

---

***Organización de Ingeniería Internacional S. A.***  
***Grupo Odinsa S. A.***  
*Estados financieros*

*31 de diciembre de 2014 y 2013*





## ***Informe del revisor fiscal***

A los señores Accionistas de  
Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A.

25 de febrero de 2015

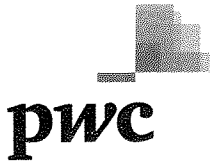
1. He auditado el balance general de Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 1 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. correspondientes al año 2013 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en su informe de fecha 26 de febrero de 2014, emitió una opinión sin salvedades e incluyó un párrafo de énfasis relacionado con la posible recuperabilidad de una cuenta por cobrar.
2. La administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.
3. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.



***A los señores Accionistas de  
Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A.***

*25 de febrero de 2015*

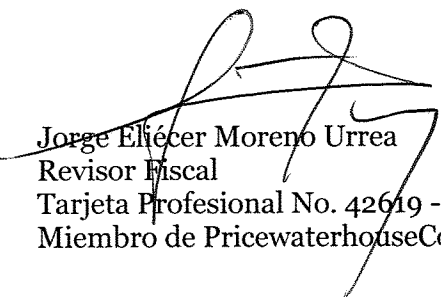
4. Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso más adelante.
5. Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros la Compañía tiene registrada una cuenta por cobrar neta con su subsidiaria Constructora Bogotá Fase III S. A. al 31 de diciembre de 2014 por valor de \$65,112 millones (incluye \$5,381 millones a través del consorcio Odival). La mencionada subsidiaria presenta un déficit patrimonial a la misma fecha por \$12,515 millones (2013- \$10,332 millones) que la coloca en causal técnica de disolución. Con base en lo indicado anteriormente considero que existe incertidumbre sobre la recuperabilidad de la cuenta por cobrar con la subsidiaria Constructora Bogotá Fase III S. A.; sin embargo, a la fecha la administración no dispone de la información suficiente que le permita determinar el monto de provisión que debe ser registrado en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014. En ausencia de la información para evaluar la recuperabilidad de la cuenta por cobrar con la subsidiaria Constructora Bogotá Fase III S. A., no estoy en capacidad de satisfacerme del valor de realización del saldo en libros de la cuenta por cobrar con dicha subsidiaria al 31 diciembre de 2014.
6. En mi opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo 5 anterior, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. al 31 de diciembre de 2014, el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.



**A los señores Accionistas de  
Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A.**

*25 de febrero de 2015*

7. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:
- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
  - b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
  - c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
  - d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
  - e. Las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y de la financiación del terrorismo proveniente de actividades ilícitas a través del mercado de valores, han sido cumplidas.
  - f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
  - g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

  
Jorge Eliécer Moreno Urrea  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 42619 - T  
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

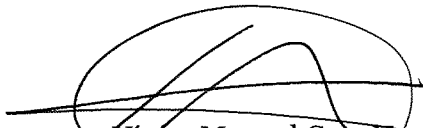
## ***Certificación del representante legal y contador de la Compañía***

A los señores Accionistas de  
Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A.

25 de febrero de 2015

Los suscritos representante legal y contador de la Compañía certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

1. Todos los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
2. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía, durante los años terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido reconocidos en los estados financieros.
3. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013.
4. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
5. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Víctor Manuel Cruz Vega  
Representante Legal



Guillermo Tuta Aponte  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 20826-T

**ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S. A. - GRUPO ODINSA S. A.**

**BALANCES GENERALES**  
(Miles de pesos colombianos)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes			
Disponible	3	7,411,338	10,143,852
Inversiones temporales	4	1,980,206	1,695,268
Deudores	5	181,115,021	176,857,336
Inventarios	6	717,060	1,170,355
Cargos diferidos	9	<u>16,606,788</u>	<u>11,911,052</u>
Total de los activos corrientes		<u>207,830,413</u>	<u>201,777,863</u>
Activos no corrientes			
Inversiones permanentes	4	762,080,087	625,329,823
Deudores a largo plazo	5	272,170,238	225,344,857
Propiedades y equipo, neto	7	17,053,018	29,365,070
Intangibles	8	113,084,733	97,357,087
Cargos diferidos	9	5,317,791	2,469,180
Otros activos	10	211,600	211,600
Valorizaciones de activos	11	<u>14,219,230</u>	<u>29,602,163</u>
Total de los activos no corrientes		<u>1,184,136,697</u>	<u>1,009,679,780</u>
Total de los activos		<u>1,391,967,110</u>	<u>1,211,457,643</u>


**ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S. A. - GRUPO ODINSA S. A.**

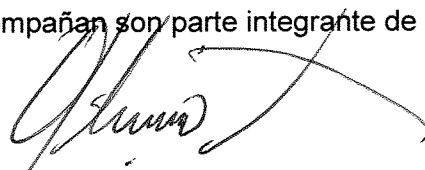
**BALANCES GENERALES (CONTINUACIÓN)**

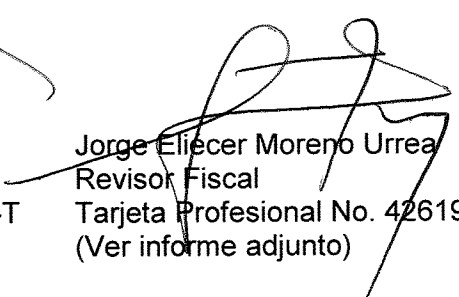
(Miles de pesos colombianos)

		31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	12	30,677,560	17,034,377
Proveedores		3,127,852	2,913,910
Cuentas por pagar	13	31,739,117	26,175,747
Impuestos, gravámenes y tasas	14	12,775,494	38,505,029
Obligaciones laborales	15	3,876,247	3,189,701
Pasivos estimados y provisiones	16	16,958,469	11,235,149
Pasivos diferidos	17	9,108,331	3,462,415
Otros pasivos	18	<u>14,285,734</u>	<u>11,812,582</u>
Total de los pasivos corrientes		<u>122,548,804</u>	<u>114,328,910</u>
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones financieras	12	236,310,435	195,380,853
Cuentas por pagar	13	51,477,356	68,619,233
Bonos y papeles comerciales	19	79,000,000	79,000,000
Otros pasivos	18	<u>26,379,379</u>	<u>24,585,266</u>
Total de los pasivos no corrientes		<u>393,167,170</u>	<u>367,585,352</u>
Total de los pasivos		<u>515,715,974</u>	<u>481,914,262</u>
Patrimonio de los Accionistas, (ver estado adjunto)			
Capital suscrito y pagado	20	18,316,631	17,780,510
Superávit de capital		358,126,236	224,004,447
Reservas		364,000,933	352,970,175
Revalorización del patrimonio		19,388,076	22,092,002
Resultados acumulados		-	52,263
Utilidad neta del año		102,200,030	83,041,821
Superávit por valorizaciones		<u>14,219,230</u>	<u>29,602,163</u>
Total patrimonio de los Accionistas		<u>876,251,136</u>	<u>729,543,381</u>
Total de los pasivos y del patrimonio		<u>1,391,967,110</u>	<u>1,211,457,643</u>
Cuentas de orden	21	<u>1,603,738,918</u>	<u>2,120,808,771</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Victor Manuel Cruz Vega  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Guillermo Tuta Aponte  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 20826-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Jorge Eliécer Moreno Urrea  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 42619-T  
(Ver informe adjunto)


**ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S. A. - GRUPO ODINSA S. A.**

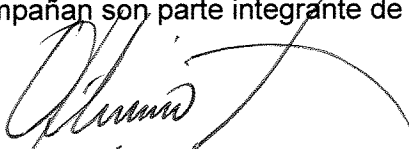
**ESTADOS DE RESULTADOS**

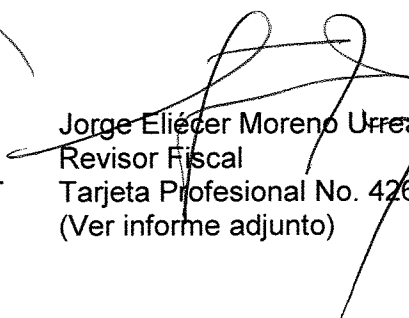
(Miles de pesos colombianos, excepto por la utilidad neta por la acción)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	Notas	2014	2013
Ingresos operacionales	22	190,006,821	231,364,170
Costo de ventas		(113,708,415)	(167,611,526)
Utilidad bruta		76,298,406	63,752,644
Ingresos por método de participación y dividendos, netos	23	96,567,461	80,393,438
Gastos operacionales	24	(37,653,593)	(33,344,224)
Utilidad operacional		135,212,274	110,801,858
Ingresos no operacionales	25	10,549,155	61,326,691
Gastos no operacionales	26	(38,455,034)	(58,784,793)
Utilidad antes de la provisión para impuesto sobre la renta y "CREE"		107,306,395	113,343,756
Provisión para impuesto sobre la renta	14	(5,106,365)	(30,301,935)
Utilidad neta del año		<u>102,200,030</u>	<u>83,041,821</u>
Utilidad neta por acción (en pesos)		<u>562.08</u>	<u>472.67</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Victor Manuel Cruz Vega  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Guillermo Tuta Aponte  
Contador Público  
Tarjeta Profesional No. 20826-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Jorge Eliécer Moreno Urrea  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 42619-T  
(Ver informe adjunto)




**ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S. A. - GRUPO ODINSA S. A.**

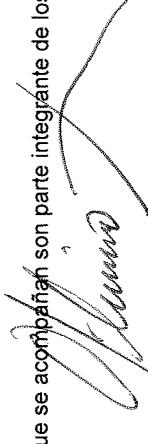
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

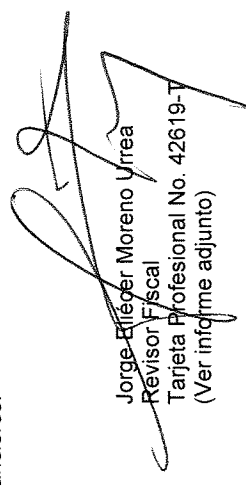
**31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Miles de pesos colombianos)

	Reservas							Total patrimonio		
	Capital social	Prima en colocación de acciones	Superávit (Déficit) método de participación	Reserva legal	Reserva para inversión y donaciones	Revalorización del patrimonio	Utilidades acumuladas		Utilidad neta del ejercicio	Superávit por valorizaciones
Saldos al 31 de diciembre de 2012	16,933,226	177,697,513	(33,398,646)	64,280,815	238,801,849	24,795,929	-	142,173,597	31,369,593	662,653,876
Apropiaciones	847,284	54,183,761	-	14,217,358	35,670,154	-	-	(104,918,557)	-	-
Dividendos decretados y pagados	-	-	-	-	-	-	-	(37,255,040)	-	(37,255,040)
Dividendos decretados por pagar	-	-	-	-	-	-	52,263	-	-	52,263
Diferencia en cambio y método de participación	-	-	25,521,819	-	-	-	-	-	(1,767,430)	23,754,389
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(2,703,927)	-	-	-	(2,703,927)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	83,041,821	-	83,041,821
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17,780,510	231,881,274	(7,876,827)	78,498,173	274,472,003	22,092,002	52,263	83,041,821	29,602,163	729,543,381
Apropiaciones	536,121	32,354,945	-	-	11,030,757	-	-	(43,924,700)	-	(2,877)
Dividendos decretados y pagados	-	-	-	-	-	-	(52,263)	(39,117,121)	-	(39,169,384)
Diferencia en cambio y método de participación	-	-	101,766,844	-	-	-	-	-	(15,382,933)	86,383,911
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	(2,703,926)	-	-	-	(2,703,926)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	102,200,030	-	102,200,030
Saldos al 31 de diciembre de 2014	18,316,631	264,236,219	93,890,017	78,498,173	285,502,760	19,388,076	-	102,200,030	14,219,230	876,251,136

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
**Víctor Manuel Cruz Vega**  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

  
**Guillermo Tuta Aponte**  
 Contador  
 Tarjeta Profesional No. 20826-T  
 (Ver certificación adjunta)

  
**Jorge Efraim Moreno Urrea**  
 Revisor Fiscal  
 Tarjeta Profesional No. 42619-T  
 (Ver informe adjunto)

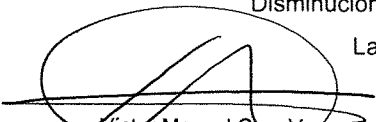
**ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S. A. - GRUPO ODINSA S. A.**

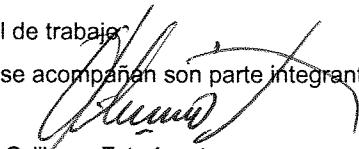
**ESTADOS DE CAMBIO EN LA SITUACION FINANCIERA**

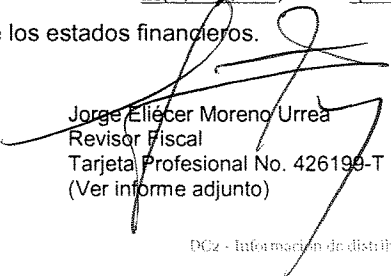
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	2014	2013
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Utilidad neta del año	102,200,030	83,041,821
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo		
Depreciación de propiedades y equipo	2,401,313	1,708,950
Amortización de:		
Intangibles	4,191,478	2,357,041
Diferidos	3,314,496	-
Provisión para:		
Inversiones	193,912	(673,387)
Propiedades y equipo	-	69,196
Deudores	-	332,407
Utilidad neta en método de participación	<u>(94,479,881)</u>	<u>(68,967,151)</u>
Capital de trabajo provisto por las operaciones del año	17,821,348	17,868,877
Adquisición de obligaciones financieras	40,929,581	42,693,571
Aumento (disminución) de otros pasivos	1,794,113	(2,830,667)
Disminución de Inversiones	11,746,979	-
Dividendos recibidos en acciones	-	(4,343,594)
Dividendos recibidos de compañías con método de participación	47,656,949	76,618,467
Impuesto al patrimonio	-	<u>(2,703,927)</u>
Total de recursos financieros provisto	<u>119,948,970</u>	<u>127,302,727</u>
Los recursos financieros fueron usados en:		
Adiciones de propiedades y equipo	9,910,734	(24,244,812)
Pago de impuesto al patrimonio	(2,703,926)	(2,703,927)
Compra de inversiones	(104,253)	(22,874,595)
Aumento de:		
Deudores	(46,825,379)	(38,052,095)
Intangibles	(19,919,123)	(47,068,697)
Cuentas por pagar	(17,141,876)	1,643,185
Cargos diferidos	(6,163,107)	(63,256)
Dividendos pagados a accionistas	<u>(39,169,384)</u>	<u>(37,202,777)</u>
Total de los recursos financieros usados	<u>(122,116,314)</u>	<u>(170,566,974)</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>(2,167,344)</u>	<u>(43,264,247)</u>
Cambios en los componentes del capital de trabajo:		
Disponibles	(2,732,514)	5,649,693
Inversiones temporales	284,938	1,326,553
Deudores	4,257,685	(36,240,794)
Inventarios	(453,295)	(2,525,906)
Cargos diferidos	4,695,736	316,669
Obligaciones financieras	(13,643,183)	21,097,155
Proveedores	(213,942)	368,184
Cuentas por pagar	(5,563,370)	(6,271,747)
Impuestos, gravámenes y tasa	25,729,535	(27,047,262)
Obligaciones laborales	(686,546)	(1,286,502)
Pasivos estimados y provisiones	(5,723,320)	(6,496,174)
Pasivos diferidos	(5,645,916)	2,842,394
Otros pasivos	<u>(2,473,152)</u>	<u>5,003,490</u>
Disminución en el capital de trabajo	<u>(2,167,344)</u>	<u>(43,264,247)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Víctor Manuel Cruz Vega  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Guillermo Tuta Aponte  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 20826-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Jorge Eliécer Moreno Urrea  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 426199-T  
(Ver informe adjunto)


**ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S. A. - GRUPO ODINSA S. A.**

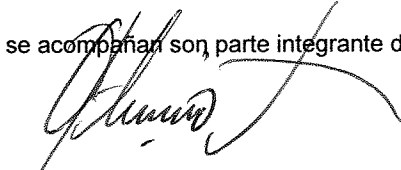
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

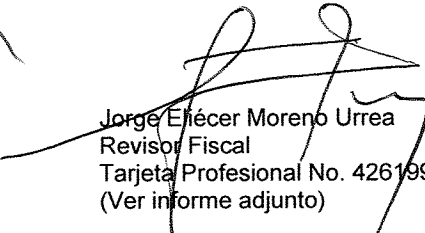
(Miles de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta del año	102,200,030	83,041,821
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	2,401,313	1,708,950
Amortización de:		
Diferidos	3,314,496	1,019,779
Intangibles	4,191,478	1,337,262
Provisión para protección de:		
Inversiones	193,912	(673,387)
Deudores	-	332,407
Propiedades y equipo	-	69,196
Dividendos recibidos de compañías con método de participación	47,656,949	76,618,467
Impuesto de renta diferido, neto	(2,196,379)	1,116,141
Utilidad neta en método de participación	<u>(94,479,881)</u>	<u>(68,967,151)</u>
	63,281,918	95,603,485
Cambios en los activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(51,083,066)	(1,811,301)
Inventarios	453,294	2,525,906
Cargos diferidos	(8,662,463)	(4,921,770)
Proveedores	213,942	(368,184)
Cuentas por pagar	(11,578,506)	7,914,932
Impuestos, gravámenes y tasas	(25,729,535)	27,047,262
Obligaciones laborales	686,546	1,286,502
Pasivos estimados y provisiones	5,723,320	6,496,174
Pasivos diferidos	5,645,916	(2,842,394)
Otros pasivos	4,267,265	(7,834,157)
Pago impuesto al patrimonio	<u>(2,703,926)</u>	<u>(2,703,927)</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	<u>(19,485,296)</u>	<u>120,392,528</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipo	9,910,734	(24,244,812)
Disminución (aumento) de inversiones	11,642,729	(22,874,595)
Aumento de intangibles	<u>(19,919,123)</u>	<u>(50,690,514)</u>
Efectivo neto provisto por (usados en) actividades de inversión	<u>1,634,340</u>	<u>(97,809,921)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras	54,572,764	21,596,416
Pago de dividendos	<u>(39,169,384)</u>	<u>(37,202,777)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiamiento	<u>15,403,380</u>	<u>(15,606,361)</u>
(Disminución) aumento, neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,447,576)	6,976,246
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>11,839,120</u>	<u>4,862,874</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>9,391,544</u>	<u>11,839,120</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

  
Víctor Manuel Cruz Vega  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

  
Guillermo Tuta Aponte  
Contador  
Tarjeta Profesional No. 20826-T  
(Ver certificación adjunta)

  
Jorge Eñécer Moreno Urrea  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 426199-T  
(Ver informe adjunto)

# **ORGANIZACIÓN DE INGENIERÍA INTERNACIONAL S. A. - GRUPO ODINSA S. A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, salvo en lo referente a dólares y número de acciones y tasas de cambio)

#### **NOTA 1 - OPERACIONES Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. (la Compañía) fue constituida por Escritura Pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá y su termino de duración expira el 31 de diciembre del año 2100.

El objeto social principal de la Compañía 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, tiene como categoría de control exclusivo por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### **Políticas y prácticas contables**

Para sus registros contables y para la preparación de sus estados financieros, la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales. Dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior.

#### **Unidad monetaria**

De acuerdo con disposiciones legales, la unidad monetaria utilizada por la Compañía es el peso colombiano.

### Período contable

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar un corte de sus cuentas, preparar y difundir estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

### Consolidación de estados financieros

Los estados financieros que se acompañan, no consolidan los activos, pasivos, patrimonio, ni resultados de la Compañías subordinadas Odinsa Proyectos e Inversiones S. A., Odinsa Servicios S. A. S., Odinsa Holding Inc., Autopistas de los Llanos S. A., Autopistas del Café S. A., Constructora Bogotá Fase III S. A. - Confase, Generadora del Atlántico S. A. Las inversiones en estas Compañías están registradas por el método de participación patrimonial como se indica más adelante. Estos estados son presentados a la Asamblea de Accionistas y son los que sirven de base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones.

### Homogeneización de políticas y métodos contables

En los casos en los que la Compañía y sus subordinadas utilizan políticas o métodos de contabilidad diferentes para transacciones y eventos semejantes en circunstancias similares, los estados financieros de la subordinada se ajustan en los papeles de trabajo elaborados para el efecto. Si los ajustes carecieren de importancia relativa podrán omitirse, siempre que así lo revelen. Lo anterior, de acuerdo con la circular conjunta de la Superintendencia de Sociedades No. 100-000006 de 2005.

### Cambios normativos

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784 y el 27 de diciembre de 2013 la misma entidad expidió los Decretos 3023 y 3024, que reglamentan la Ley 1314 de 2009 estableciendo el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades de tamaño grande que cumplan con ciertos parámetros definidos por estas disposiciones.

El nuevo marco técnico contable fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", las Normas Internacionales de Contabilidad "NIC", las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español hasta agosto de 2013, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 fue un período de preparación para definir los planes de implementación y el año 2014 fue el período de transición para llevar a cabo en el 2015 la adopción plena del nuevo marco normativo, que requiere la preparación de un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 son los correspondientes al ejercicio que termina en el 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014.

### Inversiones temporales e inversiones permanentes

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable; una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera:

- a. Las inversiones de renta fija (derechos de deuda), independiente de su clasificación entre negociables o permanentes, se registran inicialmente por su costo de adquisición y mensualmente se valorizan por su valor de realización determinado con base en su valor de mercado en bolsa (o a falta de este con base en la tasa interna de retorno de cada título calculado al momento de la compra); el ajuste resultante se lleva a la cuenta de resultados.
- b. Las inversiones de renta variable en acciones o participaciones de capital en entidades no controladas por la Compañía se registran al costo ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006 y mensualmente se valorizan a su valor de realización; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio, según el caso, para inversiones clasificadas como permanentes; para inversiones clasificadas como negociables si el ajuste resultante es negativo se registra como una provisión con cargo a resultados. El valor de mercado es determinado para las acciones que cotizan en bolsa de alta o media bursatilidad, con base en el promedio de cotización de bolsa del último mes y para las de baja bursatilidad o que no cotizan en bolsa, con base en su valor intrínseco.
- c. Las inversiones en Compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social se contabilizan por el método de participación. Bajo este método las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación a partir del 1 de enero de 1992 y hasta el 31 de diciembre de 2006, posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las Compañías subordinadas ocurridas a partir del 1 de enero de 1994, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. La distribución en efectivo de las utilidades de estas Compañías obtenidas antes del 31 de diciembre de 1993 se registra como ingresos y las posteriores como un menor valor de la inversión. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.
- d. La actualización de las inversiones de la Compañía en filiales del exterior por el método de participación patrimonial, se realiza con base en los respectivos estados financieros homologados a principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia y convertidos a pesos colombianos.

De acuerdo con el Decreto 4918 de 2007, las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior, deben ser re expresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros de dichos activos y su valor re expresado como un mayor o menor valor del patrimonio en las cuentas en las que se registran los movimientos de las otras cuentas patrimoniales. Cuando estas inversiones se realicen, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período.

### Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo de adquisición. Su valor se determina mediante el método de promedio ponderado, el cual es reducido a su valor neto de realización, si éste fuere menor.

### Propiedades y equipo, neto

Se contabilizan al costo (ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006) que en lo pertinente incluye cargos por gastos de financiación o cambio de divisas. Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, sobre el costo ajustado por inflación, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, equipo de oficina y 20% para equipo de cómputo y comunicación y flota y equipo de transporte.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

### Contratos de leasing

Los contratos de leasing financiero son capitalizados como activos intangibles, reconociendo la respectiva obligación financiera, si la estructura del mismo indica claramente que se está adquiriendo un activo y se deprecian durante la vigencia de los contratos.

### Cargos diferidos

Los cargos diferidos se contabilizan al costo e incluyen principalmente:

- Estudios e investigaciones de proyectos: Corresponde a los gastos incurridos en la realización de las propuestas a través del mecanismos de Asociaciones Público Privadas los cuales son amortizados una vez se conozca el resultado de la propuesta.
- Impuestos de renta diferido débito: Corresponde a las diferencias temporales entre la liquidación privada del impuesto sobre la renta y los registros contables.
- Impuesto al patrimonio: Corresponde al impuesto causado el 1 de enero de 2011, el cual se pagó en ocho cuotas (dos cuotas anuales) durante cuatro años.

## Valorizaciones

Las valorizaciones corresponden:

- a. A excesos entre el valor de realización determinado por avalúos de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de propiedades y equipo. Las desvalorizaciones de propiedades y equipo se registran directamente en el estado de resultados como gasto del período.
- b. Las valorizaciones de inversiones que forman parte del patrimonio de los accionistas, incluyen excedentes del valor comercial o intrínseco de inversiones permanentes al final del período sobre su costo neto ajustado por inflación y por el método de participación, según el caso. Cuando el valor de realización en inversiones permanentes de no controlantes es inferior al costo en libros, la diferencia disminuye la valorización hasta su monto y en el evento de ser mayor, tal valor constituye una desvalorización, sin perjuicio que el saldo neto sea de naturaleza contraria.

Estas valorizaciones se contabilizan en cuentas separadas dentro de los activos y como un superávit por valorizaciones, el cual no es susceptible de distribución.

## Intangibles

Corresponden principalmente a fideicomisos inmobiliarios y a los créditos mercantiles generados por el exceso entre el valor pagado en la compra de acciones y el valor neto en libros de los activos y pasivos recibidos en sociedades subordinadas. Este crédito mercantil es amortizado en un período de 20 años por el método de línea recta a partir de la fecha de compra de las acciones mencionadas.

## Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al final de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y en los convenios laborales vigentes.

## Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta se determina con base en estimaciones. La provisión para impuesto sobre la renta llevada a resultados incluye, además del impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el aplicable a las diferencias temporales entre el saldo en libros y el tratamiento fiscal de ciertas partidas. El impuesto sobre tales diferencias se registra en las cuentas de impuesto sobre la renta diferido crédito e impuesto sobre la renta diferido débito, según corresponda.

## Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la administración de la Compañía registre estimados y provisiones que afecten los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultantes reales pueden diferir de dichos estimados.



### Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, bienes recibidos en arrendamiento financiero, las garantías y cupos de crédito bancarios; y los litigios y demandas cuya resolución es incierta. Por otra parte, se utilizan cuentas de orden denominadas fiscales para registrar diferencias entre datos contables y datos para efectos tributarios.

### Contingencias

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha que los estados financieros son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía pero que únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la gerencia y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencia de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la Compañía, los asesores legales evalúan, entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos.

### Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos operacionales se obtienen de tres fuentes así:

- a. Los generados a través de Consorcios por la construcción y mantenimiento de obras civiles derivados de contratos a precio fijo, se reconocen en el estado de resultados de acuerdo con el método del porcentaje de obra construida "POC", medido con referencia al porcentaje de avance ejecutado y los costos reales incurridos en el período con relación al total de los costos presupuestados para el contrato EPC.

Los costos del contrato EPC corresponden a los relacionados directamente en el contrato, así como los que se relacionan con la actividad de contratación en general, y cualquier otro costo que pueda ser imputado al contrato; estos costos se llevan a cuentas de resultados con base en el sistema de causación.

- b. Los generados por honorarios en la prestación de servicios de contratos de operación de peajes y asesorías técnicas, administrativas y financieras; se registran mediante causación mensual en el estado de resultados.
- c. Los generados por el desarrollo del contrato de cooperación celebrado entre Grupo Odinsa S. A. y Odinsa Proyectos e Inversiones S. A., como requisito de la licitación de Peajes con el INVIAS, Contrato No. 250 de 2011.

Los demás costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

Adicionalmente, se consideran como ingresos operacionales los ingresos por método de participación generados por las sociedades subordinadas y los dividendos recibidos de las sociedades concesionadas en donde la Compañía no es controlante.

## Consortios

A partir del 31 de diciembre de 2011 se da cumplimiento a la Circular Externa No. 115-000006 de la Superintendencia de Sociedades, en cuanto que los integrantes de contratos de colaboración, entre ellos, consorcios y uniones temporales, deben incluir dentro de su estado de situación financiera (balance general) los activos y pasivos, de acuerdo al porcentaje de participación en estos entes económicos. Antes de la aplicación de la circular en mención la legislación tributaria, mediante la Ley 223 de 1995 definió la obligación, para los miembros de consorcios y uniones temporales de llevar en su contabilidad y declarar los ingresos, costos y gastos, que les correspondan, de acuerdo con su participación en los ingresos, costos y gastos del consorcio o unión temporal.

## Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el proceso anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año.

## Equivalentes de efectivo

Para propósitos de la presentación en el estado de flujos de efectivo, la Compañía clasifica en el rubro de equivalentes de efectivo, inversiones con vencimiento de tres meses o menos contados a partir de la fecha de su emisión inicial.

## Reclasificaciones en los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 fueron reclasificadas para conformarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año de 2014.

## **NOTA 2 - SALDOS EN MONEDA EXTRANJERA**

Las normas básicas existentes en Colombia permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren del cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se convierten a pesos colombianos a la tasa representativa del mercado, certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2014 la tasa de cambio representativa del mercado fue de \$ 2,392.46 (2013 - \$1,926.83) por US\$1 y \$44,36 (2013 - \$42.66) por RD\$1 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía presenta los siguientes activos en moneda extranjera, los cuales son registrados por su equivalente en pesos:

	<u>2014</u>			<u>2013</u>		
Florines Aruba AWG	Reales dominicanos\$	US\$	Equivalentes en miles de pesos	Reales dominicanos\$	US\$	Equivalentes en miles de pesos
<u>10,000</u>	<u>32,143,292</u>	<u>378,615,346</u>	<u>506,250,586</u>	<u>2,117,449</u>	<u>248,165,527</u>	<u>478,172,782</u>

**NOTA 3 - DISPONIBLE**

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	16,400	24,777
Bancos	625,624	4,259,656
Cuentas de ahorro	5,015,243	4,250,920
Fondos	78,259	302,323
Disponible proveniente de consorcios (1)	<u>1,675,812</u>	<u>1,306,176</u>
	<u>7,411,338</u>	<u>10,143,852</u>

(1) El disponible proveniente de Consorcios comprendía:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consortio Constructor Nuevo Dorado	824,781	306,591
Consortio Imhotep	19,755	379,420
Consortio mantenimiento Opain	340,962	206,350
Consortio Odival	35,937	39,549
Otros consorcios	<u>454,377</u>	<u>374,266</u>
	<u>1,675,812</u>	<u>1,306,176</u>

No existen restricciones sobre los saldos del disponible al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**NOTA 4 - INVERSIONES**

Las inversiones a 31 de diciembre comprendían:

Temporales

	<u>Tasa de interés efectivo anual</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fiduciaria Bogotá S. A.	2.28%	4,576	4,463
Fiduciaria Bogotá S. A.	3.76%	1,735,615	2,060
Fiduciaria Bancolombia S. A.	2.84%	54,596	777
Fiduciaria Popular S. A.	2.60%	17,658	10,352
Internet por Colombia S. A. (1)	-	-	43,960
Internet por América S. A. (1)	-	-	1,456,678
Inversiones temporales consorcios	-	<u>167,761</u>	<u>176,978</u>
		<u>1,980,206</u>	<u>1,695,268</u>

(1) Para el año 2013 las acciones en las sociedades Internet por Colombia S. A. e Internet por América S. A. se reclasifican de inversiones permanentes no controladas a Inversiones temporales. En marzo del año 2014, la inversión en Internet por Colombia S. A. e Internet por América S. A. fueron vendidas a Anditel S. A. S. por valor de \$2,465,880.

Permanentes

- a. De renta variable en compañías controladas por método de participación directa o indirectamente, a través de Grupo Odinsa S. A. y Odinsa Holding Inc:

	<u>Participación</u>	<u>2014</u>	<u>Participación</u>	<u>2013</u>
Autopistas de los Llanos S. A. (1) (5)	68.46%	37,963,550	68.46%	80,691,002
Autopistas del Café S. A. (1) (4)	61.92%	72,149,015	61.92%	41,412,518
Constructora Bogotá Fase III S. A.	50.00%	(6,257,534)	50.00%	(5,166,112)
Generadora del Atlántico S. A. (3)	4.18%	12,827,262	4.18%	9,361,255
Odinsa Holding Inc.	100.00%	488,769,562	100.00%	344,893,583
Odinsa Proyectos e inversiones S. A. (1)	89.65%	82,516,716	89.65%	80,515,321
Odinsa Servicios S. A. S. (1)	85.00%	9,740,207	85.00%	9,160,866
Caribbean Infrastructure Company (7)	100.00%	13,367	-	-
		<u>697,722,145</u>		<u>560,868,433</u>

- b. De renta variable en compañías no controladas:

	<u>Participación</u>	<u>2014</u>	<u>Participación</u>	<u>2013</u>
Opain S. A. (2)	31.66%	36,611,452	31.66%	36,611,450
Santa Marta Paraguachon S. A.	40.83%	15,292,893	40.83%	15,292,891
Vías de las Américas S. A. S.	33.34%	8,666,668	33.34%	8,666,668
Hatovial S. A. S. (2)	22.22%	1,110,800	22.22%	2,890,892
Proceal S. A.	3.51%	461,209	3.51%	461,209
Consortio COCAN	23.07%	1,780,092	23.07%	507,650
Aerotocumen S. A. (2)	10.00%	2,392	10.00%	1,927
Autopistas del Nordeste	0.10%	2,991	0.10%	2,409
Boulevard Turístico del Atlántico S. A.	0.50%	1,869	0.50%	1,505
Cía. Autopistas del Nordeste C.A.	0.00%	65	0.00%	57
Consortio Dovicon EPC	2.40%	(91)	2.40%	(91)
Consortio Dovicon O & M	2.40%	(2)	2.40%	(2)
JV dovicon O & M S. A. S.	0.00%	324	0.00%	324
JV dovicon EPC S. A. S.	0.00%	321	0.00%	321
JV Proyecto ADN S. A.	0.50%	27	0.50%	23
JV Proyecto BTA S. A.	0.50%	27	0.50%	23
Metrodistrito S. A.	15.00%	20,634	15.00%	20,634
Norein S. A.	7.00%	3,500	7.00%	3,500
Fabricato S.A. (6)	0.00%	352,771	-	-
Concesion La Pintada	25%	50,000	-	-
		<u>64,357,942</u>		<u>64,461,390</u>
		<u>762,080,087</u>		<u>625,329,823</u>

- (1) En el año 2014 se recibieron dividendos de las filiales colombianas así: Autopistas de los Llanos S. A. por \$28,649,906 (2013 - \$27,524,159), Odinsa Proyectos e Inversiones S. A. por \$12,379,848 (2013 - \$10,047,206), Odinsa Servicios S. A. S. por \$1,056,410 (2013 - \$754,814) y Autopistas del Café S. A. por \$5,570,716 (2013 - \$37,450,649).

- (2) En el año 2014 se recibieron dividendos de Hatovial S. A. S. por \$1,153,750 (2013 - \$5,329,206), Aerotocomen S. A. en 2013 por \$240,854 y Opain S. A. en 2013 por \$4,343,594.
- (3) En el año 2013 la Compañía capitalizó cuentas por cobrar en porcentaje a su participación, al igual que los demás Accionistas, por valor de \$556,051. En 2013 Generadora del Atlántico S. A. - "GENA" tiene utilidades por US\$13,496,057 producto de los planes de acción implementados por la administración de la Compañía.

Adicional a lo anterior, "GENA" mantuvo al 31 de diciembre de 2013 un proceso arbitral por sumas adeudadas en virtud de los contratos de Ingeniería, ciclo simple y ciclo combinado y por otra parte, el 18 de diciembre de 2014 la corte internacional de arbitraje de la cámara de comercio Internacional (ICC), emite el fallo del laudo arbitral condenando a "GENA" y al resto de los demandados de manera solidaria por valor de US\$15,653 millones. En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de enero de 2015 los Accionistas resuelven que US\$11,249 millones reclamados se registren como parte del costo de inversión de instalación de unidades de generación y que los US\$4,504 millones restantes que corresponden a gastos legales e intereses sean asumidos por los Socios; por acuerdo de los Socios que habían constituido un fondo legal y en el que se presenta la siguiente Clausula "...Las ganancias o pérdidas derivadas de dichos tribunales serán asumidas por los Accionistas en proporción a su participación en el capital social de "GENA" anterior a la capitalización de diciembre de 2012...", para efectos de lo anterior, una vez esté en firme el laudo se convocará a una reunión de Asamblea de Accionistas en la cual se definirá la forma en que los Accionistas recibirán (en caso de un resultado positivo) o aportarán los recursos (en caso de un resultado negativo); como resultado de lo anterior Odinsa tendrá un saldo a favor que a la fecha está determinado en US\$1,448 millones.

- (4) En el año 2013 la Compañía, adquiere de Mincivil S. A., el 11,9128% de su subordinada Autopistas del Café S. A. dejándola con una participación de 61,921%. Esta operación que ascendió a la suma de \$80,000,000, e incluyó el pago del capital de riesgo y otros derechos que mantenía Mincivil S. A. en el Consorcio Constructor Autopistas del Café.
- (5) En julio de 2014 se recibió de Autopistas de los Llanos S. A. la suma de \$ 11,746,946 por concepto de descapitalización de esta sociedad, en proporción al porcentaje de participación. En el mes de enero de 2015 se firma el Otrosí 10 con la Agencia Nacional de Infraestructura - "ANI" con el fin de acordar las actividades encaminadas a la reversión del contrato de Concesión 446 de 1994, para lo cual se acuerda extender el plazo de la Concesión hasta máximo el 20 de octubre de 2015. Durante el período de reversión, el Concesionario continuará con la administración, operación y mantenimiento de las vías concesionadas.
- (6) En agosto de 2014 se recibieron 32,157,809 acciones de Fabricato como dación de pago por concepto de dividendos por parte de Consorcio Constructor Aburrá Norte - COCAN.

A continuación se indica el objeto social, el valor de los activos, pasivos, patrimonio y resultados del ejercicio en las Compañías en donde se tiene inversiones permanentes y estén registradas por el método de participación patrimonial:

#### Autopistas de los Llanos S. A.

Tiene como objeto social la celebración y ejecución de un contrato estatal de concesión a fin de realizar los diseños y las obras de mejoramiento - rehabilitación, la operación y mantenimiento de las vías: Villavicencio - Granada, Villavicencio - Puerto López y Villavicencio - Cumaral en el departamento del Meta. En el mes de Enero de 2015 se firma el Otrosí 10 con la Agencia Nacional de Infraestructura - "ANI" con el fin de acordar las actividades encaminadas a la reversión del contrato de Concesión 446 de 1994, para lo cual se acuerda extender el plazo de la Concesión hasta máximo el 20 de octubre de 2015. Durante el período de reversión, el Concesionario continuará con la administración, operación y mantenimiento de las vías concesionadas.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos	62,094,412	140,592,599
Pasivos	6,642,410	27,730,132
Patrimonio	55,452,002	117,862,467
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	(3,404,010)	33,268,867
Porcentaje de participación	68.46%	68.46%

#### Autopistas del Café S. A.

El objeto social principal es la construcción de obras públicas por el sistema de concesión, así como el desarrollo total o parcial de obras públicas y/o privadas bajo cualquier otro sistema distinto de concesión.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos	191,626,115	178,585,315
Pasivos	75,108,270	111,705,716
Patrimonio	116,517,653	66,879,599
Utilidad neta del ejercicio	58,634,653	6,375,320
Porcentaje de participación	61.92%	61.92%

### Constructora Bogotá Fase III - CONFASE S. A.

El objeto social único es la celebración y ejecución del contrato de obra pública, en los términos de la Licitación Pública No. IDU - LP-DG 022 -2007 Grupo 3, que hace referencia a la ejecución de las obras de Construcción y actividades necesarias para la ejecución de unos tramos del sistema de transporte Transmilenio en la ciudad de Bogotá D.C. En la actualidad se encuentra en etapa de mantenimiento, durante los próximos cinco años.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos	71,217,214	74,132,924
Pasivos	83,732,282	84,465,149
Patrimonio (déficit)	(12,515,068)	(10,332,225)
Pérdida neta del negocio acumuladas	(1,686,245)	(20,682,300)
Porcentaje de participación	50.00%	50.00%

La Compañía mantiene en el rubro de diferidos, costos pendientes de facturar y hacen parte del proceso de reclamación que se instauró ante el Instituto de Desarrollo Urbano - IDU mediante un Tribunal de Arbitramento Directo a comienzos del 2013 por un valor de \$50,685 millones. Con posterioridad al cierre financiero del año 2014, el 10 de febrero de 2015, mediante laudo arbitral proferido por el primer tribunal de arbitramento convocado para dirimir las controversias contractuales con el Instituto de Desarrollo Urbano IDU y TRANSMILENIO, se condenó al IDU al pago a favor de CONFASE S.A., por valor de \$16,227 millones a precios de enero de 2015.

### Generadora del Atlántico S. A.

La sociedad tiene como objeto social la generación de energía en Panamá. Esta sociedad es subordinada directa de Odinsa Holding Inc. desde diciembre de 2012, mes en el que se capitalizan en dólares americanos préstamos e intereses:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos	550,358,627	400,597,554
Pasivos	243,787,044	176,863,530
Patrimonio	306,571,583	223,734,024
Utilidad neta del ejercicio	28,770,894	25,448,353
Porcentaje de participación	4.19%	4.19%

En el año 2013 se realizó la segunda capitalización de créditos activos que estaba autorizada por la Asamblea General de Accionistas del año 2012, así: se capitalizó la suma de \$1,281,358 equivalente a 4,042 nuevas acciones, quedando el Grupo Odinsa con una participación total del 59.66%.

Odinsa Holding Inc.

Es una sociedad anónima de tipo comercial, domiciliada en Islas Vírgenes Británicas, constituida mediante Escritura Pública No, 465395, del 5 de octubre de 2001. La sociedad se constituyó con el ánimo de participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional, con un aporte inicial de US\$150,000. En el mes de septiembre de 2002 incrementa su capital autorizado a US\$200,000.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos	606,442,663	376,226,425
Pasivos	119,246,515	51,730,451
Patrimonio	487,196,148	324,495,974
Utilidad neta del ejercicio	46,229,477	39,292,663
Porcentaje de participación	100%	100%

Odinsa Proyectos e Inversiones S. A.

En su objeto social contempla las actividades de urbanización de terrenos, construcción de toda clase de proyectos de ingeniería y arquitectura, tanto de obras públicas como privadas, a nivel nacional como en el exterior y el arrendamiento y administración de inmuebles ya sean estos de su propiedad o de terceros. Desde junio de 2011 desarrolla el contrato de concesión para el recaudo de peajes por cuenta del INVIAS, Número 250.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos	102,492,208	104,143,487
Pasivos	10,449,023	14,332,746
Patrimonio	92,043,185	89,810,741
Utilidad neta del ejercicio	13,977,785	13,808,588
Porcentaje de participación	89.65%	89.65%

Odinsa Servicios S. A. S.

Su objeto social es la prestación de servicios de señalización vial horizontal y vertical, para concesiones y otros entes, privados y públicos.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos	12,830,476	12,013,737
Pasivos	1,371,410	1,236,248
Patrimonio	11,459,066	10,777,489
Utilidad neta del ejercicio	1,732,239	1,242,836
Porcentaje de participación	85,00%	85,00%



Caribbean Infrastructure Co. N.V.

Es una sociedad domiciliada en Aruba, constituida el 21 de Noviembre de 2013. Su objeto social es la prestación de servicios de construcción en el corredor vial de Aruba, constituida con un aporte inicial de AWG \$10,000, equivalentes a US\$5,618 pendientes por cancelar.

	<u>2014</u>
Activos	7,612,306
Pasivos	7,598,864
Patrimonio	13,442
Utilidad neta del ejercicio	-
Porcentaje de participación	100,00%

**NOTA 5 - DEUDORES**

Los deudores al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A corto plazo		
Cuentas corrientes comerciales	10,565,055	8,314,737
Cuentas por cobrar a Accionistas y filiales	392,162	4,833,190
Anticipos y avances (1)	12,677,962	4,309,155
Ingresos por cobrar (2)	66,020,924	78,833,449
Anticipos de impuestos	9,355,817	19,282,813
Reclamaciones pendientes	-	5,710
Cuentas por cobrar a trabajadores y otros	91,692	28,766
Préstamos a sociedades	2,596,370	1,415,863
Deudores varios	1,170,637	3,851,006
Clientes - Consorcios	9,823,284	3,115,897
Cuentas por cobrar a vinculados - Consorcios (7)	14,047,196	116,857
Anticipos y avances - Consorcios	5,096,797	10,173,553
Ingresos por cobrar - Consorcios (5)	31,436,436	17,176,655
Retención sobre contratos - Consorcios (6)	19,128,558	14,912,354
Anticipo de impuestos - Consorcios	31,657	25,925
Cuentas por cobrar a trabajadores - Consorcios	28,388	264,780
Deudores varios - Consorcios	<u>1,400,846</u>	<u>13,117,183</u>
	183,863,781	179,777,893
<u>Menos</u> - Provisión para deudores de dudoso recaudo	<u>2,748,760</u>	<u>2,920,557</u>
	<u>181,115,021</u>	<u>176,857,336</u>
A largo plazo		
Deudores varios - anticipos de capitalización (3)	9,106,389	7,066,161
Depósitos por cobrar (4)	<u>263,063,849</u>	<u>218,278,696</u>
	<u>272,170,238</u>	<u>225,344,857</u>

- (1) Corresponden básicamente a saldos por concepto de anticipos a proveedores por \$637,293 (2013 \$46,841); anticipos a contratistas por \$10,528,679 (2013 \$2,766,852); depósitos en garantía entregados a clientes en ejecución de contratos de construcción por \$1,454,624 (2013 \$1,455,602).

- (2) Corresponde a los saldos por cobrar de la facturación emitida por la Compañía en contratos de construcción y operación entre los que se encuentran: Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por \$1,719,877, Constructora Bogotá Fase "Confase III" por \$49,363,361 (2013 - \$48,884,897), Vías de las Américas por \$4,320,080; intereses causados por préstamos a Generadora del Atlántico S. A. por \$202,009 (2013 - \$162,693) también, registra los dividendos por cobrar a Hatovial S. A. S. por 2013 - \$2,265,720. y honorarios a Generadora del Pacífico en Chile por \$1,976,172. Adicionalmente, como resultado de la aplicación del método de grado de avance de obra, la Compañía reconoció en 2014 y 2013 ingresos estimados así: Consorcio Constructor Nuevo Dorado \$1,521,608 (2013 - \$19,532,863) y en Imhotep por \$4,873,236 (2013 - \$1,737,896) y otros ingresos por cobrar a Aerocotumen por \$269,151, Caribbean \$64,515, Inversiones e Infraestructura por \$202,009, y Murcia Murcia S. A. por \$968,610.

Las cuentas por cobrar a la subordinada Confase III representa la facturación, por ejecución de obra en la que Grupo Odinsa S. A., es subcontratista en este proyecto. El pago directo a Confase III de esta facturación está a cargo del Instituto de Desarrollo Urbano "IDU", con el que dichas subordinada estableció, a comienzo de 2013 un tribunal de arbitramento por una valor de \$50,685 millones el cual fue fallado en febrero 10 de 2014 y condenó al "IDU" a pagar a Confase III la suma de \$16,227 millones de pesos. Sin embargo, a la fecha este fallo no se encuentra en firme ya que podrían ser interpuestos recursos de anulación. Adicionalmente, durante el primer semestre de 2014, Confase III presento un segundo tribunal de arbitramento por reclamaciones adicionales por \$20,770 millones. Sobre estas cuentas no se ha generado ninguna provisión en Grupo Odinsa ni en su subordinada dado que al fecha no se dispone de la información suficiente que permita determinar el monto a provisionar.

- (3) En noviembre de 2014, se incrementó el aporte de Equity de la Concesion Aburra Norte por valor de \$2,040,228 debido a que se capitalizaron dividendos por cobrar de los años 2012 y 2013 quedando un saldo de aporte Equity para esta concesión en \$9,106,389 (2013 - \$7,066,161). En el año 2013 la sociedad concesionaria Autopistas del Café realizó la devolución del capital de riesgo indexado que mantenían con los accionistas. El capital de riesgo ascendía a \$78,349,798 y la indexación del mismo aprobada por Asamblea de Accionistas mediante Acta No. 51 de diciembre de 2013 ascendió a \$53,577,263, de los cuales a Grupo Odinsa S. A. le correspondió una indexación de \$16,348 millones por su participación directa y de \$3,429 millones por la compra que realizó de la participación accionaria a Mincivil y Topco en diciembre de 2013.
- (4) Corresponde básicamente a los pagos realizados para futuras capitalizaciones en - Opain S. A. por \$210,605,751 (2013 - \$181,905,751), Constructora Bogotá Fase III S. A. - Confase \$7,974,187, Vías de las Américas S. A. S. por \$35,837,032 (2013 - \$29,032,663) y Concesión la Pintada S.A.S. por \$2,012,500.
- (5) Corresponde a ingresos por cobrar Consorcio Constructor Nuevo Dorado por \$24,473,444 (2013-\$10,189,532); Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por \$686.710 (2013-\$1,286,253); Consorcio Mantenimiento Opain por \$895,590 (2013-\$196,568); Consorcio Odival por \$5,380,692 (2013-\$5,380,692).
- (6) Corresponde a retenciones sobre contratos Consorcio Constructor Nuevo dorado por \$17,932,912 por (2013-\$14,514,235); Consorcio Imhotep por \$1,137,693 (2013-\$340,166); Consorcio Mantenimiento Opain por \$57,953 (2013-\$57,953).

(7) El saldo corresponde al anticipo dado por el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por valor de \$11,145,850; Consorcio Imhotep \$2,901,346.

### **NOTA 6 - INVENTARIOS**

Los inventarios al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consorcio Imhotep	-	13,534
Consorcio Mantenimiento Opain	12,493	-
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	<u>704,567</u>	<u>1,156,821</u>
	<u>717,060</u>	<u>1,170,355</u>

### **NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPO - NETO**

Las propiedades y equipo al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	Costo <u>Ajustado</u>	Depreciación <u>acumulada (1)</u>	Valor en <u>libros</u>
Construcciones y edificaciones		3,916,887	3,538,745	378,142
Maquinaria y equipo		9,801,721	2,862,105	6,939,616
Consorcios		8,845,290	1,955,833	6,889,457
Equipo de oficina		632,569	175,979	456,590
Consorcios		93,970	48,397	45,573
Equipo de cómputo y comunicación		966,140	500,622	465,518
Consorcios		395,817	309,378	86,439
Flota y equipo de transporte		840,141	463,582	376,559
Consorcios		1,723,369	321,745	1,401,624
Flota y equipo fluvial consorcios		<u>13,500</u>	<u>-</u>	<u>13,500</u>
		<u>27,229,404</u>	<u>10,176,386</u>	<u>17,053,018</u>
	<u>2013</u>			
Construcciones y edificaciones		3,916,887	3,362,706	554,181
Construcciones en curso (2)		18,525,027	-	18,525,027
Maquinaria y equipo		4,104,228	2,218,175	1,886,053
Consorcios		7,154,162	1,072,733	6,081,429
Equipo de oficina		297,169	158,035	139,134
Consorcios		96,895	41,887	55,008
Equipo de cómputo y comunicación		553,058	318,892	234,166
Consorcios		351,425	248,132	103,293
Flota y equipo de transporte		753,626	355,856	397,770
Consorcios		1,646,824	271,315	1,375,509
Flota y equipo fluvial consorcios		<u>13,500</u>	<u>-</u>	<u>13,500</u>
		<u>37,412,801</u>	<u>8,047,731</u>	<u>29,365,070</u>

- (1) La depreciación total cargada a resultados durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$ 2,401,313 y \$1,708,950 respectivamente.
- (2) En febrero de 2014, la construcción del edificio de la sede administrativa en Bogotá de la Carrera 14 No. 93ª -30 fue entregada; en el mes de septiembre se capitalizó este edificio registrándose como un intangible, (ver Nota 8).

Los activos de Grupo Odinsa S. A. registrados como propiedades y equipo, no están garantizando ningún tipo de obligación.

### **NOTA 8 - INTANGIBLES**

Los intangibles al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Crédito mercantil (1)	56,827,495	59,838,620
Derechos (2)	58,226,590	38,395,672
Licencias	<u>-</u>	<u>29,350</u>
	115,054,085	98,263,642
<u>Menos - Amortización acumulada</u>	<u>1,969,352</u>	<u>906,555</u>
	<u>113,084,733</u>	<u>97,357,087</u>

La amortización total cargada a resultados durante el año 2014 y 2013 fue de \$4,191,478 y \$889,261 respectivamente.

- (1) El crédito mercantil corresponde al exceso del costo pagado sobre el valor de mercado de los activos netos adquiridos en la capitalización de cuentas por cobrar que se tenía con la Compañía Generadora del Atlántico - GENA ocurrida durante el año 2012 por \$6,952,444 y 2013 por \$725,307. Adicionalmente, en diciembre de 2013 se registró un crédito mercantil por \$52,544,756 producto de la compra de la participación del 11.9132% a Mincivil y Topco en Autopistas del Café S. A.
- (2) Registra los derechos inmobiliarios del Megaproyecto Tuluá por \$17,141,432 (2013 - \$16,742,615), derechos fiduciarios en Fiducoldex y Autopistas del Café por \$1,256,277 (2013 - \$1,082,551) y de consorcios por \$10,038,887 \$ (2013 - \$7,161,511). Adicionalmente, en diciembre de 2013 se realizó reclasificación de \$4,343,594 de cuentas por cobrar a Intangibles de la compra de las acciones de Arquitectura y Concreto en Opain; lo anterior, mientras se recibe la aprobación de la compra por parte de la Aeronáutica Civil.

Los contratos de leasing vigentes a 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

<u>Razón Social</u>	<u>Valor</u>	<u>Tasa pactada</u>	<u>Plazo</u>	<u>Fecha de constitución</u>
Leasing BBVA (a)	8,974,771	DTF + 3.8	144 meses	28/12/2010
Leasing Bancolombia (b)	16,381,000	DTF + 3.7	144 meses	30/09/2014

- (a) Leasing correspondiente a las oficinas del edificio Cámara Colombiana de la Infraestructura CCI en Bogotá.

- (b) Leasing correspondiente al edificio de la sede administrativa en Bogotá en la Carrera 14 No. 93ª - 30.

### **NOTA 9 - CARGOS DIFERIDOS**

Los cargos diferidos al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos pagados por anticipado	157,631	849,701
Estudios e investigaciones de proyectos	9,740,755	8,727,782
Consortios	914,340	1,032,239
Impuesto al patrimonio	-	2,703,927
Mejoras a propiedades ajenas (1)	5,317,791	-
Programas por computador	3,122,385	-
Impuesto sobre la renta diferido	<u>2,671,677</u>	<u>1,066,583</u>
	21,924,579	14,380,232
Menos - Porción a largo plazo	<u>5,317,791</u>	<u>2,469,180</u>
	<u>16.606,788</u>	<u>11.911,052</u>

(1) Recursos invertidos por Grupo Odinsa en el edificio de la sede administrativa en Bogotá en la Carrera 14 No. 93ª - 30, a través de Leasing Bancolombia.

### **NOTA 10 - OTROS ACTIVOS**

Los otros activos al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Obras de arte	11,600	11,600
Derechos en clubes sociales	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
	<u>211,600</u>	<u>211,600</u>

### **NOTA 11 - VALORIZACIONES**

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones	9,618,039	25,342,911
Propiedades y equipo (1)	<u>4,601,191</u>	<u>4,259,252</u>
	<u>14,219,230</u>	<u>29,602,163</u>

(1) Los avalúos fueron realizados en diciembre de 2013 por la firma Avalúos y Asesorías Industriales Aval Ltda. sobre la base de su valor de reposición y demérito.

**NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

<u>Entidad</u>	<u>Tasa de interés efectiva anual</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Occidente leasing	DTF + 2.9	20 de enero de 2015	-	37,682
Bancolombia leasing	DTF + 2.5	10 de mayo de 2015	-	73,535
Banco Santander	DTF + 1.25	16 de junio de 2015	15,500,000	-
Bancolombia (1)	DTF + 3.3	23 de mayo de 2016	7,830,248	-
Bancolombia (1)	DTF + 3.3	24 de mayo de 2016	7,621,726	7,621,726
Bancolombia (1)	DTF + 3.3	28 de mayo de 2016	21,837,700	21,837,700
Bancolombia (2)	DTF + 4.4	28 de noviembre de 2020	112,613,298	112,613,298
Bancolombia (2)	DTF + 4.4	28 de noviembre de 2020	21,787,149	-
Bancolombia (2)	DTF + 4.4	28 de noviembre de 2020	7,028,112	-
Bancolombia (2)	DTF + 4.4	28 de noviembre de 2020	27,409,638	27,409,638
Bancolombia (2)	DTF + 4.4	28 de noviembre de 2020	8,082,330	8,082,329
BBVA leasing (4)	DTF + 3.8	28 de diciembre de 2022	9,056,022	6,553,263
Bancolombia leasing (3)	DTF + 2.5	28 de septiembre de 2026	16,424,874	13,112,000
Otras			197,823	74,059
Banco AV Villas	DTF +1.38	21 de septiembre 2015	<u>11,599,075</u>	<u>15,000,000</u>
			266,987,995	212,415,230
<u>Menos - Porción a largo plazo</u>			<u>236,310,435</u>	<u>195,380,853</u>
			<u>30,677,560</u>	<u>17,034,377</u>

- (1) Corresponden al desembolso de aportes para futuras capitalizaciones en la Compañía Vías de las Américas S. A. S. el cual se pagará al termino del vencimiento.
- (2) Corresponden al desembolso de aportes para futuras capitalizaciones en la Compañía Opain S. A. con un tiempo de gracia de 36 meses a partir de la fecha de desembolso.
- (3) Corresponde al contrato de leasing por la construcción del edificio de la sede administrativa de la Carrera 14 No. 93ª - 30 la cual fue finalizada en febrero de 2014 y el Otrosí al contrato No. 141379 firmado en diciembre de 2014.
- (4) Corresponde al contrato de leasing para las oficinas del edificio Cámara Colombiana de la Infraestructura CCI en Bogotá.

Los demás créditos fueron solicitados en el desarrollo de la operación para ser utilizados como capital de trabajo.

El vencimiento de las obligaciones a largo plazo es el siguiente:

<u>Año</u>	
2016	76,036,379
2017	38,209,118
2018	37,474,563
2019	37,474,563
2020	37,474,563
A más de 5 años	<u>9,641,249</u>
	<u>236,310,435</u>

### **NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A corto plazo		
Cuentas corrientes comerciales (1)	13,215,712	2,069,853
Cuentas por pagar a contratistas	5,530,439	13,127,313
Costos y gastos por pagar	7,436,187	4,689,655
Dividendos por pagar	41,345	34,583
Retención en la fuente	1,159,554	2,058,604
Retenciones y aportes a nómina	202,010	150,117
Acreedores varios	<u>4,153,870</u>	<u>4,080,205</u>
	<u>31,739,117</u>	<u>26,175,747</u>
A largo plazo		
Instalamentos por pagar	10,805	-
Filiales (2)	<u>51,466,551</u>	<u>68,619,233</u>
	<u>51,477,356</u>	<u>68,619,233</u>

- (1) En diciembre de 2014, se registraron anticipo de utilidades del Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por valor de \$11,145,859; En el año 2013 corresponden a cuentas por pagar a la filial Constructora Bogotá Fase III S. A. por valor de \$2,069,853 que aún permanecen en el año 2014.
- (2) Corresponde a préstamos de las filiales Odinsa Proyectos e Inversiones S. A. y Odinsa Servicios S. A. S. por \$46,229,723 (2013 - \$52,706,400) y \$4,433,902 (2013 - \$7,511,919) que viene de consorcios. Para el año 2014, también se tienen cuentas por pagar a las subordinadas Puertos y Valores S.A.S por \$219,893 (2013 - \$240,947) e Inversiones de Infraestructura y Operaciones Portuarias S.A.S. por \$583,032 (2013 - \$658,731).

**NOTA 14 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS**

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre renta y complementarios	5,449,582	22,142,038
Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE	1,853,162	7,971,134
Impuesto a las ventas por pagar	536,498	468,946
Impuesto de industria y comercio	4,936,252	5,218,984
Impuesto al patrimonio	<u>-</u>	<u>2,703,927</u>
	<u>12,775,494</u>	<u>38,505,029</u>

**Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- d. Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- e. No se ha establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.



A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta	107,306,395	113,343,756
<u>Más</u> - Impuestos y otros gastos no deducibles		
Impuesto de industria y comercio	-	859,851
Gasto no deducible	5,158,002	4,550,425
Otros ingresos gravados	<u>7,309,791</u>	<u>41,837,938</u>
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	<u>12,467,793</u>	<u>47,248,214</u>
<u>Menos</u> - Reintegro de provisiones	285,803	3,056,666
Impuesto de industria y comercio	62,945	
Ingresos por método de participación	95,093,620	68,967,151
Ingresos exentos	<u>3,749,105</u>	<u>-</u>
Total partidas que disminuyen la renta líquida	<u>99,191,473</u>	<u>72,023,817</u>
Renta (pérdida) líquida	<u>20,582,715</u>	<u>88,568,153</u>
Renta presuntiva	<u>9,235,934</u>	<u>8,447,009</u>
Renta líquida gravable	20,582,715	88,568,153
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta corriente (1)	<u>5,145,679</u>	<u>22,142,038</u>
Ingresos por ganancia ocasional	<u>3,039,031</u>	<u>-</u>
Ganancias ocasionales gravables	3,039,031	-
	<u>10%</u>	<u>10%</u>
Provisión para impuesto de ganancia ocasional (2)	<u>303,903</u>	<u>-</u>
Total provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional (1+2)	<u>5,449,582</u>	<u>22,142,038</u>

#### Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Patrimonio contable	876,251,136	729,543,381
<u>Más - (menos)</u> - Partidas que incrementan (disminuyen) el patrimonio para efectos fiscales:		
Provisiones no deducibles	5,061,044	29,246,502
Impuesto diferido pasivo	-	591,285
Superávit por valorización activos e inversiones	(4,601,191)	(29,602,163)
Método de participación	(95,093,620)	(68,968,151)
Ajuste fiscal de las inversiones	(363,667,483)	(235,637,548)
Impuesto diferido activo	<u>(2,671,677)</u>	<u>(1,066,583)</u>
Patrimonio fiscal	<u>415,278,281</u>	<u>424,106,723</u>

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2014, 2013 y 2012 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

### Impuesto sobre la renta para la equidad "CREE"

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el Impuesto sobre la renta para la equidad "CREE" como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a la tarifa 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad "CREE".
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad "CREE" no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- c. Al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.
- d. Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.
- e. Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su Artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013 están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, y, de acuerdo al artículo 31 de la misma Ley, a partir del 1 de enero de 2014, están exonerados de la cotización del régimen contributivo de salud, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto "CREE".
- f. La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará los que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el Artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.
- g. A partir del año 2015, de conformidad con lo establecido por la Ley 1739 de diciembre de 2014, las pérdidas fiscales y excesos de base mínima podrán ser compensados con rentas futuras originadas en el impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", considerando las mismas reglas previstas para el impuesto sobre la renta y complementarios.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta para la equidad "CREE" y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta para la equidad	107,306,395	113,343,756
<u>Más</u> - Impuestos y otros gastos no deducibles		
Impuesto de industria y comercio	-	859,851
Gasto no deducible	5,158,002	4,550,425
Otros ingresos gravados	<u>7,309,791</u>	<u>41,837,938</u>
Total partidas que aumentan la renta líquida gravable	<u>12,467,793</u>	<u>47,248,214</u>
<u>Menos</u> - Reintegro de provisiones	277,833	3,056,666
Impuesto de industria y comercio	62,945	-
Ingresos por método de participación	95,093,620	68,967,151
Ingresos exentos	<u>3,749,105</u>	<u>-</u>
Total partidas que disminuyen la renta líquida	<u>99,183,503</u>	<u>72,023,817</u>
Renta (pérdida) líquida	<u>20,590,685</u>	<u>88,568,153</u>
Renta presuntiva	<u>9,235,934</u>	<u>8,447,009</u>
Renta líquida gravable	20,590,685	88,568,153
Tasa impositiva	<u>9%</u>	<u>9%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	<u>1,853,162</u>	<u>7,971,134</u>

El cargo por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad "CREE" comprende:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	5,449,582	22,142,038
Provisión de impuesto de "CREE" corriente	1,853,162	7,971,134
Ajuste provisión renta	-	(1,518,664)
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito renta	(1,363,130)	1,833,241
Cargo a pérdidas y ganancias por impuesto diferido débito "CREE"	<u>(833,249)</u>	<u>(125,814)</u>
Provisión para impuesto sobre la renta y "CREE"	<u>5,106,365</u>	<u>30,301,935</u>

El saldo por pagar de impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional y "CREE" al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	5,449,582	22,142,038
Provisión de impuesto de "CREE" corriente	1,853,162	7,971,134
<u>Menos</u> - Descuentos tributarios		
Retención en la fuente por renta	6,087,483	15,684,220
Autorretenciones "CREE"	1,919,051	1,480,614
Anticipos en impuesto de renta	<u>1,321,141</u>	<u>2,115,259</u>
(Saldo a favor) pasivo de renta y "CREE"	<u>(2,024,931)</u>	<u>10,833,079</u>

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a \$1,000 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

<u>Límite inferior</u>	<u>Límite superior</u>	<u>Tarifa 2015</u>	<u>Tarifa 2016</u>	<u>Tarifa 2017</u>
>0	<2,000,000,000	(Base gravable)* 0.20%	(Base gravable)* 0.15%	(Base gravable)*0.05%
>=2,000,000,000	<3,000,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000) *0.35%+4,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000)* 0.25%+ 3,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000) *0.10%+ 1.000.000
>=3,000.000,000	<5,000,000,000	(Base gravable- 3,000,000,000) *0.75%+ 7,500,000	(Base gravable- 3,000,000,000) *0.50%+ 5,500,000	(Base gravable- 3,000,000,000) *0.20%+ 2.000.000
>=5,000,000,000	En adelante	(Base gravable- 5,000,000,000) *1.15% + 22,500,000	(Base gravable- 5,000,000,000) *1.00%+ 15,500,000	(Base gravable- 5,000,000,000) *0.40%+ 6,000,000

Impuesto complementario de normalización tributaria al impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto complementario de normalización tributaria por los años 2015, 2016 y 2017 que estará a cargo de los contribuyentes del impuesto a la riqueza y los declarantes voluntarios de dicho impuesto que tengan activos omitidos y/o pasivos inexistentes al 1 de enero de 2015, 2016 y 2017, respectivamente. La tarifa del impuesto será la siguiente:

<u>Año</u>	<u>Tarifa</u>
2015	10.0%
2016	11.5%
2017	13.0%

**NOTA 15 - OBLIGACIONES LABORALES**

Las obligaciones laborales a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios por pagar	14,423	11,473
Cesantías consolidadas	981,877	729,246
Intereses sobre cesantías	84,266	82,406
Prima de servicios	74	61,603
Vacaciones consolidadas	966,142	860,936
Bonos por desempeño	<u>1,829,465</u>	<u>1,444,037</u>
	<u>3,876,247</u>	<u>3,189,701</u>

**NOTA 16 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES**

Los pasivos estimados y provisiones a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Para costos y gastos (1)	16,767,564	10,968,826
Para obligaciones laborales - Otras	138,840	-
Para contingencias	<u>52,065</u>	<u>266,323</u>
	<u>16,958,469</u>	<u>11,235,149</u>

- (1) En 2014 se reconoce provisión para costos y gastos de la operación en el Consorcio Constructor Nuevo Dorado por \$12,306,535 y por avance de obra en Vías de las Américas por \$2,259,879. En 2013 se reconoce provisión de costos por grado de avance de la operación en el Consorcio Constructor Nuevo Dorado por \$9,703,407.

**NOTA 17 - PASIVOS DIFERIDOS**

Los pasivos diferidos a 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Para ejecución de contratos	9,108,331	2,871,130
Impuesto de renta diferido	<u>-</u>	<u>591,285</u>
	<u>9,108,331</u>	<u>3,462,415</u>

**NOTA 18 - OTROS PASIVOS**

Los otros pasivos al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
A corto plazo		
Anticipos y avances recibidos (1)	11,869,855	3,787,937
Depósitos recibidos (2)	1,249,096	7,093,986
Ingresos recibidos para terceros	<u>1,166,783</u>	<u>930,659</u>
	<u>14,285,734</u>	<u>11,812,582</u>
A largo plazo		
Anticipos y avances recibidos (1)	17,065,362	15,308,226
Depósitos recibidos (2)	3,674,673	3,168,031
Retención sobre contratos	3,600,909	6,109,009
Cuentas en participación	<u>2,038,435</u>	<u>-</u>
	<u>26,379,379</u>	<u>24,585,266</u>

- (1) Corresponde principalmente a anticipos recibidos por legalizar en los proyectos así: Megaproyecto inmobiliario de Tulúa (Fonvivienda) por \$7,981,266 (2013 - \$7,500,000), Vías de las Américas por \$11,793,573 (2013 - \$7,750,000), Santa Marta Paraguachon 2013 - \$2,490,911, en Consorcios por \$6,535,023 (2013 - \$7,093,964), y Consorcio Constructor Americas \$2,244,382.
- (2) Corresponde a retenciones en garantía a subcontratistas sobre ejecución de contratos, en cumplimiento de contratos de los diferentes proyectos que desarrolla Grupo Odinsa S. A.

**NOTA 19 - BONOS Y PAPELES COMERCIALES**

Con el propósito de obtener recursos para 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 de 2008
Garantías:	Patrimonio de la Compañía

<u>Serie</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa</u>	<u>Monto colocado</u>
Subserie A	10 años	IPC+ 7.9 EA pagadero TV	26,500,000
Subserie B	10 años	13.5% EA pagadero TV	<u>52,500,000</u>
Total colocación			<u>79,000,000</u>
Intereses causados durante el año 2014			<u>9,585,037</u>
Intereses causados durante el año 2013			<u>9,285,551</u>

**NOTA 20 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**Capital suscrito y pagado

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Autorizado - 200,000,000 (2013 - 180,000,000) de acciones comunes de valor nominal de \$100 cada una	20,000,000	18,000,000
Capital por suscribir	<u>(1,683,369)</u>	<u>(219,490)</u>
Suscrito y pagado - 2014 - 183,166,313 acciones (2013 - 177,805,096 acciones)	<u>18,316,631</u>	<u>17,780,510</u>

Distribución de utilidades

La Asamblea General Ordinaria en su reunión del 26 de marzo de 2014 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Utilidad a disposición de la Asamblea \$83,041,821 se distribuyeron dividendos en efectivo a razón de \$220 pesos por acción, pagados en dos cuotas así: 23 de abril y 18 de junio de 2014 por valor total de \$39,117,121, dividendos ordinarios en acciones a razón de \$185 pesos por acción pagados el 23 de abril de 2014, por valor total de \$32,893,943 y reserva para inversiones por \$11,030,757.

La Asamblea General Ordinaria en su reunión del 18 de marzo de 2013 aprobó el proyecto de distribución de utilidades de la siguiente forma: Reserva legal 10% equivalente a \$14,217,358. Utilidad a disposición de la Asamblea \$127,956,238, se distribuyeron dividendos en efectivo a razón de \$220 pesos por acción, pagados en dos cuotas así: 16 de abril y 18 de junio de 2013 por valor total de \$37,255,040, dividendos ordinarios en acciones a razón de \$330 pesos por acción pagados el 16 de abril de 2013, por valor total de \$55,031,045 y reserva para inversiones por \$35,670,154.

Prima en colocación de acciones

Corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal.

Superávit de capital

Método de participación:

Corresponde a los incrementos o disminuciones en el patrimonio de las subordinadas, que se originan de partidas patrimoniales distintas de las de resultados, pero que aumentan o disminuyen el valor de la inversión registrada por la entidad controlante.

El siguiente es el movimiento del superávit de capital:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Prima en colocación de acciones	264,236,219	231,881,274
Diferencia en cambio (1)	(7,224,378)	(7,224,378)
Método de participación	<u>101,114,395</u>	<u>(652,450)</u>
	<u>358,126,236</u>	<u>224,004,447</u>

(1) Con base en el Decreto 4918 de diciembre 26 de 2007, a partir del año 2014, la diferencia en cambio de las inversiones en subordinadas del exterior se registrará contablemente en la cuenta patrimonial de la matriz "superávit método de participación".

Reserva legal

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

Revaloración del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio organizado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. Su saldo solo puede distribuirse como utilidad cuando un ente se liquide. En el año 2014 y 2013 se disminuyó en \$2,703,927 respectivamente, por la imputación del pago de las cuotas del impuesto al patrimonio y que en el año 2014 fueron las dos últimas, de acuerdo a la Ley 1370 de 2009 y 1430 de 2010.

**NOTA 21 - CUENTAS DE ORDEN**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Deudoras		
Deudoras derechos contingentes		
Litigios y demandas	3,969,320	12,847,905
Deudoras de control		
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	23,182,057	8,158,845
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciado	163,294	-
Activos castigados	263,006	17,246
Contratos de construcción por ejecutar	310,653,924	632,610,327
Cupos de crédito por utilizar	<u>330,265,732</u>	<u>665,803,121</u>
Total deudoras	<u>668,497,333</u>	<u>1,319,437,444</u>
Acreeedoras:		
Responsabilidades contingentes		
Cuentas en participación (2)	-	11,702,189
Litigios y demandas en contra	9,004,586	11,777,931
Aval sobre préstamos	239,478,650	136,812,026
Acreeedoras fiscales		
Diferencia entre el patrimonio contable y fiscal	460,972,927	305,700,517
Diferencia entre la utilidad contable y fiscal	86,715,709	26,558,124
Provisiones contables no deducibles	5,061,044	28,982,644
Acreeedoras control		
Ajustes por inflación al patrimonio	22,092,003	22,092,002
Contratos de construcción por ejecutar (1)	<u>111,916,666</u>	<u>257,745,894</u>
Total acreedoras	<u>935,241,585</u>	<u>801,371,327</u>
	<u>1,603,738,918</u>	<u>2,120,808,771</u>

- (1) Corresponde a contratos por ejecutar en los proyectos Santa Marta Paraguachón, Autopistas del Café, Autopista de los Llanos S. A. y Constructora Bogotá Fase III S. A. - Confase.
- (2) Se registra el balance general del contrato de cuentas en participación del consorcio COCAN, de acuerdo a la participación de Grupo Odinsa S. A., 23.075%.



**NOTA 22 - INGRESOS OPERACIONALES**

Los ingresos operacionales durante los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Construcción y mantenimiento (a)	163,631,338	203,491,017
Servicios - Contrato de cooperación (b)	16,127,808	15,170,644
Honorarios peajes y administrativos (c)	9,795,083	11,180,226
Alquiler equipos	452,592	991,291
Suministro de equipos	-	318,763
Diseño	-	212,229
	<u>190,006,821</u>	<u>231,364,170</u>

(a) El resumen por tercero es:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fideicomisos BBVA Santa Marta Paraguachón (1)	6,804,214	5,934,629
Fideicomisos BBVA Autopistas de los Llanos (1)	4,905,643	11,888,364
Fiducoldex Autopistas del Café (1)	86,891	318,763
Consortio Constructor Nuevo Dorado (2)	58,448,477	148,999,466
Consortio Gehatovial - Cocan (3)	8,098,071	98,552
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café (3)	32,899,633	20,664,005
Consortio Imhotep (3)	19,957,680	5,128,912
Consortio Mantenimiento Opaín (3)	2,153,022	1,566,114
Consortio Odival (3)	-	394,346
Vías de las Américas S. A. S. (5)	30,277,707	-
Constructora Bogotá Fase III S. A. (4)	-	8,497,866
	<u>163,631,338</u>	<u>203,491,017</u>

- (1) Corresponde a ingresos por facturación de servicios de mantenimiento.
- (2) Corresponde a ingresos por la participación en un 35% de Grupo Odinsa en el Consortio Constructor Nuevo Dorado que ejecuta obras de construcción a Opaín S. A. en el Aeropuerto el Dorado.
- (3) Ingresos operacionales de acuerdo con la participación que tiene Grupo Odinsa en los diferentes consorcios hatovial, COCAN, y Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café.
- (4) Corresponde a la facturación de servicios de personal y construcción; la fase de construcción del proyecto de Transmilenio fue finalizado durante el año 2013.
- (5) Corresponde a ingresos por ejecución de rehabilitación de vías (Bodega - Monpox) y obras puente Talagua - Nueva.

- (b) Ingresos originados en desarrollo del contrato de recaudo de peajes No. 250 de Junio de 2011, firmado por Odinsa Proyectos e Inversiones S. A. con el INVIAS y sobre el cual Grupo Odinsa participa en dichos ingresos al tener suscrito un contrato de colaboración con su subordinada Odinsa Proyectos e Inversiones.
- (c) Ingresos asociados a la facturación de honorarios por operación, servicios de mantenimiento y servicios personal en comisión (personal vinculado laboralmente con Grupo Odinsa, pero que presta sus servicios a la concesionaria Autopistas de los Llanos y Autopistas del Café).

### **NOTA 23 - INGRESOS POR METODO DE PARTICIPACION Y DIVIDENDOS**

Los ingresos por método de participación y dividendos durante los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Dividendos y participaciones (1)	1,473,841	11,010,230
Utilidad método de participación (2)	102,544,567	106,801,632
Participación en derechos fiduciarios operacionales (3)	613,737	416,057
Perdida método participación patrimonial (2)	<u>(8,064,684)</u>	<u>(37,834,481)</u>
	<u>96,567,461</u>	<u>80,393,438</u>

- (1) En el año 2014 se recibieron dividendos de Hatovial S.A.S por \$1.153.750 y de la sociedad Internet por Colombia S.A por valor de \$320,091. En el año 2013 se recibieron dividendos de Hatovial S. A. S. por \$5,329,206; de la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S. A. - OPAIN S. A. - se capitalizaron dividendos por valor de \$4,343,594; Aerotocumen S. A. por \$240,854.
- (2) Está compuesto básicamente por: Odinsa Holding Inc. por \$48,239,535; Odinsa Proyectos e Inversiones S. A. por \$12,531,084; Odinsa Servicios S. A. S. por \$1,472,403; Generadora del Atlántico por \$1,113,330; Autopistas del Café por \$36,307,163; Fideicomiso Fiducoldex Autopistas del Café por \$613,737. Autopistas de los Llanos S.A registró una pérdida por \$2,330,453 y Constructora Bogotá Fase III S. A. por \$843,122; El resultado de la utilidad por el año 2013 está compuesto básicamente por: Autopistas de los Llanos S. A. por \$22,776,531; Odinsa Holding Inc. por \$39,180,665; Odinsa Proyectos e Inversiones S. A. por \$12,379,400; Odinsa Servicios S. A. S. por \$1,056,410; Autopistas del Oeste S. A. \$41,397; Generadora del Atlántico por \$1,088,061. Constructora Bogotá Fase III S. A. registró una pérdida por \$5,563,262 y Autopistas del Café S.A. por \$1,992,051.
- (3) En el año 2014 corresponde a la utilidad recibida por la inversión directa en Fiducoldex por el proyecto Autopistas del Café, por valor de \$613,737 (2013 - \$416,057).

**NOTA 24 - GASTOS OPERACIONALES**

Los gastos operacionales durante los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	15,869,828	16,477,922
Honorarios	4,639,607	3,653,993
Impuestos	2,183,185	2,588,627
Arrendamientos	365,270	927,354
Contribuciones y afiliaciones	226,530	254,025
Seguros	500,675	313,264
Servicios	2,248,764	2,086,439
Gastos legales	54,890	53,301
Mantenimiento y reparaciones	206,919	89,692
Adecuación e instalación	53,420	11,938
Gastos de viaje	1,029,074	1,107,514
Depreciaciones (1)	1,660,989	978,198
Amortizaciones (2)	7,478,332	2,361,245
Provisiones (3)	193,912	1,449,449
Diversos	<u>942,198</u>	<u>991,263</u>
	<u>37,653,593</u>	<u>33,344,224</u>

- (1) El aumento se debe a que en el año 2014 se empezó a depreciar el edificio de la Calle 93.
- (2) Para el año 2014 se incrementa debido a la amortización del crédito mercantil de Autopistas del Café.
- (3) Para el año 2014 la Compañía registró provisión para la inversión en Fabricato por \$193,912. Para el año 2013 la Compañía registró provisiones así: Provisión para la inversión en Metrodistrito por \$1,047,847, provisión de deudores \$328,381 y para propiedades y equipo \$69,196.

**NOTA 25 - INGRESOS NO OPERACIONALES**

Los ingresos no operacionales durante los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Financieros (1)	2,638,819	51,328,550
Arrendamientos (2)	2,155,208	1,805,108
Servicios y comisiones	436,692	35,232
Utilidad en venta de inversiones	1,660,471	22,440
Recuperaciones de costos y gastos (3)	1,744,309	5,451,030
Ingresos en ejercicios anteriores	76,271	410,109
Indemnizaciones	702,467	267,042
Diversos	<u>1,134,918</u>	<u>2,007,180</u>
	<u>10,549,155</u>	<u>61,326,691</u>

- (1) En el año 2014 corresponden a intereses por \$734,987, diferencia en cambio por \$1,570,468, descuento por pronto pago \$93,056 y Otros por \$ 240,308, (Ingresos del proyecto Macrociudadela del Valle \$234,922 y participación de Grupo Odinsa en Consorcio Constructor Nuevo Dorado por \$5,386). En diciembre de 2013 la Concesión Autopistas del Café y el Consorcio Constructor AKF decidieron en Asamblea de Accionistas y en Consejo de Administración indexar las deudas que tenían con sus accionistas. Como resultado de esta decisión la Concesión AKF reconoció intereses por indexación a Grupo Odinsa así: \$16,348,965 por las deudas directas que tenía AKF con Grupo Odinsa, y \$3,429,255 por la indexación de las deudas que adquirió Grupo Odinsa a Mincivil y Topco. De igual forma, el Grupo Constructor AKF reconoció a Grupo Odinsa intereses por indexación así: \$10,698,237 por las deudas directas con Grupo Odinsa y \$3,142,821 por las deudas que adquirió Grupo Odinsa a Mincivil y Topco. La diferencia corresponde a ingresos por diferencia en cambio \$2,343,569, descuentos comerciales \$117,787 e intereses de entidades bancarias \$323,745.
- (2) Durante el año 2014 se encuentran registrados ingresos por arrendamientos de las oficinas ubicadas en el edificio Odinsa de la Calle 93ª en Bogotá, \$286,140 a nombre de Centennial Towers Colombia S.A.S, \$76,800 a nombre de Multitek Pacífico Sucursal Colombia y \$12,180 a nombre de Operadora logística de Santa Marta S.A.S; por arriendos de las oficinas de la calle 97 se registraron \$51,034 a nombre de Enbridge Colombia S.A.S y \$204,134 a nombre de Oleoducto del Pacífico; el valor de \$1,519,003 (2013 - \$1,424,219) por concepto de arrendamiento de las oficinas del edificio Cámara Colombiana de la Infraestructura de Bogotá a la Unidad Nacional de Protección. En el año 2013 se recibieron ingresos de \$80,815 por concepto de alquiler de vehículo a Consorcio Constructor Nuevo Dorado y de \$298,383 por concepto de alquiler de maquinaria y equipo a diferentes Consorcios.
- (3) Estos ingresos son generados principalmente por: \$285,803 (2013-\$4,490,454) reintegro de provisiones y \$880,221 (2013 - \$960,576) reintegro de otros costos y gastos en los Consorcios Constructor Nuevo Dorado, Constructor Autopistas del Café y en la sociedad Generadora del Pacífico S.A. GENPAC

## **NOTA 26 - GASTOS NO OPERACIONALES**

Los gastos no operacionales durante los años terminados en 31 de diciembre comprendían:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Financieros (1)	36,079,566	54,987,655
Perdida en venta y retiro de bienes (2)	483,093	56,235
Impuestos asumidos	17,093	7,029
Costos y gastos de ejercicios anteriores	1,833,844	1,427,858
Donaciones	7,969	3,122
Indemnizaciones	-	1,466
Multas, sanciones y litigios (3)	7,087	2,201,445
Diversos	<u>26,382</u>	<u>99,983</u>
Total	<u>38,455,034</u>	<u>58,784,793</u>

- (1) Los gastos financieros están representados por: Intereses de las obligaciones financieras por \$32,528.869 (2013 - \$45,266,788); gravamen a los movimientos financieros de Consorcios y de la Compañía por \$1,048,785 (2013 - \$922,799); comisiones y gastos bancarios por \$1,221,297 (2013 - \$1,408,368), diferencia en cambio de activos y pasivos en moneda extranjera por \$648,935 (2013 - \$4,765,091) y otros por \$ 576,585 (2013 - \$2,624,547) y que en éste último año corresponden al ajuste por actualización de equity que mantenían en el proyecto Autopistas del Café, las firmas, Construcciones El Cóndor, Constructora TAO, CONCAY y Aguirre Monroy.

- (2) Corresponde principalmente a la pérdida en venta y retiro de bienes de acuerdo con la participación que tiene Grupo Odinsa en el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café.
- (3) En el año 2013 corresponde principalmente al registro de capital, intereses y sanciones por \$1, 966,054 asociados con el reconocimiento del impuesto de industria y comercio de los diferentes municipios en los cuales Grupo Odinsa S. A. ejecutó operaciones durante los años 2009 a 2013.

## **NOTA 27 - INDICADORES FINANCIEROS**

En cumplimiento de lo establecido en el Artículo 291 del Código de Comercio y en la circular 002/98 de la Superintendencia de Valores (Superintendencia Financiera), a continuación se presentan los principales indicadores financieros:

### Índices de liquidez

#### a. Capital de trabajo

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo corriente - pasivo corriente	<u>85,281,610</u>	<u>87,448,953</u>

El capital de trabajo aumentó en 2014 versus 2013 en \$995,244 principalmente de anticipos recibidos para ejecución de contratos.

#### b. Razón corriente

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activo corriente / pasivo corriente	<u>1.70</u>	<u>1.76</u>

Durante el año 2014 la Compañía tenía \$1,77 pesos de activos corrientes por cada peso de pasivo a corto plazo, superior a los \$1,76 pesos del corte año 2013.

### Índices de endeudamiento

#### a. Razón de endeudamiento

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo total / activo total	<u>37,05</u>	<u>39,77%</u>

El aumento del patrimonio ha tenido como efecto que por cada peso invertido en activos de la Compañía, esta debía 37,05 y 39.78 centavos en el 2014 y 2013 respectivamente.

## b. Concentración de endeudamiento

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo corriente / pasivo total	<u>23.76%</u>	<u>23.72%</u>

El nivel de endeudamiento de corto plazo en 2014 equivale al 23,76% del pasivo total frente a un 23.72% del año 2013, por lo que el nivel de endeudamiento del corto plazo aumenta.

## c. Apalancamiento

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo corriente / patrimonio	<u>13.99%</u>	<u>15.67%</u>

Por cada \$100 de aportes de los accionistas, la Compañía tenía obligaciones de corto plazo con terceros por valor de \$13,99 y \$15.67 para los años 2014 y 2013 respectivamente.

## d. Apalancamiento financiero

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivos entidades financieras / patrimonio	<u>30.47%</u>	<u>29.11%</u>

Por cada \$100 de aportes de los accionistas, la Compañía debía a entidades del sector financiero \$30,47 y \$29,11 en 2014 y 2013 respectivamente.

## e. Razón de pasivo a capital

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo a largo plazo / patrimonio	<u>44.87%</u>	<u>50.38%</u>

Por cada \$100 del patrimonio de los accionistas, existían obligaciones para cubrir en un plazo mayor de un año, en cuantía de \$44,87 y de \$50,38 en 2014 y 2013 respectivamente.

Índices de rentabilidad

## a. Margen bruto de utilidad

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad bruta / ingresos netos	<u>40.16%</u>	<u>27.55%</u>

Por cada \$100 que la Compañía recibió como ingreso, se obtuvo una utilidad bruta de \$40,16 en 2014 y \$27,55 en 2013.

## b. Margen operacional utilidad

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad operacional / ingresos netos	<u>71,16%</u>	<u>47,89%</u>

Por cada \$100 que la Compañía recibió como ingresos, se obtuvo una utilidad operacional de \$71,16 en 2014 y \$47,89 en 2013.

## c. Margen neto utilidad

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta / ingresos totales	<u>34,40%</u>	<u>22,26%</u>

Por cada \$100 que la Compañía recibió, se obtuvo una utilidad neta de \$34,40 en 2014 y \$22,26 en 2013.

## d. Rendimiento aportes de capital

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta / (capital social + prima en colocación de acciones + reservas)	<u>13,80%</u>	<u>13,77%</u>

Por cada \$100 que los accionistas han invertido y/o capitalizado en Grupo Odinsa S. A. obtuvieron una utilidad neta de \$13,80 en 2014 y \$13,77 en 2013.

## e. Rendimiento del activo total

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta / activo total	<u>7,34</u>	<u>6,85</u>

Por cada \$100 que están invertidos en activos Grupo Odinsa S. A., se generó una utilidad neta de \$7,34 y \$6,85 en cada año.

## f. Utilidad neta por acción

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad neta / No. acciones en circulación	<u>562,08</u>	<u>467,04</u>

Por cada acción que poseía un accionista a 31 de diciembre de 2014, se obtuvo una rentabilidad neta de \$562,08 y en 2013 de \$467,04

## g. Valor acción para valoración

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Según la bolsa de valores de Colombia	<u>7.774</u>	<u>8.660</u>

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
h. Valor Intrínseco	<u>4,783.91</u>	<u>4,103.05</u>

## **NOTA 28 - OPERACIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS Y SUBORDINADAS**

Durante el año 2014 y 2013 las operaciones con vinculados económicos se celebraron a precios de mercado para operaciones similares a las celebradas, por tanto, estas operaciones no tienen efectos sobre el resultado de la Compañía si se hubiesen realizado con terceros no vinculados.

### 1. Contratos firmados con vinculados económicos en 2014 y 2013:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Contratante		
Vías de las Americas	39,775,366	-
Mincivil - Topco S. A.	-	80,000,000

En 2013 se firmó el contrato por la enajenación del 11,9132% de las acciones de Mincivil y Topco en Autopistas del Café y el mismo porcentaje de participación en los derechos sobre el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, operación que se cerró en Diciembre de 2013 con Mincivil S.A. por un valor de \$80,000,000.

### 2. Costos y gastos incurridos para el desarrollo de contratos firmados en 2014 y 2013:

Estas mediciones se realizaron a precios de mercado de acuerdo con el porcentaje de avance de obra y consumo de materiales

#### 2.1. Por intereses para capital de trabajo:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. (1)	3,266,705	3,842,566
Puertos y Valores S.A.S. (2)	20,509	8,972
Inv. en Infraestructura y Operaciones S. A.S. (2)	24,631	15,650

(1) La tasa utilizada para la liquidación de estos valores fue del DTF+3.

(2) La tasa utilizada para la liquidación de estos valores fue del DTF+1.2.

### 3. Ingresos obtenidos de vinculados:

#### 3.1. Por construcción:

Estas mediciones se realizaron a precios de mercado de acuerdo con el porcentaje de avance de obra y consumo de materiales.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Constructora Bogotá Fase III S. A.	-	8,497,865
Fideicomiso Autopistas de los Llanos S. A.	4,905,643	11,888,364
Fideicomiso BBVA Concesión Santa Marta Paraguachón	6,804,214	5,323,793
Concesión Autopistas del Café S. A.	-	318,763
Fiducoldex Fideicomiso Autopistas del Café S. A	86,891	-
Vías de las Américas S. A. S	30,277,707	780,154
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	32,899,633	565,171



## 3.2. Por honorarios:

Prestación de servicios a precios de mercado.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fideicomiso Autopistas de los Llanos S. A.	1,211,351	2,410,576
Autopista del Café S. A.	2,772,435	2,958,894
Fideicomiso BBVA Concesión Santa Marta Paraguachón	-	679,690
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	2,364,089	283,376
Generadora del Pacífico	334,535	417,363

## 3.3. Por personal en comisión:

Prestación de servicios a precios de salarios de mercado.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Fideicomiso Autopistas de los Llanos	1,065,274	-
Fideicomiso Opain S. A.	219,617	-
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	471,634	677,185

## 3.4. Por contrato de Cooperación:

Ingreso por cesión de recaudo de peajes contrato 250 con Invías.

<u>Recibidos de</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Odinsa Proyectos e Inversiones S. A.	16,127,808	15,170,644

## 3.5. Por arrendamiento de bienes muebles:

Vehículos

<u>Recibidos de</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	-	80,815

## 3.6. Por intereses para capital de trabajo

<u>Recibidos de</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Concesión Autopistas del Café S.A.	-	19,778,221
Consorcio Grupo Constructor AKF	-	13,841,070

## 4. Saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar con vinculados económicos:

<u>Tercero</u>	<u>Naturaleza</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vías de las Américas	Deudores	42,008,679	30,578,420
Opain S. A.	Deudores	210,605,875	181,905,751
Concesión Autopistas de los Llanos	Deudoras	499,406,333	2,903,400
Constructora Bogotá Fase III S.A (1)	Deudoras	67,181,960	53,856,133
	Acreeedores	2,069,853	2,601,599
Odinsa Proyectos e Inversiones	Deudoras	16	127,876
	Acreeedores	44,122,837	52,706,400
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Deudoras	1,736,823	4,776,279
	Acreeedores	11,408,293	8,231,468
Construcciones el Cóndor S. A.	Deudoras	82,092	82,092
Odinsa Servicios S. A. S.	Deudoras	64,807	233,078
	Acreeedores	2,450	-
Autopistas del Café S. A.	Deudoras	13,946,148	3,861,870
Puertos y Valores S. A. S.	Deudoras	95,640	99,878
	Acreeedores	219,893	240,947
Inversiones de Infraestructura y Oper. Port. S. A. S.	Deudoras	120,329	139,708
	Acreeedores	583,032	658,731
Inversiones Comerciales Exportadoras S. A. S.	Deudoras	42,657	59,836
Concesión Santa Marta Paraguachón S. A. S.	Deudoras	1,220,243	3,720,383
	Acreeedores	21	4,051,536
Generadora del Pacífico S. A.	Deudoras	2,205,880	1,322,135
Generadora del Atlántico S. A.	Deudoras	1,936,142	1,559,323

(1) Incluye la cuenta por cobrar que tiene Grupo Odinsa a través del consorcio Imhotep.

Anexo de pagos durante el año 2014 Artículo 446 Código Comercio

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Salarios pagados a directivos	4,384,132	4,662,956
Pagos de representación y relaciones publicas		
Gastos de representación	102,481	119,773
Gastos junta directiva	1,033,320	1,223,879
Gastos de asamblea	46,882	48,646
Propaganda y publicidad	306,009	248,888
Asesorías		
Jurídica	1,518,391	275,427
Tributaria	55,248	52,548
Técnica	1,473,669	880,389
Revisoría fiscal y comité de auditoría	269,377	329,734
Financiera	134,796	377,262
De aseguramiento de la calidad	-	19,746
Donaciones	7,969	3