordinarias	24	67,010,941	117,367,757
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		193,784,792	651,045,609
Costo de ventas		(1,614,277)	(4,348,854)
Ganancia bruta		259,181,456	764,064,512
Otros ingresos	25	19.205.101	10,297,390
Gastos de administración	26	(68,360,680)	(49,641,576)
Otros gastos	27	(8,131,358)	(10,255,445)
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		201,894,519	714,464,880
Ingresos financieros	28	16,815,662	11,994,771
Costos financieros	28	(43,625,696)	(41,928,632)
Costo Financiero, neto		(26,810,034)	(29,933,861)
Ganancia antes de la provisión para impuestos sobre la renta		175,084,485	684,531,019
Gasto por Impuesto a las Ganancias	9	(30,168,384)	(5,628,070)
Ganancia (pérdida) del ejercicio de operaciones continuadas		144,916,101	678,902,949
Operaciones discontinúas			
(Pérdida) neta de operaciones discontinúas	29	(910,023)	(8,701,184)
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		144,006,078	670,201,765
Ganancia (perdida) por accion de operaciones continuadas		0.74	3.46
Ganancia (perdida) por accion de operaciones discontinúas		(0.005)	(0.04)

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

Mauricio Ossa Echeverri
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

Mario Alonso García Romero
 Contador
 Tarjeta profesional N° 69852-T
 (Ver certificación adjunta)

Jorge Eliecer Moreno Urrea
 Revisor Fiscal
 Tarjeta profesional N° 42619 - T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
 (ver Informe Adjunto)

ODINSA S.A.
Estados de Otros Resultados Integrales Separados

Al 31 de diciembre de 2017 y a 31 de diciembre de 2016

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	31-dic-17	31-dic-16
Utilidad Neta	144,006,078	670,201,765
Otros resultados integrales		
Diferencia en cambio por conversión	(24,970,590)	7,571,426
Método de participación patrimonial	(14,098,072)	863,621
Beneficios a empleados	17,215	-
Diferencia en cambio por conversión - Operaciones discontinuas	1,116,630	(1,116,630)
Total otros resultados integrales	<u>(37,934,817)</u>	<u>7,318,416</u>
Resultado integral total	106,071,261	677,520,181

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

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

Mario Alonso García Romero
Contador
Tarjeta profesional N° 69852-T
 (Ver certificación adjunta)

Jorge Eliecer Moreno Urrea
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N° 42619 - T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
 (Ver Informe Adjunto)

ODINSA S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado

Al 31 de diciembre de 2017

(Cifras en miles de pesos Colombianos)

	<u>Capital suscrito y pagado</u>	<u>Prima en colocación de acciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva para inversión y donaciones</u>	<u>Resultado del Ejercicio</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Otros Resultados Integrales</u>	<u>Otros componentes de patrimonio</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>19,604,682</u>	<u>354,528,587</u>	<u>78,498,174</u>	<u>291,479,351</u>	<u>133,190,039</u>	<u>(274,446,164)</u>	<u>113,705,042</u>	<u>(2,245,480)</u>	<u>714,314,231</u>
Resultado integral:									
Apropiaciones	-	-	-	133,190,039	(133,190,039)	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	7,318,416	-	7,318,416
Ganancia del Ejercicio	-	-	-	-	670,201,765	-	-	-	670,201,765
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(4,099,772)	-	-	-	-	(4,099,772)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	45,324,991	-	(4,296,112)	41,028,879
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u>19,604,682</u>	<u>354,528,587</u>	<u>78,498,174</u>	<u>420,569,618</u>	<u>670,201,765</u>	<u>(229,121,173)</u>	<u>121,023,458</u>	<u>(6,541,592)</u>	<u>1,428,763,519</u>
Resultado integral:									
Apropiaciones	-	-	-	575,201,395	(670,201,765)	-	-	-	(95,000,370)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	(37,934,817)	-	(37,934,817)
Ganancia del Ejercicio	-	-	-	-	144,006,078	-	-	-	144,006,078
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(1,635,561)	-	-	-	-	(1,635,561)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	(13,907,098)	-	(613,042)	(14,520,140)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>19,604,682</u>	<u>354,528,587</u>	<u>78,498,174</u>	<u>994,135,452</u>	<u>144,006,078</u>	<u>(243,028,271)</u>	<u>83,088,641</u>	<u>(7,154,634)</u>	<u>1,423,678,709</u>

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

Mauricio Ossa Echeverri
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

Mario Alonso García Romero
 Contador
 Tarjeta profesional N° 69852-T
 (Ver certificación adjunta)

Jorge Eliecer Moreno Urrea
 Revisor Fiscal
 Tarjeta profesional N° 42619 - T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
 (Ver informe Adjunto)

Odinsa S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Separados

Por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2017 y Diciembre de 2016

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Diciembre	
	31-dic-17	31-dic-16
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Ganancia neta del año	144,006,078	670,201,765
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año y usado en las actividades de operación:		
Gasto del impuesto a la renta reconocido en utilidades o pérdidas	30,168,384	5,628,070
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(193,784,792)	(653,726,415)
(Pérdida) utilidad por venta de propiedades, planta y equipo	1,355,618	824,585
(Pérdida) utilidad, neta por venta de inversiones	(37,837,239)	(78,124,596)
Utilidad/pérdida neta del valor razonable surgida sobre propiedades de inversión	-	(2,310,489)
Utilidad/pérdida de valoración de inversiones medidas a valor razonable a través de utilidades y pérdidas	102,905	(10,828,749)
Costos financieros reconocidos en utilidades	39,879,896	34,022,177
Ingresos por intereses reconocidos en resultado del periodo	(26,463,735)	-
Gastos reconocidos con respecto a beneficios a empleados y provisiones	-	4,593,818
Utilidad/pérdida neta surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	776,326	10,692,795
Pérdida neta de operaciones discontinuas	(36,962)	(1,991,611)
Utilidad/ pérdida neta del valor del costo amortizado de instrumentos financieros	-	4,832,000
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	(6,036,176)	-
Depreciación y amortización de activos no corrientes	3,709,217	3,193,276
Diferencia en cambio reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	69,463	(1,260,340)
Otros ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia	(4,725,899)	198,514
	(48,816,916)	(14,055,200)
Cambios en el capital de trabajo de:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	22,112,649	13,185,230
Otros activos	11,163,605	1,944,369
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(70,714,935)	13,405,475
Beneficios a empleados	1,593,669	1,130,345
Otros pasivos	(6,758,784)	(4,404,171)
Intereses recibidos	-	1,217,569
Impuesto a la riqueza pagado	(1,635,561)	(4,099,772)
Impuesto a la renta pagado	(8,560,957)	(8,949,148)
Flujo neto de Efectivo usado en las actividades de operación	(101,617,230)	(625,303)

Flujos de efectivo por actividades de inversión

Dividendos recibidos de las asociadas y negocios conjuntos	66,502,350	94,830,666
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,587,500)	(11,480)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	561,335	339,277
Adquisición de activos intangibles	(2,590,616)	(666,915)
Producto de la venta de activos intangibles	-	3,090
Adquisición participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(116,336,939)	(23,815,270)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	60,624,189	28,843,113
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	5,172,819	99,522,481

Flujos de efectivo por actividades de financiación

Pago de bonos y papeles comerciales	(9,833,121)	-
Emisión de bonos	400,000,000	-
Aumento (disminución) de otros instrumentos de financiación	(219,719,259)	(40,235,647)
Dividendos pagados	(94,977,335)	-
Intereses pagados	(18,779,789)	(15,885,195)
Devolución de retegarantías y otros pasivos	-	(13,645,025)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiación	56,690,496	(69,765,867)

Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo

	(39,753,915)	29,131,311
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año.	47,421,427	18,290,116
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año.	7,667,512	47,421,427

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

Mauricio Ossa Echeverri
 Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

Mario Alonso García Romero
 Contador
 Tarjeta profesional N° 69852-T
 (Ver certificación adjunta)

Jorge Eliecer Moreno Urrea
 Revisor Fiscal
 Tarjeta profesional N° 42619 - T
 Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
 (Ver informe Adjunto)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS ODINSA S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1. Información general

Odinsa S. A. En adelante “la Compañía” es una compañía con domicilio en Colombia; la dirección registrada de su oficina principal es Carrera 43 A 1 A Sur Torre Norte Piso 5 (Medellín, Colombia). Fue constituida por escritura pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la notaría 42 de Bogotá y su término de duración expira el 31 de diciembre del año 2100.

Su objeto social principal es el estudio, realización, financiación y explotación, por sí misma o en asocio con terceras personas, de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura, en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país. La promoción, creación y desarrollo de entidades financieras o no, que tengan por objeto realizar o apoyar las actividades relacionadas con la ingeniería; la arquitectura o la industria de la construcción; La inversión, a cualquier título, de sus propios recursos en otras personas jurídicas, fondos o patrimonios autónomos, con el fin de obtener rentabilidad. Suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales o privadas de cualquier orden. La explotación económica de actividades de recaudo de cualquier naturaleza y sus actividades conexas. La prestación de servicios de valor agregado y telemática, instalación, operación y mantenimiento de proyectos de servicios de telecomunicaciones, de telefonía, de conectividad a internet y servicios asociados. La estructuración, gestión y ejecución de proyectos relacionados con la explotación, producción, distribución y comercialización de hidrocarburos y gas de la industria petroquímica de la minería, así como la explotación, generación, distribución y comercialización de todo tipo de energía.

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

Durante el 2015, Grupo Argos S.A. adquiere inicialmente el 43,80% de la participación de Odinsa S.A, porteriorente en el mismo año adquiere el 54,75% obteniendo 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, Grupo Argos aumentó su participación a 99,71%, con un 4,95% mantenido en Sator S.A.S., subsidiaria del Grupo.

NOTA 2. Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas

2.1 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
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. • Fase 2: Metodología de deterioro. • Fase 3: Contabilidad de Cobertura. <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIC 18 - Ingreso. • NIC 11 - Contratos de construcción. • 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.
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.

2.2 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.

La Compañía aplicará el enfoque simplificado 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 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).

La Compañía planea adoptar 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 resultado, la Compañía no aplicara los requerimientos de la NIIF 9 al periodo comparativo presentado.

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, con los análisis adelantado hasta la fecha no identificado un impacto significativo por la implementación de NIIF 15.

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.

La Compañía planea adoptar 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 resultado, el Grupo no aplicara los requerimientos de la NIIF 15 al periodo comparativo presentado.

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 cambiarán 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 espera efectuar una adopción anticipada de esta norma.

NOTA 3. Bases de preparación de los estados financieros

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados 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 Standards 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.

Los Estados Financieros separados de 2017 de Odinsa S.A. fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación final. Al igual que los Estados Financieros separados de 2016 fueron aprobados según acta N.339 del 20 de Febrero de 2017.

3.2 Bases de preparación

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

- Los instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa se actualizan por su valor razonable.
- Las propiedades de inversión se valorizan a su valor razonable.

3.3 Moneda Funcional y de presentación

Estos estados financieros separados son preparados en pesos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

3.4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros separados 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 relacionan a continuación las normas de valoración que requiere una mayor cantidad de estimaciones

Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Nota 12)

La determinación de si una participación en el patrimonio de otra entidad corresponde a una inversión en una subsidiaria, asociada o negocio conjunto requiere la aplicación de juicios significativos por parte de la administración sobre el nivel de control que se tiene sobre cada inversión.

Propiedad, planta y equipo (Nota 13)

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. La 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.

Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable aplicado a las pruebas de deterioro ha sido determinado a partir de los flujos de efectivo descontados estimados por la Compañía.

Reconocimiento de ingresos (Nota 25)

La Compañía 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, o conforme al servicio que es posible medir de forma fiable y cuyos beneficios económicos son probables.

Provisiones y Contingencias

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 a proveedores 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 (Nota 9)

El cálculo del gasto por el impuesto sobre las ganancias requiere la interpretación de normativa fiscal en vigor. Odinsa evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con 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.

NOTA 4. Políticas contables significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros separados, bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

4.1 Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados de Odinsa S.A. son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subsidiarias, asociadas, y negocios conjuntos se registran conforme al método de la participación patrimonial, de acuerdo con lo establecido en la NIC 27.

Las subsidiarias son entidades controladas por la compañía.

Un negocio conjunto es un acuerdo en el que la compañía tiene control conjunto, y tiene derecho solo a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por pasivos.

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la compañía tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operativas. Se presume que existe influencia significativa cuando la compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho de voto de otra entidad, cuando mantiene representación en el máximo órgano de dirección, cuando participa en los procesos de fijación de políticas en la entidad receptora de la inversión, cuando existen transacciones de importancia relativa entre la Compañía y la participada, o cuando se intercambia personal directivo o se suministra información técnica esencial.

Las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos reconocidas según el método de participación se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción. Posteriormente se reconoce como mayor valor de la inversión la participación de la compañía en las utilidades o pérdidas y otros resultados, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las de la Odinsa S.A.; los dividendos se manejan como un menor valor de la inversión.

4.2 Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera.

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la compañía 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.

Negocios en el extranjero

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. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otro resultado integral desde el 1 de enero de 2014, fecha de

transición de la Compañía a las NCIF, tales diferencias han sido reconocidas en la reserva de conversión a moneda extranjera.

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. El tratamiento contable del deterioro de los negocios en el extranjero se detalla más adelante.

4.3 Instrumentos Financieros

4.3.1 Reconocimiento, medición inicial y clasificación

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

4.3.2. 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:

4.3.2.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados al momento de su clasificación como a costo amortizado. En Odinsa S.A. corresponde principalmente a un instrumento de patrimonio de una compañía listada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

4.3.2.2. 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 devengamiento 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.

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 la compañía 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.

4.4 Propiedades, planta y equipo

Reconocimiento y medición.

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizados al costo menos depreciación acumuladas y pérdidas por deterioro.

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 para los cuales la fecha de inicio es el 1 de enero de 2014 o después.

Si partes significativas de un elemento de propiedades, planta y equipo tienen una vida útil distinta, se

contabilizan como elementos separados (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.

Reclasificación a propiedades de inversión.

Cuando el uso de una propiedad cambia de ocupación por el dueño a propiedades de inversión, esta se valoriza al valor razonable y se reclasifica a propiedad de inversión. Cualquier aumento en el importe en libros se reconoce en resultados en la medida que tal aumento sea la reversión de una pérdida por deterioro del valor, previamente reconocida para esa propiedad. Cualquier remanente del aumento se reconocerá en otro resultado integral e incrementa el superávit de revaluación dentro del patrimonio. Cualquier pérdida se reconoce en otro resultado integral y se presenta en el superávit de reevaluación en el patrimonio en la medida que en el superávit de reevaluación se incluya un monto en relación con la propiedad específica, y cualquier pérdida remanente se reconoce directamente en resultados.

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 a la compañía 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.

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. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia. Las vidas útiles empleadas son las siguientes:

Elemento	Vida útil
Construcciones y Edificaciones	70 a 80
Maquinaria y Equipo	5 a 15
Muebles y enseres	2 a 5
Equipo de cómputo y comunicación	2 a 5
Flota y 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.

4.5 Activos Intangibles

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, si se obtienen posibles beneficios económicos a futuro y la compañía pretende y posee suficientes recursos para completar el desarrollo y para usar o vender el activo. Serán capitalizables las asociaciones público 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 de acuerdo 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 gastos 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.

Programas Informáticos o 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 o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurren en ellos.

Desembolsos posteriores

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.

Amortización

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

La vida útil estimada es como sigue:

Clasificación	Vida útil
Licencias y software	3 años – 10 años
Costos de Desarrollo Capitalizados	1 año

4.6 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.

4.7 Arrendamientos

Determinación de cuándo un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio de un acuerdo, la compañía determina cuándo el acuerdo es o contiene un arrendamiento. En el momento de la suscripción o reevaluación del contrato, la compañía separa los pagos y otras contraprestaciones requeridos por el contrato en los que corresponden al arrendamiento y los que se relacionan con los otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos. Si la compañía concluye que para un arrendamiento financiero es impracticable separar los pagos de manera fiable, se reconoce un activo y un pasivo por un monto igual al valor razonable del activo subyacente. Posteriormente, el pasivo se reduce a medida que se hacen los pagos y se reconoce un costo financiero imputado sobre el pasivo usando la tasa de interés incremental.

Activos arrendados

Los activos mantenidos bajo arrendamientos que transfieren a la compañía prácticamente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad son clasificados como arrendamientos financieros. En el reconocimiento inicial, el activo arrendado se mide por un importe igual al menor entre su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos por arrendamiento. Luego del reconocimiento inicial, los activos son contabilizados conforme a la política establecida para ese activo.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y no son reconocidos en el estado de situación financiera de la compañía. Las propiedades de inversión mantenidas bajo arrendamientos operacionales son reconocidas al valor razonable en el estado de situación financiera de la compañía.

Pagos por arrendamientos

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento. Los incentivos por arrendamiento recibidos son reconocidos como parte integral del gasto total por arrendamiento durante el período de éste.

Los pagos mínimos por arrendamientos realizados bajo arrendamientos financieros son distribuidos entre los gastos financieros y la reducción de los pasivos pendientes. Los gastos financieros son registrados en cada período durante el período de arrendamiento para así generar una tasa de interés periódica sobre el saldo pendiente de los pasivos.

4.8 Deterioro

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 a la compañía 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.

La compañía considera la evidencia de deterioro de las partidas por cobrar y de los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos son evaluados por deterioro específico. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos que no se encuentran específicamente deteriorados son evaluados por deterioro colectivo que ha sido incurrido pero no identificado. Las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar y los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento con características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo la compañía usa las tendencias históricas de probabilidades de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados por los juicios de la administración relacionados con, si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

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.

Activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la compañía, 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 de la compañía 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.

4.10 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes y/o los grupos de elementos enajenables se clasifican como mantenidos para la venta si es altamente probable que sean recuperados principalmente a través de su venta en lugar de su uso continuado.

Estos activos y/o grupos de elementos enajenables se miden por lo general al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos sus costos de venta. Cualquier pérdida por deterioro en un grupo de elementos enajenables es distribuida primero a la plusvalía, y luego a los activos y pasivos remanentes de forma proporcional, exceptuando a los inventarios, activos financieros, activos por impuestos diferidos, activos por beneficios a empleados, o propiedades de inversión, que continúan midiéndose de acuerdo con las demás políticas contables de la compañía. Las pérdidas por deterioro al momento de la clasificación inicial, y las ganancias o pérdidas subsecuentes al momento de la medición se reconocen en pérdidas y ganancias.

Una vez clasificados como mantenidos para la venta, los activos intangibles y la propiedad, planta y equipo no se vuelven a amortizar o depreciar, y cualquier inversión contabilizada mediante el método de participación deja de estarlo.

4.11 Beneficios a los empleados

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 la compañía 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.

Planes de beneficios definidos

La obligación neta de la Compañía 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 la Compañía, 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 (si existe, excluidos los intereses), se reconocen de inmediato en otro resultado integral. La compañía 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.

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.

Beneficios por terminación

Los beneficios por terminación son reconocidos como gasto cuando la Compañía no puede retirar la oferta relacionada con los beneficios y cuando la Compañía 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.

4.12 Provisiones

Se reconoce una provisión por aquellos pasivos en los que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, como resultado de un suceso pasado del que la compañía 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 resolverla.

Litigios

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la compañía por parte de determinados proveedores 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 las evaluaciones realizadas al 31 de diciembre de 2017.

4.13 Ingresos

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 balance. El grado de realización es evaluado de acuerdo a estudios del trabajo llevado a cabo.

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.

Asimismo, 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.

Comisiones

Cuando la Compañía actúa como agente en vez de principal en la transacción, los ingresos reconocidos corresponden al monto neto de la comisión.

Ingresos por arrendamientos

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión son reconocidos en resultados a través del método lineal durante el período de arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento otorgados son reconocidos como parte integral de los ingresos por arrendamiento totales, durante el período de arrendamiento.

4.14 Ingresos financieros y costos 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. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la compañía a recibir pagos, la que en el caso de los instrumentos citados corresponde a la antigua fecha de pago de dividendos.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo apto se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

4.15 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, 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.

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 la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

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 la compañía tiene la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

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 la compañía espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La compañía 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. La compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Compensación y clasificación

La compañía 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.

La compañía 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.

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.

La compañía registró el impuesto a la riqueza con cargo a reservas patrimoniales.

4.16 Ganancia por acción

La compañía revela el dato de las ganancias por acciones básicas y de sus acciones ordinarias al cierre del ejercicio. Las ganancia por accion (GPA) básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la compañía, por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

NOTA 5. Determinación de valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la compañía requieren la medición de los valores razonables de algunos activos (financieros y no financieros). La compañía 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 1	Nivel 2	Nivel 3
Propiedades de inversión		X	
Activos clasificados como mantenidos para la venta		X	
Instrumentos financieros acciones	X		

La siguiente tabla muestra las técnicas de valuación usadas para determinar los valores razonables dentro del Nivel 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 / Activos mantenidos para la venta 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.	<ul style="list-style-type: none"> • Precios por metro cuadrado (\$11.800 a \$13.500). 	El valor razonable estimado aumenta mientras mayores son las primas por edificios de mayor calidad y plazos de arrendamiento.

El valor en libros de los activos y pasivos financieros se asemeja a su valor razonable teniendo en cuenta que la mayoría de estos se mantienen a corto plazo, y en el caso de aquellos que se mantienen a largo plazo se encuentran indexados a tasas variables.

NOTA 6. Gestión del riesgo financiero

La Compañía está expuesta principalmente a riesgo de crédito, mercado y liquidez en el desarrollo de sus actividades.

El proceso de administración del riesgo de la Compañía 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 de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, 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 de la Compañía. La Compañía, 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 la Compañía 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 por la Compañía. 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 la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar. En general, las cuentas por cobrar se generan con compañías del Grupo, sobre las cuales se realiza un monitoreo constante (mensual) por parte de la dirección financiera y administrativa, revisando el comportamiento del negocio y el cumplimiento sobre los contratos que mantienen. La máxima exposición al riesgo de crédito sobre las cuentas corrientes comerciales y los equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

En miles de pesos	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	137,182,134	269.980.598
Efectivo y equivalentes de efectivo	7,667,512	47.421.427
	144.849.646	317.402.025

a) Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada uno de los terceros, que corresponden principalmente a compañías del Grupo y vinculados económicos sobre los cuales no se estima un riesgo de crédito significativo aunque tengan una antigüedad considerable, debido a que hacen parte de la gestión de efectivo del Grupo. La antigüedad de registro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final del período sobre el que se informa es la siguiente:

En miles de pesos	2017	2016
De 1-30	6.634.208	176.637.188
De 30-60	56.356.061	616.339
De 60-90	61.325	526.901
De 90-180	527.657	3.175.237
De 180-360	6.516.273	36.543.395
Más de 360	67.086.610	52.481.538
Total	137.182.134	269.980.598

Se establece una provisión para deterioro de valor que representa su 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. Actualmente, la compañía registra en su estado financiero separado un deterioro de los saldos por cobrar a Confase S.A. por \$6.343.835; el movimiento del deterioro durante 2017 es el siguiente:

Saldo inicial	46.378.237
Recuperaciones	(6.983.161)
Traslados	(35.348.820)
Otros cambios	2.297.579
Saldo final	6.343.835

b) Efectivo y equivalente al efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por \$7,667,512 al 31 de diciembre de 2017, (2016 - \$47.421.427), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas según el siguiente detalle:

Banco	Calificación	Entidad Calificadora
Banco de Bogotá	AAA	BRC Standard & Poor's
Fiduciaria Bogotá	AAA	BRC Standard & Poor's
BGT Pactual	AA	BRC Standard & Poor's
BBVA	AAA	BRC Standard & Poor's
Bancolombia	AAA	BRC Standard & Poor's
Fiduciaria Bancolombia	AAA	BRC Standard & Poor's
Banco de Occidente	AAA	BRC Standard & Poor's
Davivienda	AAA	BRC Standard & Poor's

Fuente: <https://www.brc.com.co/inicio.php>, diciembre 2017.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Compañía 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 su reputación de la compañía.

La compañía maneja sus cuentas por cobrar con vinculados económicos considerando los compromisos de pago mantenidos, con el objetivo de conservar un nivel adecuado de recursos líquidos que le permitan cancelar sus obligaciones en las fechas pactadas. Durante 2017, la Compañía realizó una emisión de bonos para consolidar la deuda mantenida en obligaciones financieras, además de garantizar un flujo adecuado de efectivo y equivalentes para cumplir con sus compromisos de pago e inversión. Además de lo anterior, la compañía espera obtener el efectivo necesario para el pago de sus obligaciones mediante dividendos que puede obtener de sus participaciones en otras entidades, además de los flujos contractuales pactados para las cuentas por cobrar con vinculados económicos.

A continuación se presentan los vencimientos contractuales y las salidas de efectivo esperadas de las obligaciones de la compañía. En la nota 17 se detallan los términos contractuales de las obligaciones financieras al término del período sobre el que se informa:

En miles de Pesos	2017				
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Emisiones de bonos sin garantías	479,288,562	596,915,900	118,565,947	478,349,953	-
Pasivos por arrendamiento	17,307,057	26,194,568	2,424,958	13,545,460	10,224,150
Préstamo bancario sin garantía	58,890,131	70,984,157	70,984,157	-	-
Beneficios a los empleados	11,206,768	11,206,768	8,918,926	2,287,842	-
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	63,037,699	63,037,699	63,037,699	-	-
Total	629,730,217	768,339,092	263,931,687	494,183,255	10.224.150

2016					
En miles de Pesos	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Emisiones de bonos sin garantías	79,332,449	100,614,560	10,842,591	89,771,969	-
Pasivos por arrendamiento	19,879,758	31,347,625	4,307,568	10,085,223	16,954,836
Préstamo bancario sin garantía	257,909,834	297,102,731	161,454,385	135,286,911	361,435
Beneficios a los empleados	9,613,100	9,613,100	5,019,282	4,593,818	-
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	68,509,602	68,509,602	68,052,632	456,970	-
Total	435,244,743	507,187,616	249,676,456	240,194,891	17,316,269

El detalle de los Créditos se muestra en la Nota 17.

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 de la Compañía 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.

a) Riesgo de moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda principalmente en las inversiones que maneja, los dividendos que recibe y las cuentas por cobrar y préstamos denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades de la Compañía, principalmente el Peso Colombiano (COP), pero también el Dólar Estadounidense (USD).

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la administración de la Compañía sobre la base de su política de administración de riesgo fue la siguiente:

(COP miles y USD)	2017		2016	
	USD	COP (miles)	USD	COP (miles)
Efectivo y equivalentes	2,074	6,189	991	2.974
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	423,112	1,262,566	363,269	1.090.065
Deudores comerciales	1,448	4,321	13.215	39.654
Acreedores comerciales	330	985	1.891	5.675
Obligaciones Financieras	15,000	44,760	30,000	90,021
Exposición neta	411,304	1,227,331	345,584	1,036,997

Las siguientes tasas de cambio significativas se aplicaron durante el ejercicio:

Pesos Colombianos por unidad de moneda extranjera	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del balance	
	2017	2016	2017	2016
Dólar estadounidense (USD)	2.991,42	3.050,98	2.984,00	3.000,71

b) Riesgo de tasa de interés

Los excedentes de caja se mantienen principalmente en cuentas de ahorros y/o carteras colectivas a la vista; la tasa de rentabilidad recibida corresponde a la de mercado.

Los créditos de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se mantienen a la mejor condición del mercado, ya sea en tasa fija o variable. Los créditos se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones del mercado cambian. La compañía no tiene coberturas de tipo de interés.

Análisis de sensibilidad de flujo de efectivo para instrumentos de tasa variable

La deuda en COP\$ está indexada a la DTF e IBR más un spread que oscila entre 1,8% y 2,2% E.A., y la deuda en USD\$15.000.000 esta indexada a la Tasa LIBOR + 2,25% El 31% del total de los bonos están indexados al IPC más un spread que oscila entre 3,98% y 7,9%

En miles de pesos	Impacto en resultados			
	Al 31 de diciembre de 2017		Al 31 de diciembre de 2016	
	Aumento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Aumento de 100 pb	Disminución de 100 pb
Obligaciones financieras	761.972	(761.972)	2.777.896	(2.777.896)
Bonos	4.792.886	(4.792.886)	793.324	(793.324)

El anterior cuadro muestra el análisis de sensibilidad y su posible impacto en las obligaciones financieras, si la tasas de interes es aumentan o disminuyen en una proporcion estimada de 1 punto de las tasas de interes pactadas.

Administración de capital

La política de la Junta es mantener una base de capital sólida que permita conservar la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Junta también monitorea el retorno de capital y el nivel de dividendos pagados a los accionistas ordinarios.

El índice de utilidad sobre el patrimonio para los años finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

En miles de pesos	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total Utilidades	144.006.078	670.201.765
Total Patrimonio	<u>1,423,678,709</u>	<u>1.428.763.519</u>
Índice Utilidad – patrimonio	10,11%	46,91%

El índice deuda-patrimonio la compañía al término de los ejercicios 2017 y 2016 era el siguiente:

En miles de pesos	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total Pasivos	684,471,458	466,555,694
Menos : Efectivo y equivalentes al efectivo	(7,667,512)	(47.421.427)

Deuda Neta	676.803.946	419.134.267
Total Patrimonio	<u>1,423,678,709</u>	<u>1.428.763.519</u>
Índice deuda- patrimonio	47,54%	29,33%

NOTA 7. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre comprendían:

Detalle	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	9.170	13.199
Derechos fiduciarios	513.028	43.286.283
Cuentas ahorro	629.414	620.127
Bancos	<u>6.515.900</u>	<u>3.501.818</u>
	<u>7.667.512</u>	<u>47.421.427</u>

La compañía a 31 de diciembre de 2017 y 2016 no presenta efectivo restringido que afecte su flujo de operación.

NOTA 8. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	70.244.697	233.187.548
Ingresos por cobrar (2)	32.765.732	35.583.508
Otras cuentas por cobrar (3)	33.987.963	-
Cuentas por cobrar a trabajadores	125.052	172.592
Deudores varios	<u>58.690</u>	<u>1.036.950</u>
Total corriente	<u>137.182.134</u>	<u>269.980.598</u>

- (1) Cuentas por cobrar compañías vinculadas. Ver nota 30.
- (2) Corresponde principalmente a una cuenta por cobrar expresada a valor presente por el usufructo de las acciones de Hatovial hasta recibir un monto total de \$40.000.000 por la venta de Hatovial a Mincivil S.A.
- (3) Principalmente, cuenta por cobrar a Construcciones el Cóndor S.A. por la venta del 28,85% del Consorcio Farallones cuyo valor es \$27.015.742, Land of Aruba \$1.636.488 por reembolso de gastos iniciales en el proyecto Boulevard, Constructora Fase III S.A \$1.003.228; Concesión Santa Marta por préstamo por \$1.804.055

La compañía determina una provisión para sus cuentas por cobrar, con base en su monitoreo del riesgo de la exposición de la compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales y otras cuentas por cobrar revelada en la Nota 6.

NOTA 9. Activos por Impuestos

Los activos por impuestos al 31 de diciembre comprendían:

9.1 Activos y pasivos del impuesto corriente de renta y cree y saldos de impuestos diferidos:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos del impuesto corriente	21.434.929	9.204.364
Pasivos del impuesto corriente	14.116.445	

A continuación se presenta el detalle de los activos (pasivos) por concepto de impuesto diferido:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto diferido activo	22.156.668	36.203.351
Impuesto diferido pasivo	<u>(37.179.283)</u>	<u>(19.648.978)</u>
	(15.022.615)	16.554.373

9.2 Impuesto a las ganancias reconocido en el resultado del período

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto corriente (del año)	14.275.520	8.100.063
Impuesto diferido		
Movimiento neto (del año)	15.892.864	(105.288)
Efectos por cambios en las leyes y tasas fiscales	-	<u>(2.366.705)</u>
Total gasto de impuestos sobre las ganancias con operaciones continuas	<u>30.168.384</u>	<u>5.628.070</u>

De acuerdo con la normatividad fiscal vigente, la Compañía está sujeta al impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 34% en 2017 y 33% en 2018 y años siguientes, más una sobretasa del 6% en 2017 y 4% en 2018. Dicha sobretasa es aplicable cuando la base gravable del impuesto sea mayor o igual a \$800 millones de pesos.

Las rentas fiscales por concepto del impuesto de ganancias ocasionales se gravan a la tarifa del 10%.

La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (renta presuntiva).

De acuerdo con el artículo 165 de la Ley 1607 de 2012 y el Decreto Reglamentario 2548 de 2014, para efectos tributarios, las remisiones contenidas en las normas tributarias a las normas contables, continuarán vigentes durante los cuatro (4) años siguientes a la entrada en vigencia de las Normas Internacionales de Información Financiera. No obstante, dicha Ley y Decreto Reglamentario fueron derogados según el artículo 22 de la Ley 1819 de 2016, que agregó un nuevo artículo al Estatuto Tributario Nacional, que dispone lo siguiente para la vigencia de 2017 y subsiguientes: “para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, en el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos, los sujetos pasivos de este impuesto obligados a llevar contabilidad aplicarán los sistemas de reconocimientos y medición, de conformidad con los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia. En todo caso, la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la ley 1314 de 2009”.

En consecuencia, durante los años 2016 y 2015 inclusive, las bases fiscales de las partidas que se incluyeron en las declaraciones tributarias continúan inalteradas y la determinación del pasivo por el impuesto corriente de renta y CREE, se realizó con base en las normas tributarias vigentes.

Activos y Pasivos por Impuesto diferido:

Concepto / Año	Activos		Pasivos		Neto	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Activos corrientes	2.209.986	3.712.634	(474.090)	(2.177.990)	1.735.896	1.534.644
Asociadas y negocios Conjuntos	-	(108.528)	-	-	-	(108.528)
Propiedades, planta y equipo	390.520	1.887.436	(3.466.327)	(11.661.369)	(3.075.807)	(9.773.932)
Activos intangibles	17.978.259	33.961.012	(1.697.192)	(1.818.747)	16.281.067	32.142.264
Inversiones	-	-	(28.175.917)	-	(28.175.917)	-
Otros activos corrientes	1.577.903	1.018.826	(42.049)	-	1.535.854	1.018.826
Beneficios a empleados	-	-	-	(2.505.189)	-	(2.505.189)
Otros Activos no corrientes	-	(8.369.097)	-	-	-	(8.369.097)
Otros Pasivos	-	4.101.068	(3.323.708)	(1.485.682)	(3.323.708)	2.615.385
Pasivos Financieros	-	-	-	-	-	-
(Activos) pasivos tributarios netos	22.156.668	36.203.351	(37.179.283)	(19.648.978)	(15.022.615)	16.554.373

<u>Año / Concepto</u>	<u>Saldo de apertura</u>	<u>Incluidos en resultado</u>	<u>Ajustes y Reclasificaciones</u>	<u>Reconocido en ORI</u>	<u>Saldo de cierre</u>
2017					
Activos Corrientes	1.534.644	76.197	125.055	-	1.735.896
Otros Activos Corrientes	1.018.826	517.028	-	-	1.535.854
Asociadas y negocios conjuntos	(108.528)	(12.491.794)	108.528	(15.684.123)	(28.175.917)
Propiedad, planta y equipo	(9.773.932)	6.698.125	-	-	(3.075.807)
Activos intangibles	32.142.264	(7.258.516)	(8.602.681)	-	16.281.067
Otros activos no corrientes	(8.369.097)	-	8.369.097	-	-
Beneficios a empleados	(2.505.189)	2.505.189	-	-	-
Otros Pasivos	2.615.385	(5.939.093)	-	-	(3.323.708)
	16.554.373	(2.527.308)	-	(15.684.123)	(15.022.615)

<u>Año / Concepto</u>	<u>Saldo de apertura</u>	<u>Incluidos en resultado</u>	<u>Reconocido en ORI</u>	<u>Saldo de cierre</u>
2016				
Activos Corrientes	(125.055)	1.659.698	-	1.534.644
Otros Activos Corrientes	3.159	1.015.667	-	1.018.826
Asociadas y negocios conjuntos	(108.528)	-	-	(108.528)
Propiedad, planta y equipo	379.479	(10.153.411)	-	(9.773.932)
Activos intangibles	19.962.179	12.180.085	-	32.142.264
Otros activos no Corrientes	(8.494.152)	125.055	-	(8.369.097)

Beneficios a empleados	22.118	(2.527.308)	-	(2.505.189)
Pasivos financieros	(44.753)	44.753	-	-
Otros pasivos	2.487.932	(127.454)	-	2.615.385
	14.082.379	2.471.993	-	16.554.373

Conciliación de la tasa efectiva:

Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas IFRS Año 2017.	175.084.485
Impuesto de renta (Corriente+diferido)	30.168.384
Tasa efectiva de impuestos	17,23%

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva

	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	%
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas	175.084.485	-	175.084.485	
Tasa estatutaria de impuestos (en %)	40,00%	-	40,00%	
Gasto de impuestos corriente a la tasa legal aplicable a la Compañía (esperado)	70.033.794	-	70.033.794	40%
Efecto de diferencias permanentes de impuesto y otros:				
Dividendos y participaciones no gravados	24.076.783	-	24.076.783	13,75%
Otros ingresos no gravados	80.570.543	-	80.570.543	46,02%
Gastos no deducibles	26.206.573	-	26.206.573	14,97%
Otras partidas	(179.405.379)	-	(179.405.379)	(102,47%)
Efecto de diferencias temporales:				
Inversiones	-	28.175.918	28.175.918	16,09%
Cuentas por cobrar, otras partidas	-	437.824	437.824	0,25%
Propiedad, planta y equipo	-	(6.453.969)	(6.453.969)	(3,69%)
Intangibles	-	7.258.517	7.258.517	4,15%
Pagos anticipados	-	1.143.986	1.143.986	0,65%
Obligaciones financieras	-	-	-	(0,01%)
Cuentas por pagar	-	833.991	833.991	0,48%
Beneficios a los empleados	-	(2.505.189)	(2.505.189)	(1,43%)
Provisiones	-	(82.143)	(82.143)	(0,05%)

Otras partidas - 2.768.054 2.768.054 1,58%

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	%
Otros, neto		(15.684.123)	(15.684.123)	(8,96%)
Efecto de cambios en las tasas de impuesto aprobadas	(7.206.794)	-	(7.206.794)	(4,12%)
Gasto de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)	14.275.520	15.892.864	30.168.384	17.23%
Tasa efectiva de impuestos (en %)	8.15%	9,08%	17.23%	

Conciliación de la tasa efectiva:

Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas IFRS Año 2016.	684.531.018
Impuesto de renta (Corriente+diferido)	5.628.070
Tasa efectiva de impuestos	0,82%

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	%
Utilidad (pérdida) antes del impuesto ganancias y operaciones discontinuadas	684.531.018	-	684.531.018	
Tasa estatutaria de impuestos (en %)	40,00%	-	40,00%	
Gasto de impuestos corriente a la tasa legal aplicable a la Compañía (esperado)	273.812.407	-	273.812.407	40%
Efecto de diferencias permanentes de impuesto y otros:				
Dividendos y participaciones no gravados	393.295	-	393.295	0.06%
Otros ingresos no gravados	75.099.809	-	75.099.809	10,97%
Gastos no deducibles	38.034.367	-	38.034.367	5.56%
Operaciones discontinuadas	(3.450.019)	-	(3.450.019)	(0.50%)

Otras partidas	(379.443.089)	-	(379.443.089)	(55.43%)
Efecto de diferencias temporales:				
Inversiones	-	(186.399)	(186.399)	(0.03%)
Cuentas por cobrar, otras partidas	-	(152.555)	(152.555)	(0.02%)
Propiedad, planta y equipo	-	1.674.161	1.674.161	(0.24%)
Intangibles	-	(3.577.405)	(3.577.405)	(0.52%)
Pagos anticipados	-	(2.647.865)	(2.647.865)	(0,39%)
Obligaciones financieras	-	(44.753)	(44.753)	(0,01%)
Cuentas por pagar	-	(3.980.511)	(3.980.511)	(0,58%)
Beneficios a los empleados	-	2.527.307	2.527.307	0,37%
Provisiones	-	2.789.889	2.789.889	0,41%
Otras partidas	1.984.748	1.262.819	3.247.567	0,47%

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	%
Otros, neto		(136.680)	(136.680)	0,02%
Efecto de cambios en las tasas de impuesto aprobadas	1.668.546	-	1.668.546	0,24%
Gasto de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)	8.100.063	(2.471.993)	5.628.070	0.82%
Tasa efectiva de impuestos (en %)	1.18%	(0,36%)	0.82%	

NOTA 10. Otros activos no financieros

Los otros activos no financieros a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corriente	430.047	236.996
No corriente	7.063.964	7.264.682
Gastos pagados por anticipado (1)	<u>7.494.011</u>	<u>7.501.678</u>

(1) Corresponde principalmente a saldos por concepto de anticipos para Proyectos y Construcciones San Jose por \$6.250.000 de proyecto Tulua (2016 - \$6.660.583), Chub de Colombia Compañía de Seguros S.A. \$253.588 (desde 2016) e Impuesto de industria y comercio por \$7.530 (2016 - \$41.969)

NOTA 11. Activos clasificados como mantenidos para la venta

Los activos clasificados como mantenidos para la venta a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos clasificados como mantenidos para la venta (1)	41.738.047	11.947.474
	<u>41.738.047</u>	<u>11.947.474</u>

(1) En 2017 corresponde al saldo reclasificado desde propiedades de inversión y propiedad planta y equipo, por intención de venta del edificio Calle 93 y la Oficina CCI Bogotá. En 2016 correspondía a la inversión en Generadora del Atlántico– GENA, vendida en 2017, con la finalidad de centralizar las operaciones de Odinsa S.A. en el campo de infraestructura vial y aeroportuaria, la cual fue vendida en marzo a Saturde Investment International Inc, All International Trading Corp, Kevran S.A, I.C Advisors & Proyects LLP, Chianti Investment Limited y Alsea Capital Ltda.

NOTA 12. Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Un detalle de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos se presenta a continuación:

Entidad	Tipo	Naturaleza
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Subsidiaria	Vehículo corporativo especial de inversión.
Autopista del Nordeste S.A	Subsidiaria	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.
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Subsidiaria	Concesión a cargo la operación y mantenimiento de tres carreteras que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto López, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994.
Autopistas del Café S.A.	Subsidiaria	Concesión encargada de los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la operación y el mantenimiento de la carreta Armenia – Pereira – Manizales por medio del contrato 113 de 1997.
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Subsidiaria	Concesión a cargo del desarrollo, construcción y rehabilitación de la Autopista Nagua - Sánchez - Samaná - El Limón y Las Terrenas, está en la segunda etapa del Contrato de Concesión en Administración de peaje.
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Subsidiaria	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.
Concesión Vial de Llanos	Subsidiaria	Celebración y ejecución del contrato estatal de concesión adjudicado mediante la resolución N.638 de 2015 por la ANI para realizar estudios, diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento en el corredor Villavicencio - Granada, Villavicencio - Puerto López.
Consortio Vial de Los Llanos	Subsidiaria	Construcción, administración, operación y mantenimiento del corredor vial Granada - Villavicencio - Puente Arimena y anillo vial de Villavicencio y accesos a la ciudad

Entidad	Tipo	Naturaleza
Consorcios Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Ejecución del diseño, rehabilitación y construcción de las obras básicas en el Eje Cafetero
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Subsidiaria	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá por medio del contrato 136-2007.
JV Proyectos ADN S.R.L.	Subsidiaria	La sociedad tiene por objetivo principal la construcción de desarrollos viales, la contratación y subcontratación de obras de ingeniería con empresas nacionales e internacionales, actualmente es la compañía que realiza el mantenimiento de las vías del Contrato de Concesión de Autopistas de Nordeste.
JV Proyectos BTA SRL	Subsidiaria	La sociedad tiene por objetivo principal la construcción de desarrollos viales, la contratación y subcontratación de obras de ingeniería con empresas nacionales e internacionales, actualmente es la compañía que realiza el mantenimiento de las vías del Contrato de Concesión de Boulevard Turístico del Atlántico S.A.
Odinsa Holding Inc	Subsidiaria	Sociedad anónima de tipo comercial, constituida con el ánimo de participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional con inversiones en sociedades extranjeras que la convierten en matriz de las siguientes sociedades (Quadrat, Autopistas del Oeste, GENA, GENPAC, La concepción, BTA, ADN, Jv proyecto bta, JV proyectos ADN, ADN CAYMAN, Chamba Blou N.V. y Marjoram) A su vez Marjoram es Matriz de las siguientes Sociedades (Black Coral, Red Coral, Green Coral).
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Vehículo de inversión con asignación del contrato de Concesión No. 250-11 que no se encuentra en ejecución, ya que al cierre de ejercicio el contrato no ha sido cancelado.
Odinsa Servicios SAS	Subsidiaria	Proveedor Servicios para señalización vial en las Concesiones.
Aerotocumen S.A	Negocio conjunto	República de Panamá, para incorporar mejoras en la construcción de la terminal del muelle norte y al sistema de abastecimiento de combustible y para la ampliación de la plataforma principal y nuevas calles de rodaje en el aeropuerto internacional de Tocumen.
Consorcio Constructor Nuevo Dorado – CCND	Negocio conjunto	Consorcio encargado de la modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado
Consorcio Farallones	Negocio conjunto	Encargados del diseño, rehabilitación y construcción de la vía la pintada- Bolombolo, obras que incluyen intersecciones, puentes, 37 km de doble calzada. 3 km de vía sencilla y 2.56 km de túnel.
Consorcio Mantenimiento Opain –CMO	Negocio conjunto	Servicios de 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
Consorcio Odinsa Mincivil Cóndor – OMC	Negocio conjunto	Mejoramiento del terreno de la zona de mantenimiento y construcción de las plataformas de carga para el nuevo edificio Terminal de carga Fase I del Aeropuerto Internacional el Dorado
Consorcios - Imhotep	Negocio conjunto	Construcción de todo tipo de estructuras en concreto reforzado o metálicas para puente y edificios, cuya construcción sea solicitada en invitaciones directas, licitaciones públicas o privadas.

Entidad	Tipo	Naturaleza
Agregados Argos SAS	Asociada	Extracción de piedra, arena, arcillas comunes, yeso y anhidrita, así como comercio al por mayor de materiales de construcción, artículos de ferretería, pinturas, productos de vidrio, equipo y materiales de fontanería y calefacción.
La Pintada S.A.S	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Autopista Conexión Pacífico 2 mediante el contrato de concesión No. 006 del 2014.
Opain SA	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de Administrar, modernizar, operar y explotar comercial y mantener el Aeropuerto El Dorado Luis Carlos Galán Sarmiento con el contrato No.6000169- OK del 12 de Septiembre de 2006
SUMMA Servicios Corporativos Integrales SAS	Asociada	Presentación en Colombia o el Exterior de servicios empresariales especializados en las empresas vinculadas del grupo empresarial Argos o a terceros, en cualquier área que pueda generar valor para sus clientes

Detalle de la información financiera de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos para los años:

Inversiones en Asociadas, Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Año 2017				
	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad Neta
Aerotocumen S.A	10.00%	16,924,457	13,127,660	3,796,797	(23,905)
Agregados Argos SAS	24.00%	31,869,055	28,830,889	3,038,166	(3,261,834)
Autopista del Nordeste Cayman	0.10%	1,056,378,620	716,961,634	339,338,186	76,664,998
Autopista del Nordeste	0.01%	28,590	116,017	-87,427	0
Autopistas De Los Llanos SA	68.46%	19,316,905	8,856,331	10,460,574	854,641
Autopistas Del Café	59.67%	209,370,425	194,622,569	14,747,856	26,011,769
Boulevard Turístico Del Atlántico	0.50%	759,501,899	600,144,891	159,357,008	36,549,605
Caribbean Infrastructure Company	100.00%	251,032,891	207,555,892	43,476,999	1,555,575

Concesión Vial De Los Llanos SAS	51.00%	406,951,405	226,691,725	180,259,680	92,741
Consortio Constructor Nuevo Dorado	35.00%	160,548,760	136,246,005	24,302,755	22,661,952
Consortio Farallones	50.00%	133,224,378	92,126,951	41,097,427	38,476,141
Consortios Grupo Constructor Autopistas del Café	59.67%	23,786,382	14,375,049	9,411,333	39,240,683
Consortio Mantenimiento Opain	35.00%	2,739,857	1,243,400	1,496,457	659,952
Consortio Odinsa Mincivil Cóndor	35.00%	304,836	104.,113	200,724	0
Consortio APP Llanos	51.00%	12,099,402	9,021,672	3,077,730	3,077,730
Consortios Imhotep	50.00%	6,889,896	23,084	6,866,812	(283,873)
Constructora Bogotá Fase III S.A. – CONFASE	50.00%	15,072,235	8,824,083	6,248,152	6,493,349
Jv Proyectos Adn S.A	0.50%	5,101,568	3,442,049	1,659,519	1,566,257
Jv Proyectos Bta Srl	0.50%	1,616,957	1,305,571	311,386	514,062
La Pintada S.A.S	78.85%	619,438,907	600,180,383	19,258,524	(16,541,463)
Odinsa Holding	100.00%	1,607,895,908	391,979,415	1,215,916,493	108,924,578
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	89.65%	114,678,765	56,720,358	57,958,407	9,620,526
Odinsa Servicios SAS	85.00%	8,064,657	7,753	8,056,904	1,158,142
OPAIN SA	35.00%	2,790,207,075	2,224,030,466	566,176,609	83,795,897
SUMMA Servicios Corporativos Integrales SAS	25.00%	5,649,654	5,141,679	507,975	7,975

Inversiones en Asociadas, Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Año 2016				
	Participación %	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad Neta
Aerotocumen S.A	10.00%	17,042,532	12,958,341	4,084,191	585,536
Autopistas De Los Llanos SA	68.46%	32,821,466	9,625,620	23,195,846	(3,800,327)
Autopistas Del Café	59.67%	188,636,728	140,711,525	47,925,203	41,797,758
Autopista del Nordeste	0.01%	917,772,438	824,281,408	93,491,030	-

Inversiones en Asociadas, Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Año 2016				
	Participación %	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad Neta
Autopista del Nordeste Cayman	0.10%	803,391,312	709,942,839	93,448,472	15,483,323
Boulevard Turístico Del Atlántico	0.50%	739,893,701	602,459,714	137,433,987	142,821,847
Caribbean Infrastructure	100.00%	195,283,075	189,994,215	5,288,860	1,791,992
Concesión Santa Marta Paraguachón Y Fideicomiso	35.80%	87,894,870	54,722,100	33,172,769	400,153
Concesión Vial De Los Llanos SAS	51.00%	311,129,204	304,222,253	6,906,951	1,906,951
Confase	50.00%	14,940,428	15,568,082	(627,654)	1,823,401
Consorcio APP Llanos	51.00%	11,834,912	8,095,698	3,739,214	3,724,403
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	35.00%	149,710,684	109,994,236	39,716,448	33,002,229
Consorcio Dovicon O&Mc	40.50%	39,503	20	39,484	-
Consorcio Dovicon Epc	40.50%	15	240,915	(240,900)	-
Consorcio Farallones	78.85%	29,595,774	22,181,682	7,414,091	-
Consorcio Mantenimiento Opain	35.00%	3,766,131	345,012	3,421,118	1,298,412
Consorcio Odinsa Mincivil Cóndor	35.00%	304,837	3,802	301,035	-
Consorcio Odinsa Valorcon	50.00%	1,114,002	865,240	248,762	-
Consorcio Odival	65.70%	11,028,308	11,036,765	(8,456)	-
Consorcios Imhotep	50.00%	8,583,537	227,394	8,356,143	(3,036,339)
Consorcios Grupo Constructor Autopistas del Café	59.67%	23,781,716	3,857,359	19,924,356	56,188,408
Generadora del Atlántico	4.18%	641,971,027	161,534,955	480,436,072	-
Jv Dovicon Epc SAS	40.50%	67,073	34	67,039	-
Jv Dovicon O&M SAS	40.50%	12,584	12,570	14	-
Jv Proyectos Adn S.A	0.50%	3,251,934	3,243,635	8,299	(344,432)
Jv Proyectos Bta Srl	0.50%	451,124	685,677	(234,553)	(683,743)
La Pintada S.A.S	78.85%	299,331,567	254,850,361	44,481,206	-
Odinsa Holding	100.00%	1,756,768,801	666,038,538	1,090,730,263	581,858,504
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	89.65%	79,645,187	22,431,778	57,213,409	1,328,743
Odinsa Servicios SAS	100.00%	8,503,823	673,030	7,830,793	123,045
Opain SA	35.00%	2,542,848	2,459,320	83,528,168	63,982,975
SUMMA Servicios Corporativos Integrales SAS	33.33%	375,000	-	375,000	-

A continuación se presenta un detalle de inversiones contabilizadas por el método de participación, así como los movimientos en las mismas por los años finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Movimientos e inversiones en Asociadas - Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Año 2017											
	País de origen	Mone da funcional	% de participa ción	Saldos al 31- 12-2016	Adiciones - Ventas y Retiros	Pago de Dividendos	(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Inversio nes medidas a valor razonable	Otros	Saldos al 31- 12-2017
Aerotocumen S.A	Panamá	USD	10.000%	408,419	-	-	(2,391)	(9,529)	-	-	(16,820)	379,679
Autopista del Nordeste	República Dominicana	USD	0.005%	34,917	-	-	2,505	(205)	-	-	159	37,376
Autopista del Nordeste Cayman	Cayman Islands	USD	0.100%	649,814	-	-	50,091	(3,850)	-	-	3,172	699,227
Autopistas de los Llanos en liquidación	Colombia	COP	68.46%	15,880,340	-	-	585,104	-	-	-	(9.303.853)	7,161,591
Autopistas del Café y Fideicomiso	Colombia	COP	59.67%	28,048,911	-	(24,941,291)	15,521,576	-	(10,370,418)	-	-	8,258,778
Boulevard Turístico del Atlántico SA	República Dominicana	USD	0.500%	1,848,755	-	-	114,865	(9,546)	-	-	-	1,954,074
Caribbean Infraestructure	Aruba	USD	100.00%	3,200,860	38,689,664	-	1,555,575	29,936	-	-	966	43,477,001
Concesión Vial de los Llanos	Colombia	COP	51.00%	91,885,139	-	-	47,298	-	-	-	-	91,932,437
Concesión Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Colombia	COP	35.80%	11,876,503	(13,119,206)	-	1,331,592	-	-	-	(88.889)	-
Consortio App Llanos	Colombia	COP	51.00%	-	-	-	1,569,642	-	-	-	(279.947)	1,289,695
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Colombia	COP	35.00%	11,806,479	-	(11,517,350)	9,882,813	-	-	-	(1,448,164)	8,723,778
Consortio Dovicon O&MC	Colombia	COP	0.50%	197	(197)	-	0	-	-	-	-	-
Consortio Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	59.67%	11,957,037	-	(28,456,710)	23,415,449	-	-	-	(1.273.106)	5,642,670
Consortio Farallones	Colombia	COP	50.00%	76,598,906	(15,035,713)	-	16,299,355	-	-	(35.474.765)	(2,426,402)	39,961,381
Consortio Mantenimiento Opain	Colombia	COP	35.00%	1,197,469	-	(875,000)	230,983	-	-	-	(29.614)	523,838
Consortio OMC	Colombia	COP	35.00%	100,362	-	-	-	-	-	-	-	100,362
Consortio Odinsa Valorcon	Colombia	COP	50.00%	122,878	(122,878)	-	-	-	-	-	-	-
Consortios Imhotep	Colombia	COP	50.00%	4,424,536	-	(712,000)	(143,277)	-	-	-	(19.986)	3,549,272
Fiducoldex-Autopista del Café SA	Colombia	COP	0.81%	919,553	-	(492,094)	636,709	-	-	-	(156.747)	907,421
JV Dovicon EPC SAS	República Dominicana	USD	0.500%	336	(336)	-	-	-	-	-	-	-
JV Proyectos ADN S.A	República Dominicana	USD	0.500%	45,111	-	-	5,759	199	-	-	-	51,069
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0.500%	48,501	-	-	289	(143)	-	-	-	48,647
La Pintada	Colombia	COP	78.85%	48,988,315	101,810,183	-	(13,042,944)	-	(3,443,730)	35.474.765	(3.356.081)	166,430,508
Odinsa Holding Inc	Islas Vírgenes	USD	100.00%	1,058,555,993	60,316,050	-	108,924,578	(12,002,109)	28.891	-	93,090	1,215,916,493
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89.65%	51,293,675	-	(1.191.262)	8,625,114	-	-	(6.706.736)	(59.201)	51,961,590

Movimientos e inversiones en Asociadas - Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Año 2017											
	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 31-12-2016	Adiciones - Ventas y Retiros	Pago de Dividendos	(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Inversiones medidas a valor razonable	Otros	Saldos al 31-12-2017
Odinsa Servicios SAS	Colombia	COP	85.00%	6,656,171	-	(104,588)	984,421	-	(675,574)	-	(12,061)	6,848,369
Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A.	Colombia	COP	50.00%	-	-	-	3,246,675	-	-	-	(327,905)	2,918,770
OPAIN SA	Colombia	COP	35.00%	33,494,123	-	-	14,723,856	-	5,049,034	-	149,442,538	202,709,551
Agregados Argos SA	Colombia	COP	24.00%	-	2,880,000	-	(782,840)	-	-	-	-	2,097,160
Summa	Colombia	COP	25.00%	125,000	-	-	1,994	-	-	-	-	126,994
Totales				1,460,262,900	175,417,567	(68,290,295)	193,784,791	(11,995,247)	(9,411,797)	(6,706,376)	(130,646,548)	1,863,707,731

Movimientos e inversiones en Asociadas - Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Año 2016														
	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 31-12-2015	Adiciones - Ventas y Retiros	Inversiones medidas a valor razonable - resultado	Pago de Dividendos	(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Ingreso Compra ventajosa	Ajuste Utilidades Acumuladas	Traslados (desde) hacia otras cuentas	Otros cambios	Saldos al 31-12-2016
Aerotocumen S.A	Panamá	USD	100%	491,652	-	-	-	(58,554)	(24,679)	-	-	-	-	-	408,419
Autopista del Nordeste	República Dominicana	USD	0.005%	139,947	-	-	-	(1,627)	(50,540)	(65,151)	30,080	(17,793)	-	-	34,917
Autopista del Nordeste Cayman	Cayman Islands	USD	0.10%	197	-	-	-	(32,078)	4,295	77,180	601,488	(1,268)	-	-	649,814
Autopistas de los Llanos SAS	Colombia	COP	68.46%	38,410,829	-	-	(4,524,723)	(2,601,780)	-	-	-	(36)	-	(15,403,950)	15,880,340
Autopistas del Café y Fideicomiso	Colombia	COP	59.67%	26,041,188	(676,023)	-	(21,253,571)	25,500,136	-	(1,562,683)	-	(135)	-	-	28,048,911
Boulevard Turístico del Atlántico SA	República Dominicana	USD	0.50%	-	-	-	-	(75,640)	32,299	211	1,952,552	52,040	(112,708)	-	1,848,755
Caribbean Infraestructure	Aruba	USD	100.00%	1,396,437	-	-	-	(390,524)	117,351	-	-	2,077,596	-	-	3,200,860
Concesión Vial de los Llanos SAS	Colombia	COP	51.00%	60,726,721	31,709,536	-	(1,523,663)	972,545	-	-	-	-	-	-	91,885,139
Concesión Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Colombia	COP	35.80%	13,494,691	(1,664,105)	-	-	412,649	-	-	-	(366,732)	-	-	11,876,503
Consorcio App Llanos	Colombia	COP	51.00%	1,211,034	-	-	(2,652,023)	1,899,468	-	-	-	-	(458,479)	-	-
Consorcio Constructor Aburra Norte	Colombia	COP	23.08%	11,884,689	(10,744,089)	-	(4,684,129)	3,798,261	-	-	-	-	(254,732)	-	-
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	Colombia	COP	35.00%	4,906,124	-	-	(9,974,471)	18,714,749	-	-	-	65,586	(1,905,510)	-	11,806,478
Consorcio Dovicon O&MC	Colombia	COP	0.50%	207	-	-	-	-	(10)	-	-	-	-	-	197
Consorcio Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	59.67%	12,481,472	-	-	(33,990,102)	34,337,311	-	-	-	-	(871,643)	-	11,957,038

Consorcio Farallones	Colombia	COP	78.85%	-	2,678,424	70,722,895	-	3,407,940	-	-	-	(22,690)	(187,664)	-	76,598,906
Consorcio Mantenimiento Opain	Colombia	COP	35.00%	758,409	-	-	-	473,557	-	-	-	(4,688)	(29,809)	-	1,197,466
Consorcio OMC	Colombia	COP	35.00%	101,362	-	-	-	(1,000)	-	-	-	-	-	-	100,362
Consorcio Odinsa Valorcon	Colombia	COP	50.00%	122,878	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	122,878
Consorcios Imhotep	Colombia	COP	50.00%	7,588,378	-	-	(900,000)	(2,162,055)	-	-	-	-	(101,787)	-	4,424,536
Constructora Fase III SA - Confase	Colombia	COP	50.00%	-	-	-	-	911,700	-	-	-	-	(911,700)	-	-
Fiducoldex-Autopista del Café SA	Colombia	COP	0.81%	750,584	-	-	(337,477)	506,446	-	-	-	-	-	-	919,553
Generadora del Atlántico SA - GENA	Panamá	USD	4.18%	11,592,904	-	-	-	-	(1,445,475)	-	-	359,528	(10,506,957)	-	-
Hatovial SAS y Fideicomisos	Colombia	COP	222.16	38,225,279	(35,021,415)	-	(3,904,189)	1,308,854	-	(181,892)	-	(424,080)	-	(2,557)	-
JV Dovicon EPC SAS	República Dominicana	USD	0.50%	361	-	-	-	-	(25)	-	-	-	-	-	336
JV Proyectos ADN S.A	República Dominicana	USD	0.50%	7,180	-	-	-	(3,003)	1,765	(2,749)	46,019	(4,101)	-	-	45,111
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0.50%	6,422	-	-	-	(4,776)	(1,499)	(911)	50,667	(1,402)	-	-	48,501
Concesión La Pintada SAS	Colombia	COP	78.85%	10,441,534	23,966,340	13,960,215	-	1,701,627	-	-	-	(74,321)	(1,007,079)	-	48,988,315
Metrodistrito	Colombia	COP	15.00%	20,634	(20,634)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Odinsa Holding Inc	Islas Vírgenes	USD	100.00%	480,247,814	-	-	-	538,620,447	(20,119,040)	15,999,956	-	43,901,417	-	-	1,058,650,594
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89.65%	61,854,946	-	-	(9,989,936)	1,191,261	-	(1,692,803)	-	(69,793)	-	-	51,293,675
Odinsa Servicios SAS	Colombia	COP	85.00%	7,819,433	-	-	(1,096,381)	104,588	-	(171,469)	-	-	-	-	6,656,171
OPAIN SA	Colombia	COP	35.00%	174,874,229	-	-	-	22,538,176	-	11,926,280	-	(144,135)	(175,700,428)	-	33,494,123
Concesión Vinus SAS	Colombia	COP	22.22%	-	23,073	-	-	(23,073)	-	-	-	-	-	-	-
Summa SAS	Colombia	COP	33.33%	-	125,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	125,000
Totales				965,597,535	10,376,107	84,683,110	(94,830,666)	651,045,608	(21,485,558)	24,325,969	2,680,806	45,324,993	(192,048,496)	(15,406,507)	1,460,262,900

NOTA 13. Propiedades, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos	-	1,503,757
Edificios	1,105,272	13,390,732
Maquinaria y equipo	1,402,432	1,402,432
Muebles, equipos de oficina, cómputo y comunicación	2,322,549	1,753,994
Flota y equipo de transporte	<u>5,656,646</u>	<u>5,250,450</u>
	10,486,899	23,301,365
Menos - Depreciación acumulada	<u>(5,556,111)</u>	<u>(4,931,706)</u>
	<u>4.930.788</u>	<u>18,369,659</u>

El movimiento del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de la propiedad, planta y equipo es el siguiente

<u>Costo histórico 2017</u>	<u>Saldo de Apertura</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Otros (1)</u>	<u>Saldo de Cierre</u>
Terrenos	1,503,757	-	-	(1,503,757)	-
Construcciones y edificaciones	13,390,732	1,105,272	-	(13,390,732)	1,105,272
Maquinaria y equipo de producción	1,402,432	486.000	(486.000)	-	1,402,432
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	1,753,994	1,096,230	(317.613)	(210.062)	2,322,549
Equipo de transporte terrestre	<u>5,250,450</u>	<u>900,000</u>	<u>(463.599)</u>	<u>(30,205)</u>	<u>5,656,646</u>
Costo histórico	<u>23,301,365</u>	<u>3,587,502</u>	<u>(1,267,212)</u>	<u>(15,134,756)</u>	<u>10,486,899</u>

(1) Los 'otros' movimientos de 2017 corresponden principalmente al traslado de las oficinas de la calle 93 y Oficina del Edificio de la Cámara de la Infraestructura (Ubicadas en la ciudad e Bogotá, Colombia) como activos no corrientes mantenidos para la venta.

Depreciación y deterioro 2017

Construcciones y edificaciones	537,890	152,679	-	(690,569)	-
Maquinaria y equipo	724,664	182,238	-	(126.647)	780.255
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	1,086,396	271,908	(83,153)	(93,840)	1,181,311
Equipo de transporte terrestre	<u>2,582,756</u>	<u>1,042,707</u>	<u>(59,214)</u>	<u>28,296</u>	<u>3,594,545</u>
Depreciación y deterioro acumulada	<u>4,931,706</u>	<u>1,649,532</u>	<u>(142,367)</u>	<u>(882,760)</u>	<u>5,556,111</u>
Propiedad, planta y equipo neta	<u>18,369,659</u>				<u>4,930,788</u>

<u>Costo histórico 2016</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo al Cierre</u>
Terrenos	1,503,757	-	-	-	1,503,757
Construcciones y edificaciones	13,385,428	5,305	-	-	13,390,733
Maquinaria y equipo	2,271,669	-	(37,016)	(832,221)	1,402,432
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	1,281,819	6,174	-	466,000	1,753,993
Flota y equipo de transporte	5,231,214	-	-	19,236	5,250,450
Costo histórico	23,673,887	11,479	(37,016)	(346,985)	23,301,365

<u>Depreciación y deterioro 2016</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Bajas</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo al Cierre</u>
Construcciones y edificaciones	371,331	166,559	-	-	537,890
Maquinaria y equipo	412,641	120,577	-	191,446	724,664
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	459,427	203,376	(26,704)	450,297	1,086,396
Flota y equipo de transporte	1,475,876	1,001,029	-	105,851	2,582,756
Depreciación y deterioro acumulada	2,719,275	1,491,541	(26,704)	747,594	4,931,706
Propiedad, planta y equipo neta	20,954,612				18,369,659

NOTA 14. Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2016</u>
Edificios	30.848.591
Aumento por revaluación incluidos en resultados (1)	2.310.489
	<u>33.159.080</u>

Los ingresos por arrendamiento de propiedades de inversión del periodo ascendieron a \$1.053.661 para el año 2017 y \$ 1.953.774 para el año 2016. Los gastos por concepto de impuesto predial relacionados con propiedades de inversión son \$82.893 para el año 2017 y \$ 82.496 para el año 2016.

(1) El aumento por avaluo a valor razonable fue realizado por la empresa Asesorías Industriales Aval Ltda; la firma valuadora utilizó para la estimación del valor razonable de los edificios la metodología por método de comparación de mercado y/o transacciones de mercado que se basan principalmente en la obtención en el mercado de precios de productos similares usados, que desempeñen la misma funcionalidad, teniendo en cuenta sus características y especificaciones originales, la metodología de trending, y el método comparativo, bajo la premisa de negocio en marcha.

Los supuestos de valoración utilizados se basaron en las ofertas determinadas en el mercado actual, considerando 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.

NOTA 15. Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento del costo, amortización acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles es el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
<u>Costo 2017</u>			
Patentes, licencias y software	1.793.272	15.405	1.808.677
Concesiones, franquicias y derechos (1)	-	1.736.012	1.736.012
Estudios, investigaciones y proyectos (2)	-	839.200	839.200
	<u>1.793.272</u>	<u>2.590.617</u>	<u>4.383.889</u>

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
<u>Amortización y deterioro 2017</u>			
Patentes, licencias y software	942.639	288.004	1.230.643
Concesiones, franquicias y derechos	-	1.630.045	1.630.045
	<u>942.639</u>	<u>1.918.049</u>	<u>2.860.688</u>
	<u>850.633</u>		<u>1.523.201</u>

	Saldo Inicial	Adiciones	Otros	Saldo Final
<u>Costo 2016</u>				
Patentes, licencias y software	3.682.055	-	(1.888.783)	1.793.272
	<u>3.685.055</u>	<u>-</u>	<u>(1.888.783)</u>	<u>1.793.272</u>

Amortización y deterioro 2016

	Saldo Inicial	Adiciones	Otros	Saldo Final
Patentes, licencias y software	1.888.783	-	(946.144)	942.639
	1.888.783	-	(946.144)	942.639
	1.793.272	-	(942.639)	850.633

- (1) Intangible generado en acuerdos de concesión por proyectos ‘Conexión de la Sabana’ y ‘Campovuelo’ (pista del Aeropuerto el Dorado) en fase de factibilidad.
- (2) Desembolsos realizados en proyecto de servicios compartidos (compañía Servicios Corporativos Integrales S.A.S.) para Grupo Argos.

NOTA 16. Otros activos financieros

Los otros activos financieros al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otras inversiones medidas al valor razonable	546.680	546.680
Disminución al valor razonable con cambios en resultados	<u>(231.534)</u>	<u>(128.631)</u>
	<u>315.146</u>	<u>418.049</u>

Corresponde a otras inversiones reconocidas a valor razonable por 32.157.809 acciones en la compañía Fabricato S.A., cotizadas en bolsa a un precio de 9,8 pesos por acción al 31 de diciembre de 2017 (13,00 pesos por acción en 2016). Estas acciones fueron entregadas el 31 de Agosto de 2014 por el consorcio COCAN, en el que Odinsa S.A. Era consorciado, a un precio de 17, 00 pesos por acción, en dación de pago por las acreencias mantenidas a la fecha. Esta inversión se encuentra registrada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

NOTA 17. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bancos nacionales y exterior	58.890.131	257.909.834
Compañías de financiamiento comercial	17.307.058	19.879.758
	<u>76.197.189</u>	<u>277.789.592</u>

Corriente
No corriente

59.628.129	146.461.118
16.569.060	131.328.474

Términos y calendario de reembolso de la deuda

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

Año 2017						
Entidad	Descripción	Moneda	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Saldo
AV VILLAS	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 1,8	31/08/2018	8.600.000	8.640.411
BANCO SANTANDER	Tesorería	COP	IBR + 2,20	17/09/2018	5.105.735	5.121.810
LEASING BBVA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3.8	28/02/2022	2.130.579	2.130.579
LEASING BANCOLOMBIA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,7	29/12/2026	15.176.479	15.176.479
Sub-Total COP (Miles de pesos)						31.069.279
CORPBANCA	Capital de Trabajo	USD	LIBOR + 2,25	05/10/2018	USD 15.000.000	15.123.294
Total USD						15.123.294
Sub-Total COP (Miles de pesos)						45.127.910
Total en Cop(Miles de pesos y Usd)						76.197.189

Año 2016						
Entidad	Descripción	Moneda	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Saldo
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	90.090.639	90.940.347
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	21.927.711	22.132.486
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	6.465.863	6.522.649
AV VILLAS	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 3	08/09/2017	8.600.000	8.641.596
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	17.429.719	17.612.297
BANCO SANTANDER	Tesorería	COP	IBR + 2,95	16/06/2017	5.105.735	5.129.237
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	5.973.896	6.093.250
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	10.463.578	10.569.864
LEASING BBVA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3.8	28/02/2022	3.410.311	3.410.311

Año 2016						
Entidad	Descripción	Moneda	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Saldo
LEASING BANCOLOMBIA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,7	29/12/2026	15.586.165	15.586.165
LEASING BBVA	Leasing Maquinaria	COP	DTF (T.A.) + 2,5	01/07/2017	883.283	883.283
Sub-Total COP (Miles de pesos)						187.521.485
CITIBANK N.A.	Capital de Trabajo	USD	LIBOR (3M) + 2	05/12/2017	USD 15.000.000	15.033.000
CORPBANCA	Capital de Trabajo	USD	3,80%	24/11/2017	USD 15.000.000	15.049.000
Total USD						30.082.000
Sub-Total COP (Miles de pesos)						90.268.107
Total en Cop(Miles de pesos y Usd)						277.789.592

NOTA 18. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos por pagar a empresas relacionadas (1)	57.312.613	53.120.643
Acreedores comerciales (2)	5.725.086	14.931.989
Otros	-	456.970
	<u>63.037.699</u>	<u>68.509.602</u>
Corriente	<u>63.037.699</u>	<u>68.052.632</u>
No Corriente	-	456.970

(1) Ver detalle en la nota 31 Transacciones con partes relacionadas.

(2) Los otros acreedores comerciales corresponden principalmente a:

Concepto	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Servicios de mantenimiento	3,162,453	6,744,473
Honorarios	1,282,092	1,551,995
Gastos financieros	373,724	407,685
Otros acreedores varios	333,206	5,336,508
Otras cuentas por pagar	291,181	461,208
Servicios técnicos	116,354	182,201
Transporte fletes y acarreos	109,143	74,205
Gastos de viaje	32,278	25,639
Libranzas	24,028	12,586
Fondos	627	2,850
Fondos de cesantías y/o pensiones	-	5,664
Instalamentos por pagar	-	125,000
Arrendamientos	-	1,970
	<u>5,725,086</u>	<u>14,931,989</u>

NOTA 19. Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2017 comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Prestaciones extralegales	6.983.113	3.861.262
Vacaciones consolidadas	923.144	775.102
Salarios por pagar	611.794	-
Cesantías consolidadas	358.930	342.532
Intereses sobre cesantías	41.945	40.386
Pensión de jubilación	2.287.842	4.593.818
Total beneficios a empleados	<u>11.206.768</u>	<u>9.613.100</u>
Corriente	<u>8.918.926</u>	<u>5.019.282</u>
No corriente (1)	<u>2.287.842</u>	<u>4.593.818</u>

- (1) Corresponde al cálculo actuarial por concepto de pensiones y corresponde al otorgamiento de una prima única para disfrutar como pensión de vejez al momento de la desvinculación del trabajador con la entidad.

En 2016, presenta un movimiento en el valor reconocido por la obligación por valor de \$4.593.818, que corresponde al costo del servicio corriente. El movimiento de la obligación en 2017 es el siguiente:

	Año 2017
Valor presente periodo anterior	4.593.818
Costos de servicio corrientes	584.002
Ganancias/Pérdidas netas	(17.215)
Valor presente de la obligación según cálculo actuarial	5.160.605
Pagos efectuados por compañías del Grupo	<u>(2.872.763)</u>
Valor presente de la obligación	<u>2.287.842</u>

Las siguientes son las principales suposiciones actuariales a la fecha del balance (expresadas en promedio ponderado):

Tasa de descuento al 31 de diciembre	6,80%
Futuros incrementos salariales	5,30%
Inflación	4,30%

El análisis de sensibilidad sobre las principales variables del cálculo actuarial es el siguiente:

Análisis de sensibilidad en la tasa en la tasa de descuento

	Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	% Variación	Costo del servicio actual
Estudio Actual	6.80%	5,160,605		233,034,112
Incremento del 1% en la tasa de descuento	68,680	5,108,870	-1.00%	230,729,632
Disminución del 1% en la tasa de descuento	67,320	5,212,904	1.00%	235,363,444

Análisis de sensibilidad al cambio de inflación

	Tasa de descuento	Valor actual de los beneficios	% Variación	Costo del servicio actual
Estudio Actual	3.500%	5,160,605		233,034,112
Incremento del 1% en el IPC	3.535%	5,186,299	0.50%	234,177,460
Disminución del 1% en el IPC	3.465%	5,135,031	-0.50%	231,896,036

NOTA 20. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuestos por pagar	1.242.213	633.336
Depósitos recibidos (1)	1.123.384	1.155.234
Ingresos recibidos para terceros (2)	666.861	634.183
De industria y comercio	80.367	2.088.555
Anticipos y avances recibidos	-	109.863
	<u>3.112.825</u>	<u>4.621.171</u>
Corriente	<u>3.112.825</u>	<u>4.511.308</u>
No corriente	<u>-</u>	<u>109.863</u>

(1) Depósitos recibidos principalmente por garantías en contratos: En 2017 incluye \$95.248 de Constructora Tao Ltda.; en 2017 y 2016 corresponde a los saldos en Consorcio Imhotep por \$329.510, Macuira inversiones por \$158.555, Consorcio vías concesionadas del meta por \$149.922 y CI Grodco S en C A por \$140.710.

(2) Incluye valores por venta de tiquetes prepago en Autopistas del Café Fideicomiso Fiducoldex \$495.265 (2016 - \$329.140), venta de tiquetes prepago en autopistas de los llanos Fideicomisos BBVA Asset Management SA. sociedad fiduciaria \$303.377 (2016 - \$305.043).

NOTA 21. Títulos emitidos

Los títulos emitidos al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Bonos en circulación (1)	479.000.000	79.000.000
Intereses	<u>288.562</u>	<u>332.449</u>
	<u>479.288.562</u>	<u>79.332.449</u>
Corriente	<u>84.512.182</u>	<u>332.449</u>
No Corriente	<u>394.776.380</u>	<u>79.000.000</u>

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

<u>Serie</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Subserie A3	3 años	7,49% EA pagadero TV	279.250.000	-
Subserie C5	5 años	IPC+ 3,98 EA pagadero TV	120.750.000	-
Subserie A	10 años	IPC+ 7,9 EA pagadero TV	26.500.000	26.500.000
Subserie B	10 años	13.5% EA pagadero TV	52.500.000	52.500.000
		Total colocación	<u>479.000.000</u>	<u>79.000.000</u>
		Intereses causados al corte	<u>288.562</u>	<u>332.449</u>
		Saldo al 31 de diciembre	<u>479.288.562</u>	<u>79.332.449</u>
		Intereses reconocidos durante el año	<u>17.140.517</u>	<u>10.735.491</u>

- (1) Durante 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 4 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

Con el propósito de obtener recursos de capital de trabajo, el 18 y 19 de diciembre de 2008 la compañía realizó una emisión y colocación de bonos, con las siguientes características:

Monto total Autorizado:	\$ 100.000.000
Cantidad de bonos:	\$ 10.000 Bonos
Valor Nominal en pesos:	\$ 10.000.000 c/u
Fecha de emisión:	\$ 18 de Diciembre 2008
Garantía:	Patrimonio de la Compañía

NOTA 22. Pasivos clasificados como mantenidos para la venta

Los pasivos mantenidos para la venta a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2016</u>
Pasivos clasificados como mantenidos para la venta (1)	6.578.784
	<u>6.578.784</u>

(1) En 2016 corresponde a la inversión en Generadora del Atlántico– GENA, vendida durante 2017 con la finalidad de centralizar las operaciones de Odinsa S.A. en el campo de infraestructura vial y aeroportuaria.

NOTA 23. Patrimonio

El patrimonio al 31 de diciembre comprendía:

Capital suscrito y pagado

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
En acciones		
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
En miles de pesos		
Autorizado (Valor nominal de \$100)	20.000.000	20.000.000
Capital por suscribir	395.318	395.318
Suscrito y pagado	<u>19.604.682</u>	<u>19.604.682</u>

Ganancia por acción

La ganancia (pérdida) por acción se calcula considerando la ganancia o pérdida en operaciones continuadas y discontinuas sobre las 196.046.822 acciones en circulación de Odinsa S.A.

Ganancias acumuladas

La Asamblea General Ordinaria en su reunión celebrada el 28 de marzo de 2017, decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$484,58 pesos por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$121,14 pesos por acción a partir de junio de 2017, por un valor total de \$95.000 millones de pesos; adicionalmente, se destinaron reservas para futuras inversiones por valor de \$575.202 millones de pesos.

En 2016, en reunión ordinaria celebrada el 18 de marzo de 2018, la Asamblea General decretó la no distribución de utilidades ni dividendos a sus accionistas y ordenó la constitución de una reserva ocasional para futuras inversiones por \$133.190.036.

Prima de emisión

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

Reservas

Ocasionales:

Corresponde al valor apropiado de las utilidades de ejercicios anteriores, incluidos en la reserva denominada 'para inversión y donaciones', a disposición de la asamblea general de accionistas para su utilización. Incrementado su saldo en \$ 133.190.036 para el año 2016 correspondiente a la utilidad del año 2015.

Obligatorias:

Las leyes colombianas requieren que la Compañía reserve cada año el 10% de sus utilidades después de impuestos hasta completar por lo menos el 50% del capital suscrito. La ley prohíbe la distribución de esta reserva durante la existencia de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 24. Ingresos de las actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias por el año terminado a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Actividad Financiera (1)	61.692.305	89.017.666
Construcción (2)	4.209.513	9.770.322
Otros ingresos	741.641	2.310.488
Arrendamientos bienes inmuebles	312.020	1.953.774
Ingresos por comercialización	55.462	223.205
Transporte, almacenamiento y comunicación (3)	-	14.092.302
	<u>67.010.941</u>	<u>117.367.757</u>

(1) En 2017 incluye ingreso realizado por la venta del 28,85% del Consorcio Farallones \$9,245,355 y la venta de la participación de la Concesión de Santa Marta Paraguachon por \$28,591,884, la causación de intereses en las cuentas por cobrar intragrupo, en Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. por \$10.262.567, Concesión la Pintada por \$5.083.368, Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por \$4.315.059, Mincivil S.A. por \$2.197.206 y Construcciones el Cóndor S.A. por \$1.581.993, entre otros.

En 2016 incluye los ingresos por valoración por la compra de Pacífico 2, obtenidos por la venta y valoración de inversiones con Concesión Santa Marta Paraguachon S.A. por \$17.341.667, Autopistas Del Café S.A. por \$27.233.473, Mincivil SA por \$28.745.038 y Mota Engil Engenharia E Construcao S A Sucursal Colombia por \$15.697.487.

(2) Incluye principalmente los ingresos por construcción en Autopistas del Café por \$2.349.898 y Santa Marta Paraguachon por \$1.490.461 (2016 - \$7.009.301). El costo de ventas de 2017 y 2016, por \$1.614.277 y \$4.348.854, está directamente relacionado con estos ingresos.

(3) En 2016 corresponde a los ingresos obtenidos del contrato de cooperación de recaudo de peajes celebrado con Odinsa Proyectos e Inversiones

NOTA 25. Otros ingresos

Los otros ingresos por el año terminado a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Diferencia en cambio	-	1.260.339
Otros ingresos (1)	9.555.869	211.842

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Recuperaciones (2)	6.983.543	2.684.829
Diversos	1.302.307	1.343.475
Ingresos operacionales por arrendamientos bienes muebles	734.269	2.063.719
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	561.335	3.812
Indemnizaciones	62.701	40.887
Comisiones	5.077	7.681
Ingresos por compras ventajosas (3)	-	2.680.806
	19.205.101	10.297.390

- (1) En 2017 incluye principalmente \$1.766.024 recibidos por Construcciones el Cóndor S.A. por los valores incurridos en comisiones en garantía de los créditos del proyecto Pacífico 2, \$1.566.552 reintegrados por el gobierno de Aruba por costos incurridos por el proyecto Watty Vos Boulevard (Gobierno de Aruba) y \$1.219.591 recuperados de la provisión para remodelación de la nueva sede administrativa.
- (2) Corresponde principalmente a recuperaciones de cartera en Confase S.A. por \$6,983,161 (2016 - \$564.050), Concesión Santa Marta Paraguachon S.A. por \$543.923 (en 2016), Consorcio Odival por \$370.886 (en 2016), así como a la recuperación de gastos de personal en comisión de Chamba Blou.
- (3) Los ingresos por compras ventajosas de 2016 se generaron en Boulevard Turístico Del Atlántico S.A. por \$1.952.552, Autopistas Del Nordeste Cayman por \$601.488, JV Proyecto BTA SRL por \$50.667, JV Proyecto ADN SRL por \$46.019 y Autopistas del Nordeste C.A. por \$30.080.

NOTA 26. Gastos de administración

Los gastos de administración por el año terminado a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos de personal	30.802.852	22.096.242
Honorarios	9.796.024	5.312.738
Servicios	7.447.790	3.122.089
Contribuciones y afiliaciones	3.775.891	327.716
Arrendamientos	3.511.416	827.636
Gastos de viaje	3.240.696	1.977.216
Diversos	2.454.534	1.496.167
Amortizaciones	2.241.923	1.701.735
Depreciaciones	1.467.294	1.370.964
Seguros	1.444.314	234.289
Mantenimiento y reparaciones (1)	1.264.997	6.312.199
Impuestos	686.118	1.212.943
Adecuación e instalación	144.336	454.517
Gastos legales	82.495	10.211
Deterioro (2)	-	3.184.914
	68.360.680	49.641.576

- (1) En este concepto se incluyen la construcción y adecuación de las oficinas destinadas para Odinsa en el edificio calle 26 en Bogotá D.C. que inicio ejecución de obra en el año 2016 y fueron terminadas en el primer semestre de 2017.
- (2) Corresponde al deterioro de deudores por el tercero Constructora Bogota Fase III S.A. por la ejecución del corredor vial de transmilenio calle 26 en Bogotá.

NOTA 27. Otros gastos

Los otros gastos por el año terminado al 31 de diciembre, comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos diversos (1)	3.044.051	6.057.217
Perdida en venta y retiro de bienes (2)	2.693.279	1.147.156
Gastos extraordinarios (3)	2.394.028	637.455
Diferencia en cambio (4)	-	2.413.617
	<u>8.131.358</u>	<u>10.255.445</u>

- (1) En 2017 corresponde principalmente al impuesto de 4x1000 asumido durante el año por \$2.319.427. En 2016 incluye el reconocimiento del calculo actuarial por \$4.593.818 en pensiones de jubilacion de directivos de Odinsa, asi como multas, sanciones y litigios de Integrar Constructores por \$500.000, y Carlos Gaviria por \$387.003.
- (2) En 2017 corresponde principalmente a \$1.419.608 por la pérdida en venta del edificio calle 97 y \$497.345 por retiro de propiedades, planta y equipo. Para el año 2016 Incluye la perdida en venta y retiro de bienes por intercambio de activos en negociacion de Pacifico 2 con Concesión Hatovial por \$758.344.
- (3) En 2017 corresponde a un ajuste realizado en provisiones.
- (4) Corresponde a la diferencia en cambio generada por las obligaciones financieras, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y efectivo de las cuenta en compensación por efectos de aumento en la TRM al cierre del periodo.

NOTA 28. Ingresos y costos financieros

Los ingresos y costos financieros para el año terminado a 31 de diciembre, comprendían:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses por préstamos y partidas por cobrar (1)	2.718.006	11.994.771
Ingresos por diferencia en cambio (2)	14.097.656	-
	<u>16.815.662</u>	<u>11.994.771</u>
Gastos por intereses por obligaciones financieras valorizadas al costo amortizado (3)	(43.625.696)	(40.775.355)

Gasto por diferencia en cambio	-	(1.153.277)
	(43.625.696)	(41.928.632)
	(26.810.034)	(29.933.861)

- (1) Incluye los ingresos por intereses generados en los fondos de inversión colectiva y entidades financieras donde se mantienen los recursos de la compañía (\$2.608.670 en 2017). También están incluidos los ingresos por intereses del préstamos a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria por \$9.039.388.
- (2) Corresponde principalmente por readquisición de la prima en colocación en Odinsa Holding por \$8.270.250, realización de ORI por diferencia en cambio por la venta de Gena \$4.995.770.
- (3) Incluye los gastos por intereses correspondiente a obligaciones financieras Bancolombia \$13.092.932 (2016 \$18.130.925), Protección Moderado \$1.839.940 (2016 \$2.441.929); Intereses por emisión de Bonos \$17.140.517 (2016 \$10.724.467), Odinsa Proyectos e Inversiones S.A \$4.052.147 (2016 \$3.517.791), ajuste por valoración costo amortizado Mincivil \$4.832.000 (2016)

NOTA 29. Pérdida neta de las operaciones discontinuas

Pérdida por operaciones discontinuas comprendian por el año terminado a 31 de diciembre de:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por operaciones discontinuadas	36.962	2.290.311
Gastos de operaciones discontinuas	-	(298.700)
Deterioro	(946.985)	(10.692.795)
	<u>(910.023)</u>	<u>(8.701.184)</u>

Para el año 2017 y 2016 los ingresos y gastos de operaciones discontinuas corresponden a la reclasificación del Metodo de participacion de la inversion en Generadora del Atlantico – GENA, por la reclasificación de activos mantenidos para la venta, incluyendo el deterioro correspondiente a la oferta medida a valor razonable.

NOTA 30. Transacciones con partes relacionadas.

Las siguientes fueron las transacciones con partes relacionadas, los saldos de activos y pasivos al 31 de diciembre comprendian:

Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

Entidad	Tipo	Año 2017		
		Origen de la Transacción	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Préstamo	56.258.613	51.925.602
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Garantías	4.773.722	-

Entidad	Tipo	Año 2017		
		Origen de la Transacción	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	Préstamo	2.429.287	-
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Subsidiaria	Facturación	4.013.005	-
Fideicomiso Fiducoldex Autopistas Del Café S.A.	Subsidiaria	Reembolsos	1.804.055	-
Caribbean Infrastructure Company (CIC)	Subsidiaria	Reembolsos	424.177	-
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	Préstamo	335.700	-
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	Reembolsos	94.071	-
NV Chamba Blou	Asociada	Reembolsos	75.975	-
Autopistas de los Llanos S.A.	Subsidiaria	Facturación	35.392	-
Consorcio Imhotep	Negocio Conjunto	Reembolsos	-	1.914.667
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiaria	Préstamo	-	1.505.114
Agregados Argos S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	1.368.000
Internacional ejecutiva de aviación S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	259.140
SUMMA S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	211.747
Grupo Argos S.A.	Matriz	Reembolsos	-	128.303
Sator S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	40
Totales			70.244.697	57.312.613

Entidad	Tipo	Año 2016		
		Origen de la Transacción	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	Préstamo	337.580	-
Boulevard Turístico del Atlántico	Asociada	Reembolsos	71.891	-
Caribbean Infrastructure Company (CIC)	Subsidiaria	Reembolsos	421.311	-
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	Préstamo	983.471	-
Concesión Santa Marta Paraguachon S.A	Asociada	Acciones	1.841.400	-
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	Reembolsos	230.029	-
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Garantías	15.550	-
Consorcio Imhotep	Negocio Conjunto	Reembolsos	3.928	1.914.667
Consorcio Mantenimiento Opain	Negocio Conjunto	Reembolsos	78	-
Consorcio Odinsa Valorcon	Negocio Conjunto	Préstamo	79.230	-
Consorcio Odival	Negocio Conjunto	Reembolsos	275	-
Constructora Bogotá Fase III S.A.	Subsidiaria	Préstamo	755.175	801.339
Fideicomiso Fiducoldex Autopistas Del Café S.A.	Subsidiaria	Reembolsos	1.031.437	-

Entidad	Tipo	Año 2016		
		Origen de la Transacción	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Fideicomiso Opain S.A.	Asociada	Reembolsos	129	-
Generadora del Pacifico S.A.	Subsidiaria	Préstamo	40.349	-
Grupo Argos S.A.	Matriz	Reembolsos	108.013	7.370
Odinsa Holding Inc.	Subsidiaria	Préstamo	39.244.993	-
Odinsa Proyectos E Inversiones S.A	Subsidiaria	Préstamo	3.176.604	50.392.765
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiaria	Préstamo	124.368	-
Sator S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	418.888	4.502
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Asociada	Préstamo	184.645.139	-
Valorcon S.A .	Asociada	Préstamo	249.524	-
Vías De Las Américas S.A.S.	Asociada	Facturación	405.313	-
Totales			233.187.548	53.120.643

A continuación se relacionan las transacciones con partes relacionadas correspondiente a Ingresos y gastos por los años terminados a 31 de diciembre:

Entidad	Tipo	Año 2017			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Concesión Santa Marta Paraguachon S.A.	Asociada	1,490,461	-	566	37,065
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiarias	416,468	-	-	67.904
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	Negocios conjuntos	221,820	832,959	-	2,707
Constructora Bogotá Fase III S.A.	Subsidiarias	95,903	-	5.834.495	-
Autopistas de los Llanos S.A.	Subsidiarias	36,886	0	-	-
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	-	5,128,698	-	1,521
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Subsidiarias	-	4,315,059	-	-
Odinsa Holding Inc.	Subsidiarias	-	376,072	-	-
Consorcio Dovicon EPC	Negocios conjuntos	-	1,163	-	-
Consorcio Farallones	Negocios conjuntos	-	477	-	-
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiarias	-	-	-	4.110.857
Internacional ejecutiva de aviación S.A.S.	vinculada	-	4.355.531	-	-
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiarias	-	-	-	130.020
Grupo Argos S.A.	Matriz	-	104.639	-	-
Contreebute S.A.S.	Vinculada	-	70.431	-	-
Promotora de proyectos S.A.	Vinculada	-	8.925	-	-
Cementos Argos S.A.	Vinculada	-	-	6,416	-
Sator S.A.S.	Vinculada	-	-	616	-
Consorcio Imhotep	Negocios conjuntos	-	-	-	19,986
Aerotocumen S.A.	Negocios conjuntos	-	-	-	16,820
JV Dovicon EPC S.A.S.	Negocios conjuntos	-	-	-	324

Entidad	Tipo	Año 2017			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Consortio Dovicon O&M	Negocios conjuntos	-	-	-	191
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Asociada	-	-	-	191
Totales		2,261,538	15,193.954	5,842,093	4,387,586

Entidad	Tipo	Año 2016			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	494	59.048	-	-
Autopista del Nordeste Cayman	Asociada	627.228	26.366	-	-
Autopista del Nordeste	Asociada	31.027	902	-	-
Autopistas de los Llanos S.A y Fideicomiso	Subsidiaria	-	1.464	325	-
Autopistas del Café S.A y Fideicomiso	Subsidiaria	30.247.903	4.081.449	27.233.473	-
Fiducoldex – Autopistas del Café S.A	Subsidiaria	2.616.405	14.118	57	-
Boulevard Turístico del Atlántico S.A	Asociada	2.097.043	148.258	-	-
Caribbean Infrastructure	Subsidiaria	10.619.727	8.827.738	87.567	-
Concesión Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Asociada	8.831.701	1.734.278	17.899.623	63.529
Constructora Bogotá Fase III S.A	Subsidiaria	2.951.918	5.241.632	1.133.239	-
Generadora del Atlántico S.A - GENA	Subsidiaria	-	10.692.795	270.502	-
JV Proyectos ADN S.R.L.	Asociada	56.516	13.452	-	-
JV Proyectos BTA SRL	Asociada	57.663	11.772	-	-
Odinsa Holding Inc	Subsidiaria	587.875.516	6.017.013	1.952.825	-
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A	Subsidiaria	32.319.801	17.036.239	-	3.517.791
Odinsa Servicios S.A.S	Subsidiaria	1.886.080	1.781.708	4	-
OPAIN S.A y Fideicomiso	Asociada	25.036.075	2.497.899	9.039.388	-
Puertos y Valores S.A.S	Subsidiaria	-	-	418.581	4.438
Inversiones Comerciales Exportadoras S.A.S	Subsidiaria	-	-	-	11.002
Inversiones de Infraestructura de Operaciones Portuarias S.A.S	Subsidiaria	-	-	903.312	14.350
Vías de las Américas S.A	Asociada	89.282	22	44.002	-
Consortio Constructor Nuevo Dorado - CCND	Asociada	21.253.043	535.006	2.089.439	-
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	34.792.105	120.003	355	2.851

Entidad	Tipo	Año 2016			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Consortio Imhotep	Negocio Conjunto	2.058.842	4.220.897	812	-
Concesión Vial De Los Llanos SAS	Subsidiaria	1.358.347	385.802	-	-
Consortio App Llanos	Subsidiaria	3.278.703	1.379.237	-	-
Consortio Mantenimiento Opain	Negocio Conjunto	473.557	-	-	-
Consortio Odinsa Mincivil Córdor	Negocio Conjunto	-	1.000	-	-
Consortio Odival	Negocio Conjunto	-	-	370.886	-
Sator S.A.S	vinculada	-	22.509	-	-
Grupo Argos S.A.	Matriz	-	298.160	-	-
Totales		768.558.976	65.148.764	61.444.391	3.613.960

NOTA 31. Contratos de arrendamiento operativo

Acuerdos como arrendatario

Odinsa S.A. arrienda principalmente construcciones y edificaciones, equipos de impresión y copiado bajo la modalidad de arrendamiento operativo; en general, la duración de estos contratos es por un periodo de tres años, con renovación automática por un periodo no inferior a un año.

El incremento del 2017 corresponde principalmente a la toma en arriendo de las nuevas oficinas de la Compañía en la torre Argos; la duración del contrato es por un periodo de diez (10) años contados a partir del 1 de abril de 2016, con renovación automática por un periodo no inferior a cinco (5) años.

A 31 de diciembre, los pagos futuros mínimos por arrendamientos operativos no cancelables se distribuyen así:

	2017
Un año o menos	170.332
Entre uno y cinco años	858.223
Cinco años o más	1.628.326
	2.656.881

Acuerdos como arrendador

Odinsa S.A. reconoció ingresos por arrendamiento de bienes inmuebles mantenidos como propiedades de inversión durante 2017 y 2016. Para el año 2018 en adelante no se esperan recibir recursos por estos conceptos debido a que fueron cancelados.

NOTA 32. Contratos de arrendamiento financiero

Acuerdos como arrendatario

Las obligaciones por arrendamiento financiero de Odinsa S.A. ascendían a \$ 17.307.057 y para (2016: \$ 19.879.759) los cuales corresponden a los siguientes acuerdos:

- Leasing de la oficina y 38 parqueaderos del edificio Cámara Colombiana de la Infraestructura ubicados en la calle 26 No. 59 – 41. El valor total financiado el 29 de enero de 2011 ascendió a unos \$ 8.974.771 a un plazo de 144 meses. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 es de unos \$ 2.130.579 (2016: \$ 3.410.311).
- 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 al 31 de diciembre de 2017 es de unos \$ 15.176.479 (2016: \$ 15.586.165).
- Leasing de 21 volquetas doble troque marca International, el valor financiado es de \$ 4.310.746 con un plazo de 36 meses contados con un porcentaje de opción de compra del 10% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 04 de Julio de 2017. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 es de cero (2016: \$ 883.283).

Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2017	2016	2017	2016
Un año o menos	2.424.958	4.307.568	2.311.974	2.833.492
Entre uno y cinco años	13.545.460	5.902.233	9.905.606	5.902.233
Cinco años o más	10.224.150	11.144.033	5.089.478	11.144.034
	26.194.568	21.353.834	17.307.057	19.879.759
Menos: cargos de financiamiento futuros	(8.887.510)	(1.474.075)		
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	17.307.058	19.879.759		
Préstamos corrientes (nota 17)			737.998	2.833.493
Préstamos no corrientes (nota 17)			16.569.058	17.042.266
			17.307.058	19.879.759

A 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:

	Terrenos	Edificaciones	Total
Costo histórico	1.503.757	13.390.732	14.894.489
Depreciación acumulada	-	690.569	690.569
Valor en libros a 31 de diciembre de 2017	1.503.757	12.700.163	14.203.920

NOTA 33. Contingencias

Pasivos Contingentes

Proceso Laboral Odinsa

- 1) Existe una demandada laboral para que se declare la existencia de un contrato de trabajo por obra o labor contratada entre la señora Rosmira Gutiérrez y la empresa Listos S.A.S. y Odinsa S.A., solidariamente el cual terminó unilateralmente de manera ilegal y sin justa causa el día 09 de abril de 2012. Se declare la ilegalidad de la terminación unilateral del contrato realizado por Listos S.A.S. el día 09 de abril de 2012, encontrándose en estado de debilidad manifiesta. Se condene al reconocimiento y pago de los salarios y prestaciones sociales dejadas de percibir desde la fecha del despido ilegal hasta que se haga efectivo el reintegro.

Estado Actual

El 19 de Julio de 2017 Auto admitió los recursos de apelación interpuestos por la parte demandante Odinsa contra la sentencia proferida el 2 de mayo de 2017. La Compañía lo considera probable ya que hubo sentencia desfavorable en primera instancia se encuentra pendiente programación de la audiencia de Juzgamiento en segunda instancia.

Proceso Laboral Odinsa

- 2) Existe un proceso laboral para que se declare que la enfermedad que padeció la trabajadora (LEONOR MONTAÑEZ) fue de origen laboral.- Que se declare que Odinsa S.A., faltó a su deber objetivo de cuidado al no dotar a la trabajadora de los elementos de protección y prevención de enfermedades.- Que se declare que Odinsa S.A., tiene culpa suficientemente comprobada en la enfermedad que padeció la trabajadora y por ende debe indemnizar total y ordinariamente los perjuicios materiales e inmateriales ocasionados a sus padres.

Estado Actual

Audiencia de Tramite y Juzgamiento el próximo 5 de diciembre de 2017 a las 8:30am, La Compañía lo considera probable ya que se encuentra pendiente la admisión del recurso de apelación concedido en el efecto devolutivo a la parte actora.

Tribunal de Arbitramento Autopistas del Cafe

Autopistas del Café S. A. recibió el 2 de octubre de 2015 una comunicación por parte de la ANI (Agencia Nacional de Infraestructura) donde presentó algunas interpretaciones sobre el contrato de concesión 113-97, relacionadas con el plazo del mismo derivadas de un supuesto menor valor de inversión en obras. A juicio de la ANI, el valor del CAPEX (construcción y rehabilitación) es de \$154,524,000 miles conforme a lo dispuesto en la cláusula octava del Otrosí 5 de 15 de junio de 2015 al Contrato de Concesión 0113 del 21 de abril de 1997 y no de \$172,597,000 miles tal y como se establece en el modelo financiero, razón por la cual se presenta una diferencia en la inversión de \$18,073,000 miles. Adicionalmente, la ANI considera que la totalidad del modelo financiero ha debido actualizarse anualmente con el índice de precios al consumidor "IPC" real, conforme a lo estipulado en la cláusula Vigésima del Acta de Acuerdo de 16 de junio de 2000 y también argumentó un desplazamiento financiero en la construcción de la obra Circasia 1.

A esta comunicación, autopistas del café le dio respuesta a la ANI el día 30 de octubre del año 2015, soportando y sustentando cada uno de estos pronunciamientos.

Posteriormente, en enero 5 de 2016, la ANI envió carta al concesionario ratificándose en sus pronunciamientos de octubre 2 de 2015, e invita al concesionario ajustar el modelo financiero de lo contrario se aplicarían las cláusulas del contrato de resolución de conflictos.

1. El 17 de mayo de 2016, la Agencia Nacional de Infraestructura presentó una demanda arbitral contra Autopistas del Café.
2. La demanda fue oportunamente contestada el 19 de enero de 2017.
3. El 27 de febrero de 2017 la ANI reformó la demanda. En ella se ventilaron más de 25 pretensiones, las cuales pueden ser agrupadas en tres categorías. Un primer grupo de pretensiones relativas a la fecha de terminación de la concesión por obtención de la TIR en razón de las diferencias en los valores de CAPEX e infraestructura de operación del modelo financiero y del otrosí de junio de 2005. La ANI pretende una declaración en el sentido de que la concesión terminó en el mes de noviembre de 2013 y que, en consecuencia, el Concesionario debe restituir los dineros percibidos desde dicha fecha. Las segundas pretensiones se relacionan con el efecto que se genera al aplicar la cláusula vigésima del Adicional de junio de 2000, el cual manda incluir en el modelo financiero los datos reales de variación del IPC. Un tercer grupo de pretensiones en las que se reclama el pago del supuesto beneficio financiero que se produjo como consecuencia del desplazamiento del cronograma de tres obras, Circasia 1, Quiebra del Billar y Avenida del Ferrocarril, y de la no construcción de otra: estación de Pesaje La María.
4. Según el juramento estimatorio que la ANI formuló en la reforma de la demanda radicada el 27 de febrero de 2017 ante el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá, el valor de las pretensiones asciende a la suma de TRESCIENTOS VEINTIOCHO DOSCIENTOS SESENTA MIL MILLONES CUATROCIENTOS CUARENTA Y TRES MIL OCHOCIENTOS CUARENTA Y CINCO PESOS MONEDA CORRIENTE (\$328.260.443.845 m/cte).
5. A lo largo del proceso fueron practicadas las pruebas solicitadas por las Partes, las cuales incluían dos dictámenes periciales. El Tribunal, por su parte, en auto del 29 de agosto de 2017, ordenó oficiosamente la recepción de ocho testimonios adicionales y la elaboración de un dictamen pericial técnico.
6. El 20 de diciembre fueron rendidos los alegatos de conclusión.
7. El 23 de enero de 2018, la agente del Ministerio Público rindió su concepto, en el cual, salvo lo relacionado con el desplazamiento de las inversiones, pidió negar los pedimentos de la ANI.
8. La fecha para dar lectura al laudo arbitral es el 05 de marzo del 2018.
9. En lo que atañe a este proceso arbitral, de acuerdo con la NIC 37, se estima la contingencia como posible, pues la probabilidad de que se profiera un laudo desfavorable en contra de Autopistas del Café S.A. es inferior a un 50%.

Tribunal de Arbitramento Autopistas 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 Trámite, 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.

NOTA 34. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido hechos posteriores que modifiquen la información presentada, y que pudieran afectar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de los estados financieros.