

ODINSA

Memoria
Anual Odinsa
2015

ODINSA

Contenido



Perfil de la compañía	6
Junta directiva y Comité directivo	8
Carta del Presidente de la Junta Directiva	16
Informe de gestión	20
Resultados	22
Desempeño accionario	23
Hechos relevantes	24
Asuntos sobrevinientes	26
Aspectos legales	28
Buen gobierno	32
Relaciones con inversionistas	38
Desarrollo y Bienestar del Talento Humano	42

Líneas de Negocio	52
Concesiones Viales	52
Colombia	
Autopistas del Café	52
Concesión Vial de los Llanos	56
Concesión Aburrá Norte, Hatovial	60
Concesión Vías del Nus, VINUS	64
Concesión La Pintada	65
Concesión Santa Marta Paraguachón	66
República Dominicana	
Autopista del Nordeste	70
Boulevard Turístico del Atlántico	76

Aruba	
Concesión Aruba Green Corridor	80
Aeropuertos	
Aeropuerto El Dorado, OPAIN SA	82
Ecuador	
Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre	86
Otros proyectos	
Constructora Bogotá Fase III S.A.,CONFASE	90
Odinsa Proyectos e Inversiones. Concesión para el recaudo de Peajes del Invías	94
Odinsa Servicios	96

Puertos	
Sociedad Portuaria de Santa Marta	98
Energía	
Panamá	
Generador del Atlántico GENA	104
Chile	
Generadora del Pacífico GENPAC	108
Estados financieros consolidados	114
Estados financieros separados	220
Anexo 1 Contingencias	302

Perfil de la compañía



Perfil de la Compañía

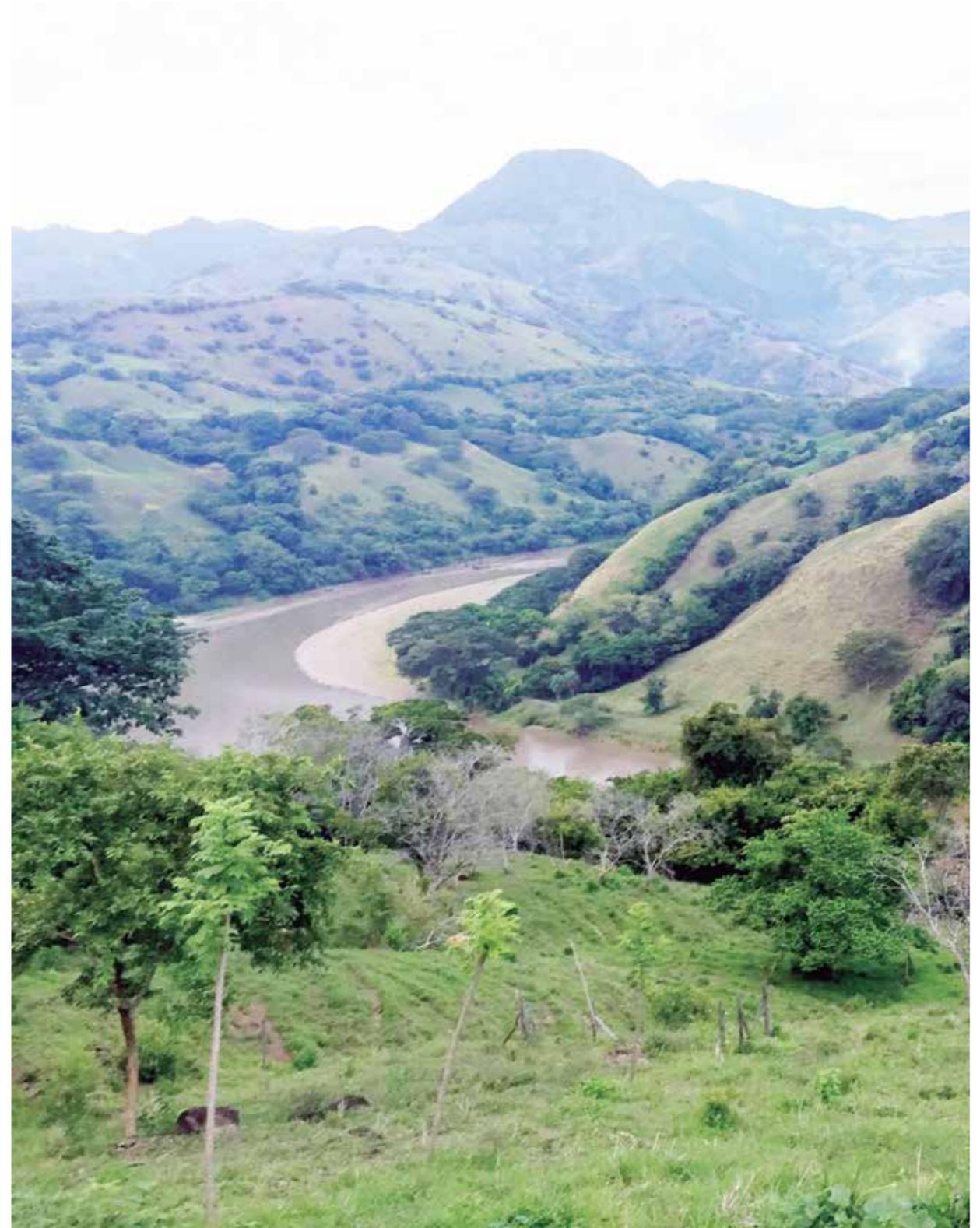
Odinsa, una empresa filial de Grupo Argos; dedicada a la estructuración, promoción, gestión y desarrollo de grandes proyectos de infraestructura en Latinoamérica y el Caribe.

Fundada en 1992 por empresas del sector de construcción e ingeniería, Odinsa busca los mejores resultados para clientes y accionistas, consolidándose como líder del sector de infraestructura en Colombia, y participando exitosamente en la construcción y concesión de vías urbanas, autopistas, aeropuertos, puertos, centrales de energía, vías férreas y proyectos inmobiliarios. Actualmente tiene presencia en seis países: Colombia, República Dominicana, Ecuador, Aruba, Panamá y Chile.

La compañía emite bonos locales y sus acciones son transadas en la Bolsa de Valores de Colombia

(BVC). Por su desempeño, se ha convertido en una buena alternativa a la hora de invertir, gracias a sus resultados, considerando la capacidad financiera, la calidad técnica y humana de su personal.

Para Odinsa el futuro conlleva una serie de desafíos y oportunidades. El compromiso asumido por todos aquellos que hacen parte de la empresa, desde los accionistas hasta su personal, es mantenerse al frente del mercado y ser parte de una corporación de clase mundial. Su crecimiento sostenido a lo largo de los últimos años, da testimonio de la validez de este compromiso y una clara idea de su proyección en el tiempo.





Junta directiva

JOSÉ ALBERTO VÉLEZ CADAVID

Presidente

Estudios

- Ingeniero Administrativo de la Universidad Nacional de Colombia.
- Master of Science en Ingeniería de la Universidad de California (UCLA).
- Cursos especializados en Harvard University, Northwestern University, Massachusetts Institute of Technology (MIT), Columbia University y la Sorbonne.

Experiencia

- Docente en la Facultad de Minas de la Universidad Nacional de Colombia.
- Concejal de Medellín.
- Asistente del gobernador de Antioquia.
- Gerente de Planeación, Vicepresidente de Mercadeo y Ventas, Vicepresidente de Inversiones, Presidente de Inversura y Presidente de Suramericana de Seguros.
- Presidente Cementos Argos.

ALEJANDRO PIEDRAHITA BORRERO

Vicepresidente

Estudios

- Administrador de Empresas de EAFIT.
- Máster en Ciencias Políticas de Desarrollo Económico en London School of Economics.
- Diplomado en Finanzas Corporativas en Boston University.
- Programa en Alta Dirección Empresarial (PADE) de Inalde Business School en la Universidad de la Sabana.

Experiencia

- Analista Senior Finanzas Corporativas y Director de Investigaciones Económicas en Corfinsura.
- Gerente de Estructuración y Manejo de Riesgos en Bancolombia.
- Vicepresidente de Estructuración Mercadeo de Capitales en Banca de Inversiones Bancolombia.
- Vicepresidente de Finanzas Corporativas Grupo Argos.

LUZ MARÍA CORREA VARGAS

(Miembro no independiente)

Estudios

- Administración de Negocios, y Especialización en Finanzas, en la Universidad EAFIT.
- Harvard Business School, Leadership Executive Program 2010.
- Yale School of Management Executive Education, Corporate Governance and Performance Program 2014.
- Chicago Harris, Public Policy. The University of Chicago, Global trends for inclusive growth 2015.
- Columbia University School of International and Public Affairs, Social Management Program 2015.

Experiencia

- Se ha desempeñado en los siguientes cargos de Construcciones El Cóndor: Gerente General, Gerente Financiero, Gerente Administrativo; Presidente de Grupo Cóndor Inversiones S.A. Actualmente es Presidente Corporativo de Construcciones El Cóndor.

SAMUEL RUEDA GÓMEZ

(Miembro no independiente)

Estudios

- Economista de la Universidad Jorge Tadeo Lozano.

Experiencia

- Accionista de Seguros Confianza Swiss re Corporation.
- Socio y Gerente de Samuel Rueda & CIA S en C.
- Socio de Inversiones CGS S.A.
- Socio y accionista del Grupo Conka S.A.S.

RICARDO MEJÍA RAMÍREZ
(Miembro no independiente)

Estudios

- Ingeniero Civil y Administrador de la Facultad Nacional de Minas de Medellín.
- Especialista en Hidrología y Recursos Hidráulicos del Massachusetts Institute of Technology (MIT).

Experiencia

- Gerente General Instituto Metropolitano de Valorización de Medellín.
- Gerente y Socio de Ingeniería Sanitaria LTDA.
- Gerente y Socio de M y Z S.A.

JORGE ANDRÉS BOTERO SOTO
(Miembro independiente)

Estudios

- Ingeniero Civil de la Escuela de Ingeniería de Antioquia.
- Especialista en Finanzas de Eafit.
- MBA con énfasis en Finanzas Corporativas de Ohio State University.

Experiencia

- Vicepresidente de Inversiones de Capital de Banca de Inversión Bancolombia S.A.
- Jefe de Auditoría de Crédito, Analista de Finanzas Corporativas y Gerente de Proyectos en Finanzas Corporativas en Corfinsura.

SERGIO RESTREPO ISAZA
(Miembro independiente)

Estudios

- Administrador de Empresas Universidad Eafit.MSc in Management (Programa SLOAN) Stanford University.

Experiencia

- Presidente Corfinsura
- Vicepresidente Ejecutivo Grupo Bancolombia
- Vicepresidente Mercado de Capitales Grupo Bancolombia





Comité directivo

MAURICIO OSSA ECHEVERRI

Presidente

Estudios

- Administrador de Empresas de la Universidad EAFIT.
- Especialista en Mercadeo Internacional de EAFIT.
- Programa de Alta Gerencia de la Universidad de la Sabana en Bogotá.
- Estudios de gerencia en el Kellogg School of Management en Illinois, Estados Unidos.

Experiencia

- Vicepresidente de la Regional Caribe y Representante Legal de Cementos Argos.
- Gerente Negocio Industrial y Gerente Nacional de Mercadeo.

EDUARDO BETTIN VALLEJO

Vicepresidente de Asuntos Legales e Institucionales

Estudios

- Abogado de la Universidad de La Sabana.
- Especialización en el Programa de Alta Dirección Empresarial PADE, del Inalde Business School - Universidad de La Sabana.
- Especialización en CEO Management Program del ADEM Business School - Universidad de New York.

Experiencia

- Presidente de Sator, negocio de carbón de Grupo Argos.
- Gerente Legal de Cementos Argos.
- Secretario General de Cementos del Caribe y de Cementos Paz del Río.
- Presidente (E), Vicepresidente Ejecutivo y Secretario General de Acerías Paz del Río S.A.

PABLO ARROYAVE FERNÁNDEZ

Vicepresidente Financiero

Estudios

- Ingeniero administrador de la Escuela de Ingeniería de Antioquia.
- MBA de la Universidad de Nueva York con especializaciones en Finanzas Corporativas y Estrategia.

Experiencia

- Gerente de Fusiones y Adquisiciones de Grupo Argos.
- Director de Fusiones y Adquisiciones de Cementos Argos.
- Asistente de Presidencia de Cementos Argos.
- Analista de Mercados de Capitales de Banca de Inversión en Corfinsura.

CARLOS MARIO ALZATE TORO

Vicepresidente de Gestión Humana y Administrativa

Estudios

- Contador público de la Universidad Eafit
- Especialización en el Programa de Alta Dirección Empresarial PADE, del Inalde Business School - Universidad de La Sabana.

Experiencia

- Gerente de Gestión Humana y Administrativa de Sator, negocio de carbón de Grupo Argos.
- Gerente Administrativo en Cementos Argos y Cementos El Cairo.

GUSTAVO ORDOÑEZ SALAZAR

Vicepresidente de Concesiones Viales

Estudios

- Ingeniero civil de la Universidad Javeriana
- Especialización en Finanzas Corporativas del Colegio de Estudios Superiores en Administración, CESA.

Experiencia

- Vicepresidente Técnico y de Concesiones de Odinsa.
- Coordinador de Negocios y Proyectos de CSS Constructores y Director de Proyecto en la firma Luis Héctor Solarte Solarte.

Carta del Presidente de la Junta Directiva



Hibiscus rosa-sinensis. Planta ornamental conocida como Cayena.

Carta del Presidente de la Junta Directiva

Apreciados accionistas:

En esta memoria de gestión, Odinsa expone sus resultados de 2015, destacando los hechos más relevantes del año en materia económica, ambiental y social, tanto de la organización como los proyectos en los que participa.

Sin duda alguna, el principal hito del ejercicio fue la adquisición de la participación mayoritaria y la posición de control por parte de Grupo Argos, holding de inversiones sostenibles en infraestructura.

Con esta operación, Grupo Argos ingresa al sector de las concesiones viales y aeroportuarias con el fin de consolidarlo como uno de sus negocios estratégicos y potenciar su crecimiento, motivado por las oportunidades que brinda el programa de vías de cuarta generación que actualmente se está ejecutando en Colombia y los planes de inversión que se proyectan en Latinoamérica y el Caribe para aumentar la eficiencia y competitividad de la región frente a la nueva dinámica económica internacional.

Desde la configuración del control en el tercer trimestre de 2015, Grupo Argos inició un proceso de intervención orientado a la alineación de prácticas de gobierno corporativo, sostenibilidad, transparencia y conducta, la revisión y ajustes de procedimientos y las definiciones de índole organizacional acordes con la estructura de la casa matriz, a fin de facilitar el desempeño, logro de objetivos e interacción de los equipos de trabajo.

Justamente, como parte de la adopción de la política corporativa de sostenibilidad del grupo empre-

sarial, que propende por la generación de valor responsable con criterio de largo plazo, se espera en la siguiente asamblea presentar el reporte integrado de la gestión de Odinsa, siguiendo los lineamientos GRI G4 del Global Reporting Initiative (GRI), utilizados para comunicar la gestión económica, social y ambiental de las empresas.

Nos satisface haber alcanzado resultados consolidados positivos, al tiempo que registramos el normal avance de las concesiones en curso, la adjudicación en el año de nuevos e importantes proyectos a sociedades en las que Odinsa participa y la adquisición del 50% de Quiport, sociedad propietaria en gran medida de los derechos económicos del Aeropuerto de Quito.

Para el 2016 y los años sucesivos existen grandes retos, importantes planes y buenas expectativas, en el propósito de fortalecer a Odinsa como protagonista de primera línea para los grandes planes del sector de la infraestructura en Colombia y la región.

Para finalizar, teniendo en cuenta mi retiro de la Presidencia de Grupo Argos el 30 de marzo de 2016, me despidió de la Junta, a la cual presenté renuncia el pasado mes de febrero. A Jorge Mario Velásquez, quien me sucederá como líder del conglomerado empresarial; a los demás miembros de Junta; a Mauricio Ossa, nuevo presidente de Odinsa; y a todos los colaboradores, les expreso sincera gratitud y los mayores éxitos en la integración de esfuerzos para continuar consolidando una organización sólida, próspera, sostenible, y con firmes principios de ética, integridad y transparencia.

JOSÉ ALBERTO VÉLEZ
Presidente Junta Directiva



Informe de Gestión



Informe de Gestión

Apreciados grupos de interés, Es muy satisfactorio presentar los resultados y hechos más relevantes para Odinsa durante el año 2015, año en el cual, seguimos posicionándonos como líder en el sector, por ser partícipe de algunos de los proyectos de infraestructura más relevantes en la región.

En 2015 Grupo Argos pasó a ser el accionista controlante de Odinsa, lo que nos hace parte de una corporación líder en crecimiento, buen gobierno y sostenibilidad.

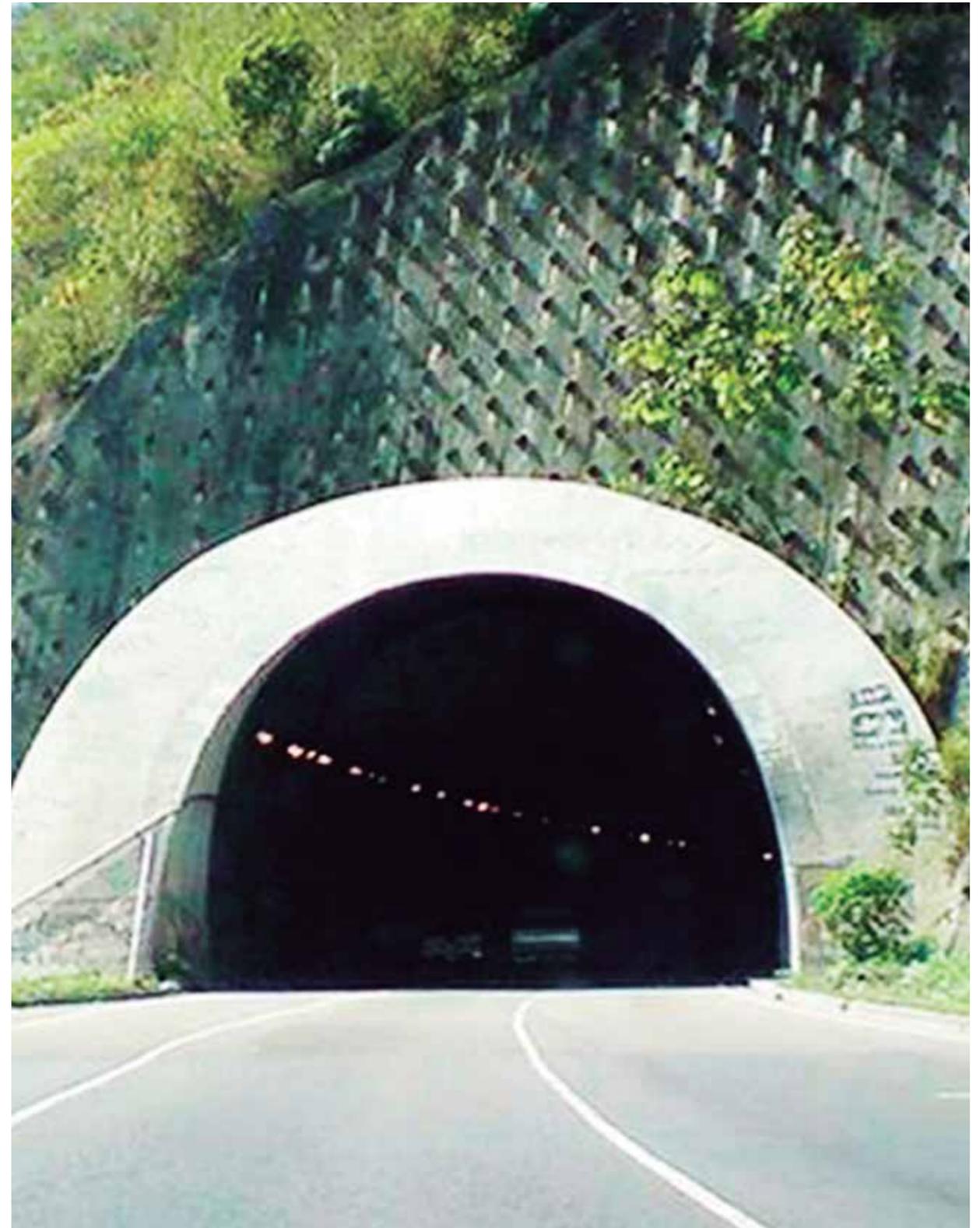
En cuanto a nuestras inversiones presentamos un balance general positivo, en lo que tiene que ver con las concesiones viales, portuarias, aeroportuarias y los negocios energéticos, que se encuentran en Colombia, Ecuador, Chile, Panamá, Aruba y República Dominicana.

Continuando con la apuesta para fortalecer el desarrollo de las concesiones viales, la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI, nos adjudicó en abril la iniciativa privada Malla Vial del Meta, con un valor estimado de 3,2 billones de pesos. Este proyecto contempla la operación y mantenimiento de 354 kilómetros, de los cuales 269 son de rehabilitación. También estipula la pavimentación de 69 kilómetros de vías para facilitar el acceso al departamento del Vichada. Odinsa posee una participación del 51% en la sociedad Concesión Vial de Los Llanos S.A.S., concesionaria del proyecto.

Por otro lado, la Estructura Plural del Nus, en la que Odinsa tiene una participación del 22.21%, recibió la adjudicación de la APP privada Vías del Nus. El proyecto cuenta con una inversión aproximada de 1,2 billones de pesos y contempla la intervención de 157 kilómetros, mejorando la conectividad entre Antioquia y la región Caribe por el corredor a Puerto Berrio.

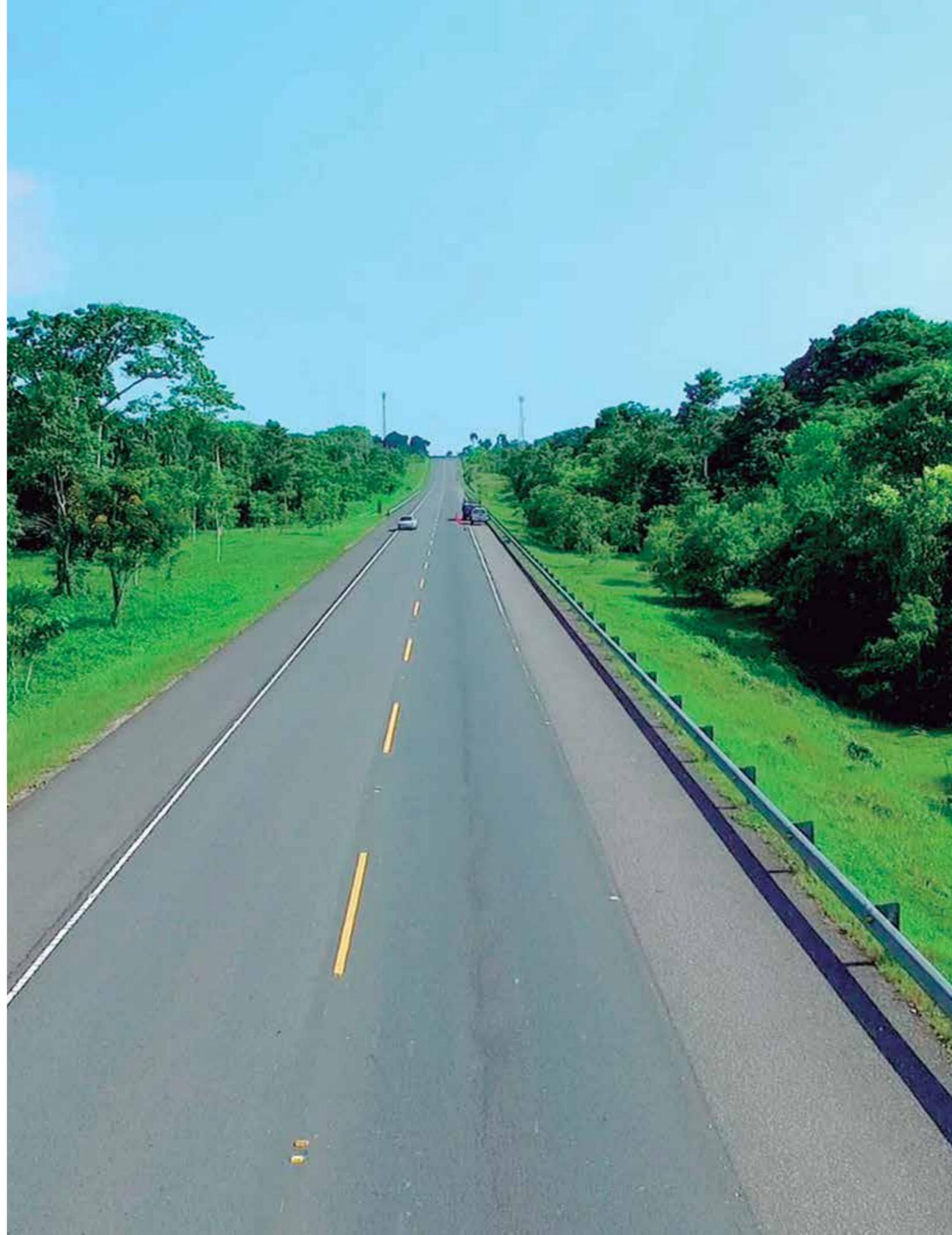
Las concesiones aeroportuarias de Odinsa también crecieron en 2015, además de internacionalizarse. En junio se oficializó el acuerdo para adquirir el 50% de Quiport, propietaria del 93% de los derechos económicos de la concesionaria del Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito, Ecuador. Por su parte, en el Aeropuerto El Dorado de Bogotá, se adelantaron obras enfocadas a incrementar la capacidad de pasajeros por año, lo que requirió una inversión de US\$200 millones.

En el segmento de energía, se destaca el inicio de las obras para la construcción de una planta de energía fotovoltaica de 14 megavatios en el norte de Chile. Esta planta estima una inversión cercana a los US \$25 millones y se construye en terreno adyacente a la central de energía térmica Termopacífico, de la sociedad Genpac S.A., filial de Odinsa.



Resultados

En lo financiero, al cierre de 2015 Odinsa reportó ingresos por COP 902.095 millones, lo que representa un crecimiento del 16%. El Ebitda acumulado para el año fue de COP 292.145 Millones, mientras la utilidad neta se ubicó en COP 133.190 Millones, incrementándose un 49% y un 56% respectivamente.



Desempeño Accionario

El 2015 fue un año muy difícil tanto para el mercado accionario local como para el internacional. El mercado local registró un retroceso del 27%, principalmente como resultado de la caída del precio del petróleo y su impacto en la tasa de cambio del peso colombiano.

A pesar de la difícil situación del mercado, la acción de 68,3% Odinsa terminó el año en \$8.500 por acción, registrando una ganancia del 7.6% para el año, contra la cotización de \$7.900 a diciembre 31 de 2014. Así mismo, entre enero 1 y diciembre 31 de 2015, el precio de la acción fluctuó entre un mínimo de \$6,500 y un máximo de \$9,500, con un promedio de \$8,356.

Hay que anotar que el número de acciones aumentó en 2015 como resultado del pago del 100% de los dividendos de 2014 en acciones. Considerando el nuevo número de acciones en circulación, de 196.046.822; la capitalización de mercado, a diciembre 31 de 2015, es de \$1,67 Billones de pesos, superior a los \$1,45 Billones reportados a diciembre 31 de 2014. La máxima capitalización de mercado alcanzada este año fue de \$1,86 Billones, basado en el precio máximo por acción de \$9,500 registrado en abril 14 de 2015, cuando tuvo lugar la adquisición del primer paquete de acciones significativo de acciones por parte de Grupo Argos.

En cuanto al volumen, se tranzaron durante 2015, 110.8 millones de acciones de Odinsa, justificado principalmente por la adquisición de acciones por parte de Grupo Argos, que en la actualidad posee 107 millones.



Hechos relevantes

En enero de 2015 se resolvió la disputa jurídica entre GENA y Proenergy Services transando el pago de USD 13.5 Millones a la sociedad contratista por parte de GENA. La pretensión inicial era de USD27 Millones.

El 10 de febrero el Tribunal de Arbitramento falló la controversia entre Confase, sociedad controlada por Odinsa, y el IDU, determinando el pago a la empresa constructora de COP 16.277 Millones, sobre una expectativa total de COP 50.685 Millones.

El 9 de abril de 2015, la ANI expidió la Resolución No. 638. “Por la cual se justifica una contratación bajo la modalidad de contratación directa y se adjudica al Originador Estructura Plural Autopistas del Meta, integrada por el Grupo Odinsa S.A., Murcia y Murcia S.A., Construcciones El Cóndor S.A. y Sarugo y CIA S en C., el Contrato de Concesión bajo el esquema de Asociación Público Privada de Iniciativa Privada para la ejecución del proyecto cuyo objeto es: “Realizar los Estudios, diseños, financiación, construcción, operación, mantenimiento, gestión social, predial y ambiental respecto de los siguientes ítems a saber: i). Corredor Granada – Villavicencio – Puerto López – Puerto Gaitán – Puente

Arimena. ii). Anillo Vial de Villavicencio y Accesos a la Ciudad – Malla Vial del Meta.” de conformidad con las condiciones acordadas entre el Originador y la Agencia. En el mes de mayo se firmó el contrato de concesión entre la sociedad Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y la ANI.

El día 16 de abril 2015, se constató que Grupo Argos adquirió, en la Bolsa de Valores de Colombia 48.619.611 acciones de ODINSA, que equivale al 24,8% de la participación en el capital de la sociedad. El día 17 de abril de 2015 la Superintendencia Financiera recibió de Grupo Argos la solicitud de autorización de Oferta Pública de Adquisición, sobre acciones ordinarias de Grupo Odinsa S.A.

En junio de 2015 se formalizó el contrato de promesa de compraventa de acciones y derechos políticos 33.34% Proyecto Transversal de las Américas Sector 1, suscrito entre Odinsa y Construcciones El Cóndor, cuyo objeto es la transferencia de la participación de Odinsa en este proyecto a favor de Construcciones El Cóndor. Dicho contrato está sometido al cumplimiento de una condiciones suspensivas para la transferen-

cia de la nuda propiedad de las acciones, por lo cual a partir de su suscripción, Construcciones El Cóndor ejerce los derechos políticos y será titular de los derechos económicos derivados de las acciones objeto del contrato.

El 5 de junio de 2015 concluyó la Oferta Pública de Adquisición de Grupo Argos sobre acciones ordinarias de Grupo Odinsa S.A., adquiriendo 49.011.706 acciones para llegar al 49,75% de propiedad accionaria.

El 1 de septiembre de 2015, se le comunicó a Grupo Odinsa S.A. el contenido de la Resolución No. 53027 del 28/08/2015, expedida por la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC), por la cual se resolvió el recurso de reposición interpuesto por Grupo Argos S.A., contra la Resolución No. 36075 del 14/07/2015, mediante la cual se autorizó con condicionamientos la operación de concentración empresarial, consistente en la adquisición por parte de Grupo Argos de un porcentaje de acciones que le otorgaría una posición de control en Grupo Odinsa S.A.

De conformidad con la autorización otorgada por la SIC, durante la jornada bursátil del 16 de septiembre

de 2015, Grupo Argos adquirió 9.704.318 acciones de Grupo Odinsa, que equivalen al 4,95% de las acciones en circulación de la compañía.

Con esta compra la participación de Grupo Argos en el capital social de Odinsa aumentó a 54,75%, configurándose una situación de control sobre la sociedad con base en lo establecido en el numeral 1° del artículo 261 del Código de Comercio, modificado por el artículo 27 de la ley 222 de 1995.

El 1 de octubre de 2015 se publicó en el Sistema Electrónico de Contratación Pública- SECOP la Iniciativa Privada de APP Vías del Nus, cuyo objeto era “Realizar Estudios y diseños, financiación, gestión ambiental, predial y social, construcción, rehabilitación, mejoramiento, operación, mantenimiento y reversión de la concesión vías del NUS, de acuerdo con el Apéndice Técnico 1 de la Minuta del Contrato”. La ANI adjudicó el Contrato de Concesión, bajo la modalidad de APP, al originador mediante la Resolución 2018 del 3 de diciembre de 2015. Grupo Odinsa tuvo una participación del 22,21% en el originador y tiene la misma participación en la sociedad concesionaria.

El 10 de diciembre de 2015 en Nueva York fueron firmados los documentos que oficializan el acuerdo alcanzado para adquirir el 50% de la compañía dueña del 93% de los derechos económicos de la concesionaria del Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito, Ecuador. La adquisición se realizó a través de Marjoram Riverside Company (BVI), una sociedad controlada por Odinsa Holding Inc., filial de Grupo Odinsa.

Ese mismo día la sociedad concesionaria, Autopistas de los Llanos S.A. y la Agencia Nacional de Infraestructura- ANI, suscribieron el acta de liquidación del Contrato de Concesión No. 446 de 1994, cuyo objeto era “Realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la operación y el mantenimiento de las carreteras Villavicencio - Granada, Villavicencio - Puerto López y Villavicencio – Restrepo - Cumaral, en el departamento del Meta”. El acta de liquidación refleja los aspectos principales de la ejecución del contrato, destacando que no se dio inicio a ningún proceso sancionatorio durante el desarrollo del mismo. Como consecuencia de lo anterior, la Asamblea General de Accionistas decidió disolver la sociedad Autopistas de los Llanos S.A., situación que se encuentra inscrita en la Cámara de Comercio desde el 29 de diciembre de 2015.

Aspectos sobrevinientes

Relevo en la presidencia de la sociedad

La Junta Directiva de Grupo Odinsa, en su reunión del 25 de enero de 2016, designó a Mauricio Ossa Echeverri, como nuevo Presidente de la compañía, a partir del 1 de febrero de 2016, en reemplazo de Víctor Manuel Cruz Vega, quien presentó su renuncia mediante comunicación del 22 de diciembre de 2015, efectiva a partir del 30 de enero de 2016.

En 2015 se plantearon cambios en la estructura organizacional de la compañía, comenzando por el Comité Directivo, y se definieron sus procesos de sucesión para ajustarse más a la estructura corporativa de su accionista controlante, Grupo Argos, cuyas iniciales modificaciones en el primer nivel de la estructura organizacional fueron aprobados por la Junta Directiva de la sociedad en su reunión del 22 de febrero de 2016:



La hoja de vida de cada uno de los Vicepresidentes se encuentra publicada en la página web de la sociedad.



Evolución previsible de la sociedad

Las perspectivas de crecimiento de la compañía se aumentan, ahora con una estrategia de desarrollo sostenible soportado en el convencimiento de Grupo Argos de participar cada día más con inversiones sostenibles en los sectores estratégicos de la infraestructura, profundizando en las prácticas de buen gobierno, pues los desafíos que presenta la región, en materia de proyectos viales y aeroportuarios, representan una oportunidad única para el crecimiento en la región.

Aspectos Legales

Contingencias: Los procesos judiciales y, en general, la situación jurídica de la compañía se ha desarrollado normalmente. Las contingencias están relacionadas en el Anexo #1 del presente documento.

Normas sobre propiedad intelectual

En 2015 Odinsa dio cumplimiento a las normas sobre propiedad intelectual, derechos de autor y licencias de software de conformidad con lo establecido en la Ley 603 de 2000.



Operaciones numeral 3º del artículo 446 del Código de Comercio

	2015	2014
Salarios pagados a directivos	4.037.364	4.384.132
Pagos de representación y relaciones públicas		
Gastos de representación	61.922	102.481
Gastos junta directiva	463.603	1.033.020
Gastos de asamblea	81.335	46.882
Propaganda y publicidad	534.160	306.009
Asesorías		
Jurídica	554.224	1.518.391
Tributaria	117.754	55.248
Técnica	2.086.549	1.473.669
Revisoría Fiscal y comité de auditoría	516.504	269.377
Financiera	2.502.245	134.796
De aseguramiento de la calidad	2.000	0
Donaciones	568	7.969

Cabe resaltar que este documento hizo parte de la información que estuvo disponible para los accionistas durante el periodo previsto por la Ley para el ejercicio del derecho de inspección.

Buen gobierno





Buen gobierno

Teniendo en cuenta las recomendaciones del Código País, el 14 de agosto de 2015 se llevó a cabo una reunión extraordinaria de Asamblea de Accionistas en la cual se reformaron los estatutos de la sociedad con el fin de, entre otras, eliminar las suplencias en la Junta Directiva, así mismo, una vez aprobada dicha reforma, se nombró una nueva Junta Directiva conformada por 7 miembros (2 independientes y 5 no independientes) sin suplentes.

El 16 de septiembre de 2015, se configuró una situación de control sobre la sociedad, por parte de Grupo Argos, al contar con un paquete accionario de

Odinsa correspondiente al 54,75% del capital social, de conformidad con lo establecido en el numeral 1° del artículo 261 del Código de Comercio, modificado por el artículo 27 de la ley 222 de 1995.

Con la adquisición de la situación de control, Odinsa entró a ser parte del Grupo Empresarial Argos, y bajo el direccionamiento de éste, ha estado trabajando en la implementación de los lineamientos y prácticas corporativas del Grupo Empresarial.

Durante el año 2015 la Junta Directiva de la sociedad estuvo conformada así:

Desde el 26 de marzo de 2014 al 14 de agosto de 2015

Principal	Suplente
Luz María Correa Vargas	Ana María Jaillier Correa
Francisco Luis Vélez Sierra	Jesús Mario Restrepo Arango
Ricardo Mejía Ramírez	Jose Alberto Gómez Montoya
Luis Miguel Isaza Upegui	Alexandra Greidinger Restrepo
Samuel Rueda Gómez	Alejandro Hernández Páramo
Jorge Andrés Botero Soto (independiente)	Juan Sebastián Barrientos Saldarriaga
Sergio Restrepo Isaza (independiente)	Francisco Javier López Chaves

Desde el 14 de agosto de 2015

Nombre	Calidad
Jose Alberto Vélez Cadavid	No independiente
Alejandro Piedrahita Borrero	No independiente
Luz María Correa Vargas	No independiente
Samuel Rueda Gómez	No independiente
Ricardo Mejía Ramírez	No independiente
Jorge Andrés Botero Soto	Independiente
Sergio Restrepo Isaza	Independiente

Adicionalmente, la Junta Directiva de la sociedad en su reunión No. 321 del 30 de noviembre de 2015, previa recomendación del Comité de Auditoría, aprobó la modificación integral del Código de Ética (nuevo Código de Conducta Empresarial), así como las diferentes políticas que deben ser implementadas en virtud del mencionado código. Dichos documentos fueron expedidos con base en los existentes en Grupo Argos, así:

- Código de Conducta Empresarial.
- Política de regalos y atenciones.
- Política antifraude.
- Política de protección de datos.
- Política SAGRLAFT (Sistema de Autocontrol y Gestión de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo).

El proceso de divulgación de estos documentos inició el mes de diciembre de 2015 con la publicación del Código de Conducta Empresarial y la Política de regalos y atenciones en la página web de la sociedad, así como su envío a cada una de los empleados de Odinsa.

Los demás políticas aprobadas serán implementadas y divulgadas durante el primer semestre de 2016.

Código de buen gobierno

El Código de Buen Gobierno de Grupo Odinsa fue adoptado por la Junta Directiva el 14 de febrero de 2002 y ha tenido varias reformas, siendo la última en mayo de 2014, y el mismo se encuentra publicado en la página web de la sociedad.

Junta directiva

La Junta Directiva durante el año 2015 sesionó en 12 ocasiones.

Se ha continuado con el formato de reuniones de Junta ordinaria en la cual se realiza un seguimiento de lo sucedido en el mes, se revisan los compromisos establecidos por las reuniones anteriores, se analizan los resultados operativos y financieros de Grupo Odinsa y se abre un espacio especial dedicado al análisis y valoración de nuevos negocios.

Así mismo, la Junta Directiva ha seguido y ratificado las deliberaciones y aprobaciones de los comités de:

- Auditoría.
- Gobierno, Remuneración, Gestión Humana y Conflictos de Interés.
- Responsabilidad Social y Sostenibilidad.

Conformación comités de apoyo a la Junta directiva y Comité de auditoría

Comité de Auditoría:

- Jorge Andrés Botero
- Sergio Restrepo Isaza
- Alejandro Piedrahita Borrero

Comité de Gobierno, Remuneración, Gestión Humana y Conflictos de Interés:

- José Alberto Vélez Cadavid
- Luz María Correa Vargas
- Samuel Rueda Gómez
- Jorge Andrés Botero Soto
- Sergio Restrepo Isaza

Comité de Responsabilidad Social y Sostenibilidad:

- Alejandro Piedrahita
- Jorge Andrés Botero Soto
- Sergio Restrepo Isaza



Certificación Ley 1676 de 2013

De acuerdo al título IX “sobre la actividad del factoring”, artículo 87 de la ley 1676 de agosto 20 de 2013, los administradores dejan constancia de que no se entorpeció la libre circulación de las facturas emitidas por el área comercial y los proveedores.

Aparte de lo reportado en este informe, la compañía no ha tenido información cierta y definitiva de hechos importantes ocurridos entre la fecha del cierre contable y la de preparación de este informe que puedan comprometer su evolución o el patrimonio de los accionistas.

Junta directiva

- José Alberto Vélez Cadavid (presidente de la Junta)
- Alejandro Piedrahita Borrero
- Luz María Correa Vargas
- Ricardo Mejía Ramírez
- Samuel Rueda Gómez
- Jorge Andrés Botero Soto
- Sergio Restrepo Isaza

Presidente

- Mauricio Ossa Echeverri

Sistema de revelación de control de informes financieros

En los términos previstos en el artículo 47 de la Ley 964 de 2005, los sistemas de revelación y control de la información financiera de Odinsa vienen funcionando en forma idónea, por lo que el resultado de la información efectuada de los mismos es satisfactorio.

Relaciones con inversionistas

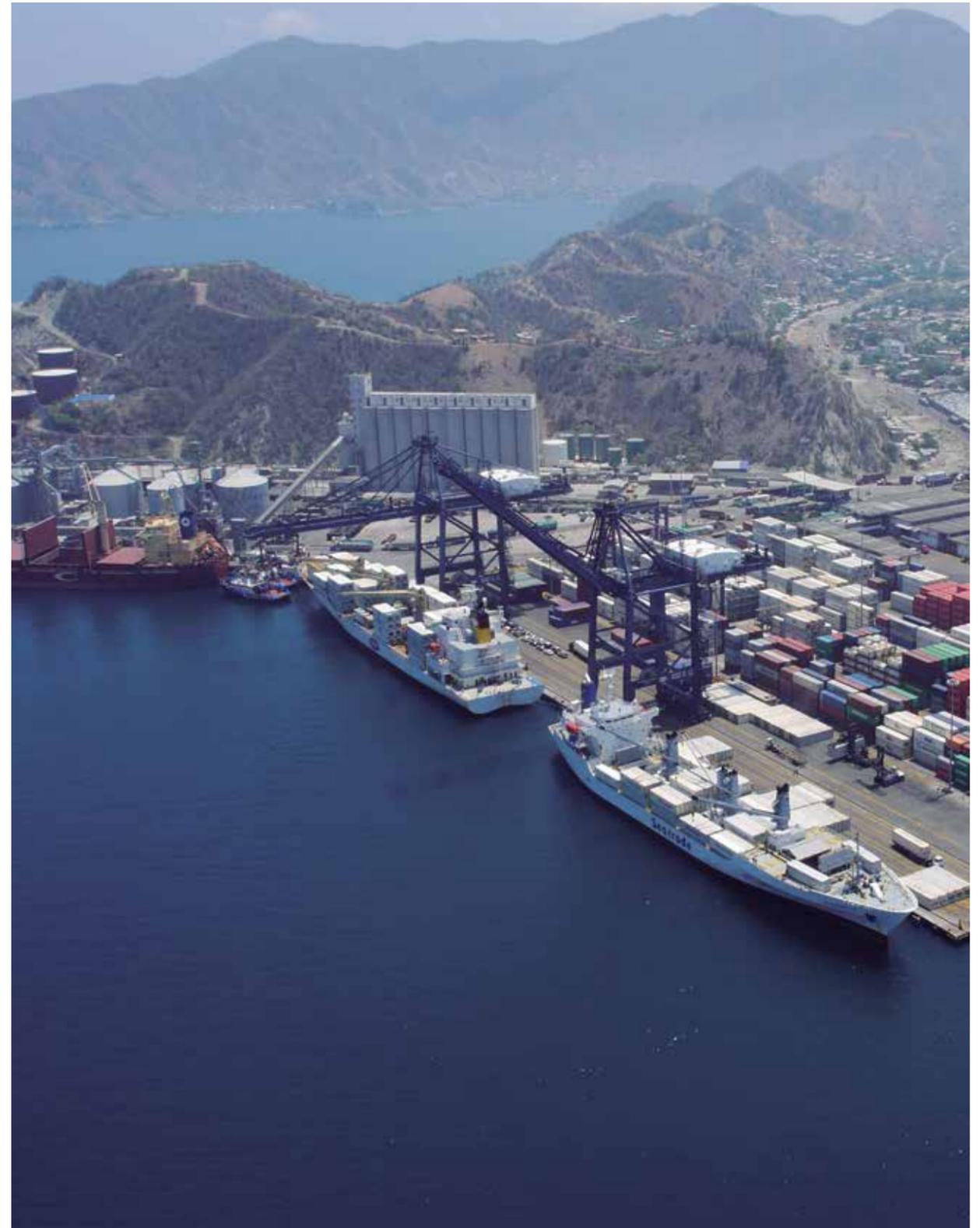


Relaciones con inversionistas

Gruppo Odinsa, a través del área de Relación con Inversionistas, como parte de su compromiso de mantener una comunicación constante, directa y transparente con sus accionistas e inversionistas; desarrolla permanentemente acciones para proporcionarles información relevante, oportuna y necesaria que sirva para la toma oportuna de decisiones por parte de esta importante grupo de interés de la compañía.

- Grupo Argos adquirió el 54,75% de Odinsa.
- En el 2015, continuamos con el fortalecimiento de los diferentes canales disponibles para la comunicación con nuestros accionistas. Para este fin, se han hecho más de 200 reuniones, uno a uno, con inversionistas y otros grupos de proveedores de capital, como financiadores y aseguradores.

- Como es costumbre, trimestralmente se llevó a cabo la presentación de resultados, lo cual contó con la asistencia de un buen número de inversionistas. En estas últimas, agregamos transmisión vía streaming, permitiendo llegar a un mayor número de accionistas e inversionistas y la participación de los mismo de manera presencial y virtual, facilitando un contacto más cercano con nuestro CEO y CFO, acercándolos más a la compañía.
- El 7 de septiembre de 2015, y por tercer año consecutivo, la Bolsa de Valores de Colombia, BVC, renovó el Reconocimiento Emisores – IR, al cumplir a cabalidad con todos los estándares del mismo, los cuales sirven para promover la adopción de mejores prácticas en materia de revelación de información y relación con inversionistas (investor relations, IR).



Desarrollo y bienestar del talento humano



Desarrollo y bienestar del talento humano

Grupo Odinsa ha trabajado durante los últimos años en el reconocimiento y promoción del recurso humano, generando programas de capacitación, desarrollo y bienestar que aportan al mejoramiento de la calidad de vida de sus colaboradores y los motivan para lograr las metas propuestas. Una adecuada administración de las capacidades, habilidades y conocimientos de los trabajadores potencia la orientación al logro y la definición de estrategias organizacionales que agregan valor a la compañía.

Durante el año 2015 se implementaron dentro del grupo cambios que pretendieron acercar al trabajador y a su familia a la empresa e involucraron distintos actores sociales que permitieron la promoción de los programas de talento humano en donde se incluyen, además, todos los procesos de capacitación y desarrollo de colaboradores y avances en el tema de calidad de vida y empresa socialmente responsable.

Con una orientación altamente humana y social, el equipo de talento humano trabajó en la consolidación de distintos procesos que permitieron no solo el fortalecimiento del mismo, sino también una gestión importante dentro de la compañía en las diferentes coordinaciones que la componen: talento humano, nómina y cultura y bienestar, hicieron visible una política

con corazón en donde el ser humano y su familia son el recurso más valioso e importante que nos motiva a trabajar y avanzar en la consecución de mejores prácticas organizacionales para todos.

Número total colaboradores	Mujeres	Hombres	Total
Odinsa S.A	192	94	286
Odinsa Proyectos e Inversiones	751	226	977
Odinsa Servicios	4	8	12
Total	947	328	1275

Total colaboradores por tipo de contrato	Indefinido	Termino fijo	Total
Odinsa S.A	275	11	286
Odinsa Proyectos e Inversiones	968	9	977
Odinsa Servicios	12	0	12
Total	1255	20	1275



Nuevas contrataciones en 2015	Hombres	Mujeres	Menores de 30	Entre 30 y 50	Mayores de 50
Odinsa S.A	13	65	44	34	0
Odinsa Proyectos e Inversiones	43	205	120	127	1
Odinsa Servicios	3	0	0	3	0
Total contratado en el periodo	59	270			

Desarrollo y gestión del talento

Para grupo Odinsa el desarrollo y capacitación del talento humano juega un papel importante dentro de la cualificación de su recurso, por eso durante el año 2015 se registraron 1.984 horas de formación en distintos temas de orden organizacional, entre los que se encuentran: gestión de pavimentos, mezclas asfálticas, ingeniería de pavimentos, normas internacionales NIF y IFRS, educación ambiental, actualización legal ambiental, actualización legal de sistemas integrados, servicio al cliente, resolución de conflictos, estilos vida saludable, seguridad vial, trabajo en alturas, manejo defensivo y SGSST los cuales configuran

un amplio portafolio de posibilidades de actualización que aportan y fortalecen la gestión diaria de los colaboradores.

- **Nuestro programa líder**

En Odinsa el programa presencial de “Inglés para Ejecutivos”, busca mejorar las competencias en el manejo del idioma, para el año 2015 se beneficiaron de este programa seis gerentes con clases personalizadas, y en clases grupales; cinco directores, 2 coordinadores y seis personas del nivel de soporte.

Como socio estratégico de nuestro programa de inglés contamos con una institución reconocida y cer-

tificada en calidad, lo que asegura su compromiso en prestar un excelente servicio con profesores profesionales en su mayoría nativos, permitiendo a nuestros colaboradores cumplir con los objetivos propuestos.

● **Evaluación por competencias**

Para Odinsa el desarrollo del talento es una prioridad y el liderazgo uno de los principales pilares para forjar una cultura de alto desempeño y motivación dentro de nuestra compañía, por esto se implementó

una plataforma que permitió a líderes y colaboradores evaluar las competencias Organizacionales dentro de las que se enmarcan: Excelencia en el servicio, sentido de propiedad, Trabajo en Equipo, Orientación al cambio, Aprendizaje continuo, y para líderes Desarrollo del talento y Construcción de equipos, alcanzando la participación del 100% de la población de Grupo Odinsa, Odinsa Proyectos e Inversiones y Odinsa Servicios. Dentro de la innovación de este proceso, para el 2015 la evaluación permitió a los colaboradores de la oficina central evaluar a sus líderes.

Promedio de horas de capacitación anual por nivel	Gerentes		Directores		Coordinadores		Soporte	
	# personas	# de horas	# personas	# de horas	# personas	# de horas	# personas	# de horas
Odinsa S.A	6	720	2	160	2	160	6	480
Odinsa Proyectos e Inversiones	0	0	2	270	0	0	0	0
Odinsa Servicios	0	0	1	80	0	0	0	0
Promedio total por niveles	6	720	5	510	2	160	6	480

Promedio de horas de capacitación anual por nivel	Gerentes		Directores		Coordinadores		Soporte	
	Promedio horas capacitadas							
Odinsa S.A	22,04	21,00	37,00	6,00	9,00	8,00		
Odinsa Proyectos e Inversiones		6,00	2,00	5,00				
Odinsa Servicios			9,00	8,00				
Promedio total por niveles	22,04	27,00	48,00	19,00				

Programa de formación en inglés	Gerentes		Directores		Coordinadores		Soporte	
	# personas	# de horas	# personas	# de horas	# personas	# de horas	# personas	# de horas
Odinsa S.A	6	720	2	160	2	160	6	480
Odinsa Proyectos e Inversiones	0	0	2	270	0	0	0	0
Odinsa Servicios	0	0	1	80	0	0	0	0
Total por niveles	6	720	5	510	2	160	6	480

Cobertura de colaboradores a quienes se les evalúan las competencias	13 Gerentes	25 Directores	26 Coordinadores	37 Soporte
Odinsa S.A	100%	1 100%	4 100%	948 100%
Odinsa Proyectos e Inversiones		1 100%	2 100%	9 100%
Odinsa Servicios		100%	100%	100%

La cobertura de la evaluación para el desarrollo fue de 100% para todas las empresas del grupo y se espera que para el año 2017 se inicie el proceso de evaluación de desempeño.

● **Cultura y Bienestar**

Desde el año 2013 se logró la implementación del área de Cultura y Bienestar como una respuesta a las necesidades de los colaboradores y una apuesta por retener el mejor talento para Odinsa.

De la mano de la Caja de Compensación Compensar, la coordinación ha avanzado en la consolidación de tres líneas de acción que enmarcan el trabajo desarrollado para el periodo comprendido entre el 2014 y 2015: apoyo a colaboradores, calidad de vida y familia, y libre esparcimiento y recreación son los programas bandera que se desarrollan desde el área en mención. En este sentido cada línea de trabajo promueve una serie de programas enfocados tanto en lograr una mayor satisfacción en los colaboradores que involucre cada vez más tiempo y espacios para compartir en familia-, como en garantizar la retención del talento humano.

- Reconocimiento a colaboradores. Esta línea de acción está enfocada en reconocer la labor de los colaboradores por su desempeño, capacidades y aportes institucionales a través de programas como quinquenios, Mujeres Odinsa Proyectos e Inversiones, PI, bonificación por resultados, bono de navidad, seguro de vida y condolencias para los cuales, durante el año 2015, se realizó una inversión de \$ 2.578.040.000, convirtiéndose así en una de las líneas de trabajo con mayor inversión económica.
- Calidad de vida y familia: Su objetivo principal está orientado a involucrar a la familia en progra-

mas que permitan abrir espacios para conocer y compartir la institución, generando sentido de pertenencia no solo en el trabajador sino también en quienes lo rodean. Dentro de esta línea de acción, encontramos: Fiesta de Halloween, fiesta de niños, bebés Odinsa, horario flexible y remuneración por matrimonio, con una inversión de \$ 106.610.685 para el año anterior. Adicionalmente este año implementamos la entrega del kit materno a las colaboradoras que dieron a luz en el 2015, viéndose beneficiadas 12 personas.

- Libre esparcimiento y recreación: como una apuesta al fortaleciendo del ser humano y el logro de un equilibrio entre la vida personal y laboral, la compañía le apunta a programas recreativos que promueven la sana competencia, la salud mental, el reconocimiento y la diversión por medio de las siguientes iniciativas: Torneo de bolos, fiesta de fin de año, cumpleaños, celebración de efemérides (día de la mujer, el hombre, secretaria, madre, padre, amor y amistad y día del ingeniero) y novena de navidad. Esta línea de acción tuvo una inversión de \$41.440.000.

Entre otras iniciativas cabe resaltar la implementación del horario flexible, la semana de la salud realizada en conjunto con el área de HSEQ, la adquisición de la cartelera virtual y de la máquina dispensadora de alimentos para el edificio de la calle 93 en Bogotá.

Inversión por líneas de acción de bienestar	2015
Reconocimiento a colaboradores	\$ 2.578.040.000
Calidad de vida y familia	\$ 106.610.685
Libre esparcimiento y recreación	\$ 41.440.000
Total	\$ 2.726.090.685

Seguro de vida	Número de colaboradores	Total Inversión
Odinsa S.A	286	\$ 102.000.000
Odinsa Proyectos e Inversiones	977	\$ 98.400.000
Odinsa Servicios	12	\$ 2.940.000
Total	1275	\$ 203.340.000

En el 2015 se invirtieron \$2.412.135.025 en los programas liderados por Talento Humano, con una cobertura de 1.275 colaboradores y sus familias.



Calidad de vida y de familia



Libre esparcimiento y recreación



Apoyo a colaboradores



Fondo de empleados



Caja aliada

Fondo de empleados del Grupo

Odinsa, FEGO

FEGO tiene como misión la prestación eficiente y de calidad de servicios de ahorro, crédito y bienestar social para los asociados, buscando estrechar sus vínculos de compañerismo, solidaridad y desarrollo integral y elevando su nivel económico, social, educativo y cultural.

Durante el año 2015 se adelantaron procesos de bienestar para sus asociados comprendidos en auxilios educativos y de gafas, iniciativas que están enfocadas a beneficiar no solo al colaborador sino también a su núcleo familiar, teniendo un impacto altamente positivo en el frente educativo de la familia Odinsa. En

relación a estos auxilios, 168 colaboradores recibieron este beneficio, entre los que se entregaron 466 auxilios para una inversión total de \$24.368.400.

En cuanto al servicio de crédito, se promueven diferentes líneas de carácter ordinario como son: Libre Inversión, Vehículo, Póliza de Vehículo, Compra de Cartera, Impuestos, Crédito Automático, y de carácter social: Educación, Salud, Programas de Previsión Exequial, Calamidad Domestica, Mejoras Locativas, Consumo, Póliza de Hogar. Todas las líneas tienen características diferentes en cuanto plazo, cupo y requisitos, manteniendo competitividad en las tasa de interés con respecto al mercado, siendo libre inversión la línea de crédito más usada por los asociados en donde se manejan tasa de interés desde el 9% EA al 13%EA.



Adicionalmente en el frente de bienestar, durante el año anterior se ofrecieron a los asociados los convenios en distintos temas, que promueven el bienestar y la calidad de vida de los colaboradores, enmarcados en salud: Medicina Prepagada (Colsanitas - Medisanitas), Atención Medica Domiciliaria (EMI, EMERMEDI-

CA), Bodytech, GMO gafas y lentes; en entretenimiento: Cinecolombia, Teatro Nacional, Divercity, Casa Editorial El Tiempo, Alkosto, Viajes & Cruceros; en seguros: SURA (póliza vehículo, SOAT, póliza de hogar, póliza de cubrimiento de aportes y ahorros, póliza de deudores), PREVER previsión exequial.

	Número de asociados	Número de asociados con crédito	Número de asociados con Auxilio educativo
Odinsa S.A	175	128	108
Odinsa Proyectos e Inversiones	117	76	55
Odinsa Servicios	9	9	5
Total	301	213	168

Caja de compensación familiar

Compensar

Para Odinsa, Compensar actúa como aliado estratégico en la consolidación de iniciativas que promueven el mejor talento humano. A través de la coordinación de cultura y bienestar, la caja ha logrado un espacio e interacción con la vida organizacional que permite una lectura integral de las necesidades de los colaboradores y una intervención activa en la mitigación de las mismas.

En el año 2015 los aportes del Grupo Odinsa para la CCF Compensar fueron \$315.690.024, de los cuales se devolvieron a la compañía \$30.108.867 en subsidios monetarios y educativos beneficiando directamente a los colaboradores y a sus familias.

En el ámbito distrital y gracias a los aportes de Odinsa se beneficiaron 102.834 menores de edad en comedores escolares, se desarrollaron programas para la

erradicación del trabajo infantil y la explotación sexual y programas para prevenir el embarazo adolescente. La caja benefició durante el año anterior a 331.652 afiliados con subsidios monetarios y de vivienda, de los cuales 114 corresponden a colaboradores del grupo que por su ingreso clasifican para recibirlo.

Salud y régimen subsidiado	51.299.629
FONINEZ	11.049.151
FONEDE	15.784.501
Contribución supersubsidio	3.156.900
Reserva legal	378.828
Gastos administrativos	25.255.202
FOVIS	64.716.455
Cuota monetaria	79.238.196
Educación	6.471.645
Servicios	58.339.516

Aportes y Subsidios entregados a la CCF en 2015	Aporte anual	Subsidio familiar
Odinsa S.A	\$ 252.557.310	\$ 7.725.747
Odinsa proyectos e inversiones	\$ 55.744.159	\$ 22.118.126
Odinsa servicios	\$ 7.388.555	\$ 264.994
Total	\$ 315.690.024	\$ 30.108.867

Comunicación interna

La comunicación es una de las variables más importantes en la consolidación de un clima organizacional adecuado, permitiendo un flujo de información transparente y evitando que elementos como la incertidumbre y la inestabilidad laboral permeen las estructuras empresariales, por esto y como respuesta a la necesidad de mantener informada a la comunidad Odinsa, nace en diciembre de 2015 el boletín de comunicaciones liderado por la dirección de asuntos corporativos.

Esta iniciativa que tiene como objetivo principal informar a todo el grupo y abrir espacios para que las

personas expongan sus dudas, tiene circulación digital y quincenal y se proyecta como uno de los medios de información más importantes para Odinsa. La integración entre grupo Argos y Odinsa, noticias importantes de las áreas de trabajo, resultados, nuevos ingresos, reconocimientos, novedades de los proyectos nacionales e internacionales, puertos, aeropuertos y temas relevantes sobre grupo Argos, forman parte del contenido que hoy entrega el boletín.

En la actualidad se han entregado 5 boletines, los cuales han llegado cargados de información que fortalece el proceso de cambio organizacional por el que atraviesa grupo Odinsa, permitiendo claridad y tranquilidad a las personas que trabajan en Odinsa.



Líneas de negocios



Senna spectabilis. Flor amarilla
familia Fabaceae.



Concesión Autopistas del Café

La Concesión Autopistas del Café es una sociedad controlada por Odinsa con una participación del 61,192%. Durante el año 2016 la concesión siguió desarrollando el objeto de su contrato, con una utilidad neta de COP 36.848 Millones y repartió dividendos por COP 58.635 Millones.

Resultado operacional

El tráfico promedio diario de las vías de la concesión alcanzó 33.609 vehículos con un incremento del 8.2%. Esta cifra soporta el aumento por recaudo que alcanzó en 2015 los COP157.533 Millones, con un tráfico total de 12.147.089 vehículos. Una cifra que se tenía como objetivo desde, con el fin de superar en promedio el millón de vehículos mensuales.

Los ingresos por construcción reflejados en la cuenta de resultados alcanzan los COP3.700 Millones que son consecuentes con el avance de las siguientes obras:

Durante el año 2015 se concluyeron las obras de Circasia 1½ en el departamento del Quindío y la intersección de la Calle 52 en el municipio de Dosquebradas, departamento de Risaralda. Del mismo modo es oportuno mencionar que la rehabilitación del tramo Calarcá – La Española alcanzó un porcentaje de ejecución del 80% al cierre de año, asunto que es pertinente destacar por su relevancia en el corredor vial Bogotá – Buenaventura.

Así mismo, se realizaron obras de rehabilitación y repotenciación del puente Paso Cinco en el departamento del Valle del Cauca, cuya infraestructura fue construida en los años 80, construcción que no esta-

ba en condiciones de soportar el alto tráfico que por allí transita, en particular tráfico pesado procedente del puerto de Buenaventura con destino a Bogotá y el oriente del país.

En cuanto a las obras contratadas con el Fondo Adaptación, se concluyeron las intervenciones del Taldud La Chila en el Municipio de Manizales, las obras de mitigación en la intersección Chinchiná y las obras de protección del puente Cenicafe, todas ellas concluidas durante el año 2015.

En cuanto a la Variante La Paz, se obtuvo la aprobación de la licencia ambiental, restando solo la aprobación del traslado de las epifitas y el permiso de rescate y monitoreo por parte del Instituto Colombiano de Antropología e Historia, dado el potencial arqueológico de la región y que de acuerdo con las exploraciones llevadas a cabo, no existe al menos en el trazado de la variante, un potencial arqueológico de relevancia.

Durante la vigencia del año 2015 las tareas desplegadas en asuntos de mantenimiento rutinario en la vía fueron de gran importancia, en particular las actividades relacionadas con la señalización, que en materia de pintura alcanzaron la cifra de 832.542 ml y total de 46.692 M2 de zonas demarcadas en los diferentes tramos de la autopista; señalización que fue complementada con la instalación de 36.379 tachas y la colocación de 1.945 señales verticales; labores de gran notoriedad por su contribución a la seguridad.

La empresa generó en promedio un total mensual de 601 empleos indirectos y 159 directos.

La afluencia de visitantes a los centros de servicios, Tambos, que durante el periodo 2015 alcanzó la cifra de 268.287, acumulando un total de 678.255 visitas desde el año 2012.



En el 2015 se ofrecieron 33.003 servicios a los usuarios durante la vigencia, en donde resalta los servicios del sistema “AYUDAME.COM.CO” con un total de 13.280 solicitudes. Esta aplicación, desarrollada al interior de la concesión, se ha consolidado como la aplicación de mayor importancia para los viajeros en la Autopista, con tres actualizaciones a la fecha que han mejorado de manera sustancial la asistencia y el servicio al usuario.

Los servicios de ambulancia y grúa sumaron 1.273 y 4.682 solicitudes respectivamente los cuales se prestaron con un promedio de 25 kilómetros por servicio, totalizando 148.875 de kilómetros recorridos en atención de emergencias y eventos en la vía.

Todo el despliegue mencionado durante el año 2015, también se evidenció en los resultados operativos y financieros del proyecto.

Resultados financieros

Los Ingresos operativos del año 2015 alcanzaron los COP 172.529 Millones, representando un aumento del 9,1%.

Se percibe en los ingresos una reducción en el segmento de obras del fondo de adaptación, pero queda más que compensada por el aumento en el tráfico.

La utilidad operacional del año 2015 alcanzó COP 46.190 Millones. La Utilidad neta año 2015 alcanzó los 36.847 Millones.

Durante el año 2015 se tomaron créditos por COP55.500Millones, y quedó un saldo al 31 de diciembre de 2015 fue de COP 20.976 Millones. Al cierre de diciembre del 2014 el saldo de las obligaciones era de COP 13.797 Millones.

Hechos destacados

Entre los hechos destacados del año 2015 están:

- Se realizó cambio de la tecnología de los equipos de peajes. Se actualizó del video Wall del Centro de Control de Operaciones el cual cuenta en la actualidad con 12 pantallas. Se puso en funcionamiento la iluminación del Túnel Helicoidal.
- En la actualidad Autopistas del Café, viene atendiendo un requerimiento por parte de la DIAN, al cual se le ha dado respuesta oportuna y el concepto dado por el asesor tributario es que el riesgo es considerado como remoto, no obstante la Junta Directiva de Autopistas del Café como parte de la gestión del riesgo y su mitigación recomendó una provisión de COP7.933 millones con cargo a las utilidades del año 2015.

- De otro lado se adelantan conversaciones con la Agencia Nacional de Infraestructura ANI acerca de la diferencia con la inversión en CAPEX, desplazamiento de la inversión de la obra denominada Circasia 1 y la interpretación del contrato, que según la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI la ingeniería financiera debe ser actualizada con el IPC real desde el inicio de la concesión, asuntos que vienen siendo analizados en diferentes reuniones y que a juicio de la Agencia Nacional de Infraestructura el proyecto ya había alcanzado la TIR. En la actualidad se continúa con la documentación de las inversiones del proyecto para justificar la diferencia en CAPEX, continuar con la exposición de motivos por los cuales la pretensión del desplazamiento de la obra Circasia 1 no es correcta y de igual manera se está sustentando que la actualización de la ingeniería financiera con respecto al IPC y su

impacto a los impuestos no es una apreciación correcta por parte de la ANI, entre otras como argumento principal el riesgo tributario está a cargo del concesionario. Para los temas relacionados con la ANI, no se descarta la instalación de un tribunal de arbitramento si las explicaciones no son aceptadas por parte de la Agencia.

Responsabilidad social

Autopistas del Café S.A., en el marco de su compromiso de Responsabilidad Social ha llevado a las comunidades vecinas y en especial a los estudiantes de los Centros Educativos ubicados a lo largo del corredor vial de la Concesión, diferentes actividades y elementos que permiten una interacción directa con las comunidades:

Con el fin de apoyar y facilitar los procesos educativos y formativos de los niños de la Región, se entregaron mil (1000) kits escolares, a niños de diecinueve (19) centros educativos.

Se vinculó con el Programa de la Asociación Obras Sociales en beneficio de la Policía Nacional, realizando donación 80 kits de útiles escolares como apoyo para los hijos de Policías de la Seccional Risaralda, que se encuentran en situación de vulnerabilidad y calamidad personal.

Con el fin de motivar a los niños de cuatro (4) centros educativos ubicados en veredas vecinas del corredor vial, que se encuentran en sitios de alta vulnerabilidad, el concesionario en el mes de diciembre realizó entrega de 114 pares de zapatos escolares.

El área social del concesionario adelantó en forma permanente actividades encaminadas a la formación en seguridad vial, dichas actividades se ejecutaron en los diferentes establecimientos educativos que se encuentran a lo largo del corredor vial del Proyecto desarrollo vial Armenia-Pereira-Manizales y Calarcá-La Paila.

Con el acompañamiento del área de operaciones de la Concesión y la Policía de Tránsito y transporte se adelantaron diferentes campañas educativas con los usuarios de la vía. Como mecanismo de sensibilización en estas actividades, se entregaron diferentes piezas informativas como volantes y afiches.

Además se premió el buen comportamiento de los usuarios de la vía que estaban cumpliendo con las normas de tránsito, entregando pases de cortesía para ingresar al Parque Nacional del Café, Termas de San Vicente y Jardín Botánico del Quindío.

Por último, sumado al compromiso social, en materia ambiental, la concesión llevó a cabo compensaciones forestales; en el año 2015 se sembraron 800 árboles en la Variante Condina, 11 árboles en la zona de Circasia 1 ½, 80 árboles en calle 52 y 200 en el sector de Chila.





Concesión Vial de los Llanos

El pasado 5 de mayo de 2015, la estructura plural, Autopistas del Meta, conformada por Grupo Odinsa S.A. con el 51%, Murcia Murcia S.A. con el 30%, Construcciones el Cóndor S.A. con el 11% y Sarugo y CIA. S en C con el 8% suscribieron el contrato de concesión 004 de 2015, bajo la modalidad de Asociación Público Privada APP. Este proyecto tiene por objeto realizar las ampliaciones de los accesos a la ciudad de Villavicencio y del Anillo Vial de Villavicencio, así como la ejecución de otras obras complementarias en la malla vial del Meta.

Este importante proyecto dotará a la capital del Meta de nuevas facilidades en infraestructura, mejorando las condiciones de movilidad a lo largo de la red vial del departamento.

Resultado operacional

Durante el primer semestre de operación del contrato la nueva empresa ha estado realizando labores de planeación y diseños, así como de adquisición de la infraestructura básica de control del proyecto.

A la fecha, está a disposición del proyecto la infraestructura de operación, los equipos para los servicios de atención al usuario y se conformó un equipo humano y técnico competente para el cumplimiento de las obligaciones contractuales.

A comienzos del mes de enero, y dentro de los plazos previstos en el contrato, la Concesión hizo entrega del diseño de trazado y diseño geométrico, que será la base para la elaboración de los estudios y diseños de



detalle para cada una de las 11 unidades funcionales de obra en las que se encuentra dividido el proyecto. La interventoría se encuentra en revisión del estudio de trazado y una vez se tenga su no objeción se dará inicio a la gestión predial.

Cada día que pasa el proyecto presenta más interacción con las comunidades debido al trabajo del equipo social y ambiental, con presentaciones y foros, eventos y conversatorios donde se muestran las proyecciones de las obras.

El proyecto se encuentra conformado por las siguientes estaciones de peaje: Iracá, Ocoa, la Libertad, Casetabla y Yucao, las cuales se encuentran en operación desde la suscripción del Acta de Inicio del proyecto y por la estación de peaje El Cairo que comenzará a operar una vez se terminen las obras previstas para el Anillo Vial de Villavicencio.

El tráfico promedio mensual de las cinco estaciones de peaje registrado durante el segundo semestre del año 2015 fue de 634.767 vehículos por mes, presentando un incremento del 7.51% sobre el promedio del primer semestre a diciembre de 2015.

La estación de peaje de Ocoa registra la mayor participación con un 48,3% del tráfico total reportado desde el inicio del proyecto. Para las demás estaciones de peaje la participación del tráfico vehicular es la siguiente: La Libertad (18.5%), Iracá (16.1%), Casetabla (10%) y Yucao (7.1%).

Es importante mencionar que la ruta Villavicencio – Puerto López – Puerto Gaitán, donde se encuentran localizadas las estaciones de peaje de Yucao y Casetabla, se ha visto afectada por una disminución importante en el tráfico de vehículos de carga, que principalmente corresponde a los automotores empleados por las empresas petroleras. Esta disminución es más notoria en las categorías V y VII.

Durante el segundo semestre de 2015 se registró un recaudo promedio de COP7.308 Millones por mes, alcanzando los COP48.848 Millones de pesos para el 31 de diciembre de 2015.

Resultados financieros

Durante el 2015 la empresa registró ingresos por COP41.049 Millones en desarrollo de las obras.

También se registraron COP11.237 Millones por actividades de Operación y Mantenimiento (UFO).

La Utilidad Neta al cierre del 2.015 fue de COP2.988 Millones.

En el año 2015 se realizó el primer aporte de capital por COP115.834 Millones requerido para el inicio del contrato de Concesión.

Hechos destacados

Intervenciones prioritarias en el corredor Puerto López – Puerto Gaitán y en los broches o tramos a cargo del INVIAS en el contrato de Concesión anterior.

- Se constituyó el Consorcio APP Llanos, encargado de la elaboración de los estudios y diseños fase III a través de una firma consultora.
- Dentro de los plazos contractuales se hizo entrega del estudio de trazado y diseño geométrico para la totalidad del proyecto, el cual se encuentra en revisión de la interventoría.

- Desde el segundo trimestre de ejecución del contrato se ha medido el Índice de Cumplimiento para la Unidad Funcional 0, obteniendo el 100% de cumplimiento en todas las mediciones realizadas.
- Se suscribió el convenio de cooperación con la Policía de Carreteras.
- Se publicó la página web del proyecto.

Responsabilidad social

- La Concesión implementó un sistema de atención al usuario que ha permitido mantener contacto con los Grupos de Interés del proyecto. Estas actividades permitieron la atención y entrega de información a más de 1.150 personas, recibiendo y gestionando más de 90 peticiones de la comunidad.

- En desarrollo del programa de cultura vial y con el apoyo de la Policía Nacional se han realizado 18 campañas de seguridad vial dirigidas a conductores, motociclistas, ciclistas y peatones, las cuales contaron con la participación de 1021 usuarios de la vía, y con el apoyo de las instituciones educativas localizadas a lo largo del corredor concesionado. Además, se han realizado seis jornadas pedagógicas con la participación de 265 estudiantes.
- Se logró la firma del convenio interinstitucional con la Institución Educativa Iracá para iniciar la formación de la patrulla escolar y otras actividades de educación vial.





Concesión Aburrá Norte - Hatovial

La sociedad Concesión Aburrá Norte S.A.S. – Hatovial S.A.S., en donde Odinsa participa en un 22.216% en esta sociedad ejecuta, para el Departamento de Antioquia y el Área Metropolitana del Valle de Aburrá. El objeto del contrato es ejecutar el proyecto Desarrollo Vial del Aburrá Norte y su sistema vial complementario de accesos al norte del Valle de Aburrá.

Resultados operativos

Se consolidó un total de 13.571 vehículos con Quick Pass circulando por los peajes Trapiche, Cabildo y Niquía. Con lo cual, se dejó de pagar COP 924 Millones, al operador de los peajes, por lo que el recaudo realizado por el sistema fue de COP 9.659 Millones.

Durante el 2015 se continuó con las actividades de mantenimiento rutinario, estipuladas en el contrato de Concesión y con el personal contratado directamente por Hatovial S.A.S en las vías concesionadas: doble calzada Solla – Niquía – El Hatillo, Troncal Occidental El Hatillo – Don Matías – Hoyo Rico, Hatillo – Barbosa y vías alternas El Hatillo – Barbosa, Girardota – El Hatillo y Acevedo – Copacabana.

En el mes de mayo de 2015, el Puente de Fundadores inició la etapa de operación y mantenimiento rutinario. Este puente une a Copacabana en el barrio San Juan de la Tasajera, con la doble calzada hacia Barbosa.

Se continúa con el parcheo y el sello de grietas de todos los tramos en operación por mantenimiento rutinario.

Se realizó la reposición de la señalización horizontal de todas las vías concesionadas, repintando todas las líneas y marcas viales existentes y la colocación de las tachas faltantes, trabajo que se realiza una vez al año cumpliendo el Contrato de Concesión.

El crecimiento del tráfico es del 6.31% anual, más del doble del previsto en el modelo financiero.

Se avanza con las obras previstas en el Plan de Desarrollo 2012-2015, así como la gestión predial.

Considerando el alto impacto que tienen los motociclistas en la accidentalidad en la vía, la concesionaria permanentemente realiza campañas buscando generar y mantener una cultura de autocuidado y prevención vial de los usuarios de la vía.



Resultados financieros

La concesión recibió recaudos durante el 2015 por valor de COP 63.416 Millones, lo que representa un aumento con respecto al 2014 del 9.4%.

Esta mejora en los ingresos permitió alcanzar un EBITDA de COP 43.653 Millones en 2015, con una mejora del 9.2% con respecto al año anterior.

Se pasó de un resultado consolidado del año 2014 de COP 38.744 Millones a COP 7.902 Millones en diciembre de 2015, debido a aspectos tributarios y otros no operacionales.

El endeudamiento financiero disminuyó en COP 17.326 Millones, alcanzando un saldo de COP 51.915 Millones.

Hechos relevantes

Durante el 2015 se continuó la construcción de la doble calzada entre Barbosa y la Pradera, se entregó el puente Fundadores de acceso a Copacabana y se avanzó en la construcción del intercambio a desnivel de acceso a Girardota.

El resto de los tramos de construcción se encuentran en operación y mantenimiento. En el tramo Solla - Niquía, y algunos sectores del tramo Niquía - Hatillo se ejecutó el mantenimiento periódico.

Durante el 2015 la Gobernación completó el traslado de los recursos que aportó la ANI al proyecto.

Durante el año no ocurrieron cierres en las vías que opera la concesión, y a partir de abril restableció el paso en el Km 10+150 del tramo Hatillo – Donmatías.



Se implementaron las NIF para la concesionaria, considerando nuestro contrato de Concesión como un activo financiero y se preparó el manual del nuevo sistema contable.

Se continuó con el desarrollo aplicaciones para la gestión del mantenimiento rutinario.

Responsabilidad social

En el programa de responsabilidad social se llevó a cabo en coordinación con la administración municipal de Barbosa y su entidad encargada del deporte, Inder, la cuarta versión del torneo interveredal deportivo y de valores, con 714 participantes entre los 7 y 16 años de

edad, del municipio de Barbosa, a nivel urbano y rural como zona de influencia del proyecto.

Con la realización del torneo se permitió además de la competencia deportiva, el sano esparcimiento a través de la aplicación de valores, tales como el respeto, la responsabilidad, la honestidad, el trabajo en equipo y el juego limpio, por lo cual la premiación para los equipos participantes se efectuó tanto con medallera para el primero, segundo y tercer puesto en cada categoría, como con la entrega de 53 tablets como premio al cumplimiento de los valores antes anotados.

En coordinación con la Rectoría de la Institución Educativa Yarumito, la Secretaría de Educación del municipio de Barbosa y el Sena, Hatovial patrocinó un curso básico de Topografía por un período de 80 horas

en 10 martes seguidos, a los estudiantes de 11 grado de la Institución Educativa. Participaron 30 estudiantes, los cuales el día 29 de julio recibieron su diploma certificado por el Sena.

Por otro lado, en materia ambiental. En el mes de febrero de 2015 se realizó la resiembra de los 1150 árboles en el Batallón Pedro Nel Ospina y el cerramiento del lote; para esta actividad los árboles fueron suministrados por el Área Metropolitana y los insumos por la concesión; el primer mantenimiento a esta resiembra se realizó para el mes de diciembre de 2015.

Se realizó el aprovechamiento forestal de 22 individuos forestales en los parques de Copacabana (Parque Bodegas del Norte y Parque de Haced) y 7 individuos en el Intercambio Vial de Girardota.

Igualmente se realizó un trasplante del individuo Varasanta (*Triplaris americana*) en el intercambio vial de Girardota; a la par se continúan monitoreando los trasplantes realizados con anterioridad.

Para la ejecución de los trabajos de construcción en los parques de Copacabana, puente Fundadores e Intercambio Vial de Girardota se implementaron las medidas de gestión ambiental tendientes a preservar la calidad de aire, agua, flora, fauna, residuos sólidos y residuos peligrosos de acuerdo al Plan de Manejo Ambiental, PMA. Igualmente se continuó con la implementación de las medidas de manejo ambiental en los tramos en operación.

Concesión Vías del Nus, Vinus



La sociedad Concesión Vías del Nus S.A.S. – Vinus S.A.S., se creó para ejecutar una iniciativa privada en el marco de la Ley 1508 de 2012 a la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI.

El proyecto fue declarado factible por la ANI, después de pasar las evaluaciones de Planeación Nacional, el Ministerio de Hacienda y el Consejo de Ministros el 29 de septiembre del año 2015. A partir de esta fecha y hasta el 2 de diciembre la ANI abrió la convocatoria para los terceros interesados en su ejecución. El 2 de diciembre se hizo la audiencia pública de cierre del proceso de interesados, sin que ninguna empresa haya manifestado interés. El 3 de diciembre la ANI adjudica el proyecto al originador Estructura Plural Vías del Nus.

Odinsa participa este proyecto con un 22.22%.

Hechos destacados

- Durante el año 2015, se continúa con la elaboración de los diseños para construcción, haciendo

ajustes menores a los diseños entregados para la factibilidad y tener una versión definitiva, revisando los diseños de construcción de las UF-1 Pradera - Porcesito, UF-4 Variante de Cisneros y los sitios críticos de la UF-5 Cisneros – San José del Nus, el 28 de febrero. La UF-2 Porcesito - Santiago y la UF-5 Cisneros – San José del NUS (Incluye tercer carril). El 31 de marzo la UF-3 Túnel de la Queiebra el 30 de abril.

- Se vienen ajustando los estudios prediales de la factibilidad y levantando los predios requeridos para el proyecto para determinar los linderos reales de los mismos.
- En diciembre del año 2015, se suscribieron los estatutos sociales y se registró la sociedad.
- El evento más importante que ocurrió después del ejercicio fue la suscripción del contrato que se hizo el 25 de enero de 2016.
- Adicionalmente el 1 de febrero se cerró el concurso de méritos para la selección de la Interventoría en el que se presentaron 50 proponentes.



Concesión La Pintada



Odinsa cuenta con un 25% en la Concesión La Pintada.

Resultado operativo

El 2015 de la Concesión La Pintada estuvo enmarcado por grandes retos y metas. Las obligaciones de la etapa de Pre construcción en materia de Gestión Ambiental, Social y Predial, Cierre Financiero y Estudios y Diseños, se desarrollaron de la mano de la optimización de la inversión en el proyecto.

La Etapa de Preconstrucción concluyó con la firma del Acta de Inicio de la Etapa de Construcción el 6 de noviembre, y dio paso al inicio de la rehabilitación de la unidad funcional 5, tramo correspondiente a la vía La Pintada-Primavera.

Se cumple un año de trabajar en la Operación y el mantenimiento de las vías existentes, La Pintada-Peñalía y La Pintada-Primavera, manteniendo los indicadores de calidad, con la implementación de campañas de seguridad y prevención vial, que influyeron altamente en la disminución de la accidentalidad en la vía.

En el 2016 se continuará trabajando en el cumplimiento de las necesidades de licenciamientos ambientales, adquisición de predios y contrato de crédito, para el inicio de las obras de la doble calzada La Pintada – Bolombolo, en abril, de acuerdo con el plan de obras.

Durante el 2015 se presentó un Tráfico Promedio Diario de 5.630 vehículos, para un ingreso por recaudo de peajes de COP17. 938 Millones.

Las obras que se realizarán durante la etapa constructiva deben alcanzar cerca de COP 1.117 Billones, que se ejecutarán entre los años 2016 y 2020. En total la empresa contrata 130 empleados directos y 149 indirectos.

Resultados financieros

A la fecha la empresa ha recibido entre 2015 y 2016 COP 49.215 Millones en capitalizaciones de sus socios y COP 47.000 Millones de deuda financiera. Actualmente se cuenta con un crédito puente con el Banco de Bogotá hasta por COP 130.000 Millones el cual se cancelará con el primer desembolso del cierre financiero.

Hechos destacados

En el mes de noviembre del 2015 Conexión Pacífico 2 dio inicio a la Rehabilitación de 54 Km de la vía La Pintada – Primavera, con actividades de fresado de la superficie y pavimentación de las zonas afectadas. Este es el primero de un total de cinco tramos por los que está compuesto el proyecto, y con el cual se dio la apertura de la Etapa de Construcción, que en total tendrá una duración aproximada de 5 años.

Al terminar el año 2015 se mantienen negociaciones con entidades financieras para el cierre financiero del proyecto.



Concesión Santa Marta - Paraguachón

La Concesión Santa Marta - Paraguachón es una sociedad participada por Grupo Odinsa con un 40,8%. Durante el año 2016 la concesión generó una pérdida neta de COP12.179 Millones.

Resultado operativo

En el año 2015, el comportamiento del número de vehículos que transitaron por la vía mostró una variación negativa del -5.64% con respecto al año 2014, alcanzando los 9.041 vehículos diarios, influenciado por la baja en el tráfico de todas las categorías. Las categorías que más aportaron a la variación negativa del tráfico son: La I (autos) y las de carga pesada.

Lo anterior, se presenta por el cierre de la frontera por parte del Gobierno Venezolano a partir del día 8 de septiembre de 2015. Adicionalmente se presentó una disminución en las categorías de carga pesadas generadas por un menor tráfico de los camiones de

carbón en los Peajes de Ebanal y Neguanje, resultado de la reducción en la demanda del carbón.

La operación del corredor vial también se vio afectada, por la elusión del pago de la tasa de peajes por las trochas ubicadas a escasos metros de las estaciones de peaje de Alto Pino y Paraguachón, afectando tanto el recaudo para el Fondo de Seguridad Vial, como los ingresos por recaudo para la Concesión. Igualmente la inseguridad se incrementó especialmente en el tramo Maicao - Paraguachón, por eventos de hurtos continuados a que son sometidos los usuarios de la vía. Con mayor frecuencia luego del cierre de la frontera.

Como resultado de la gestión por parte de la Concesión ante diferentes instituciones se lograron algunos resultados, como el replanteamiento del apoyo con las unidades policiales. Como resultado de ello, en el último trimestre del año 2015 el número de vehículos elusores al mes paso de 17.000 a 2.400 en los dos peajes. También se logró la presencia permanente de personal del Ejército en el peaje de Paraguachón, con

el objeto de garantizar la seguridad e integridad personal de los funcionarios que laboran en la estación.

Como consecuencia de todo lo anterior el recaudo del año 2015, presentó una disminución del 8.42% al compararlo con las cifras recaudadas en el año 2014 y solo alcanzó COP33.165 Millones.

Durante el año 2015 se mantuvo estable la planta de cargos con 210 empleados directos en promedio cubriendo las labores administrativas y operativas a lo largo de todo el proyecto y la vinculación de 102 empleados indirectos.

Resultados financieros

Los ingresos operativos del año 2015 alcanzaron los COP49.271 Millones, representando una caída del 14.8%. Se destaca en esa variación el menor tráfico y el hecho que en el 2.014 se percibieron ingresos no recurrentes del resultado de tribunal de arbitramento por COP10.090 Millones.

La empresa reporta en este año una pérdida operacional de COP8.787 Millones. La pérdida neta sería de COP12.179 Millones

Durante el año 2015 se logró reducir el endeudamiento financiero en COP14.142 Millones, con respecto al año pasado y persiste un saldo de COP35.626 Millones al 31 de diciembre de 2015.

Hechos destacados

- El año 2015 fue uno de los años más difíciles sobre las finanzas de la empresa, debido a la considerable disminución del tráfico en las estaciones de Paraguachón y Alto Pino, como resultado de la declaratoria del “Estado de Excepción” promovida por el Presidente de Venezuela, que motivó el cierre de la frontera Colombo – Venezolana a la altura del corregimiento de Paraguachón.
- Adicionalmente no se cumplieron las expectativas de que se incrementara el flujo de tráfico, por el transporte de carga; el cual se esperaba que aumentara, por la entrada en funcionamiento de Puerto Brisa. A estos eventos se suma el no reconocimiento de la ANI del valor generado por concepto de tarifa diferencial entre mayo de 2011 a enero 16 de 2014, calculada en COP1.111 Millones
- La empresa gestionó durante el 2.015 en diversas mesas de trabajo con la ANI temas contrac-

tuales asociados a cobros, reintegros, aportes y sanciones, de tal suerte que se definieran finalmente los asuntos que se someterían a Tribunal de Arbitramento. Como resultado positivo de las reuniones y mesas de trabajo que se desarrollaron, se tiene que la ANI, acogió los argumentos del concesionario y determinó no proseguir con el cobro al mismo, de recursos por el orden de COP16.012 Millones correspondientes al desplazamiento de la inversión de las obras ejecutadas en 1994 y 1995. En cuanto al cobro por el desplazamiento de la inversión en los años 2005-2006 durante las obras del sector de sobrepeso, la ANI aceptó parte de los argumentos expuestos por la Concesión y el valor que inicialmente pretendía en COP4.525 Millones se redujo a COP 516 Millones de pesos de abril 2015.

- Con base en los pocos resultados de las mesas de trabajo realizadas durante el 2o semestre de 2015, en el proceso de acercamiento con la ANI para definir los temas sobre los que se podía llegar a acuerdos sin necesidad de incluirlos en la demanda, se decidió redefinir los puntos que debía contener la demanda. En este proceso la Concesión contó con el apoyo jurídico y financiero del Grupo Odinsa. El 30 de diciembre de 2015, se definieron los documentos de la demanda presentada el 5 de enero de 2016 ante el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá, bajo la referencia: Convocatoria a Tribunal de Arbitramento para dirimir las controversias surgidas entre la Sociedad Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. y la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI. Las pretensiones de la demanda alcanzan los COP17.494 Millones. Entre las reclamaciones se destaca el cobro del rubro predial (COP7.808 Millones), temas de la tarifa diferencial (COP2.000 Millones), el beneficio por inversión en activos del Otrosí 10 (COP2.097 Millones), entre otros.

Responsabilidad social

La concesión diseñó, documentó y radicó el Plan Estratégico de Seguridad Vial, para brindar formación a los funcionarios y evitar los riesgos asociados a accidentes de tránsito para conductores y peatones.

La gestión interinstitucional fue la pauta en el desarrollo del programa de Prevención Vial de la Concesión Santa Marta Paraguachón, en alianza con el De-

partamento Administrativo de Tránsito y Transporte de la Guajira DAATG, las Seccionales de Tránsito y Transporte de Magdalena y Guajira de la Policía Nacional, las oficinas y Secretarías de Tránsito de los municipios como Dibulla, INSTRAM, IMTTM y alianzas estratégicas con empresas como Carbones del Cerrejón, SO-TRANS y AMTURS.

Todo lo anterior garantizó el éxito y la oportunidad de ampliar el marco de intervención de las actividades en el área de influencia directa del proyecto de concesión, coordinando la implementación de los planes de contingencia para las diversas temporadas de alto tráfico durante el año.

Por otro lado, se estableció un sistema de atención que permite dar respuesta y solución a las diferentes manifestaciones ciudadanas, atendidas en el Centro de Control y Operaciones y en cada una de las estaciones de peaje y luego son enviadas al proceso de

Gestión Social del concesionario quien direcciona al proceso involucrado para su estudio y respuesta.

Desde el punto de vista de articulación del proyecto de concesión vial con la realidad social del entorno, se han implementado actividades interinstitucionales, donde se socializan los servicios de atención al usuario, se implementa la socialización de pautas de seguridad vial, puntos de información turística y puestos de atención integral (CSP- Primeros Respondientes – PONAL- o Fuerza Pública); todo esto es implementado desde aulas móviles, que además cuenta con una socialización en los medios de comunicación de la región.





Concesión Autopistas del Nordeste

Es una sociedad participada por Grupo Odinsa en un 42.5% a través de su filial Odinsa Holding.

Autopistas del Nordeste, en República Dominicana, provee un acceso directo entre Santo Domingo y la región noreste de la Provincia de Samaná, iniciando en el kilómetro 20 de la Autopista Las Américas y finalizando en el sitio conocido como el Rincón de Molinillos.

La carretera fue otorgada como una concesión a la entidad "Autopistas del Nordeste, S.A.", por el Gobierno Dominicano en el 2001. En total son 101,8 Kms de vías.

Resultado operativo

El tráfico de vehículos pagos en el 2015 aumentó en 15.79% en relación al 2014. El recaudo en las estaciones de peaje en el 2015 aumentó a consecuencia del tráfico de vehículos y el incremento de las tarifas

ajustadas por inflación según el contrato de concesión en promedio en 1.25%. El recaudo en dólares, a una tasa promedio de DOP\$45.53 por USD ascendió a USD11,9 Millones, superior a los USD10,3 Millones del 2014 (a una tasa promedio de DOP 43,55 por USD), lo que representa un incremento total de 14.89%. El aumento en el número de vehículos y las tarifas, compensaron en parte la devaluación del dólar año en año que se mantuvo estable en un 4.55%.

Durante el 2015 se hicieron gestiones encaminadas a que los fondos a consignarse para el 2016, cubrieran las partidas rezagadas. Estas gestiones resultaron exitosas, ya que en la Ley General de Presupuesto del 2016 el Gobierno Dominicano consignó la suma de USD 60 Millones para el pago de las facturas del año corriente y USD32.1 Millones para el pago de los atrasos, con lo que al finalizar el año se espera que Autopistas del Nordeste finalice con una factura corriente por pagar en el 2017.

La siguiente es la gestión de cobro de ingresos mínimos garantizados en 2015:

Pendientes al cobro:

Aforo	Monto USD M
Junio – Agosto 2015	7,8
Septiembre – Octubre 2015	7,9
	15,8

Cobrado:

Aforo	Monto cobrado USD M
Aforo Junio – Agosto 2014	8,4
Septiembre – Noviembre 2014	8,4
Diciembre 2014 – Febrero 2015	7,8
Marzo – Mayo 2015	7,7
	32,2

El mantenimiento es permanente. Durante el año 2015 las actividades se enfocaron en la rehabilitación de la superficie asfáltica, la demarcación horizontal del pavimento, la reposición de defensas metálicas, la reparación de las juntas de los puentes, cambio de la rasante de los puentes, mejoras en los drenajes pluviales, entre otras actividades propias del mantenimiento. Estas actividades fueron realizadas a lo largo de la vía en los lugares donde se requirió algún tipo de intervención para mantener los niveles de servicio y seguridad que los usuarios ameritan.

De las actividades de mantenimiento del 2015 más destacadas, están la optimización de la señalización en puntos críticos de accidentes y la revitalización de la demarcación horizontal de pavimento. Se espera que ambas contribuyan significativamente a la reducción de accidentes.

Cabe destacar, que durante el 2015 se ejecutó una renovación total del sistema de control de tráfico y recaudo, incluyendo la instalación y puesta a punto de los equipos antes mencionados.

La empresa mantuvo en promedio durante el año 77 empleados directos y 101 indirectos.

Resultados financieros

La Compañía prepara sus estados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera.

El EBIT registró una disminución con relación al 2014 a causa de:

- Ajuste de la provisión de pavimentación de acuerdo a la NIF 9, lo que resultó en un incremento en gastos de USD 2,4 Millones.

La utilidad antes de impuestos sobre la Renta se vio afectada por los incrementos en gastos arriba indicados más un aumento en el gasto de interés por USD 0.9 Millones, ocasionados por la capitalización de intereses de deuda subordinada acumulados y no pagados en consonancia con los términos y condiciones de las notas promisorias de los Sponsors del pro-

yecto, que forman parte integral de los documentos de la financiación.

Como resultado de la aplicación de las consideraciones del CINIIF 12 “Contratos de Servicios de Concesión”, la compañía procedió a determinar el valor razonable del flujo de efectivo producto de la garantía de Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado Dominicano, utilizando una tasa de descuento del 10.67%, la cual corresponde a la tasa promedio de las obligaciones generadoras de intereses que mantiene la Compañía. Como resultado del descuento de los flujos se generó un activo financiero ascendente aproximadamente a USD 200,7 Millones, el cual está siendo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva anteriormente indicada.

Al 31 de Diciembre del 2014 y 2015, el movimiento del activo financiero se presenta a continuación:

Todas las Cifras en US\$	Año 2014	Año 2015
Saldo AF al Inicio del Año	225,7	222,4
Más: Ingresos Financieros reconocidos contra resultados (tasa de interés efectiva)	23,5	23,3
Más: Ingresos por operaciones determinados en base al modelo financiero contable, reconocidos contra resultados	13,1	13,1
Menos: Cobros del Ingreso Mínimo Garantizado procedente del Estado Dominicano	38,9	37,9
Saldo AF al Final del Año	222,4	220,9

A partir de julio de 2013 ADN inicio la amortización del capital de los bonos emitidos para el financiamiento del proyecto. Durante el año 2015 la empresa abono la suma de USD 8.7 Millones al capital de los bonos.

Durante el año 2015 se abonó USD 5.5 Millones a la deuda subordinada de los Sponsors, gracias a que el Estado Dominicano cumplió con el compromiso contractual de colocar la carta de crédito *stand by*, que funge como garantía al ingreso mínimo garantizado, y la negociación con los bonistas realizada en el 2013 que permitió modificar las cláusulas contractuales a los fines de que los Sponsors pudieran acceder al pago de la deuda subordinada.

Al cierre del 2015, las cuentas por cobrar ascendían a USD 18.7 Millones a consecuencia del retraso

de los pagos por parte del Estado Dominicano. En la sección “Gestión de Cobro de Ingreso Mínimo Garantizado” se explica en detalle el estatus de cobro de los mismos.

Hechos destacados

En el mes de febrero se recibió la certificación del cumplimiento del Reglamento de Seguridad y Salud en el trabajo vigente por tres años a partir del 17 de octubre 2014. También se recibió el certificado en la norma ISO 9001-2008 en la administración, operación y mantenimiento de las estaciones de peaje, recaudo, custodia, transporte y depósitos de los dineros recaudados, operación y mantenimiento de: equipos eléctricos de control de tráfico, equipos de respaldo y



protección con vigencia de tres años a partir del 9 de enero 2015.

En el mes de diciembre se llevó a cabo la auditoría de seguimiento al Sistema de Gestión de Calidad, basado en la norma. ISO 9001-2008 por parte del ente certificador, la cual finalizó sin no conformidades y nos permite continuar con el certificado obtenido el mes de diciembre del año 2014.

Por otro lado, el 22 de enero de 2016 Fitch Ratings revisó la calificación de los bonos de Autopistas llevándoles a B+ "positivo" de B+ "estable". La revisión de

la calificación se basa en la revisión de la calificación de la deuda soberana de diciembre de 2015, la cual refleja la mejora en el desempeño económico del Gobierno Dominicano relativo a estados comparables, la reducción de las vulnerabilidades externas y el progreso hacia la consolidación en material fiscal.

Responsabilidad social

Desde el 2013, la Concesionaria ha venido realizando esfuerzos, en conjunto con la Procuraduría de

Defensa Animal e Induspalma (empresa privada que posee una importante cantidad de terrenos a lo largo de la vía), a fin de reducir el número de accidentes por animales vagando en la vía.

En cuanto a seguridad vial, y luego de dos accidentes en la vía en el segundo semestre del 2015, la compañía contrató los servicios de una firma especializada en planes de contingencia para este tipo de condicionantes en la operación.

Por otro lado, se realizó una campaña de concientización a los usuarios de la carretera en temas tan

importantes como los límites de velocidad, no conducir en estado de embriaguez, el uso del cinturón de seguridad, acompañado de información de los servicios gratuitos que ofrece la concesión a los usuarios.





Boulevard Turístico del Atlántico, BTA



Esta es una sociedad participada por Grupo Odinsa en un 42.5% a través de su filial Odinsa Holding. El Boulevard Turístico del Atlántico, BTA, en República Dominicana, está en la 2da. Etapa del Contrato de Concesión en Administración de Régimen de Peaje de la Carretera Santo Domingo – Cruce Rincón de Molinillos. Se localiza en la jurisdicción de dos provincias, María Trinidad Sánchez y Samaná, ambas ubicadas al Nordeste.

El contrato inició en 2001. Su segunda etapa fue aprobada por las Cámaras Legislativas en el 2009, iniciándose la construcción en el 2007 y finalizando en el 2011.

El proyecto supuso la rehabilitación y mejoramiento de 106.3 km. kilómetros en carretera existente y 17.2 km. kilómetros de construcción nueva.

Resultados operativos

Durante el 2015 se puede observar un incremento en el tráfico total de vehículos del 6.5% alcanzando 1.355.404, producto de la recuperación económica continua que se mantiene desde el 2013.

Los vehículos que pagan son un 14% de ese tráfico total, esto es 188.792 vehículos en todo el año.

En el mes de octubre 2015 se concluyó con la reparación del Km10+000 al Km10+120 del Tramo B Sánchez-Samaná.

Se realizó la intervención al Cruce de Rincón de Molinillos, adicionando al sistema un carril adicional, resultando así un carril para realizar giro a la izquierda desde el BTA hacia ADN y otro carril para los usuarios y/o conductores que se desplazan desde Sánchez/Samaná hacia la provincia de María Trinidad Sánchez, Nagua.

Dicha intervención se realizó por la recomendación de la Auditoría de Seguridad Vial realizada al proyecto en el año 2013 y por la cantidad de incidentes que se presentaban en dicho punto.

Durante el 2015 se hicieron gestiones encaminadas a que los fondos para el pago de ingresos mínimos garantizados a consignarse para el 2016, cubrieran las partidas que vienen rezagadas. Estas gestiones resultaron exitosas, ya que en la Ley General de Presupuesto del 2016, el Gobierno Dominicano consignó la suma de USD 60 Millones para el pago de las facturas del año corriente y USD 32 Millones para el pago de los atrasos, con lo que al finalizar el año se espera que Boulevard Turístico del Atlántico no tenga ninguna factura pendiente.

Al finalizar el 2015, la gestión de cobro de ingresos mínimos garantizados al Gobierno es la siguiente:

Pendiente al cobro:

Aforo	Monto USD M
Mayo - Julio 2015	5,1
Agosto - Octubre 2015	9,8
	14,9

Cobrado:

Aforo	Monto cobrado USD M
Mayo - Julio 2014	9,2
Agosto - Octubre 2014	9,3
Noviembre 2014 - Enero 2015	9,1
Febrero - Abril 2015	9,4
Mayo - Julio 2015	4,6
	41,6

En total la empresa emplea 30 trabajadores directamente y 109 indirectos.

Resultados financieros

La compañía prepara sus estados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera y sobre la base de que la compañía permanecerá como negocio en marcha, lo que contempla la realización de su activo financiero y la extinción de sus pasivos durante el curso normal de sus negocios.

El EBIT registró un incremento en el 2015 en relación al 2014 por las siguientes razones:

- Incremento en los ingresos, a causa de mayores cobros en relación a lo pautado en el modelo financiero contable.
- Menor gasto por provisión de pavimentación.
- Menor gasto en seguros.
- Menores gastos de operación, generales y administrativos.

La utilidad neta aumentó a causa de los ingresos extraordinarios por la revalorización del activo financiero, lo cual representó un impacto de USD 24 Millones.

El proyecto aún no ha alcanzado el hito de "Project Completion", por lo cual no ha sido posible iniciar los pagos a los intereses acumulados de la deuda subordinada por las restricciones impuestas en los contratos de préstamo con las Multilaterales.

Al cierre del 2015, las facturas pendientes de pago por parte del Estado Dominicano ascendían a USD 21.4 Millones como consecuencia del retraso de los pagos.

Como resultado de la aplicación de las consideraciones del CINIIF 12 “Contratos de Servicios de Concesión”, la compañía procedió a determinar el valor razonable del flujo de efectivo producto de la garantía de Ingresos Mínimos Garantizados por el Estado Dominicano, utilizando una tasa de descuento del

9.626%, la cual corresponde a la tasa promedio de las obligaciones generadoras de intereses que mantiene la Compañía. Como resultado del descuento de los flujos se generó un activo financiero ascendente aproximadamente a USD 153,2 Millones, el cual está siendo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva anteriormente indicada.

Al 31 de Diciembre del 2014 y 2015, el movimiento del activo financiero se presenta a continuación:

Todas las Cifras en US\$	(Cifras Auditadas) Año 2014	(Cifras Preliminares) Año 2015
Saldo AF al Inicio del Año	152,1	135,5
Más: Revalorización Activo Financiero	n.a.	24,1
Más: Ingresos Financieros reconocidos contra resultados (tasa de interés efectiva)	14,5	18,4
Menos: Cobros del Ingreso Mínimo Garantizado procedente del Estado Dominicano	47,8	41,4
Más: Ingresos por operaciones determinados en base al modelo financiero contable, reconocidos contra resultados	16,6	19,8
Saldo AF al Final del Año	135,6	156,5

En los últimos años el importe de los flujos de efectivo futuros estimados ha variado considerablemente con relación a los flujos utilizados para la determinación del valor del activo financiero. Dicha variación es ocasionada por cambios en el comportamiento real versus el comportamiento estimado de variables en el modelo tales como: la tasa de inflación, el índice de precios al consumidor de los Estados Unidos, entre otras. Es por esto que durante el 2015 se actualizó el activo financiero registrado en los libros, Conforme indica el NIIF 9 Parte A - Instrumentos Financieros (IFRS 9 - 2015)-

Hechos destacados

- El equipo administrativo culminó el proceso de revisión, actualización de todos los manuales instructivos y procedimientos de la fase de operación

de las estaciones de recaudo. Del mismo modo se hicieron todas las capacitaciones al personal que, así como auditorías internas, con el fin de estar listos para la primera auditoría de seguimiento de recertificación del Sistema de Gestión de Calidad basado en norma ISO 9001:2008.

- La Concesionaria desarrolló e implementó a partir del 1 de julio del 2014 un Sistema de Monitoreo de Tráfico, a través del cual se evaluarán y calificarán las condiciones de seguridad del proyecto, mediante una recopilación de datos importantes que nos permitan, luego de un análisis profundo de los mismos, para identificar los puntos críticos existentes y los que pudieran llegar a existir, afectando tanto a los usuarios como a la vía.
- En el primer semestre del 2015 se continuó seguimiento oportuno y eficaz del Comité Mixto de Seguridad y Salud Ocupacional.

Responsabilidad social

Las comunidades próximas a las vías presentan realidades sociales, económicas y ambientales y la finalidad es proporcionar canales de comunicación mediante los cuales se establecieron las pautas para evitar, minimizar o mitigar aquellos conflictos que pudieran darse entre la empresa y las comunidades.

Las actividades se focalizaron en lo siguiente:

- Niños que aprendieron a circular y comportarse de manera segura por la carretera.
- Juntas de vecinos que recibieron respuestas a sus solicitudes de construcción de aceras y contenes y reductores de velocidad.

- Divulgación sobre la concientización de prevención de accidentes de tránsito.
- Educación y orientación sobre el derecho a vía.
- Sensibilización de los jóvenes que participan en las carreras de motocicleta, así como las medidas que tomará la autoridad con ellos.
- Reducción en robo de señales de tránsito.
- Entrega de útiles escolares y regalos navideños.





Concesión Aruba Green Corridor

Green Corridor es una sociedad 100% controlada por Grupo Odinsa. Tiene como objeto dotar de infraestructura vial y urbanística a la isla de Aruba.

Resultados operativos

El 22 de julio de 2015 se logró el cierre financiero del proyecto y se firmó el contrato DBFM Green Corridor. El alcance incluye: diseño, construcción, financiamiento y mantenimiento del corredor vial integrado por las vías del Aeropuerto a San Nicolás, las rutas Sur y Norte de Sabaneta - San Nicolás. El plazo contractual son 25 meses finalizando el 17 de agosto de 2017, fecha en la cual inicia la disponibilidad del proyecto finalizando el 17 de agosto de 2035.

En la estructura del proyecto el contratista principal (concesionario) es Caribbean Infrastructure Com-

pany NV (CIC) y el contratista EPC es Chamba Blou NV. Ambas sociedades anónimas registradas en Aruba.

El CAPEX tiene un valor de Afl. 103 millones (USD 58,0 millones) en corrientes, de los cuales se ejecutó una inversión del 16% en el año 2015 y se proyectan para los años 2016 y 2017 ejecutar 65% y 19%, respectivamente.

A la fecha la concesión cuenta con 7 empleados directos y ha generado 35 empleos indirectos.

Resultados financieros

Las obras ejecutadas hasta el momento equivalen a USD18,9 millones. Los recursos para ejecución del proyecto se han obtenido de una estructuración completa en la cual el Deutsche Bank otorgó un préstamo de USD 58,7 millones a un plazo de 18 años y 6.587%



de interés. El Deutsche Bank a su vez vendió la cartera del proyecto en agosto 2015 a Massachusetts Mutual Life Insurance Company, Sun Life Assurance Company of Canadá y AIB Bank N.V.

Hechos destacados

El 22 de julio de 2015 se logró el cierre financiero del proyecto y se firmó el contrato DBFM Green Corridor. Simultáneamente se dio el inicio de las obras de acuerdo con los diseños aprobados en la segunda calzada entre el Aeropuerto Reina Beatrix y Pos Chiquito (6Km).

De acuerdo con lo planeado en la primera fase del proyecto se realizaron las subcontrataciones principales del proyecto como son la cimentación y construcción del puente Spaans Lagoen, el suministro y aplicación de mezcla asfáltica.

El 4 de enero de 2016 CIC recibió la certificación de calidad ISO 9001:2008, la cual es uno de los requisitos contractuales.



Aeropuerto El Dorado, OPAIN SA

Es la empresa concesionaria encargada de administrar, modernizar y expandir, operar, explotar comercializar y mantener el Aeropuerto Internacional El Dorado. Esta empresa es participada por Grupo Odinsa en un 35%.

dam, Valencia y Barbados. Por segundo año consecutivo, el Aeropuerto El Dorado es calificado con 4 estrellas por la organización inglesa Skytrax.

Entre las principales mejoras desarrolladas en el 2015 se destacan:

Resultados operativos

En el 2015, el Aeropuerto atendió un total de 295.352 operaciones aéreas presentando un incremento de 16.757 operaciones (6,01%) en relación con el año 2014 y manteniendo los estándares y niveles de servicio de la terminal.

Durante dicho año, se movilizaron por el aeropuerto El Dorado 30.235.622 pasajeros (llegadas-salidas), 9.354.139 internacionales y 20.881.483 nacionales.

En cuanto a carga, de noviembre de 2014 a octubre de 2015, se movieron 631.730 toneladas de carga.

- Número de empleados directos 523
- Número de empleados indirectos 1877

En el 2015, iniciaron operación en el Aeropuerto El Dorado las aerolíneas KLM (Holanda), AVIOR (Venezuela) Y TAM (Brasil). Se abren nuevos destinos: Ámster-

- La implementación de cámaras térmicas adicionales para complemento del sistema de seguridad perimetral.
- Sistema de control automático de pasabordos.
- Implementación de impresión de Bagage y reubicación de kioscos de autoservicio.
- Sistema de gestión de calidad con Isolution y de gestión de Seguridad Aeroportuaria con el Sistema SMS.
- Lanzamiento El Dorado APP, para android y iphone, con mapas interactivos; información de vuelos; clima; directorio de tiendas, restaurantes, servicios, aerolíneas; parqueaderos con su ubicación, tarifas y cupos, etc.
- Nuevas integraciones en la página web de El Dorado, como: Mapas dinámicos, Conexiones, Convertidor de moneda, Información de vuelos de tiempo real, Estado de vuelos, Información puerta de embarque, Clima, entre otros.

En cuanto a obras desarrolladas en el aeropuerto: Se ejecutaron actividades preliminares, pilotaje y cimentación tanto en el muelle norte como en el sur de la ampliación del terminal de pasajeros y superestructura de concreto para el muelle norte. Así mismo se han realizado los procesos de adquisición y contratación de: Equipos de transporte vertical y horizontal, Estructura Metálica de Cubierta, Cubierta, Fachada, Equipos de Aire Acondicionado, Sistemas de voz y datos.

Resultados financieros

Los ingresos operacionales de Opain alcanzaron COP 724.537 Millones lo cual implica un aumento contra el 2014 de 36.4%. Este aumento es resultado del incremento en el volumen de pasajeros, operaciones aéreas y de la importante devaluación del peso colombiano, pues las tasas aeroportuarias internacionales están definidas en dólares americanos.

El gran impulso de los ingresos se reflejó también en el EBITDA, el cual alcanzó COP 234.371 Millones.

La utilidad después de impuestos en el año 2015 es de COP 61.574 Millones. El año pasado la sociedad registró la pérdida de COP 108.422 Millones (en IFRS), resultado fundamentalmente de un fuerte impacto cambiario por el endeudamiento en moneda extranjera que tenía la concesión.

El 8 de mayo de 2015 se firmó el Contrato de Crédito de refinanciación entre OPAIN y Bancolombia S.A., BNP Paribas Securities Corp., HSBC Securities (USA), Sumitomo Mitsui Banking Corporation y Bancolombia Panamá S.A.; para la refinanciación del proyecto por un valor total de USD 500 Millones; la vigencia del crédito es hasta el año 2025 y la amortización inicia en el año 2016. Este crédito se utilizó para cancelar el Contrato de Crédito Sindicado que se tenía con el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y el Banco de Desarrollo Chino cuyo monto desembolsado al 31 de diciembre de 2014 ascendía a USD 282,8 Millones.

El crédito cuenta con 2 tramos: El Tramo A por valor de USD 450 Millones tiene como objetivo pagar la deuda existente, los costos de terminación y refinanciación del proyecto, así como la devolución de aportes a los accionistas; por su parte el Tramo B por valor de USD 50 Millones tiene como objetivo darle al Concesionario los flujos necesarios para terminar las obras contractuales fijadas a Enero de 2017.

Entre los beneficios que trae la refinanciación resaltamos los siguientes:

- Se elimina el Sponsor Support Agreement.
- Se permite la distribución de dividendos y/o pago de créditos con accionistas con los recursos del primer desembolso del Tramo A.
- Mejores tasas de interés.
- Prepagos voluntarios sin comisiones de prepago.
- Flexibilización de covenants financieros.
- Posibilidad de cumplir con requisito de fondeo de DSRA con cartas de crédito y distribución de montos reemplazados sin pasar por cascada de pagos.
- Flexibilización de reglas sobre cambio de control.
- Inclusión de regulación Endeudamiento Adicional para obras complementarias y voluntarias de la Fase 1.

Hechos destacados

- El Tribunal Contencioso Administrativo de Cundinamarca, Sección Cuarta, el 11 de mayo de 2015, en proceso 110013337039201300044 de OPAIN S.A. en contra de la DIAN, falló de manera favorable a Opain S.A. y definitiva, ordenando devolver la suma de COP 615.6 Millones más intereses moratorios causados desde la ejecutoria del fallo, por concepto de pago en exceso del impuesto de timbre respecto del contrato de concesión por los periodos enero a noviembre de 2008. Con esta sentencia se revoca la de primera instancia que había sido contraria a OPAIN. Sentencia Ejecutoriada el 14 de mayo de 2015.
- Durante el año 2015 la Concesión recibió un valor de COP 12.721 Millones por el pago de la construcción, operación y mantenimiento de obras complementarias acordadas mediante el otrosí No. 7 de 2012 al Contrato de Concesión.
- El 21 de enero de 2015 se suscribió con la ANI el Acta de Acuerdo para "realizar su mejor esfuerzo en las actividades y gestiones previas necesarias que permitan la viabilidad de la suscripción de un Otrosí para que El Concesionario, realice en el Aeropuerto Internacional El Dorado Luis Carlos Galán Sarmiento las obras complementarias y voluntarias referidas a la ampliación de la infraestructura aeroportuaria representada en tres (3) fases".

Obras Voluntarias

Fase I - Norte: ampliación del edificio por aproximadamente 15.200 m2 para la operación internacional.



Fase I - Sur: Ampliación del edificio por aproximadamente 30.200 m2 para la operación nacional.

Obras Complementarias

Fase I - Norte: Corresponde a 2.800 m2 de edificio y 14.500 m2 de plataforma requerida para atender 3 posiciones de contacto adicionales categoría ECHO ó 6 posiciones categoría CHARLIE en configuración MARS.
Fase I - Sur: Corresponde a 700 m2 de edificio y 20.500 m2 de plataforma requerida para 2 posiciones de contacto adicionales categoría CHARLIE. Como parte de las obras complementarias de la Fase I - Sur se incluye la reubicación de las siguientes infraestructuras: Hangar de Aerocivil, Centro de Acopio, Cániles de la Policía Nacional, Parqueadero de Buses Regionales, Restitución de Parqueaderos. Dentro de estas obras se incluyen todas las infraestructuras que se ubiquen en el lado aire tales como Puentes de abordaje parte fija y móvil, VDGS, rampas laterales de acceso.

Fase II: Corresponde a la continuación de la ampliación del muelle norte del Terminal de Pasajeros en aproximadamente 12.650 m2 y 17.000m2 de plataforma, para ubicar una posición adicional categoría ECHO o 2 posiciones categoría CHARLIE en configuración MARS. Como parte del edificio de esta fase, quedara previsto un espigón perpendicular para ubicar 3 posiciones de contacto adicionales categoría CHARLIE cuya plataforma hará parte Fase III.

Fase III: Corresponde a una plataforma de aproximadamente 17.200 m2, necesaria para la ubicación de las

3 posiciones categoría CHARLIE cuyo espigón quedaría previsto en la Fase II más 3 posiciones categoría CHARLIE remotas.

- El 2 de febrero de 2015, radicó los Diseños Conceptuales de las Fases I, II y III. Por otro lado se dio aplicación a la Cláusula 33 del Contrato de Concesión relacionada con las obras voluntarias de ampliación del Terminal de Pasajeros; y se radicó ante la Aerocivil, la solicitud oficial de nuevas construcciones en el Aeropuerto Internacional El Dorado de conformidad con lo establecido en el Reglamento Aeronáutico Colombiano -RAC-.
- El 3 de julio de 2015 se suscribió entre la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI - y OPAIN S.A. el Otrosí No. 13 al Contrato de Concesión, en el cual se acordó la metodología para presentar y aprobar los diseños de detalle de las obras voluntarias bajo la metodología fast-track.
- El 17 de septiembre de 2015 se suscribió entre la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI - y OPAIN S.A. el otrosí No. 16 con el objeto de realizar los diseños básicos de las obras complementarias Fase I y poder establecer el CAPEX para una eventual ejecución de estas obras como obras complementarias en el marco del Contrato de Concesión.
- El 25 de noviembre y 11 de diciembre de 2015 en el marco de las obligaciones adquiridas por OPAIN se radicaron los diseños básicos de las obras complementarias de la Fase I, incluyendo los traslados requeridos.



Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre



Corporación Quiport S.A. es la empresa concesionaria para la gestión del servicio aeroportuario de la ciudad de Quito, que incluye la administración y operación del antiguo Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre y el desarrollo, construcción, administración, operación y mantenimiento del nuevo Aeropuerto Internacional de Quito y la ejecución de todas las actividades inherentes al contrato de concesión que fue otorgado por el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito.

El contrato tiene un horizonte de 35 años a partir del 2006 y hasta el 2041.

El 10 de diciembre de 2015 en Nueva York se oficializó el acuerdo para adquirir el 50% de la compañía dueña del 93% de los derechos económicos de la

concesionaria del Aeropuerto Mariscal Sucre de Quito, Ecuador.

La adquisición se realizó a través de Marjoram Riverside Company (BVI), una sociedad controlada por Odinsa Holding Inc., filial de Grupo Odinsa.

Resultados operativos

Durante el año 2015, se movilizaron por el aeropuerto 5.508.880 pasajeros (llegadas- salidas), presentando una reducción del 1.17% respecto al año 2014, con una participación de 2.427.972 pasajeros internacionales y 3.080.908 pasajeros nacionales.

En cuanto a carga, durante el año 2015 se movieron 180.020 toneladas de carga.

En el 2015, el Aeropuerto atendió un total de 61.159 operaciones aéreas presentando una reducción del 5,45% en relación con el año 2014.

Al cierre del año se tenían entre la concesionaria y la operadora 360 empleos directos. El total de empleados del aeropuerto se estima en 7.500.

En cuanto a rutas, Quiport siguió posicionando su infraestructura entre las aerolíneas:

- Martinair KLM aumentó su capacidad de carga con un Boeing 747-400.
- Jet Blue anunció nuevas operaciones Quito - Fort Lauderdale.

- VivaColombia abrió dos nuevas frecuencias semanales en la ruta Quito - Bogotá. Para alcanzar un total de 5.
- American Airlines aumentó el número de asientos ofrecidos en su vuelo a Miami.
- Aeroméxico incrementó la oferta de asientos en el vuelo a México DF.
- United Airlines implementó un nuevo vuelo de temporada en julio con dos frecuencias en la ruta Quito - Houston.
- Insel Air comenzó a operar la ruta Quito - Aruba con dos frecuencias semanales.
- Copa comenzó su quinto vuelo diario a Panamá con siete frecuencias semanales.
- American Airlines abrió ruta directa desde Quito a la ciudad de Dallas en los Estados Unidos. United Airlines implementó un vuelo de temporada en diciembre dos veces a la semana.

United Airlines implementó un vuelo de temporada en diciembre dos veces a la semana a la ciudad de Houston.

Resultados financieros

A pesar de los desafíos macroeconómicos del país y la disminución en el tráfico de pasajeros, la gestión de la compañía arrojó resultados positivos. Los ingresos de Quiport alcanzaron USD 165,4 Millones, incrementándose un 4.76%

El EBITDA de la compañía alcanzó los USD 115 Millones con un aumento del 2,9% contra el 2014 y la Utilidad Neta fue de USD 58.8 Millones.

El endeudamiento financiero de la empresa se redujo en USD31,25 Millones, para llegar a un saldo final de USD 222 Millones siguiendo sin novedades la planeación financiera del proyecto.



Hechos destacados

- Se finalizó el reemplazo de los Equipos de Seguridad logrando su aceptación operacional y obteniendo el Final Completion de la Construcción.
- Se aprobó el Plan Maestro 2015-2020.
- Las exportaciones de flores en la temporada de San Valentín excedieron 13.000 toneladas.
- Se implementaron nuevos procedimientos de baja visibilidad que incrementaron el tiempo de operación del aeropuerto.
- Exitoso operativo de seguridad en el aeropuerto durante la visita del Papa al Ecuador.
- Cero accidentes en el aeropuerto.
- El aeropuerto estuvo en condiciones de operación el 99,5% del tiempo.
- En mayo entró en operación la Fase 2A de la terminal de pasajeros que cuenta con 7.910 m² de construcción, 870 asientos adicionales, dos nuevos puentes de embarque de pasajeros y diez puertas de embarque, representando un aumento en la capacidad en salas de espera de un 30%. La inversión realizada en esta obra fue de USD 22 Millones
- En noviembre se terminó la construcción y se dio en funcionamiento la Oficina Antinarcóticos.
- Entre los desarrollos comerciales se destaca un avance del 91% en la construcción del nuevo Wyndham Grand Hotel Cóndor. En mayo se abrió una nueva sala VIP, nuevas áreas comerciales y 3 espacios de alimentos y bebidas en la zona de expansión de la terminal doméstica. Además, en noviembre Attenza abrió una nueva tienda de MAC (marca líder en cosmética), en el Duty Free de las salidas internacionales.

- Se recibió la Acreditación de Carbono (Nivel 1 Mapping) del Consejo Internacional de Aeropuertos - América Latina y el Caribe (ACI-LAC).
- Tueri, un águila harpía que fue herida en la selva, fue rehabilitada en el aeropuerto y posteriormente devuelta a su hábitat natural.
- El BID desarrolló un "proyecto de valor compartido" con el aeropuerto de Quito, siendo el primero en la región.
- No se presentaron accidentes significativos durante la construcción de obras en el año 2015.
- World Travel Awards 2015 y 2014 en la categoría de Aeropuerto Líder de Sudamérica.
- Skytrax otorgó la calificación de 4 estrellas por la calidad y nivel de servicio del aeropuerto.
- Airport Service Quality Awards 2014. Segundo lugar entre los aeropuertos de América Latina y el Caribe, y noveno lugar en la categoría de aeropuertos entre 5 millones y 15 millones de pasajeros al año a nivel mundial.
- Peak of Success Award otorgado por The Bizz a las salas VIP nacional e internacional del aeropuerto.

Responsabilidad social

- En marco del proyecto Nuestra Huerta, cada granjero participante obtuvo ingresos semanales del orden de USD 400. Más de 200 empleados directos de la concesión fueron clientes bajo este programa.
- Se otorgaron 63 becas escolares a niños y jóvenes que estudian en establecimientos educativos de las zonas cercanas al aeropuerto.
- La implementación continua del Plan de Gestión Social permitió que 4.744 personas se beneficiaran de los programas sociales del aeropuerto durante el año.



Constructora Bogotá Fase III S.A. CONFASE

La fase III de Transmilenio en el centro de Bogotá, tiene como objeto, el mantenimiento de la vía, durante 5 años.

Grupo Odinsa controla esta sociedad con un porcentaje de participación accionaria del 51%.

Resultado operativo

El tramo 4 de la carrera 10, se extiende desde la Calle 7 hasta la Calle 26, con una longitud total de 1.983 m. Se compone de dos carriles mixtos y dos carriles TransMilenio por cada sentido de calzada y su mantenimiento se inició en el mes de enero de 2013.

Durante el año 2015 se cumplió con todos los parámetros exigidos por Instituto de Desarrollo Urbano, IDU, que garantizan un estado de condición óptimo a todos sus usuarios. Se resalta que el ensayo que mide el estado de condición de los pavimentos de este sector (MDR) y que es criterio de calificación se encontró con un resultado satisfactorio del 97.72%. La calificación promedio del año 2015 obtenida para este tramo fue: 99.52%

El tramo 5 de la carrera 10, que va desde la calle 26 frente al Hotel Tequendama hasta la Carrera 7 con Calle 34, tiene una longitud total de 1.044 m., su mantenimiento se inició en el mes de diciembre del año 2013. Al igual que las demás evaluaciones del estado de condición semestral que se realizó al pavimento de este sector se presentó un resultado superior al 98.013% requerido en las especificaciones del contrato. La calificación promedio del año 2015 obtenida para este tramo fue: 99.87%

El tramo 5 de la calle 26, comprendido entre carreras 13 y 18, incluye la conexión operacional entre la Avenida Caracas y la calle 26, llamada Estación Central y conexión operacional. Al igual que las demás evaluaciones del estado de condición semestral que se realizó al pavimento de este sector se presentó un resultado superior al 98.19% requerido en las especificaciones del contrato. La calificación promedio del año 2015 obtenida para este tramo fue: 98.39%

El tramo 6 de la calle 26, está comprendido por la calle 26 desde la carrera 13 a la carrera 3 y por la carrera 3 entre calles 26 y 19. La calificación promedio del año 2015 obtenida para este tramo fue: 99.74%.



con miras a enervar el causal de disolución de la sociedad.

Hechos destacados

El año 2015 estuvo enmarcado por la realización de importantes actividades de tipo técnico y administrativo y por los resultados de las reclamaciones interpuestas de tipo jurídico que influyeron de alguna manera en el comportamiento de la Constructora, de estos aspectos los más importantes son:

- Fallo del Laudo Arbitral del Tribunal 1 en la Cámara de Comercio de Bogotá, en el mes de febrero por un valor de COP 16.227 Millones de pesos a favor de CONFASE S.A., y presentación de la demanda arbitral del Tribunal 2.
- Re-inicio de la construcción de las obras de arquitectura del Parque Bicentenario de acuerdo con los diseños avalados por el Ministerio de Cultura y terminación de algunas de las obras pendientes de la etapa de construcción.
- La contabilidad para el año 2015 se registró bajo NIIF por pertenecer a grupo 1 y se realizó la presentación de los Estados Financieros bajo Normas NIIF.
- Actividades de liquidación de las cantidades de redes de servicios públicos, planos record e información requerida para la elaboración de las actas de cruce de cuentas entre el IDU y las ESPs.
- Terminación del segundo año de mantenimiento de las obras construidas, restando aún tres años más.
- CONFASE S.A., presentó en el mes de junio de 2014 una segunda demanda arbitral por valor cercano a los COP 21.000 Millones. Al cierre del año 2015 la demanda se encuentra sustituida y reformada y la sociedad se encuentra a la espera de la programación de la audiencia de conciliación e inicio de la etapa probatoria.

El 6 de mayo de 2015 CONFASE S.A., reinició las obras del Parque Bicentenario, luego de una suspensión de casi tres años, continuando con las obras de arquitectura, metalmecánica, paisajismo e iluminación que estaban pendientes de su ejecución. Vale la pena recordar que los diseños finales realizados por el Arquitecto Giancarlo Mazantti, fueron aprobados por el Ministerio de Cultura a finales del año 2014 y avalados por el Instituto de Desarrollo Urbano, en el mes de marzo del año 2015.

El plazo para realizar las actividades pendientes es de 14 meses contados a partir de la fecha antes mencionada previendo como fecha de terminación el 7 de julio de 2016. El valor aproximado de las obras pendientes a ejecutar es del orden de COP12.000 Millones.

Con corte al 31 de diciembre de 2015 CONFASE S.A., ha ejecutado obra por valor aproximado a los COP4.700 Millones desde el reinicio, a precio unitario, el porcentaje de avance de las actividades pen-

dientes del Parque Bicentenario se encuentra en el 45%, restando por ejecutar las obras de paisajismo e iluminación y terminación de algunos detalles de la arquitectura y la metalmecánica las cuales tienen un valor aproximado a los COP7.000 Millones, obras que se ejecutaran en el primer semestre del año 2016.

Durante el año 2015 CONFASE S.A., facturó obra por valor de COP4.726.618.756,00, correspondiente a obra ejecutada en otros períodos anteriores y a la obra ejecutada durante el año 2015.

La empresa contrató en promedio durante este año 65 empleados directos y 180 indirectos.

Resultados financieros

En el año 2013 se realizó el ESFA (Estado de Situación Financiera de Apertura) donde se dio de baja el activo diferido relacionado con los costos de obra por concepto de “redes, obras complementarias, actuali-

zación de diseños no reconocidas” con un impacto de COP 55.000 Millones; para el año 2014 estuvimos en etapa de transición y para el año 2015 ya estamos listos para reportar Estados financieros bajo normatividad internacional.

Para el año 2015 existe una variación del 40% con respecto al año 2014 y se originó por la reactivación de las obras en parque bicentenario, adicionalmente en el año 2015 se provisionaron ingresos por valor de COP 3.832 Millones de obras ejecutadas y pendientes de facturar de Parque Bicentenario.

Para el año 2015 se refleja una variación del 18.08% en la utilidad operacional con respecto al año 2014 producto de una buena gestión administrativa para optimización de costos y gastos.

El incremento en la utilidad neta se origina por el pago del Laudo arbitral de obras que no habían sido reconocidas en años anteriores.

Durante este año los accionistas de la empresa realizaron capitalizaciones por COP12.600 Millones



Odinsa Proyectos e inversiones. Concesión para el recaudo de Peajes del Inviás



Contrato de Concesión 250 de 2011, suscrito entre Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. - Odinsa P.I. S.A. - y el Instituto Nacional de Vías - INVIAS.

Odinsa participa en Odinsa Proyectos e Inversiones como sociedad controlante.

Durante el año 2015, Odinsa P.I. S.A., continuó ejecutando el contrato para la administración y operación de 39 estaciones de peaje, y 2 estaciones de pesaje, ubicados en la red vial nacional a cargo del Inviás, de acuerdo con las obligaciones contractuales.

A partir del mes de mayo, se incluyeron al contrato las estaciones de peaje denominadas Cano, Daza y El Placer, al igual que la estación de pesaje Cano. La estación de peaje de El Placer se operó hasta el 28 de octubre, finalizando el año con 41 estaciones de peaje, y un total de 100 cabinas de cobro de peaje.

A diciembre 31 de 2015, se alcanzó el 94.06% del Valor Ofertado del contrato, se prevé llegar al 100%, en el mes de marzo de 2016.

El INVIAS, en el mes de septiembre de 2015, realizó la apertura del proceso para la precalificación No. APP-IP-001-2015, cuyo objeto es “Conformar la lista de precalificados para el proyecto de asociación público privada de iniciativa pública, consistente en la

concesión para el equipamiento, la operación, mantenimiento, organización y gestión total del servicio de recaudo de las tasas de peaje en las estaciones de peaje y el equipamiento, la operación, mantenimiento, organización y gestión total de las estaciones de pesaje que se encuentran a cargo del Instituto Nacional de Vías - INVIAS.”

Surtidas las debidas autorizaciones, Grupo Odinsa S.A. se presentó al proceso de precalificación cumpliendo cabalmente con los requisitos habilitantes y consecuentemente conformando la lista de precalificados.

Logros

En el mes de noviembre de 2015, se llevó a cabo el proceso de re-certificación del Sistema de Gestión de Calidad, bajo la norma ISO 9001:2008, eje fundamental de la operación, a través del cual se realiza seguimiento, medición, control y monitoreo a todos y cada uno de los procesos que enmarcan las obligaciones del contrato de Concesión No.250-2011, con el siguiente alcance:

“Administración, operación y mantenimiento de las estaciones de pesaje. Administración, operación y mantenimiento de las estaciones de peaje. Suministro, instalación, operación y mantenimiento de: Equipos electrónicos de control de tráfico, Sistema de video y transmisión de datos, equipos de respaldo y protección.”

Resultados Financieros

Los ingresos operacionales en el año 2015 alcanzan COP 62.627 Millones, aumentando contra el año 2014 un 4%. respondiendo a la operación del contrato de concesión 250 de 2011.

El EBITDA de la compañía alcanzó COP 18.665 Millones. La utilidad neta del año 2015 cerró en COP 11.481 Millones.

Durante el 2015, se implementaron más de 15 planes de contingencia, con el fin de atender la demanda de tráfico, durante los puentes festivos, Semana Santa, periodos de vacaciones, y semana de receso escolar; lo anterior, implica la generación de 360 empleos indirectos por temporada, aproximadamente.

Responsabilidad social

Durante los días 16,17 y 18 de octubre de 2015, se llevó a cabo en la ciudad de Cartagena, el cuarto encuentro denominado “Mujeres Odinsa”, programa diseñado y dirigido por la Fundación Juan Felipe Gómez Escobar, para el personal base de la operación de peajes “la cara amable de Odinsa PI en las vías”, con el objetivo de lograr empoderar a las 54 colaboradoras seleccionadas para asistir al evento, como agentes de progreso para sus familias, el trabajo y la sociedad.

Ejes fundamentales del programa:



Al cierre del evento, asistió como invitada especial la señora Nora Padilla, quien es un claro ejemplo para la sociedad en transformación personal, liderazgo y empoderamiento, desde la presidencia de la Asociación Nacional de Recicladores de Colombia.

En diciembre, se entregaron 877 regalos de navidad para los hijos de los empleados menores de 13 años.



Odinsa Servicios

Odinsa Servicios S.A.S. durante el año 2015 continuó desarrollando contratos de señalización vial.

Odinsa Servicios pertenece a Odinsa en un 100%.

Se adelantaron obras de demarcación y señalización con las Concesiones Autopistas del Café, Autopistas de los Llanos, La Pintada, Santa Marta Paraguachón, con Grupo Constructor Autopistas del Café y Consorcio Constructor Nuevo Dorado.

Resultados operativos

Se ejecutaron 15 contratos, dos suscritos en vigencias anteriores y 13 durante el 2015. Con estos contratos se demarcaron 1'317.526 ml y 46.744 m², se instalaron 2.856 señales verticales, 23 señales tipo bandera y 35.760 tachas reflectivas.

La realización de estos contratos generó un promedio mensual de 45 empleos directos y 15 indirectos.

Resultados financieros

Se presenta la información financiera excluyendo los ingresos y gastos generados por el método de par-

ticipación, permitiendo así evaluar los resultados de la actividad comercial de la empresa.

Los ingresos con un valor de COP 3.255 Millones, 6.32% mayores que los generados en el 2014, con utilidad operacional de 309 millones, cifra inferior en 2,77% con respecto a la utilidad operacional del 2014, variación sustentada en una mayor ejecución de contratos de señalización vertical (35% en el 2015 y 24% en el 2014), con menores utilidades respecto a los de demarcación horizontal.

Hechos relevantes

Se logró la continuidad en la contratación gracias a la asertiva oferta de precios con respecto al mercado, a la entrega de la calidad requerida y al cumplimiento de los tiempos programados. Adicionalmente reanudaron las relaciones comerciales con Opain S.A.



Sociedad Portuaria de Santa Marta

Es una sociedad participada por Grupo Odinsa con 11%. Durante el año 2016 la concesión siguió desarrollando el objeto de su contrato y percibió una utilidad neta de COP12.393 Millones y repartió dividendos por COP13.248 Millones.

Resultados operativos

En 2015, la Sociedad Portuaria Regional de Santa Marta concluyó el año consolidándose como el puerto de mayor eficiencia en el país en cuanto a operaciones de granos y carbón; alcanzando los mejores estándares internacionales, en otras operaciones como contenedores, vehículos y cargas generales.

De la misma manera, gracias a las inversiones realizadas en equipos, se alcanzaron altos niveles de productividad, eficiencia y disminución de costos con recursos propios que permiten mantener un nivel alto de autonomía y un mejoramiento considerable en la calidad de los servicios prestados a clientes y usua-

rios. Esto ha permitido un aumento en la participación de las operaciones portuarias que se realizan al interior del terminal.

● Contenedores

El año 2015 se cerró con 93.803 movimientos (171.373 TEU) lo cual representa un crecimiento del 6.5% comparado con el año anterior que cerró año con 88.096 movimientos.

El rendimiento promedio en operaciones de contenedores durante el año 2015 fue de 31,60 movimientos por hora buque, el cual representó un 2,73% de crecimiento frente al año 2014, destacándose mayor productividad en los meses de enero y febrero de 34,67 y 34,13 movimientos por hora.

● Granel Sólido, Carbón y otras Cargas

En relación con la operación de granel sólido a través del Puerto de Santa Marta, durante el año 2016

se alcanzó el máximo registro histórico de granel movi-
lizado con 1.776.824 millones de toneladas distribui-
das entre gráneles vegetales, barita y cemento Clinker.

Por su parte, del total de granel sólido movi-
lizado, 1.708.279 toneladas corresponden a granel lim-
pio y 68.545 toneladas al sucio (Barita, Fertilizantes
y Clinker).

El rendimiento operacional promedio en buques
durante 2015 de solo granos fue de 10.050 tone-
ladas día con acciones que alcanzaron ratas hasta
de 15.108 toneladas día, debido a la implementación
de los nuevos equipos especializados en succión y
almacenamiento en silos. Cabe anotar que en la MN
Grand Concord del 7 de julio de 2015, se alcanzó
un pico de descargue en las primeras 16 horas con
una rata de 900 toneladas por hora, equivalentes a un
rendimiento en las primeras 24 horas de 21 mil 600
toneladas/día.

Así mismo, a través del terminal de carbón se ex-
portaron 3.449.745 toneladas, dicho valor representa
un aumento del 199% respecto al 2014. El aumento
de las exportaciones de carbón por el Puerto de Santa
Marta fue debido a la entrada en operación de un nue-
vo cliente por el terminal; el Puerto manejó clientes di-
ferentes a los tradicionales con carbones metalúrgicos
y finos de coque. El cumplimiento del presupuesto en
carga movilizada fue del 234%.

Durante 2015 se movilizaron 213.951 toneladas
de carga general, excluyendo vehículos y banano. De
igual manera, las operaciones de vehículos de impor-
tación llegaron a 37.306 unidades.

Adicionalmente, a través del Terminal Marítimo de
Santa Marta se movilizaron 246.766 toneladas de gra-
nel líquido, lo cual representa un incremento de 3.457
toneladas respecto al 2014.

Como resultado de la operatividad de la compañía,
el Puerto de Santa Marta generó 466 empleos direc-
tos y 8.500 empleos indirectos.

Resultados financieros

Se destaca la obtención de ingresos operacionales
por COP100.430 Millones, lo cual representa un creci-
miento de 26,65% con respecto a los ingresos obteni-
dos durante el año 2014.

La utilidad operacional correspondiente al ejer-
cicio del año 2015 registró un incremento del 62,23%
frente al año inmediatamente anterior, al obtener
COP35.100 Millones frente a COP21.636 Millones
obtenidos en el año 2014. El margen EBITDA de la

compañía se ubicó durante el año 2015 en el 46,54%,
frente al 43,73% del año anterior.

Ahora bien, en relación con los resultados corres-
pondientes a los ingresos y egresos no operacionales,
aumentó en COP 7.705 Millones de pesos provocado
principalmente por los resultados positivos en las em-
presas filiales.

Con base en lo anterior, la utilidad neta registrada
para el año 2015 fue de COP 12.288 Millones.

Hechos destacados

El Puerto de Santa Marta, por medio de una licita-
ción pública ante el puerto de Corpus Christi, Estados
Unidos, adquirió una bodega para manejo de carga
refrigerada y congelada con características inexisten-
tes a la fecha en el país para el almacenamiento de
dicho tipo de carga, la cual cuenta, entre otros, con
una dimensión de 10 mil metros cuadrados y la ca-
pacidad para almacenar 8 mil pallets con monitoreo
permanente y diversos muelles de carga con distintas
temperaturas. La bodega arribó al terminal el pasado
25 de diciembre.

Durante el año 2015 se realizaron inversiones
correspondientes a la ejecución del plan maestro de
inversiones, las cuales correspondieron a la repotenciación
de la infraestructura portuaria tal como repotenciación
de la Tablestaca de muelle No 4 con un muro pantalla,
la repotenciación de los muelles 6 y 7, la construcción
de defensas en concreto en los muelles 6 y 7, de igual
forma se realizó la demolición y construcción de pavimen-
to en adoquín en la zona que ocupaba el antiguo edi-
ficio de la zona franca permitiendo habilitar una zona
de 2.070 m² de almacenamiento nuevos, también se
construyó un área de 15.000 m² de pavimento asfáltico
en la zona externa II. Estas inversiones correspondieron
a un monto aproximado de COP 4.785 Millones.

Sobre este tema, vale la pena resaltar lo ocurrido
durante el año 2015 respecto al proceso jurisdiccio-
nal que adelanta la filial de la Sociedad Portuaria de
Santa Marta S.A., la Sociedad Portuaria del Norte S.A.
- SPN - y su filial Barranquilla International Terminal
Company - BITCO -, el cual se surte en la Capitanía de
Puerto de Barranquilla por el siniestro con la motonave
Clipper Liss, en el que se dio sentencia de primera in-
stancia. La sentencia declaró responsable al Capitán,
al armador y Piloto Práctico por los hechos ocurridos
el 5 de septiembre de 2010 y los condena a pagar a la
SPN y Bitco la suma de COP 36.080 Millones. A su vez,



se logró que la Corte Constitucional mantuviera en firme la garantía bancaria No.543 emitida por el Banco HSBC Colombia S.A por valor de USD 27 Millones, la cual podrá ser cobrada una vez se emita sentencia definitiva sobre este caso.

En el año 2015 la Sociedad Portuaria de Santa Marta adquirió el sistema de escaneo no intrusivo, atendiendo a los requerimientos gubernamentales sobre el tema, lo cual sin duda significa para la compañía un gran avance y reforzamiento en el tema de la seguridad portuaria, para poder brindar a los clientes operaciones portuarias más eficaces y seguras. El sistema mencionado, iniciará su funcionamiento durante el año 2016.

Responsabilidad social

Por mandato de La Junta Directiva del Puerto de Santa Marta se destina anualmente el 5% de las utilidades a la Fundación de la compañía, quien a su vez las invierte en proyectos de alto impacto en las comunidades menos favorecidas de la ciudad de Santa

Marta, buscando mejorar la calidad de vida y educación de niños, niñas y jóvenes.

Cumpliendo con dicho objetivo, durante el 2015 se desarrollaron los siguientes proyectos e inversiones que describimos a continuación:

- Programa Educación Superior: Este programa tiene como propósito brindar herramientas para la formación integral de jóvenes de la ciudad de Santa Marta ofreciendo becas académicas y de manutención a bachilleres con mejores resultados en las pruebas Saber de grado undécimo a nivel departamental y nacional.
- Programa Primera Infancia: 400 niños y niñas de estratos 1 y 2 beneficiados mediante la atención integral en 4 hogares infantiles (Bastidas, Pedro León Acosta en Gaira, Taganga y Mamatoco) programa llevado a cabo en alianza con el Instituto Colombiano de Bienestar Familiar.
- Programa Sanando a los Niños de HOY: 70 Niños fueron beneficiados con las intervenciones quirúrgicas de labio leporino y paladar hendido mediante alianza con la Organización Healing the Children y UNIMA Santa Marta, la Fundación

aportó costos para la estadía y alimentación de los médicos.

- Programa Fortalecimiento a la Comunidad de Pescadores: 226 pescadores del área de influencia se beneficiaron de la entrega de un motor fuera de borda diseñado especialmente para la pesca artesanal permitiendo su traslado mar afuera con la posibilidad de realizar sus faenas en otras playas. Así mismo 590 pescadores fueron beneficiados con el fondeo de 6 arrecifes artificiales con el objeto de mejorar la calidad del agua y propiciar la reproducción de especies marinas. En el marco de este proyecto se realizó el Primer Encuentro Compartir experiencias - Arrecifes artificiales con la finalidad de fortalecer la comunidad de pescadores.
- Programa de Mejoramiento Educativo: 20.000 niños y niñas beneficiados en 17 instituciones educativas públicas intervenidas mediante ca-

pacitaciones en temas ambientales y de valores. El objetivo de este programa está basado en el desarrollo del aprendizaje de los valores y aprendizaje ambiental como una herramienta que contribuya al óptimo desarrollo integral de los niños, niñas y jóvenes.

- Programa Sensibilización y Socialización Área de Influencia: 11 mujeres cabeza de familia beneficiadas con capacitaciones en belleza, contribuyendo así al desarrollo social y económico de sus familias. 180 niños y niñas fueron beneficiados con actividades lúdicas, capacitaciones en valores y educación ambiental, con el objetivo de contribuir con el fortalecimiento de sus conocimientos y generar espacios que propicien su desarrollo integral. 350 habitantes del barrio los Almendros se han beneficiado con la recuperación de un bulevar de uso público contiguo al terminal marítimo (Zona Externa 1), esta iniciativa genera espacios

de interacción que ayudan a una sana convivencia. Este proyecto se llevó a cabo en alianza con la Agencia Colombiana para la Reintegración de la Presidencia de la República – ACR. Por otro lado, 60 adultos mayores del barrio San Martín y Villa Tabla, beneficiados con actividades lúdicas y recreativas con el objetivo de generar espacios para la sana convivencia.

- Premio IAPH ORO A LA PROTECCIÓN AMBIENTAL. El Puerto de Santa Marta, en junio de 2015 fue merecedor del Premio Oro en materia ambiental entregado por Asociación Internacional de Puerto y Muelles (IAPH) por sus siglas en inglés, asociación que reúne a más de 300 puertos de 90 países. Dicho premio se entregó en Hamburgo, Alemania, en desarrollo del congreso internacional de la asociación, en el cual se superó a puertos como el de Bremen y Marsella, reconociendo las políticas ambientales implementadas en las operaciones portuarias.

Barreras de arrecifes coralinos: el Puerto de Santa Marta, por medio de su Fundación, en asocio con ECOPOETROL y la Armada Nacional fundió en el mar caribe, sector de Pozos Colorados, arrecifes artificiales de estructura en hierro para ayudar a la regeneración de la vida marina en el sector, beneficiando a los pescadores de la ciudad y a la diversidad marina.

En desarrollo del Congreso Latinoamericano de Puertos de la Asociación Internacional de Autoridades Portuarias de América AAPA, por sus siglas en inglés, que se desarrolló en Chile, se presentó al Puerto de Santa Marta como un caso de éxito a nivel continental en protección al medio ambiente, con políticas ambientalmente sostenibles, especialmente en las operaciones de recibo, acopio y cargue de carbón, así como la implementación de un importante trabajo social en la zona de influencia del terminal.





Generadora del Atlántico GENA

Es una sociedad controlada por Grupo Odinsa en un 59.66% con sede en Panamá, la cual logró una utilidad neta de USD16.4 Millones.

Resultados operativos

El 2015 fue el mejor año de la historia de Generadora del Atlántico (GENA), por tercer año consecutivo se obtuvo una utilidad neta positiva. Así mismo se obtuvo una mejora de la disponibilidad de la planta alcanzando el 96%. La caída en los precios de los combustibles y las condiciones meteorológicas dieron como consecuencia precios bajos en el mercado ocasional y ayudaron a suministrar la energía de los contratos con las Distribuidoras a un menor costo. El precio de la energía en el mercado ocasional alcanzó un promedio anual de USD91 por MWh. El margen de contribución del año fue de USD40.3 Millones, resultado que fue igual a lo presupuestado.

En el 2015, Termocolón generó 120 GWh, un 70% menos que en el 2014. La menor generación fue consecuencia de la entrada de nuevas unidades de generación durante el año 2015, en particular central Eólicas y por un verano muy húmedo en la cuenca del

Caribe, que permitió que plantas de filo de agua y en especial la central de Fortuna generaran por encima de los niveles históricos en el verano.

Para el 2015 la energía contratada fue de 480 GWh, 10 GWh menos que en el 2014. Por la baja generación y los compromisos de los contratos de energía, las ventas en el mercado ocasional fueron menores que en el 2014. Para el 2015 la energía vendida en el mercado ocasional fue de 71 GWh versus 181 GWh en el 2014.

La baja generación implicó que durante el año se comprara más energía en el mercado ocasional para honrar los contratos con las distribuidoras. En el 2015 dichas compras fueron de 441 GWh, 168 GWh más que en 2014. La potencia firme disponible para comercialización fue de 130 MW, igual que el año anterior.

Al cierre del 2015, se reportaron 65 colaboradores.

Resultados financieros

En el 2015, los ingresos operativos fueron de USD97 Millones, los cuales, comparativamente con 2014, reflejan una reducción de USD88.4 Millones;

los costos directos de operación disminuyeron en mayor proporción, llegando a USD56.7 Millones. Esto permitió un incremento en el margen de contribución de USD7.9 Millones para el periodo, llegando a USD40.3 Millones.

En cuanto a los costos de O&M, se logró un ahorro de USD1,6 Millones con respecto al 2014 en parte por la disminución en la operación que permitió atrasar mantenimientos que dependen de las horas de uso.

Los gastos financieros se mantuvieron en USD6.6 Millones, de los cuales USD4.9 Millones corresponden al préstamo de La Concepción, vehículo financiero de propiedad de Odinsa.

En el 2015 se logró reducir el costo del financiamiento para capital de trabajo con el uso de línea de crédito con Banistmo de USD 40 Millones, parte del mismo se utilizó para cancelar el finiquito del caso Proenergy Services PES. Ese crédito se canceló durante el año pasado.

Hechos destacados

El 2015 fue un año atípico. En el periodo de la estación seca, de enero a abril, no hubo generación en la planta y durante la estación lluviosa la planta generó en ciclo combinado. Esta atipicidad se debió en parte a que el verano de 2015 se caracterizó por un nivel de lluvias superior a la media, sobre todo en la cuenca de Chiriquí, que permitió sustituir generación térmica en esa estación. Por el contrario, la estación húmeda se afectó por la condición de El Niño, que privó de las lluvias que usualmente llegan en esta estación, afectando los niveles en los embalses de Bayano y Fortuna.

El principal proyecto de inversión durante el 2015 fue la instalación de una tubería submarina que produjo beneficios en el área de confiabilidad y disponibilidad de la planta. También se reemplazaron los enfriadores de aceite (radiadores) del transformador elevador de voltaje de 13.8k a 115kv de la unidad 100.

En el 2015 el porcentaje de disponibilidad logrado fue de 96%, logrando así superar las proyecciones de la administración.

El 26 de febrero de 2015 se firmó un acuerdo de pago y finiquito entre ProEnergy, GENA y Odinsa Holding Inc. en su propio nombre y en nombre y representación de los garantes de GENA por la suma de USD13.58 Millones, con lo cual se dan por terminadas y saldadas todas las disputas con esta firma tanto en Estados Unidos como en Panamá. Las pretensio-



nes iniciales de Proenergy eran de más de USD 27 Millones. Ambas partes acordaron desistir de todas la pretensiones relacionadas con los laudos antes mencionados.

En el proceso de mejora continua asociado a la gestión de Recursos Humanos, el año 2015 se elaboró el Reglamento Interno de Trabajo de la empresa y sometió a la correspondiente aprobación del Ministerio de Trabajo.

Como parte de las mejoras en la gestión, se adquirió el software Evolution, sistema que proporcionará información detallada sobre la administración de personal, nómina y la capacitación entre otros temas. Se espera que este sistema dé resultados valiosos para la división de recursos humanos y la organización en

general. Es una herramienta esencial que ayuda a la toma de decisiones estratégicas.

Responsabilidad social

Generadora del Atlántico está comprometida con el desarrollo educativo de Panamá, por eso adelanta proyectos de inversión social en colegios públicos.

Además, contribuye a la cultura con una donación de instrumentos musicales (diez liras) al Instituto Profesional y Técnico de Colón (I.P.T.C.), para el fortalecimiento de las actividades escolares dentro del I.P.T.C.

El Instituto Benigno Jiménez, con una población estudiantil de aproximadamente 1,500 estudiantes y cercano a la Planta Termocolón, recibió el apoyo del

proyecto con adecuaciones locativas que le permiten a los estudiantes tener una mejores condiciones durante su jornada escolar.

El día 9 de enero de 2016, voluntarios y familiares de colaboradores de GENA, se dirigieron a la comunidad de El Querque, ubicada en Veraguas a 4 horas de la ciudad de Panamá, para compartir con niños y adultos habitantes del lugar. En la actividad participaron 50 niños de la zona quienes disfrutaron con el personal voluntario de la empresa de juegos y dinámicas. Se repartieron regalos para todos los niños asistentes y se hizo un almuerzo con el apoyo de las familias del lugar. En total asistieron 100 personas.



Generadora del Pacífico GENPAC

Termopacífico es una central de generación ubicada en el desierto de Copiapó en Chile, compuesta por 59 motores diésel marca FG Wilson-Perkins, de potencia máxima de 1,600 kW prime c/u y potencia normal de trabajo de 1,280 kW en un régimen de operación continua. Odinsa participa en esta sociedad con un 51.35%, siendo controlante.

Resultados operativos

En 2015, la central operó 41,30 horas, con 18 partidas en operación, para un total 1,75 GWH y un gran total de 111 GWH durante la vida operacional de la central.

El rol fundamental de la central es servir de reserva al sistema Sistema Interconectado Central, SIC, y solo es llamada a operar por dos razones principales: la primera, por razones de seguridad del sistema, especialmente en las horas punta. La segunda, en el caso de fallas eventuales de alguna central de generación, para suplir la demanda instantánea, por su rapidez de entrada en operación y toma de carga. Estas dos condiciones son reconocidas mediante el pago por disponibilidad de potencia firme. Este ingreso es el fundamento de nuestro plan de negocios.

Reconociendo que el ingreso por potencia es la base de los ingresos de la compañía, Durante 2015, se adelantaron los distintos planes de mantenimiento de los motores y equipos de subestación sin nun-

ca poner la central en situación de indisponibilidad ni reducir su capacidad de entregar la potencia firme reconocida. El informe del CDEC-SIC sobre el porcentaje de indisponibilidad forzada de la central (IFOR) para 2015 y los 4 años anteriores, muestra un valor de 0,6% de tiempo de indisponibilidad en ese periodo largo, mostrando el buen resultado de la aplicación de todos los programas de mantenimiento.

Debido a la alta capacitación del personal de mecánicos y eléctricos por parte de la fábrica FG Wilson, se han reparado completamente dos generadores en la central sin comprometer la disponibilidad de la central en ningún momento. Igualmente esta preparación técnica del personal ha permitido reducir de forma importante los tiempos de reparaciones y los distintos costos involucrados.

Resultados financieros

Los ingresos operacionales de la empresa en 2015 se basaron principalmente en los pagos por Potencia Firme, monto que sumó USD\$ 7,4 millones, valor superior en un 10,76% al año 2014. La potencia firme remunerada fue de 51,36 MW al precio vigente del nudo de Cardones 220kV. Los ingresos en energía fueron muy pequeños, motivados casi exclusivamente en la generación propia durante las pruebas de los equipos para demostrar la potencia base que da origen al cálculo de la potencia firme remunerada (la energía generada durante este procedimiento solo es reconocida al precio spot en el nudo de conexión de Cardones y no con el costo marginal declarado de la central de 172,36USD/MWH). Se logró aumentar la potencia base de 75MW a 85,98 MW.

En cuanto a los egresos hubo una reducción de costos por el negocio de energía de un 63% con respecto al 2014, motivado en la disminución de compra de combustible, a mantenimientos más eficientes y a la reducción del consumo propio de la energía de la central al mejorar la programación de precalentamiento de los motores. Los costos de mantenimiento han seguido los planes preventivos programados y solo la reparación de dos generadores, ha tenido costos especiales debidamente autorizados por el directorio de la empresa los cuales han sido capitalizados en los estados financieros. La planta de personal no ha variado desde hace dos años y solo ha tenido el incremento por los ajustes aprobados por el Directorio. Igualmente, los demás costos de administración y operación han tenido el mínimo de crecimiento natural autorizado.



En Chile las reducciones internacionales de precios de los combustibles no tienen repercusión inmediata en el precio al público y toma bastante tiempo beneficiarse de esta disminución. Además no hay que olvidar la importante devaluación del peso chileno que tiene un efecto importante en el valor final de los insumos importados. El costo marginal está directamente influenciado por el valor de compra del combustible (92% aproximadamente).

Se logró como resultado un Margen de Contribución de USD 6,96 Millones que representa un 27,49% de más que el 2014.

Finalmente el EBITDA alcanzó USD 4,65 Millones, un 40,4% superior al del año anterior. Después de tomar en cuenta los gastos directos incluyendo los gastos financieros, se obtuvo un beneficio neto de USD 3,3 Millones en 2015.

La deuda financiera se redujo en USD 5,2 Millones a USD 8,32 Millones, para el primer grupo de prés-

tamos para la central diésel. No se incluye el nuevo préstamo ya aprobado y en proceso de firma, para el proyecto Fotovoltaico.

Hechos destacados

Después de cumplir con todas las autorizaciones, en el mes de agosto de 2015 se inició la ejecución del contrato del diseño, suministro y construcción de la central Fotovoltaica en el sitio contiguo a la central térmica. Al final de año, el 97,87% del suministro de equipos y herrajes habían llegado al sitio del proyecto y la ejecución se estimaba en 34,24%, para un total de avance del 89,37%. La central solar de 13,8 MW se prevé estar terminada en abril del 2016 y ser conectada en mayo a la red nacional SIC. Este proyecto ha permitido ganar una experiencia valiosa en estas nuevas tecnologías de sistemas ERNC el cual está financiado con un nuevo préstamo del Banco de Chile

por un total de USD 24,3 Millones (incluyendo el IVA) y se encuentra en proceso de perfeccionamiento.

La capacitación de nuestro personal de mecánicos por parte de la fábrica FG Wilson, ha permitido realizar directamente las reparaciones mayores de las máquinas y reducir los costos y eliminar completamente la dependencia con los representantes de esas máquinas en el país.

Se participará en las próximas licitaciones de energía que abrirá la CNE en mayo para ofrecer al sistema SIC la energía solar generada por el nuevo proyecto FV.

Se han incrementado los cursos y seminarios de seguridad para el personal de la central, lo que se ha reflejado en la reducción completa de los accidentes de trabajo durante el 2015. Los cursos han sido dictados por la Asociación Chilena de Seguridad, entidad que supervisa la aplicación de las distintas normas y protocolos de seguridad.

Responsabilidad social

Conscientes de la responsabilidad ambiental para la sostenibilidad del negocio, se desarrolla el proyecto de construcción de la central de generación fotovoltaica GENPAC Solar en Copiapó Chile.

El proyecto se inició en 2015 y a partir del lunes 8 de febrero de 2016 se iniciará la construcción de la zanja perimetral de puesta a tierra y la cimentación de las 7 estructuras de soporte para los inversores y transformadores. La instalación de los paneles solares en el lote de 1.5 Ha se iniciará a partir del 20 de febrero con el fin de evitar riesgos de ralladuras ante el alto nivel de polvo que ocasionan los movimientos de tierra. A partir del 1 de marzo se iniciará el montaje de paneles en el lote de 14.5 Ha. Se prevé el fin de las obras constructivas en la primera semana de abril de 2016.



Estados financieros consolidados



Certificación del Representante Legal de la Compañía

Bogotá D.C., 23 de febrero de 2016

**A los señores accionistas
de Grupo Odinsa S.A. y al público en general**

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros consolidados con corte a 31 de diciembre de 2015 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Odinsa S.A. durante el correspondiente período.



Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y Director de Contabilidad de la Compañía

Bogotá D.C., 23 de febrero de 2016

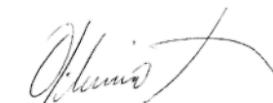
A los señores accionistas de Grupo Odinsa S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Grupo Odinsa S.A., (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido tomados fielmente de los registros de consolidación y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Todos los hechos económicos realizados por la Compañía y sus subordinadas durante los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- d) Los ingresos y egresos causados corresponden a la realidad de la Compañía y se han clasificado con base en las estipulaciones legales vigentes.
- e) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas Colombianas de Información Financiera.
- f) Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal



Guillermo Tuta Aponte
Contador
T.P. No. 20826-T

Informe del Revisor Fiscal

**A la Asamblea de Accionistas de
Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A.**

25 de febrero de 2016

He auditado el estado de situación financiera consolidado de Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia. 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.

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.

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 revisor fiscal, 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 a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros de consolidación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. y sus entidades subordinadas al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no incluidos en el presente informe y que fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia vigentes a esa fecha, fueron auditados por mí y sobre los mismos emití una opinión con salvedad debido a que la Subsidiaria Constructora Bogotá Fase III S.A. tenía registrado cargos diferidos por \$55,210 millones cuya realización estaba sujeta al resultado de dos procesos de reclamación con el Instituto de Desarrollo Urbano – “IDU” y Transmilenio por medio de Tribunales de Arbitramento establecidos en los años 2013 y 2014 por valor de \$50,865 millones y \$20,770 millones respectivamente. Como se indica en la Nota 2, los estados financieros consolidados que se acompañan al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 preparados con base en las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos y por consiguiente, mi trabajo con respecto a ellos consistió en revisar selectivamente los ajustes efectuados a dichos estados para adecuarlos a los nuevos principios contables con el único propósito de determinar su impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y no con el propósito de expresar una opinión separada con respecto a ellos, por no ser requerido.



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

Grupo Odinsa S.A. Estados de Situación Financiera Consolidados

Al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Nota	31-dic-15	31-dic-14	1-ene-14
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	261.848.398	168.300.327	208.104.289
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	10	330.408.607	216.060.486	270.243.839
Inventarios	11	7.652.887	9.102.324	7.158.095
Otros activos no financieros	12	26.449.994	15.538.094	3.767.717
Otros activos financieros	14	40.379.418	-	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	16	-	-	2.465.880
Activos por impuestos corrientes	20	36.462.548	22.032.479	7.736.878
Efectivo Restringido	9	120.194.470		
Total Activos corrientes		823.396.322	431.033.710	499.476.698
Activos no corrientes				
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	13	1.091.154.406	393.580.752	376.599.882
Propiedades, Planta y Equipo	18	651.770.022	490.784.606	359.439.795
Propiedades de inversión	19	35.761.109	33.110.565	19.149.166
Activos por impuestos diferidos	20	34.719.874	37.228.214	32.306.985
Activos por impuestos corrientes	20	-	-	-
Otros activos financieros	14	56.892.801	61.254.092	40.960.864
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	103.175.017	10.016.341	17.186.728
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	10	165.593.284	94.498.407	181.338.306
Otros activos no financieros	12	10.341.021	29.192.317	12.943.720
Efectivo restringido	9	10.018.713	6.219.632	-
Total Activos no Corrientes		2.159.426.247	1.155.884.926	1.039.925.446
Activos totales		2.982.822.569	1.586.918.636	1.539.402.144
	29			

	Nota	31-dic-15	31-dic-14	1-ene-14
PATRIMONIO Y PASIVOS				
Capital en acciones		19.604.682	18.316.631	17.780.510
Prima de emisión		354.528.587	264.236.219	231.881.274
Resultados del ejercicio		133.190.039	85.461.922	83.041.821
Ganancias acumuladas		(274.446.164)	(257.776.516)	(257.776.516)
Reservas		369.977.525	364.000.933	352.970.176
ORI		111.459.562	70.988.373	-
Otros componentes de patrimonio		714.314.231	545.227.562	427.897.265
Participación no controladora		259.716.978	182.202.633	132.693.976
Patrimonio total		974.031.209	727.430.195	560.591.241
Pasivos corrientes				
Préstamos y obligaciones	21	515.744.791	189.006.826	236.770.874
Otras provisiones	23	-	-	111.756
Otros pasivos no financieros	24	122.143.420	37.633.854	68.522.800
Beneficios a los empleados	25	10.878.011	7.578.181	6.196.762
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26	96.643.175	140.370.271	102.335.072
Pasivos por impuestos corrientes	20	16.797.548	4.276.754	27.560.755
Títulos emitidos	28	340.011	324.908	308.970
Pasivos corrientes totales		762.546.956	379.190.794	441.806.989
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones	21	964.531.026	249.710.603	211.655.591
Otras provisiones	23	12.808.544	3.062.771	2.849.090
Otros pasivos no financieros	24	82.420.347	42.946.341	25.364.614
Beneficios a los empleados	25	409.282	-	472.073
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26	56.447.611	56.868.581	138.980.708
Pasivos por impuestos diferidos	20	50.627.594	48.764.319	78.755.121
Títulos emitidos	28	79.000.000	78.945.032	78.926.717
Pasivos no corrientes totales		1.246.244.404	480.297.647	537.003.914
Pasivos totales		2.008.791.360	859.488.441	978.810.903
Patrimonio y pasivos totales		2.982.822.569	1.586.918.636	1.539.402.144

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Guillermo Tuta Aponte

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

Jorge Eliécer Moreno Urrea

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

Grupo Odinsa S.A.

Estados de Resultados, Consolidado

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de pesos colombianos)

Resultado de periodo	Nota	31-dic-15	31-dic-14
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	30	865.794.473	790.907.786
Ingresos por dividendos	30	1.594.861	2.069.051
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	37.129.328	-8.655.868
Ingresos Totales		902.923.801	782.251.918
Costo de ventas		(494.166.636)	(485.645.742)
Ganancia bruta		410.352.026	298.675.227
Gastos de administración	31	(133.013.280)	(119.473.925)
Otros ingresos	32	35.881.976	15.229.504
Otros gastos	32	(25.474.755)	(8.021.465)
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		287.745.967	186.409.341
Costos (ingresos) financieros, neto	33	(41.745.753)	(48.293.211)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		246.000.214	138.116.130
Ingreso (gasto) por impuestos	20	(53.347.652)	3.436.339
Ganancia (pérdida) del Grupo		192.652.562	141.552.469
Ganancia por acción (en pesos)		1.061	737
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		59.462.523	56.090.547
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		133.190.039	85.461.922

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Guillermo Tuta Aponte

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

Jorge Eliécer Moreno Urrea

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

Grupo Odinsa S.A.

Estado de Otros Resultados Integrales Consolidado

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de pesos colombianos)

Otro resultado integral	31-dic-15	31-dic-14
Utilidad neta	192.652.562	141.552.469
Ori - ganancias(perdidas) de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Ori - ganancias(perdidas) por revaluacion		
Ori - impuesto diferido		
Ori - ganancias(perdidas) diferencia en cambio por conversion	158.813.457	87.688.449
Ori - mediciones de obligaciones por beneficios definidos		
Ori - mpp variaciones patrimoniales	-72.185.276	8.234.388
Ori - otras variaciones patrimoniales		
Ori - ganan neta de instrum. coberturas de flujo de efectivo		
Partidas reclasificadas posteriormente al resultado	86.628.181	95.922.837
Interés minoritario	105.619.515	81.025.011
Resultado integral total	173.661.228	156.450.295

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Guillermo Tuta Aponte

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

Jorge Eliécer Moreno Urrea

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

Grupo Odinsa S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reserva para inversión y donaciones	Resultado del Ejercicio	Resultados acumulados	Otros Resultados Integrales	Participación no controladora	Total patrimonio
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	17.780.510	231.881.274	78.498.174	274.472.002	83.041.821	(257.776.516)	-	132.693.976	560.591.241
Resultado integral:									
Apropiaciones	536.121	32.354.945	-	11.030.757	-83.041.821	-	-	-	(39.119.998)
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	49.508.657	49.508.657
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	70.988.373	-	70.988.373
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	85.461.922	-	-	-	85.461.922
Ajuste resultados acumulados a ESFA	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	18.316.631	264.236.219	78.498.174	285.502.759	85.461.922	(257.776.516)	70.988.373	182.202.633	727.430.195
Resultado integral:									
Apropiaciones	1.288.051	90.292.368	-	10.616.872	-85.461.922	(16.669.648)	-	-	65.721
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	77.514.345	77.514.345
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	40.471.189	-	40.471.189
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	133.190.039	-	-	-	133.190.039
Impuesto a la riqueza	-	-	-	-4.640.280	-	-	-	-	(4.640.280)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	19.604.682	354.528.587	78.498.174	291.479.351	133.190.039	-274.446.164	111.459.562	259.716.978	974.031.209

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Guillermo Tuta Aponte

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

Jorge Eliécer Moreno Urrea

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



Grupo Odinsa S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

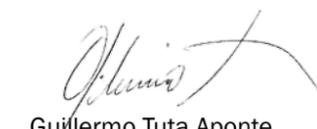
(Cifras en miles de pesos colombianos)

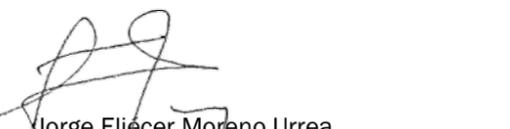
	31-dic-15	31-dic-14
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	133.190.039	85.461.922
Ajustes por:		
Participación no controladora	59.462.521	56.090.546
Gasto del impuesto a las ganancias reconocido en utilidades o pérdidas	53.347.652	(3.436.339)
Participación en el resultado de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(37.129.328)	8.655.868
Utilidad /pérdida por venta de propiedades, planta y equipo	(143.226)	1.189.851
Utilidad /pérdida por venta de inversiones	(578.307)	(859.654)
Pérdida por deterioro reconocida en resultados - inversiones	5.032.687	3.095.561
Depreciación y amortización de activos no corrientes	8.912.023	6.964.019
Amortización de intangibles diferentes a plusvalía	11.637.395	13.318.872
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	18.717.932	(8.066.893)
	252.449.388	162.413.753
Cambios en el capital de trabajo de:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(185.442.998)	108.147.252
Inventarios	1.449.437	521.651
Otros activos - Impuestos, Gastos pagados por anticipado	(43.799.541)	(73.748.664)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(44.148.066)	(44.076.928)
Provisiones	9.745.773	101.925
Ingresos diferidos	37.344.966	6.237.201
Otros pasivos	104.731.787	(71.909.877)
Efectivo generado por las operaciones	132.330.746	87.686.313
Intereses recibidos	8.737.555	0
Impuesto a la riqueza pagado	(5.976.592)	0
Dividendos pagados	(39.876.400)	(73.974.101)
Dividendos recibidos	1.594.861	3.222.801
Flujo neto de efectivo por actividades de operación	96.810.170	16.935.013

	31-dic-15	31-dic-14
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(171.188.400)	(140.773.162)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	1.434.187	1.274.481
Adquisición de propiedades de inversión	(2.650.544)	(13.961.399)
Adquisición de activos intangibles	(104.796.071)	(6.148.485)
Adquisición participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(785.483.817)	(4.843.325)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	120.006.804	-
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por actividades de inversión	(942.677.841)	(164.451.890)
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Aumento /disminución de otros instrumentos de financiación - bancos -bonos	1.026.307.958	110.551.118
Intereses pagados	(44.212.090)	(64.135.351)
Participación no controladora	77.514.345	61.297.148
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación	1.059.610.213	107.712.915
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	213.742.542	(39.803.962)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	168.300.327	208.104.289
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	382.042.869	168.300.327

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


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


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

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. Grupo Odinsa S.A.

Notas a los estados financieros consolidados

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

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

NOTA 1 Información general

Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. es una Compañía con domicilio en Colombia; la dirección registrada de su oficina principal es Carrera 14 No. 93 A - 30 (Bogotá, Colombia). Fue constituida por Escritura Pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá y su término de duración expira el 31 de Diciembre del año 2100.

Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. y sus filiales (en adelante, Grupo Odinsa) es un grupo que tiene por objeto principal el estudio, realización, financiación y explotación, por sí misma o en asociado 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.

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

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

Durante el 2015 Grupo Argos S.A. adquirió el 54,75% de las acciones del Grupo Odinsa, y como resultado de la transacción obtuvo el control de la entidad; a partir de septiembre de 2015, la matriz de la entidad es la sociedad denominada Grupo Argos S.A. La adquisición del control accionario de Odinsa está en línea con la estrategia definida por Grupo Argos como una matriz enfocada en infraestructura y, en su condición de accionista controlante, apoyará la estrategia de Odinsa, buscando fortalecer su presencia en la región.

NOTA 2 Negocio en marcha

Estos estados financieros consolidados han sido preparados bajo el supuesto de que las entidades del Grupo están en funcionamiento, y continuarán su actividad dentro del futuro previsible. Las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que no cumplan con las condiciones para ser consideradas como negocio en marcha, miden sus activos y pasivos conforme a lo estipulado por el decreto 2649 de 1993, es decir, por su valor neto de realización.

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

NOTA 3 Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas

Nuevas normas aplicables a partir del 1 de enero de 2016

El 14 de diciembre de 2015, se expidió el Decreto 2420: "Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad, de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información y se dictan otras disposiciones" (modificado por el Decreto 2496 de diciembre de 2015), el cual incluye las normas que han sido emitidas por el IASB y adoptadas en Colombia, cuya vigencia será efectiva a partir del 1 de enero de 2016.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 9 - Instrumentos financieros (noviembre de 2013)	Se modifican los párrafos 4.2 y 4.4 del capítulo 4 (clasificación) y se adiciona el capítulo 6 - contabilidad de coberturas. Se modifican los apéndices A y B. Emitido en noviembre de 2013.	Se adiciona un capítulo relacionado con la contabilidad de coberturas. Se modifica el capítulo 4 de clasificación de instrumentos financieros. Así mismo, se modifican las NIIF 7 y NIC 39.
NIC 19 - Beneficios a empleados (noviembre de 2013)	Planes de Beneficio Definidos: aclaran la forma de contabilización de los beneficios de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los servicios o planes de beneficios definidos.	Cuando las retribuciones se encuentran vinculadas al servicio, deben ser atribuidas a los períodos de servicio como un beneficio negativo. Se aclara que si el monto de las retribuciones es independiente del número de años de servicio, una entidad las puede reconocer como una disminución en el costo del servicio en el período en el cual se prestó el servicio.
NIC 36 - Deterioro en el valor de los activos (mayo de 2013)	Modificaciones en las revelaciones valor recuperable de los activos no financieros.	Las modificaciones requieren la revelación de información sobre el valor recuperable de los activos deteriorados. Introduce el requerimiento de revelar la tasa de descuento utilizada en la determinación del deterioro en la que el valor recuperable es determinado usando el valor presente.
NIC 39 - Instrumentos financieros (junio de 2013)	Modificaciones en la novación y continuación de las operaciones de cobertura.	La enmienda indica que no sería necesario dejar de aplicar la contabilidad de coberturas a los derivados novados que cumplan los criterios detallados en la enmienda.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
CINIIF 21 – Gravámenes (mayo de 2013)	Interpretación de la NIC 37	Aporta una guía sobre los casos en los que se debe reconocer un pasivo por gravámenes de acuerdo con lo indicado en la NIC37. La CINIIF puede aplicarse a cualquier situación que genera una obligación presente de pagar impuestos o gravámenes del Estado. Las consideraciones acá definidas ya venían siendo aplicadas de manera consistente como ocurrió con el tratamiento aplicado al impuesto a la riqueza, que está siendo reconocido anualmente.
Mejoras anuales Ciclo 2010 – 2012 (diciembre de 2013)	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF	<p>NIIF 2 - Pagos basados en acciones: definición de “condiciones de adquisición de derechos.</p> <p>NIIF 3 - Combinaciones de negocios: contabilización de las contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios.</p> <p>NIIF 8 - Segmentos de operación: agregación de segmentos operativos y conciliación del total de los activos de los segmentos reportables a los activos de la entidad.</p> <p>NIC 16 - Propiedades, planta y equipo / NIC 38 - Activos intangibles: método de revalorización - método proporcional de reexpresión de la depreciación acumulada.</p> <p>NIC 24 - Información a revelar partes relacionadas: personal directivo clave.</p> <p>NIC 38 - Activos intangibles módulo de la revaluación.</p>
Mejoras anuales Ciclo 2011 – 2013 (diciembre de 2013)	La naturaleza de mejoras anuales es aclarar o corregir, y no proponen nuevos principios o cambios en los ya existentes.	<p>NIIF 3 - Combinaciones de negocio: alcance excepciones para las empresas mixtas y ámbito de aplicación del párrafo 52 (a excepción de cartera); y</p> <p>NIIF 13 - Medición valor razonable, compensación de activos y pasivos financieros en relación con riesgo de mercado o riesgo de crédito de la contraparte.</p> <p>NIC 40 - Propiedades de inversión: aclaración de la interrelación de la NIIF 3 Combinaciones de negocios y la NIC 40 Propiedades de Inversión al clasificar la propiedad como propiedad de inversión o las propiedades de inversión.</p>

El Grupo ha realizado la evaluación de estas normas y estas no tienen impactos en su información financiera.

Otras normas emitidas

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 (excepto la NIIF 15, aplicable a partir del 1 de enero de 2018).

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros	<p>Iniciativa de revelación.</p> <p>En relación con la presentación de estados financieros la enmienda aclara requerimientos de revelación.</p>	<p>Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Requerimientos de materialidad NIC 1. - Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas. - Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros.
		<p>La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material.</p> <p>La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.</p>
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. - Fase 2: Metodología de deterioro. - Fase 3: Contabilidad de Cobertura.
		<p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>
NIIF 11 – Operaciones conjuntas	Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.	<p>Proporciona indicaciones sobre la contabilización de la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.</p> <p>Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3).</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades NIC 28 - Entidades de inversión	Aplicación de la excepción de consolidación.	Se aclara que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados aplica para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10. Se permite la aplicación del método de participación a un inversionista en una asociada o negocio conjunto si este es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable.
NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIC 28 - Entidades de inversión	Venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Tratan lo relacionado con la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de las pérdidas de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto. Se aclara que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos representa un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.
NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.	Es una norma opcional que permite a una entidad, cuando adopte por primera vez las NIIF y cuyas actividades estén sujetas a regulación de tarifas, seguir aplicando la mayor parte de sus políticas contables anteriores para las cuentas diferidas reguladas.
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia: <ul style="list-style-type: none"> · NIC 18 - Ingreso; · NIC 11 - Contratos de construcción; · CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes; · CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles; · CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes y SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación.	Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo.
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo NIC 41 - Agricultura	Plantas productoras.	Se define el concepto de planta productora, además, requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición para ser contabilizados como propiedad, planta y equipo, de acuerdo con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Con respecto a las modificaciones, las plantas productoras pueden medirse utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación establecido en la NIC 16. Los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con la NIC 41.
NIC 27 - Estados financieros separados	Método de participación en los estados financieros separados.	Se permite el uso del método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las modificaciones aclaran que cuando una entidad tenedora deja de ser una entidad de inversión, o se convierte en una entidad de inversión, se debe contabilizar el cambio a partir de la fecha en que se produce el cambio.
NIC 38 - Activos intangibles	Aclaración de los métodos aceptables de amortización.	Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre: a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso. b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Mejoras anuales Ciclo 2012 – 2014	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF.	<p>NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. cambios en los métodos de disposición de los activos.</p> <p>NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1)</p> <ul style="list-style-type: none"> - Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. - Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. <p>NIC 19 - Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional.</p> <p>NIC 34 - Información financiera intermedia: revelación de información incluida en algún otro lugar en el informe financiero intermedio.</p>

NOTA 4 Bases de preparación de los estados financieros

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB.

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

Estos son los primeros estados financieros consolidados preparados de acuerdo con las NCIF; para la conversión al nuevo marco técnico normativo la Compañía ha contemplado las excepciones y exenciones previstas en la NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera y descritas en la Nota 37.

Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Compañía preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Colombia (PCGA). La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros consolidados con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo. Los efectos de los cambios entre los PCGA

aplicados hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y las NCIF se explican en las conciliaciones detalladas en la Nota 37.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación.

Bases de preparación

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

- Los instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa se actualizan por su valor razonable, y los que no cuentan con un mercado activo utilizan las técnicas de valor presente.
- Las propiedades de inversión se valorizan a su valor razonable.
- Los activos y pasivos de las empresas en liquidación se medirán por su valor neto de realización.

Moneda funcional y de presentación

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

Uso de estimaciones y juicios

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

Propiedades, planta y equipos (Nota 18) La determinación de las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, así como a la evolución tecnológica esperada. La hipótesis respecto al nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro implica un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de futuros eventos son difíciles de prever.

Estimación de tráfico amortización de otros activos intangibles (Nota 17)

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

Deterioro de activos no financieros (Notas 18 y 17)

El valor recuperable aplicado a las pruebas de deterioro ha sido determinado a partir de los flujos de efectivo descontados basados en los presupuestos del Grupo Odinsa S.A. que históricamente se han cumplido sustancialmente.

Reconocimiento de ingresos (Nota 30)

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

Provisiones (Nota 23)

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

Impuesto a las ganancias (Nota 20)

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

NOTA 5 Políticas contables significativas

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

Bases de consolidación

Subsidiarias

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

Los estados financieros de las subsidiarias utilizados en el proceso de consolidación corresponden al mismo período y a la misma fecha de presentación que los de la Sociedad dominante.

Pérdida de control

Cuando se pierde control sobre una subsidiaria, dan de baja en cuentas los activos y pasivos de la

subsidiaria, cualquier participación no controladora relacionada y otros componentes de patrimonio. Cualquier ganancia o pérdida resultante se reconoce en resultados. Si se retiene alguna participación en la ex-subsidiaria, esta será medida a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control.

Inversiones en entidades asociadas

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

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

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

Cuando la porción de pérdidas de la Compañía excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se descontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

Deterioro

El Grupo aplica los criterios de deterioro de sus inversiones en asociadas desarrollados para instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración con el objeto de determinar si es necesario registrar pérdidas por deterioro adicionales a las ya registradas en la inversión neta en la asociada como consecuencia de la aplicación del método de participación.

El cálculo de deterioro se determina como resultado de la comparación del valor en libros asociado a la inversión neta en la asociada con su valor recuperable, entendiéndose por valor recuperable el mayor del valor en uso o valor razonable menos los costos de enajenación o disposición por otra vía. En este sen-

tido, el valor en uso se calcula en función de la participación del Grupo en el valor actual de los flujos de efectivo estimados de las actividades ordinarias y de los importes que pudieran resultar de la enajenación final de la asociada.

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

Acuerdos Conjuntos

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

Operación conjunta – cuando el Grupo tiene derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo, contabiliza cada activo, pasivo y transacción, incluidos los mantenidos o incurridos de forma conjunta, en relación con la operación.

Negocio conjunto – cuando el Grupo tiene derecho solo a los activos netos del acuerdo, contabiliza su participación utilizando el método de participación, como ocurre con las asociadas. Ver inversiones en entidades asociadas

Transacciones eliminadas en la consolidación

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

Subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y sus porcentajes de participación, que se incluyen en estos estados financieros consolidados 2014- 2015 son las siguientes:

Entidad	Tipo	Naturaleza	País	% Participación 2015	% Participación 2014
Odinsa Holding. Inc.	Subsidiaria	Sociedad anónima de tipo comercial, constituida con el ánimo de participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional con inversiones en sociedades extranjeras que la convierten en matriz de ocho sociedades. (Quadrat, Marjoram, Autopistas del Oeste, GENA, GENPAC, La concepción, Inversiones y Administración Portuaria, Exportadora de Servicios Portuarios).	Islas Vírgenes	100%	100%

Entidad	Tipo	Naturaleza	País	% Participación 2015	% Participación 2014
Odinsa Servicios S.A.S	Subsidiaria	Proveedor Servicios para señalización vial en las Concesiones Autopistas del Café S.A., Autopista de los Llanos S.A., Santa Marta Paragachon, Autopistas del Café S.A. y Vías de las Américas.	Colombia	100%	100%
Caribbean Infrastructure Company	Subsidiaria	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.	República Dominicana	100%	100%
Quadtract Group Inc.	Subsidiaria	Vehículo de inversión.	Islas Vírgenes	100%	100%
N.V. Chamba Blou	Subsidiaria	Su operación es la construcción del proyecto Green Corridor, es el contratista de la entidad Caribbean Infrastructure.	Aruba	100%	100%
Marjoram Riverside Company S.A.	Subsidiaria	Vehículo de inversión.	Islas Vírgenes	100%	100%
La Concepción Advirsors Inc.	Subsidiaria	Es un vehículo de inversión, y su operación principal es ser prestamista a la entidad Generadora de Energía del Atlántico S.A.	Panamá	100%	100%
Invercomexpo S.A.S	Subsidiaria	Entidad que poseen participación en Sociedad Portuaria de Santa Marta en Colombia.	Colombia	100%	100%
Inversiones de Infraestructura y Operación Portuaria S.A.S	Subsidiaria	Entidad que poseen participación en Sociedad Portuaria de Santa Marta en Colombia.	Colombia	100%	100%
Inversiones y Administración Portuaria S.A.	Subsidiaria	Vehículo de inversión.	Panamá	100%	100%
Puertos y Valores S.A.S	Subsidiaria	Entidad que poseen participación en Sociedad Portuaria de Santa Marta en Colombia.	Colombia	100%	100%
Exportadora de Servicios Portuarios S.A.S	Subsidiaria	Vehículo de inversión.	Panamá	100%	100%
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Encargada de la operación, explotación, organización y gestión total del servicio de recaudo de las 39 estaciones de peaje que se encuentran ubicadas a lo largo de la red vial nacional por medio del contrato de Concesión No. 250 de 2011.	Colombia	99,67%	99,67%

Entidad	Tipo	Naturaleza	País	% Participación 2015	% Participación 2014
Autopista del Oeste	Subsidiaria	Concesionaria del proyecto Vías Dominicana.	República Dominicana	79,92%	79,92%
Autopistas de los Llanos S. A. y Fideicomiso	Subsidiaria	Concesión a cargo la operación y mantenimiento de tres carreteras que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto Lopez, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994.	Colombia	68,46%	68,46%
Autopistas del Café S. A. y Fideicomiso	Subsidiaria	Concesión encargada de los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la operación y el mantenimiento de la carreta Armenia - Pereira - Manizales por medio del contrato 113 de 1997.	Colombia	61,92%	61,92%
Generadora del Atlántico S.A.	Subsidiaria	Su operación principal es la operación y mantenimiento de una planta de generación de energía eléctrica en la Provincia de Colón., República de Panamá, con una capacidad de 100 MW en ciclo simple y 150 MW en ciclo combinado.	Panamá	59,67%	59,67%
Generadora el Pacifico S.A.	Subsidiaria	Su objeto es el desarrollo, financiamiento, explotación de proyectos del giro eléctrico. La Sociedad participa del Sistema Interconectado Central de la República de Chile, con su central de Generación Termoeléctrica, ubicada en Copiapó, con capacidad instalada de 96MW.	Chile	51,22%	51,22%
Constructora Bogotá Fase III Sol - Confase	Subsidiaria	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá por medio del contrato 136-2007.	Colombia	51%	51%
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Subsidiaria	Diseño y construcción, administración, operación y mantenimiento del corredor vial Granada - Villavicencio - Puente Arimena y Anillo Vial de Villavicencio y accesos a la Ciudad.	Colombia	51%	-
Consortio Vial de los Llanos	Subsidiaria	Contratista para el desarrollo del proyecto Concesión vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	51%	-
JV Proyectos BTA S.R.L.	Asociada	Constructor de la concesión vial proyecto Boulevard Turístico del Atlántico.	República Dominicana	42,5%	42,5%

Entidad	Tipo	Naturaleza	País	% Participación 2015	% Participación 2014
JV Proyectos ADN S.R.L.	Asociada	Constructor de la concesión vial carretera Juan Pablo II, el cual provee acceso directo entre Santo Domingo y la Región Nordeste de la provincia de Samaná.	República Dominicana	42,5%	42,5%
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Asociada	Es la concesionaria de la segunda etapa del contrato de concesión en administración de régimen de peaje de la carretera Santa Domingo-Cruce Rincon de Molinillos.	República Dominicana	42,5%	42,5%
Autopista del Nordeste	Asociada	Sociedad concesionaria vial del proyecto concesión vial carretera Juan Pablo II.	República Dominicana	42,48%	42,48%
Autopista del Nordeste (Cayman)	Asociada	Vehículo de inversión.	República Dominicana	42,41%	42,41%
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Asociada	Sociedades encargadas de ejecutar los estudios, diseños, obras de rehabilitación, de construcción, mantenimiento y operación del sector Santa Marta -Río Palomino, ruta 90 en los departamentos de Magdalena y La Guajira por medio del contrato No 445	Colombia	40,83%	40,83%
OPAIN S.A. y Fideicomiso	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de Administrar, modernizar, operar y explotar comercial y mantener el Aeropuerto El Dorado Luis Carlos Galán Sarmiento con el contrato No.6000169- OK del 12 de Septiembre de 2006.	Colombia	35%	35%
Concesión Vías de las Américas S.A.S. y Fideicomiso	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el Proyecto Vial Transversal de las Américas en los departamentos de Córdoba, Magdalena, Antioquia, Sucre, Bolívar por medio del Contrato de Concesión No. 008 de 2010.	Colombia	33,34%	-
Consortio Cocan	Asociada	Ejecutor de la concesión Aburra Norte en Antioquia.	Colombia	23,08%	23,08%
La Pintada S.A.S.	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Autopista Conexión Pacifico 2, mediante el contrato de concesión No. 006 del 2014.	Colombia	25%	25%

Entidad	Tipo	Naturaleza	País	% Participación 2015	% Participación 2014
Hatovial S.A.S. y Fideicomisos	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Desarrollo Vial Del Aburra Norte en el departamento de Antioquia, por medio del Contrato de Concesión 97-CO-20-1738.	Colombia	22,22%	22,22%
Metrodistrito S.A.	Asociada	Sociedad que ejecuta el mantenimiento vial para el Transmilenio de Bogotá.	Colombia	15%	15%
Consortio Odival	Negocio Conjunto	Realización obras calle 26 con Avenida Caracas y con carreras 5, 7, 10 y 13, así mismo realizar los muros de la calle 26, la estación Museo Nacional, estación central e intersección carrera 3 con calle 26.	Colombia	65,7%	65,7%
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café S.A.	Negocio Conjunto	Ejecución del diseño, rehabilitación y construcción de las obras básicas en el Eje Cafetero.	Colombia	61,92%	61,92%
Consortio Imhotep	Negocio Conjunto	Construcción de todo tipo de estructuras en concreto reforzado o metálicas para puente y edificios, cuya construcción sea solicitada en invitaciones directas, licitaciones públicas o privadas.	Colombia	50%	50%
Consortio Odinsa Valorcon	Negocio Conjunto	Realizar obras de protección vial en el sector de Muchachitos, que hace parte de la concesión Santa Marta Riohacha Paraguachon.	Colombia	50%	50%
Consortio Ktiplos	Negocio Conjunto	Construcción de la estructura y acabados del nuevo edificio administrativo de la Aerocivil (NEAA) y el edificio de carga cuarentena (ECC).	Colombia	50%	50%
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	Construcción del aeropuerto de Aerotocumen en Panamá.	Panamá	50%	50%
Norein S.A.	Negocio Conjunto	Entidad no operativa.	Colombia	47%	47%
Consortio Dovicon O&M	Negocio Conjunto	Operación y mantenimiento del proyecto autopistas del oeste.	República Dominicana	40,5%	40,5%
Consortio Dovicon EPC	Negocio Conjunto	Ejecutor de obra del proyecto autopistas del oeste.	República Dominicana	40,5%	40,5%

Entidad	Tipo	Naturaleza	País	% Participación 2015	% Participación 2014
Dovicon S.A.	Negocio Conjunto	Sociedad concesionaria dedicada a la ejecución del contrato de construcción y mantenimiento del proyecto Vías Dominicana (VIADOM)	República Dominicana	37,39%	37,39%
Consortio Odinsa Mincivil Condor	Negocio Conjunto	Mejoramiento del terreno de la zona de mantenimiento y construcción de las plataformas de carga para el nuevo edificio Terminal de carga Fase I del Aeropuerto Internacional el Dorado.	Colombia	35%	35%
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	Consortio encargado de la modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado	Colombia	35%	35%
Consortio Mantenimiento Opain	Negocio Conjunto	Servicios de mantenimiento de las obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado, así como las obras y servicios complementarios.	Colombia	35%	35%
Consortio Constructor Aburra Norte	Negocio Conjunto	Ejecución del mantenimiento rutinario y periódico entre el departamento de Antioquia y la sociedad Hatovial S.A.S	Colombia	22,23%	22,23%

Los cambios en las participaciones de las inversiones en el 2015 corresponden principalmente a:

- El 24 de abril de 2015 se constituyó con un porcentaje de participación del 51% por parte del Grupo Odinsa, la Concesión Vial de los Llanos S.A.S., encargada del proyecto vial que incluye las carreteras entre los municipios de Villavicencio, Acacias, Guamal, San Martín, Granada, Puerto López, Puerto Gaitán, y la población de Puente Arimena.
- El 8 de julio de 2015, se firma el acuerdo consorcial "Consortio Vial de los Llanos", con un porcentaje de participación del Grupo Odinsa del 51%

para la ejecución de la Asociación Público Privado del corredor vial Granada - Villavicencio - Puente Arimena y Anillo Vial de Villavicencio y accesos a la Ciudad.

- El 10 de diciembre de 2015, Grupo Odinsa a través de su subsidiaria Marjoram Riverside Company S.A., adquirió el 100% de las acciones de Black Coral Investments BVI, Aecon Airports BVI y Aecon Investments Barbados, vehículos de inversión que poseen el 50% de las acciones de Quiport Holdings S.A., entidad que controla la concesión Corporación Quiport S.A. Ecuador.

Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Entidades del Grupo

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

Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otro resultado integral. Desde el 1 de enero de 2014, la fecha de transición del Grupo a las NIIF, tales diferencias han sido reconocidas en la reserva de conversión a moneda extranjera. Ver Nota 37.

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

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

Instrumentos Financieros

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

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

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

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

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

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Medición posterior de activos financieros

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

Activos financieros a valor razonable

Los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar se valoran a valor razonable con cam-

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

Activos financieros medidos al costo amortizado

- **Préstamos y cuentas por cobrar**

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

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

- **Baja en activos**

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

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;

- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y

(a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo,

(b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes

a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

- **Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por el Grupo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

- **Pasivos financieros no derivados**

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

- **Capital social / acciones comunes**

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

Propiedades, planta y equipo

Reconocimiento y medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo fue determinado con referencia al valor razonable o a la revalorización de los PCGA anteriores, al momento de la adopción; el Grupo eligió aplicar la exención opcional para usar esta medición de valor razonable y la medición bajo PCGA anteriores como costo atribuido al 1 de enero de 2014, que es la fecha de transición. Ver Nota 37.

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

tos por préstamos capitalizados en activos calificados para los cuales la fecha de inicio es el 1 de enero de 2014 o después.

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

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

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

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

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

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

Elemento	Vida útil años	Unidad de producción
Construcciones y Edificaciones	70 a 80	
Maquinaria y Equipo	5 a 15	
Muebles y enseres	2 a 5	
Equipo de oficina (equipo de cómputo y comunicación)	2 a 5	
Equipo de Transporte	3 a 5	
Planta termoeléctrica	30 años aprox.	50MW x Unidad factor de carga 80%, 8.766 horas x año Capacidad de producción en 30 años de 10,519.2 Gwh
Equipos y mejoras a unidades	6 años aprox.	Capacidad de producción en 6 años de 2,103.8 Gwh

Costos posteriores

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

Depreciación

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

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

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

Activos intangibles y plusvalía

Plusvalía

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

Respecto de las adquisiciones anteriores al 1 de enero de 2014, la plusvalía se incluye sobre la base del costo atribuido, que representa el monto registrado bajo los PCGA anteriores, ajustado por la reclasificación de ciertos activos intangibles. Ver Nota 37.

Investigación y desarrollo

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

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

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

de la infraestructura y/o servicio. Su estructuración se realiza mediante dos etapas relevantes, a saber:

- **Etapas de Pre-factibilidad**

Corresponde al planteamiento de la idea de negocio a la entidad estatal, en la que el particular deberá señalar claramente la descripción del proyecto (diseño, alcance, estudios, especificaciones, costo estimado y fuentes de financiación). Una vez presentada la iniciativa por el particular, la entidad estatal (ANI) tendrá 3 meses para determinar la viabilidad del proyecto para continuar con la etapa de factibilidad. Lo anterior no implica aún ninguna obligación por parte de la entidad estatal en favor del particular; es decir, la aprobación para pasar a factibilidad no implica la aceptación del proyecto por parte del Estado. Los gastos generados en la etapa de pre-factibilidad se registrarán en resultados.

- **Etapas de Factibilidad**

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

Programas informáticos y licencias

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

La amortización se calcula sobre el costo del activo u otro monto que se substituye por el costo, menos su

valor residual, utilizando el método de la línea recta sobre la vida útil estimada, y se reconoce generalmente en el resultado.

La vida útil estimada es como sigue:

Clasificación	Vida útil
Licencias y software	3 años - 10 años
Costos de desarrollo capitalizados (APP)	Al término del Proyecto

Propiedades de inversión

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

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

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta obtenida de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedades, planta y equipo, cualquier monto relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a las ganancias acumuladas.

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

Acuerdo de Concesión

Las concesiones están dentro del alcance de CINIIF 12 "Acuerdos de concesión de servicios". Esta inter-

pretación requiere que la inversión en infraestructura pública no sea contabilizada bajo el rubro propiedad, planta y equipo del operador, sino como un activo financiero, un intangible o una combinación de ambos, según corresponda.

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

Cuenta por Cobrar (activo financiero)

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

Intangible

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

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

La amortización del activo intangible de la concesión es reconocida en resultados conforme al método de tráfico estimado, el cual consiste en determinar el

cargo a resultados, con base a la proporción del tráfico estimado frente al real de tráfico de vehículos. Este efecto se presenta en la línea de gastos de amortización en el Estado de Resultados.

Inventarios

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

Arrendamientos

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

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

Deterioro

Activos financieros medidos a costo amortizado

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

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir mora o incumplimiento por parte de un deudor, reestructuración de un monto adeudado al Grupo en términos que no se considerarían en otras circunstancias, indicios de que un deudor o emisor se declarará en banca rota, desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además,

para una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada las partidas en su valor razonable por debajo del costo, representa evidencia objetiva de deterioro.

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

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

Activos no financieros

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

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

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

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

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

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

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

Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

momento de la medición se reconocen en pérdidas y ganancias.

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

Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

Planes de aportaciones definidas

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

Beneficios por terminación

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

Provisiones

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

Litigios

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra el Grupo por parte de determinados empleados y clientes. De acuerdo con la opinión de los Administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2015.

Contratos de carácter oneroso

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

Ingresos**Prestación de servicios**

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

Contratos de construcción

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

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

Los ingresos ordinarios y los costos asociados con un contrato de construcción, se reconocen consideran

do su grado de realización a la fecha de cierre, cuando el resultado del mismo puede ser estimado con fiabilidad. Una pérdida esperada por causa de un contrato se reconoce inmediatamente en resultados.

Venta de energía

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

Ingresos por peajes

Los ingresos por peajes se reconocen en el momento del cobro a los usuarios que utilizan la carretera concesionada. El Grupo rebaja de sus ingresos, la porción asociada al activo financiero por los ingresos proyectados del modelo determinado de acuerdo con CINIIF 12.

Ingresos financieros y costos financieros

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

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

Ingresos por dividendos

El Grupo reconoce los ingresos por dividendos cuando tiene el derecho a recibir el pago, que es generalmente cuando son decretados los dividendos, excepto cuando el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión.

Impuesto a las ganancias

El gasto o ingreso por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente, impuesto de renta para la equidad (CREE) y el impuesto diferido.

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

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

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

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

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios con-

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

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

Medición

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

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

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. El Grupo reconsidera al cierre del ejercicio, si se cum-

plen las condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Compensación y clasificación

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

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

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

Impuesto a la riqueza

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

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

Ganancia por acción

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

Información financiera por segmentos

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

Los segmentos definidos por el Grupo son los siguientes:

- Concesiones
- Energía
- Construcción
- Operación
- Otras en el exterior
- Otros directos Odinsa

NOTA 6 Determinación de valores razonables

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

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

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

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

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

Tipo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Propiedades de inversión		X	
Activos no corrientes mantenidos para la venta		X	
Instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa	X		
Instrumentos financieros acciones			X

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

Tipo	Enfoque de valuación	Variables no observables clave	Interrelación entre variables no observables clave y medición del valor razonable
Propiedades de inversión	Los valores razonables se determinan aplicando en enfoque de comparación de mercado. El modelo de valuación se basa en un precio por metro cuadrado derivado de datos de mercado observables, derivados de un mercado activo y transparente.	• Precios por metro cuadrado (\$2.870 a \$11.685).	El valor razonable estimado aumenta mientras mayores son las primas por edificios de mayor calidad y plazos de arrendamiento.
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Valor contractual estimado entre las partes, menos costos de enajenación presupuestados.	• Valor de venta pactado.	El valor razonable estimado aumenta cuando las partes pactan un mayor precio.
Instrumentos financieros acciones	Flujo para los accionistas compuesto por Dividendos - Impuestos por dividendos.	Se consideran en esta categoría los datos requeridos para la valoración, como el costo de capital (que responde a expectativas de los accionistas), que resulta de una construcción particular conforme a la metodología CAPM (Capital Assets Pricing Model).	Los ingresos son predecible con cierta volatilidad. Los costos de operación son estables y conocidos pues responden a los gastos de personal administrativo de la concesión, contratos de operación y servicios establecidos actualmente. También están definidas las inversiones en mantenimiento de toda la infraestructura civil y tecnológica necesaria para el funcionamiento. Las tasas de financiamiento y tributarias son conocidas, pero los costos finales en ambos rubros dependen de las necesidades de caja y niveles finales de renta que genere el negocio.

NOTA 7 Segmentos de operación

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

Segmento	Naturaleza / Descripción
Segmento 1	Representa el segmento en donde existen contratos de concesión firmados con la nación para el diseño, construcción y operación de infraestructura vial.
Segmento 2	Segmento que agrupa la realización de contratos de obra directamente por Odinsa y/o a través de negocio conjuntos.
Segmento 3	Segmento que agrupa la realización de contratos con el estado para el recaudo de peajes.
Segmento 4	Segmento que agrupa las empresas que generan y distribuyen energía para el Estado.
Segmento 5	Segmento que agrupa las inversiones en el exterior que se dedican a inversiones, préstamos e infraestructura vial.
Segmento 6	Segmento corporativo y de estudio e inversión en nuevos proyectos.

Información por segmentos 2015	Concesiones	Construcción	Operación	Energía	Otras en el exterior	Otros directos Odinsa	Total
Ingresos por actividades ordinarias	253.948	212.428	62.627	289.144	23.683	23.964	865.794
Ingresos Método de Participación	-2.153	2.454	-	-	15.106	21.722	37.129
Ingresos por dividendos	1.595	-	-	-	-	-	1.595
Costos	133.976	150.135	38.536	168.095	-	3.425	494.167
Utilidad bruta	119.414	64.747	24.091	121.049	38.789	42.261	410.351
Margen bruto	47,13	30,13	38,47	41,86	100,00	92,50	45,37
Gastos Operacionales	41.599	8.649	8.200	24.286	3.590	30.208	116.532
Depreciaciones y amortizaciones	1.546	434	2.741	8.352	-67	3.475	16.481
Utilidad por actividades de operación	76.269	55.664	13.150	88.411	35.266	8.578	277.338
Margen Operativo	30,1	25,9	21,0	30,6	90,9	18,8	30,66
EBITDA	77.815	56.098	15.891	96.763	35.199	12.053	293.819
Margen EBITDA	30,7	26,1	25,4	33,5	90,7	26,4	32,48
Participación controladora	31.155	39.727	8.670	47.954	30.061	-24.377	133.190
Margen	12,3	18,5	13,8	16,6	77,5	-53,4	14,72

Información por segmentación 2014	Concesiones	Construcción	Operación	Energía	Otras en el exterior	Otros directos Odinsa	Total
Ingresos por actividades ordinarias	192.256	95.824	60.326	379.267	30.995	32.240	790.908
Ingresos Método de Participación	11.897	16.367	0	0	1.026	-37.946	-8.656
Ingresos por dividendos	2.069	0	0	0	0	0	2.069
Costos	74.361	50.450	36.064	316.576	0	8.195	485.646
Utilidad bruta	131.861	61.741	24.262	62.691	32.021	-13.901	298.675
Margen bruto	63,94	55,03	40,22	16,53	100,00	-	38,08
Gastos Operacionales	42.538	5.988	7.302	15.348	2.773	25.242	99.191
Depreciaciones y amortizaciones	7.322	397	2.584	4.602	0	5.378	20.283
Utilidad por actividades de operación	82.001	55.356	14.376	42.741	29.248	-44.521	179.201
Margen Operativo	39,76	49,34	23,83	11,27	91,34	-	22,85
EBITDA	89.323	55.753	16.960	47.343	29.248	-39.143	199.484
Margen EBITDA	45,4	58,2	28,1	12,5	94,4	-127,3	94,36
Participación controladora	55.603	43.042	7.963	17.908	28.148	-67.202	85.462
Margen	28,9	44,9	13,2	4,7	90,8	-233,7	10,85

NOTA 8 Gestión del riesgo financiero

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

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

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

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

Riesgo de crédito

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

La máxima exposición al riesgo de crédito sobre las cuentas corrientes comerciales y los equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	496.001.891	310.558.893
Efectivo y equivalentes de efectivo	264.848.397	168.300.327
Totales	757.850.288	478.859.220

Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar están representadas principalmente por montos por cobrar con sus compañías vinculadas en un 66% (51% en 2014), que se consideran libres de riesgo.

Así mismo, en estas cuentas por cobrar se incluyen montos reconocidos en el desarrollo de contratos de concesión firmados con agencias gubernamentales (como la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI), que representan aproximadamente un 17% del total de las cuentas por cobrar (30% en 2014). La administración considera que estos activos se encuentran libres de riesgo de crédito teniendo en cuenta que el deudor es el gobierno (Ministerio de Transporte) y corresponde a un derecho de la Concesionaria que surge en desarrollo del contrato de concesión.

Con respecto al riesgo de crédito del segmento del sector energía, que representa el 13% del total de las cuentas por cobrar (11% en 2014), el Grupo tiene riesgo mínimo de pérdida debido a que las reglas del mercado eléctrico establece el cobro y pago a 30 días

de entregada la factura; adicionalmente las entidades mantienen una cartera diversificada por tipo, tamaño y sector, que le permite de mejor manera administrar y disminuir considerablemente la volatilidad del riesgo, por tanto la operación no depende de un cliente en particular, lo que minimiza los riesgos ante una eventual crisis que pudiera afectar a un cliente específico.

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

Se establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión incluye principalmente un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, conforme a la política de deterioro de activos financieros. El porcentaje de provisión al 31 de diciembre de 2015 solo representa un 0,07% del total de cuentas por cobrar.

Efectivo y equivalente de efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por \$ 273.739.878 al 31 de diciembre de 2015, (2014 \$ 168.300.327), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos principalmente con los bancos e instituciones financieras, que están calificadas según el siguiente detalle:

País	Banco	Banco	Entidad Calificadora
Colombia	Banco de Bogotá	AAA	Fitch Ratings
Colombia	BBVA	AAA	Fitch Ratings
Colombia	Bancolombia	AAA	Fitch Ratings
Colombia	Banco de Occidente	AAA	Fitch Ratings
Colombia	Banco Davivienda S.A.	AAA	Fitch Ratings
USA	Deutsche Bank NY	BBB+	Standard & Poor's
Panamá	Banistmo S.A.	BBB-	Standard & Poor's
Brasil	ITAU Unibanco S.A.	BBB-	Standard & Poor's

Riesgo de liquidez

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

El Grupo apunta a mantener el nivel de su efectivo y equivalentes al efectivo y otras inversiones de deuda altamente negociables en un monto que exceda las salidas de efectivo esperadas por los pasivos financieros (distintos de los deudores comerciales)

durante un período de 30 días. El Grupo también monitorea el nivel de entradas de efectivo esperadas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Al 31 de diciembre de 2015, las disponibilidades de liquidez alcanzan los \$1.493.362.229 considerando el efectivo y otros activos líquidos equivalentes por importe de \$ 273.739.878 (Nota 9) y líneas de crédito disponible por \$1.219.622.351.

A continuación se presentan los vencimientos contractuales y las salidas de efectivo esperadas de las obligaciones del Grupo. En la Nota 21 se detallan los términos contractuales de las obligaciones financieras al término del período sobre el que se informa:

31 de diciembre de 2015	Valor en libros	1 año o menos	2 - 5 años	Más de 5 años
Préstamos, obligaciones y títulos	1.559.615.828	557.383.017	903.102.919	438.357.342
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	153.090.786	96.643.175	56.447.611	-
Otras provisiones	12.808.544	-	12.808.544	-
Beneficios a empleados	11.287.293	10.878.011	409.282	-

Además, el Grupo mantiene las siguientes líneas de crédito:

Compañía	Entidad	Tipo	Aprobado		Utilizado		Disponible	
			COP	USD	COP	USD	COP	USD
GENA	Banco Aliado	Tesorería	-	11.000.000	-	-	-	11.000.000
GENA	Bladex	Tesorería	-	5.000.000	-	-	-	5.000.000
GENA	Banistmo	Tesorería	-	40.000.000	-	19.869.463	-	20.130.537
Caribbean Infrastructure	Deutsche Bank NY	Tesorería	-	58.700.000	-	20.439.889	-	38.260.111
NV Chamba Blou	Citibank	Tesorería	-	5.804.209	-	5.804.209	-	-
Grupo Odinsa S.A.	Bancolombia Colombia	Tesorería	100.600.000	-	-	-	100.600.000	-
Grupo Odinsa S.A.	Bancolombia Panamá	Tesorería	-	50.000.000	-	-	-	50.000.000
Grupo Odinsa S.A.	Banco de Bogotá	Tesorería	60.300.000	-	11.101.028	-	49.198.972	-
Grupo Odinsa S.A.	Banco BBVA	Tesorería	152.089.635	-	152.089.635	-	-	-
Grupo Odinsa S.A.	Banco de Occidente	Tesorería	47.000.000	-	-	-	47.000.000	-
Grupo Odinsa S.A.	Banco Santander	Tesorería	15.500.000	-	15.500.000	-	-	-
Grupo Odinsa S.A.	Banco Colpatria - Scotia bank	Tesorería	48.816.785	-	48.816.785	-	-	-
Grupo Odinsa S.A.	Banco AV Villas	Tesorería	15.000.000	-	8.600.000	-	6.400.000	-
Grupo Odinsa S.A.	Banco Corp-banca Helim	Tesorería	50.000.000	-	47.242.050	-	2.757.950	-
Grupo Odinsa S.A.	Banco Popular	Tesorería	60.000.000	-	-	-	60.000.000	-
Grupo Odinsa S.A.	Citibank	Tesorería	47.242.050	-	47.242.050	-	-	-
Grupo Odinsa S.A.	Leasing Bancolombia	Tesorería	19.500.000	-	15.891.965	-	3.608.035	-
Grupo Odinsa S.A.	Bancolombia Colombia	Garantías bancarias	91.809.215	-	1.749.688	-	90.059.527	-
Grupo Odinsa S.A.	Citibank	Garantías bancarias	147.975.359	-	147.975.359	-	-	-

Compañía	Entidad	Tipo	Aprobado		Utilizado		Disponible	
			COP	USD	COP	USD	COP	USD
Grupo Odinsa S.A.	Banco Corp-banca Helim	Garantías bancarias	115.586	-	115.586	-	-	-
Grupo Odinsa S.A.	Bancolombia (Créditos Equity Opain)	Operaciones específicas	190.000.000	-	161.500.000	-	28.500.000	-
Grupo Odinsa S.A.	Bancolombia (Cupo Continente Opain)	Operaciones específicas	-	14.000.000	-	-	-	14.000.000
Grupo Odinsa S.A.	Bancolombia (Compra Aeropuerto Quito)	Operaciones específicas	-	80.000.000	-	-	-	80.000.000
Odinsa Holding Inc.	Bancolombia Colombia	Tesorería	-	30.000.000	-	-	-	30.000.000
Odinsa Holding Inc.	Banco De Bogotá	Tesorería	-	19.146.079	-	3.524.729	-	15.621.350
Odinsa Holding Inc.	Banco Santander España	Tesorería	-	50.000.000	-	50.000.000	-	-
Odinsa Holding Inc.	Banco Bbva	Tesorería	-	48.290.549	-	48.290.549	-	-
Odinsa Holding Inc.	Banco Colpatria - Scotiabank	Tesorería	-	15.500.000	-	15.500.000	-	-
Marjoram Riverside Company S.A.	Itau Unibanco S.A., Nassau	Tesorería	-	84.173.000	-	84.173.000	-	-
Marjoram Riverside Company S.A.	Bancolombia (Panama) S.A.	Tesorería	-	50.000.000	-	50.000.000	-	-
Marjoram Riverside Company S.A.	Banco Davivienda (Panama) S.A.	Tesorería	-	30.000.000	-	30.000.000	-	-
Marjoram Riverside Company S.A.	Banco De Crédito Del Peru	Tesorería	-	30.000.000	-	30.000.000	-	-
Totales			1.045.948.630	621.613.837	657.824.146	357.601.839	388.124.484	264.011.998

Riesgo de mercado

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

a) Riesgo de moneda

El Grupo está expuesto al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades del Grupo, principalmente el Peso Colombiano (COP), pero también el Dólar Estadounidense (USD).

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

En USD	Al 31 diciembre de	
	2015	2014
Efectivo y equivalentes	19.826.293	5.053.074
Cuentas por cobrar comerciales	81.682.381	74.947.491
Acreedores	(19.771.711)	(34.727.493)
Obligaciones financieras	(396.779.291)	(65.546.543)
Exposición neta	(315.042.328)	(20.273.471)

Un análisis de la exposición a la variabilidad de la tasa de cambio en moneda extranjera se detalla a continuación:

	Cambio a la fecha del balance (en COP)		
	Movimiento	2015	2014
Tasa Real		3.149,47	2.392,46
Escenario (Fortalecimiento) 2015	5,73%	3.330,00	
Escenario (Debilitamiento) 2015	(5,70%)	2.970,00	
Escenario (Fortalecimiento) 2014	(8,88%)		2.180,00
Escenario (Debilitamiento) 2014	(10,13%)		2.150,00
Tarifa impuestos		39%	34%

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

	Efecto en resultado		Efecto en patrimonio neto de impuestos	
	Fortalecimiento	Debilitamiento	Fortalecimiento	Debilitamiento
31 de diciembre de 2015				
USD (movimiento del 6%)	(56.874.591)	56.540.647	(34.693.501)	34.489.794
31 de diciembre de 2014				
USD (movimiento del 10%)	4.307.302	4.915.506	2.842.819	3.244.234

Pesos Colombianos por unidad de moneda extranjera	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del balance		
	2015	2014	2015	2014	01/01/2014
Dólar estadounidense (USD)	2.741,78	2.001,11	3.149,47	2.392,46	1.926,83

b) Riesgo de tasa de interés

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

Los créditos de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se mantienen a la mejor condición del mercado, ya sea en tasa fija o variable. Los créditos se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones del mercado cambian. El Grupo no tiene coberturas de tipo de interés.

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

La totalidad de la deuda está principalmente indexada a la tasa de depósitos a término fijo (DTF) y a la tasa de préstamos interbancarios (LIBOR) más un spread que oscila entre 6,25% y 1,00% E.A., como se detalla en la Nota 21. Una variación de 100 puntos de base en este indicador al final de los períodos sobre los que se informa se considera razonablemente posible.

	Impacto en resultados			
	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Aumento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Aumento de 100 pb	Disminución de 100 pb
Obligaciones financieras	14.802.758	(14.802.758)	4.387.174	(4.387.174)
Bonos	793.400	(793.400)	792.699	(792.699)

Administración de capital

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

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio del Grupo. Los objetivos en esta materia son, mantener una estructura deuda/capital apropiada de manera de entregar de retornos adecuados a sus accionistas, facilitar la operación de sus negocios, y mantener la capacidad para hacer frente a nuevos proyectos e iniciativas de crecimiento, creando valor para sus accionistas.

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, el grupo revisa diariamente el saldo de efectivo y equivalentes al efectivo, en base al cual toma decisiones de inversión. Los instrumentos financieros de inversión deben cumplir con el perfil conservador del Grupo, además de contar con buenas condiciones de mercado.

El Grupo administra su estructura de capital de forma tal que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

El índice deuda-patrimonio del Grupo al término de los ejercicios 2015 y 2014 era el siguiente:

	2015	2014
Total Pasivos	2.008.791.360	859.488.442
Menos : Efectivo y equivalentes al efectivo	(261.848.397)	(168.300.327)
Deuda Neta	1.746.942.963.	691.188.115
Total Patrimonio	974.031.209	727.705.427
Índice deuda- patrimonio	179%	95%

NOTA 9**Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo del Grupo se compone de la siguiente forma:

	31 de Diciembre de 2015	31 de Diciembre de 2014	1 de enero de 2014
Caja	570.587	854.936	870.546
Bancos	224.788.280	132.332.537	189.346.922
Derechos fiduciarios	36.006.174	19.521.872	9.970.750
Fondos	483.357	15.590.982	7.916.071
Total corriente	261.848.397	168.300.327	208.104.289

Efectivo restringido

Recursos restringidos por depósitos pactados por Generadora del Atlántico con Credicorp Bank S.A. como soporte de una garantía bancaria, por valor de USD 3.818.179 (2014 USD 2.599.681). En 2015 incluye \$ 76.979.258 en la Concesión Vial de los Llanos S.A.S., por los recursos de las subcuentas constituidas en el proyecto, que son de disposición exclusiva del concedente (Agencia Nacional de Infraestructura, ANI), hasta su liberación con actas en las que certifique el cumplimiento de las condiciones para su liberación.

NOTA 10 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

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

	Nota	2015	2014
A compañías vinculadas	15	328.433.806	152.322.520
Activo financiero concesión (1)	34	83.244.055	96.195.663
Energía (2)		63.393.018	35.211.417
Cuentas corrientes comerciales (3)		14.760.104	17.082.864
Ingresos por cobrar (4)		5.029.699	9.594.558
Préstamos a particulares		895.909	58.614
Cuentas por cobrar a trabajadores		245.300	93.258
		496.001.891	310.558.893
No corriente		165.593.284	94.498.407
Corriente		330.408.607	216.060.486

- (1) Al 31 de diciembre de 2015, corresponde principalmente al activo financiero reconocido en Autopistas del Café S.A. en desarrollo del contrato de concesión No. 0113, firmado con el Instituto Nacional de Concesiones (INCO) para la construcción, operación y mantenimiento del proyecto vial Armenia - Pereira - Manizales - Calarcá - la Paila, por valor de \$ 58.199.878 (2014: \$ 95.195.663.).

En 2015, en el Consorcio APP Llanos y la Concesión Vial de los Llanos S.A.S., se incluyen cargos por cobrar a la ANI por retribución de unidades funcionales en desarrollo del contrato de concesión, por valor de \$ 11.558.472 y \$ 11.237.414 respectivamente, así como otras cuentas por cobrar por concepto de recaudo por \$ 797.819 en la Concesión Vial de los Llanos S.A.S.

- (2) Corresponde principalmente a las cuentas por cobrar de venta de energía de Generadora del Atlántico por importe de USD 19.371.290 y USD 13.896.191 para 2015 y 2014 respectivamente. Los principales clientes, se detallan a continuación:

Clientes	2015 /USD	2014/ USD
Empresa de Distribución Metro Oeste, S. A.	7.416.713	8.683.952
Elektra Noreste, S. A. (ENSA)	4.345.580	4.094.437
Agentes del Mercado Eléctrico	5.202.718	14.559
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	1.245.425	3.780
Empresa de Distribución de Chiriquí, S. A.	1.146.734	1.085.104
Térmica del Caribe, S. A.	14.120	14.120
Mercados Eléctricos de Centroamérica	-	239
	19.371.290	13.896.191

En Generadora del Pacífico S.A. se mantienen cuentas corrientes comerciales por valor de USD 726.000 y USD 854.000 al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

- (3) El saldo corresponde principalmente a cuentas por cobrar en desarrollo del objeto social de las entidades del Grupo.
- (4) Corresponde principalmente al cálculo del grado de avance (no facturado) en contratos de construcción, principalmente en Confase por valor de \$ 5.029.699 (2014: \$3.178.812); y en el 2014 el Grupo Constructor Autopistas del Café S.A. reconoció \$ 6.415.746 del grado de avance por contratos de servicio de mantenimiento.

NOTA 11 Inventarios

	2015	2014	1 de enero de 2014
Materiales, repuestos y accesorios	2.838.135	1.818.793	775.189
Materias primas	4.385.236	6.772.644	5.587.615
Otros	429.516	510.887	795.291
Corriente	7.652.887	9.102.324	7.158.095

El inventario de materias primas corresponde principalmente al combustible en Generadora del Atlántico S.A. por importe de \$3.936.649 al 31 de diciembre de 2015 (2014: \$ 5.580.843).

NOTA 12 Otros activos no financieros

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Gastos pagados por anticipado	34.037.763	33.217.732	11.548.415
Activos por impuestos	-	9.166.413	5.072.657
Otros	2.753.252	2.346.266	90.365
Total	36.791.015	44.730.411	16.711.437
No corriente	10.341.021	29.192.317	12.943.720
Corriente	26.449.994	15.538.094	3.767.717

Los otros activos no financieros corresponden a importes cancelados por seguros, compras y servicios pagados por anticipado; en 2014 incluye \$ 9.166.413 por anticipo de impuesto de renta en Autopistas del Café S.A., que se solicitará en el largo plazo. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en los gastos pagados por anticipado se incluyen:

- Anticipos realizados por Caribbean Infrastructure Company al epesista para la construcción del corredor vial de Aruba, por valor de \$ 14.296 millones y \$ 7.295 millones, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.
- Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se presentan los anticipos sobre la comisión pactada para el Mega-proyecto Tuluá, cancelado por Grupo Odinsa S.A. al fideicomitente-aportante por valor de \$ 7.000.000.
- En 2014 se incluyen \$9.364 millones entregados por Grupo Odinsa S.A. al consorcio Imhotep para el desarrollo de obras de la Concesión Vías de las Américas.

NOTA 13 Inversiones en negocios conjuntos y asociadas

Ver detalle de las asociadas y negocios conjuntos en la Nota 5.1.6.

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

Inversiones en Asociadas	Año 2015				
	Participación (%)	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad neta
Holding Quiport	50,00%	939,340,794	618,831,628	320,509,166	4,878,973
Aerotocumen S.A.	50,00%	17.860.625	12.944.104	4.916.521	(865.794)
Autopista del Nordeste Cayman Limited	42,40%	778.802.894	774.867.238	3.935.656	-
Autopista del Nordeste S.A.	0,10%	960.288.675	820.341.903	139.946.772	9.404.463
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	42,50%	627.606.241	650.147.820	(22.541.579)	14.469.105
Concesión Santa Marta Paraguachón S.A.	40,83%	105.016.282	71.964.550	33.051.732	(9.898.355)
Consortio Dovicon EPC	40,50%	16	252.858	(252.843)	-
Consortio Dovicon O&M	40,50%	41.462	21	41.441	-
Consortio Constructor Nuevo Dorado	35,00%	67.909.717	28.040.824	39.868.893	2.406.669
Consortio Mantenimiento Opain	35,00%	2.738.168	571.507	2.166.661	1.898.206
Consortio Constructor Aburra Norte	23,08%	64.480.759	10.737.608	53.743.151	23.669.525
Consortio Imhotep	50,00%	19.057.795	4.416.293	14.641.502	7.460.066
Consortio Odinsa Valorcom	50,00%	1.114.002	865.240	248.762	-
Consortios - ODIVAL	65,70%	11.028.626	4.808.029	6.220.597	-
Consortio Odinsa Mincivil Cóndor	35,00%	304.837	3.802	301.035	-
Hatovial S.A.S.	22,22%	213.671.002	41.620.870	172.050.132	8.254.327
JV Dovicon EPC S.A.S.	41,00%	72.150	36	72.114	-
JV Dovicon O&M S.A.S.	0,50%	13.536	13.522	15	-
JV Proyectos A de N S.R.L.	42,50%	7.322.527	5.886.545	1.435.982	1.397.447
JV Proyectos BTA SRL	42,50%	2.678.561	1.394.047	1.284.514	1.140.515
La Pintada S.A.S	25,00%	114.382.480	72.616.342	41.766.138	238.002
Metrodistrito S.A.	15,00%	724.544	586.984	137.560	-
OPAIN S.A.	35,00%	2.101.447.646	2.115.977.322	(14.529.676)	61.574.275
Dovicon S.A.	37,39%	966.197,56	261.938,27	704.259,29	(30.286,65)

Inversiones en Asociadas	Año 2014				
	Participación (%)	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad neta
Aerotocumen S.A	50,00%	13.670.205	9.296.999	4.373.206	(106.591)
Autopista del Nordeste Cayman Limited	42,40%	591.608.992	588.619.314	2.989.678	-
Autopista del Nordeste S.A.	0,10%	730.895.279	632.858.816	98.036.463	8.890.157
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	42,50%	462.597.336	492.986.372	(30.389.036)	4.754.263
Concesión Santa Marta Paraguachón S.A.	40,83%	144.683.293	101.733.205	42.950.088	5.535.560
Concesión Vías de las Américas S.A.	33,34%	504.234.624	477.760.671	26.473.953	333.986
Consortio Dovicon EPC	40,50%	12	192.081	(192.069)	-
Consortio Dovicon O&M	40,50%	31.498	17	31.481	-
Consortio Constructor Nuevo Dorado - CCND	35,00%	136.635.437	51.511.519	85.123.918	28.691.402
Consortio Mantenimiento Opain - CMO	35,00%	5.249.309	886.613	4.362.696	3.272.988
Consortio Constructor Aburra Norte - COCAN	23,08%	44.158.202	11.936.745	32.221.457	17.522.750
Consortio Imhotep	50,00%	26.284.836	19.305.687	6.979.149	2.728.086
Consortio Odinsa Valorcon	50,00%	1.114.002	86.524	248.762	-
Consortios - ODIVAL	65,70%	11.028.308	4.809.986	6.218.323	(8.456)
Consortio Odinsa Mincivil Cóndor - OMC	35,00%	304.837	3.802	301.035	-
Hatovial SAS y Fideicomisos	22,22%	458.944.829	282.345.069	176.599.760	43.388.268
JV Dovicon EPC SAS Liquidado en 2015	41,00%	54.806	26	54.780	-
JV Dovicon O&M SAS Liquidado en 2014	0,50%	10.283	10.272	11	-
JV Proyectos A de N S.R.L.	42,50%	4.850.198	4.191.719	658.479	20.194
JV Proyectos BTA SRL	42,50%	2.020.396	1.507.702	512.694	95.084
La Pintada S.A.S	25,00%	17.268.938	8.856.142	8.412.796	162.796
Metrodistrito S. A	15,00%	724.544	586.984	137.560	-
OPAIN SA y Fideicomiso	35,00%	1.896.566.970	1.813.817.239	82.749.730	(108.421.738)
Dovicon S.A	37,39%	966.198	261.938	704.259	(30.287)

A continuación se presenta un detalle de inversiones contabilizadas por el método de participación, así como los movimientos en las mismas por los años finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Saldos y movimientos Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Año 2015						Saldo al 31 de diciembre 2015
	Saldo inicial	Adiciones o Adquisición (Ventas)	Pago de Dividendos	(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	
OPAIN S.A. (1)	243.922.022	(35.000.000)	-	21.721.480	(55.769.272)	-	174.874.230
Concesión Vías de las Américas S.A.S. (2)	44.663.448	(44.663.448)	-	-	-	-	-
Hatovial S.A.S. y Fideicomisos	39.236.025	-	(2.673.938)	1.891.971	(228.779)	-	38.225.279
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	29.745.382	-	(15.750.000)	(8.540.386)	-	(548.872)	4.906.124
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	17.536.091	-	-	(3.743.332)	(298.068)	-	13.494.691
Consorcio Constructor Aburra Norte	6.939.465	-	-	5.461.775	-	(516.551)	11.884.689
Consorcios Imhotep	3.574.528	-	-	4.738.360	-	(724.510)	7.588.378
Aerotocumen S.A.	2.186.602	-	-	(371.843)	643.501	-	2.458.260
La Pintada S.A.S. (3)	2.103.199	8.278.835	-	59.500	-	-	10.441.534
Consorcio Mantenimiento Opain	1.527.022	-	(1.400.000)	664.372	-	(32.985)	758.409
Autopista del Nordeste Cayman	1.267.773	-	-	-	401.142	-	1.668.915
JV Proyectos ADN S.A	279.853	-	-	752.598	(422.159)	-	610.292
JV Proyectos BTA S.R.L.	217.893	-	-	605.899	(277.875)	-	545.917
Consorcio Odinsa Valorcon	122.878	-	-	-	-	-	122.878
Consorcio Odinsa Mincivil Condor	101.362	-	-	-	-	-	101.362
Autopista del Nordeste	98.036	-	-	9.404	32.598	(91)	139.947
JV Dovicon EPC SAS	22.249	-	-	-	7.028	-	29.277
Metrodistrito S. A	20.634	-	-	-	-	-	20.634
Consorcio Dovicon O&MC	12.754	-	-	-	4.034	-	16.788
Dovicon SA	3.460	-	-	-	1.469	-	4.929
JV Dovicon O&M SAS	76	-	-	-	2	-	78
Quiport Holdings S.A. (4)	-	815.909.669	-	7.573.987	(221.861)	-	823.261.795
Totales	393.580.752	744.525.056	(19.823.938)	30.823.785	(56.128.240)	(1.823.009)	1.091.154.406

- (1) El 2015 se realizó un reembolso por valor de \$ 35.000.000 sobre los préstamos clasificados como inversión.
- (2) La participación en esta entidad, correspondiente a 86.684 acciones (33,64% del capital en circulación de la sociedad), fue cedida a Construcciones el Cóndor S.A. el 25 de febrero de 2015; como parte de la transacción, se realizó un cruce de cuentas registrando una ganancia, tal y como se explica en la Nota 32.
- (3) La inversión incluye préstamos reclasificados como inversión por valor de \$8.278.835 durante el año 2015.
- (4) En 2015, el Grupo adquirió los vehículos de inversión que mantienen el 50% de las acciones de la sociedad Quiport Holdings S.A., controlante de la concesión del aeropuerto de Quito, tal y como se explica en la Nota 5. El monto de la compra, tal y como se menciona en el acuerdo de compraventa de acciones firmado el 8 de junio de 2015, fue la suma de USD 278.805.722, incluyendo además las cuentas por cobrar ajustadas de los vehículos de inversión, y excluyendo los montos acordados en la transacción (el 94,74% de la distribución de utilidades que se realice a los vendedores, si aplica).

Saldos y movimientos Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Año 2014						Saldo al 31 de diciembre 2014
	Saldo inicial	Adiciones o Adquisición (Ventas)	Pago de Dividendos	(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Otros cambios	
OPAIN S.A. (1)	253.169.630	28.700.000	-	(37.947.608)	-	-	243.922.022
Concesión Vías de las Américas S.A.S. (2)	37.747.728	6.804.369	-	111.351	-	-	44.663.448
Hatovial S.A.S. (3)	30.976.129	(268.442)	(1.153.750)	9.682.088	-	-	39.236.025
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	28.120.582	-	(7.000.000)	10.041.990	-	(1.417.190)	29.745.382
Concesión Santa Marta Paraguachón	15.275.977	-	-	2.260.114	-	-	17.536.091
Consorcio Constructor Aburra Norte	3.799.172	-	(972.268)	4.043.374	-	69.187	6.939.465
Consorcios Imhotep	2.932.046	-	-	999.669	-	(357.187)	3.574.528
Aerotocumen S.A	1.812.354	-	-	(53.295)	427.543	-	2.186.602
Autopista del Nordeste Cayman	1.021.034	-	-	-	246.739	-	1.267.773
Consorcio Mantenimiento Opain	424.700	-	-	1.145.546	-	(43.224)	1.527.022
Grupo Energetico del Caribe S.A (4)	317.478	(317.478)	-	-	-	-	-
JV Proyectos ADN S.A	244.179	-	-	8.582	46.201	(19.109)	279.853
Consorcio Odinsa Mincivil Condor	206.362	-	(105.000)	-	-	-	101.362
JV Proyectos BTA SRL	151.620	-	-	40.411	35.909	(10.047)	217.893
Consorcio Odinsa Valorcon	124.449	-	-	(1.571)	-	-	122.878
Consorcios Ktiplos	108.365	-	(107.353)	(1.012)	-	-	-
Autopista del Nordeste	70.396	-	-	8.890	18.750	-	98.036
La Concepción Advirsors Inc. (5)	48.171	(48.171)	-	-	-	-	-
Metrodistrito S. A	20.634	-	-	-	-	-	20.634
JV Dovicon EPC SAS	15.317	-	-	-	3.711	3.221	22.249
Consorcio Dovicon O&MC	10.683	-	-	-	2.071	-	12.754
Dovicon SA	2.815	-	-	(30)	675	-	3.460
JV Dovicon O&M SAS	61	-	-	-	15	-	76
Consorcio Odival	-	-	-	(317)	-	317	-
La Pintada S.A.S. (x)	-	2.062.500	-	40.699	-	-	2.103.199
Totales	376.599.882	36.932.778	(9.338.371)	(9.621.119)	781.614	(1.774.032)	393.580.752

- En 2014 se realizó un reembolso de \$28.700.000 sobre los préstamos clasificados como inversión.
- La inversión incluye préstamos reclasificados como inversión por valor de \$29.032.663 en la fecha de adopción y \$6.804.369 durante 2014.
- La inversión incluye préstamos reclasificados como inversión por valor de \$9.060.817 en la fecha de adopción y \$268.442 en 2014.
- En 2014, a raíz de la decisión de GENA de asumir directamente su gestión administrativa, el Grupo realizó un acuerdo de transferencia de acciones con Energy Trust Ltd. mediante el cual cedió la participación mantenida en GECSA S.A., y adquirió un 50% adicional en la La Concepción Advisors Inc. (obteniendo un 100% del capital de la Compañía, convirtiéndose en subsidiaria a partir de ese momento). Como parte de la transacción, se realizó una cesión de derechos y una transferencia de obligaciones, que no generó una ganancia o pérdida en la transacción para el Grupo.
- Sociedad creada en junio de 2014, su objeto social incluye la ejecución del contrato de concesión 006 de septiembre de 2014 bajo el esquema de asociación pública privada, denominada Conexión

Pacífico 2, el cual se divide en cinco (5) unidades funcionales. El saldo de la inversión incluye préstamos reclasificados como inversión por valor de \$2.062.500 durante el año.

El Grupo optó por reconocer un pasivo por pérdidas adicionales sobre las inversiones registradas a través del método de participación patrimonial en las que el valor en libros se redujo por debajo de cero. A continuación se detallan los movimientos de estas inversiones:

- En Boulevard Turístico del Atlántico S.A., el pasivo reconocido al 31 de diciembre del 2014 era de \$12.915.340 (\$12.347.271 al 1 de enero de 2014); los principales movimientos de 2014 corresponden a las ganancias reconocidas producto de la aplicación del método de participación por valor de \$965.712 y el efecto en conversión registrado en otros resultados integrales, que generó una disminución de \$1.552.658. En 2015, los principales movimientos incluyen una ganancia por la aplicación del método de \$6.305.543, y una disminución del valor en libros por efecto de la conversión de \$2.970.726.
- En el Consorcio Dovicon EPC, del monto reconocido en el balance de apertura, por valor de \$62.648, en 2014 se registró una pérdida por la aplicación del método de \$15.139; en 2015 se registró una disminución del valor en libros por efecto de la conversión de \$24.613.

NOTA 14 Otros activos financieros

	2015	2014	1 de enero de 2014
Inversión en acciones (1)	56.892.801	61.254.092	40.960.864
Certificados de depósito (2)	40.379.418	-	-
	97.272.219	61.254.092	40.960.864
Corriente	40.379.418	-	-
No Corriente	56.892.801	61.254.092	40.960.864

- (1) Correspondiente principalmente a la participación del 12,18% (al 31 de diciembre de 2014 el 11,99%) en la Sociedad Portuaria de Santa Marta. La entidad valora esta inversión a través de la metodología de flujo para los accionistas (compuesto por dividendos e impuestos por dividendos como se explica en la Nota 6). El Grupo realizó una elección irrevocable para reconocer los cambios en el valor razonable de la inversión con cargo a los otros resultados integrales.
- (2) Inversiones a plazo constituidas por la Concesión Vial de los Llanos S.A.S., por instrucción de la Junta del Fideicomiso en emisores nacionales calificados BRC1+ y con tasa fija con fechas de vencimiento acordes con el flujo de caja de la Concesionaria y sus necesidades de efectivo para atender los compromisos adquiridos, de acuerdo al siguiente detalle:

Emisor	Vencimiento	Valor nominal	Valor al 31 de diciembre 2015	Tasa nominal
CORPBANCA	11/04/2016	20.000.000	20.220.800	5,7192%
CORPBANCA	11/04/2016	10.000.000	10.101.418	6,0097%
CORPBANCA	11/04/2016	10.000.000	10.057.200	5,7192%

NOTA 15 Información a revelar sobre partes relacionadas

Controladora y Controladora principal

En el mes de septiembre de 2015, una parte mayoritaria de las acciones del Grupo Odinsa S.A. fueron adquiridas por Cementos Argos S.A, como resultado es la nueva controladora principal.

Transacciones con personal clave de gerencia y directores

En las entidades del Grupo no ha habido otros pagos al personal clave de la dirección, ni pagos de dietas, indemnizaciones a la gerencia, garantías, planes de incentivos o planes de retribución. A continuación se detallan las remuneraciones a la Gerencia al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existiendo otros.

	2015	2014
Remuneraciones	13.573.462	12.383.294

Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas corrientes

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

Entidad	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2015	2014	2015	2014
CQ S.A.	106.275.785	-	-	-
Autopistas Del Nordeste Cayman	101.068.510	73.429.921	-	-
Boulevard Turístico Del Atlántico	81.180.040	55.449.263	-	-
Megaproyectos S.A.	6.494.261	4.231.460	14.226	1.102.186
Aerotocumen S.A.	5.033.219	2.956.159	-	-
Vías de las Américas S.A.S.	4.757.675	80.191	-	-
JV Proyecto A De N S.R.L	4.532.393	3.341.184	-	-
Consorcio Odival	3.268.633	3.235.926	10.705.845	-
Murcia Murcia S.A.	3.000.000	-	-	-
Valores y Contratos S.A.	2.642.161	2.633.506	6.623.370	-
Concesión Santa Marta Paraguachon S.A	1.992.263	1.220.243	-	-
Construcciones El Cóndor S.A.	1.100.000	-	-	-
Concay S.A.	1.052.897	686.035	-	176.388
Infercal S.A.	974.127	634.711	-	163.192
JPU S en C	876.734	571.253	-	146.876
Sarugo & Cia S En C	800.000	-	-	-
Latinco S.A.	487.064	317.356	543.413	333.726
Esther Judith Nicholls	447.691	291.701	-	51.348
Muvek S.A.S.	447.691	291.701	-	51.348
JV Proyecto Bta S.R.L	399.863	588.454	-	-
Estyma S.A.	389.646	253.881	-	65.276
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	315.984	17.137	-	-
Consorcio Constructor Américas	269.634	-	-	2.244.382
Dovicon S.A.	206.852	157.133	-	-
Autopistas Del Nordeste	133.853	1.289.298	-	-
Esiza S.A.S.	97.417	63.474	-	16.320
Carmen Uricoechea	97.394	63.459	-	16.316
Valorcón S.A.	79.221	79.221	-	-
Consorcio Imhotep	12.798	12.798	6.093.082	2.944.508
Exicom Inc	-	427.055	-	-
Ic Advisors & Proyects LLP	-	-	10.443.485	7.442.575
Kevran Ltd	-	-	9.884.416	7.279.856
Industria Selma Internacional S. A.	-	-	5.446.662	4.046.107
Saturde Investment International, Inc.	-	-	3.855.008	2.729.483

Entidad	Cuentas por cobrar		Cuentas por pagar	
	2015	2014	2015	2014
International Power Leasing Company	-	-	1.521.188	1.155.553
Belts International	-	-	586.368	445.428
Alesa Capital Ltd.	-	-	407.737	307.462
Chianti Investment Limited	-	-	340.927	258.982
Totales	328.433.806	152.322.520	56.465.727	30.977.312

Transacciones entre partes relacionadas

Entre las operaciones registradas entre partes relacionadas se encuentran:

- Préstamos entre compañías vinculadas, con términos y condiciones contractualmente pactados y a tasas de interés establecidas en concordancia con las tasas de mercado. Todos son cancelados en el corto plazo.
- Prestación de servicios de construcción y otros servicios.
- Arrendamientos y sub-arrendamientos de oficinas y locales comerciales, así como la re-facturación de los servicios públicos relacionados.

Todas las operaciones son consideradas de corto plazo y se consideran transacciones de mercado.

Compañía	2.015					2.014				
	Ingresos por construcción	Intereses	Ingresos por honorarios	Otros costos y gastos	Ingresos por construcción	Intereses	Ingresos por honorarios	Otros costos y gastos	Ingresos por honorarios	Otros costos y gastos
Vías de las Americas S.A.S.	41.245.537	-	-	924.184	31.508.179	-	-	-	-	-
Consorcio Imhotep	25.316	-	-	32.124.871	3.135.341	-	-	-	-	-
Concesion Santa Marta Paraguachon S.A.	7.131.233	-	-	-	6.804.214	-	-	-	-	804.652
Consorcio Constructor Americas	2.393.541	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	66.876	-	-	7.675	246.720	-	-	-	-	13.185.995
Aerotocumen S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.056
Megaproyectos S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	162.080
Infercal S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	770.282
Megaproyectos S.A.	-	-	-	224.625	-	-	-	-	-	-
Latince S.A.	-	-	-	10.122.658	-	-	-	-	-	-
JV Proyecto Bta S.R.L	-	-	2.750.005	-	-	-	-	-	914.253	-
Autopistas Del Nordeste	-	-	3.460.812	-	-	-	-	-	2.236.699	-
Saturde Investment International Inc.	-	134.347	-	-	-	-	-	98.054	-	-
Ic Advisor & Projects LLP	-	367.399	-	-	-	-	-	268.149	-	-
Boulevard Turistico Del Atlantico CA	-	7.126.175	-	-	1.700.944	-	-	6.583.226	-	-
Autopistas Del Nordeste Cayman	-	9.660.429	-	-	-	-	-	7.050.737	-	-
	50.862.503	17.288.350	6.210.817	43.404.013	43.395.398	14.000.166	3.150.952	15.023.065		

NOTA 16 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Corresponde principalmente a las acciones poseídas en las sociedades Internet por Colombia S.A. e Internet por América S.A., registradas en la fecha de transición por \$ 279.098 y \$ 2.125.423, respectivamente. Dichas acciones fueron vendidas en marzo de 2014 a Anditel S.A.S. por \$ 3.092.242, menos los costos de venta por valor de \$ 61.359.

NOTA 17 Otros activos intangibles

La conciliación del costo y la amortización acumulada de los otros activos intangibles, por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Costo Histórico 2015	Saldo de apertura	Adiciones	Efecto de Diferencia en cambio	Otros cambios	Saldo al 31 de diciembre 2015
Concesiones	11.514.453	101.130.104	-	-	112.644.557
Licencias y software	3.664.211	233.278	4.541	-	3.902.030
Otros activos intangibles	7.975.544		8.034	(7.911.108)	72.470
Costo histórico	23.154.208	101.363.382	12.576	(7.911.108)	116.619.057

Amortización acumulada 2015	Saldo de apertura	Gasto de amortización	Efecto de Diferencia en cambio	Otros cambios	Saldo al 31 de diciembre 2015
Concesiones	8.718.014	2.738.826			11.456.840
Licencias y software	519.984	1.462.674	4.542		1.987.200
Otros activos intangibles	3.899.869	4.011.239		(7.911.108)	
Amortización acumulada	13.137.867	8.212.739	4.542	(7.911.108)	13.444.040
Activos intangibles netos	10.016.341				103.175.017

Costo Histórico 2014	Saldo de Apertura	Adiciones	Efecto de Diferencia en cambio	Saldo al 31 de diciembre 2014
Concesiones	11.513.294	1.159	-	11.514.453
Licencias y software	768.364	2.893.625	2.222	3.664.211
Otros activos intangibles	4.905.070	3.066.058	4.416	7.975.544
Costo histórico	17.186.728	5.960.842	6.638	23.154.208

Amortización acumulada 2014	Saldo de Apertura	Gasto de Amortización	Efecto de Diferencia en cambio	Saldo al 31 de diciembre 2014
Concesiones	-	8.718.014	-	8.718.014
Licencias y software	-	517.761	2.223	519.984
Otros activos intangibles	-	3.899.869	-	3.899.869
Amortización acumulada	-	13.135.644	2.223	13.137.867
Activos intangibles netos	17.186.728	-	-	10.016.341

Las adiciones de las concesiones durante el 2015 corresponden principalmente a:

Caribbean Infrastructure Company: contrato de Asociación Público Privado (APP) firmado con el gobierno de Aruba en julio de 2015 denominado "DBFM Agreement Green Corridor". El objeto de este contrato es el diseño, construcción, financiación y mantenimiento del proyecto Green Corridor que consta de la construcción de una segunda calzada entre el Aeropuerto Reina Beatriz y PosChiquito, con tres intersecciones tipo glorieta, la construcción de un puente sobre el caño Mahuma y la construcción de un puente de arco superior sobre Laguna Española. En el sector de PosChiquito se construirá una rambla y se rehabilitarán vías secundarias en los sectores de San Nicolás, Sabaneta, PosGrande y PosChiquito. Actualmente, se encuentra en etapa de construcción con una longitud de 30 kilómetros, el plazo del contrato es aproximadamente por 20 años con un cierre del contrato en el mes de agosto de 2035. Al 31 de diciembre de 2015 el valor en libros del intangible asciende a unos \$ 59.800.434.

Concesión Vial de los Llanos S.A.S.: contrato de concesión bajo el esquema de Asociación Pública Privada No. 004 de cuarta generación suscrito el 5 de mayo de 2015 con la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI. El objeto de este contrato es realizar los estudios, diseños financiación, construcción, operación, mantenimiento, gestión social, predial y ambiental respecto de los siguientes ítems a saber: i) Corredor Granada - Villavicencio- Puerto López- Puerto Gaitán- Puente Arimena. ii) Anillo Vial de Villavicencio y Accesos a la ciu-

dad - Malla Vial del Meta. Actualmente, se encuentra en etapa de preconstrucción, el plazo del contrato es hasta septiembre de 2045. Al 31 de diciembre el valor en libros del intangible asciende a unos \$41.087.950.

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

Durante el 2015 el gasto de amortización del rubro de concesiones corresponde principalmente a la concesión de Odinsa Proyecto e Inversiones S.A. por importe de \$ 2.030.865 (durante el 2014 asciende a unos \$ 2.030.865) y amortización de la concesión de la operación del contrato número F 446 de Autopistas de los Llanos S.A. por importe de \$ 707.961 (durante el 2014 \$ 6.687.149).

Los desembolsos de proyectos de investigación y desarrollo de la etapa de pre factibilidades reconocidas como gastos en el estado de resultados durante el periodo ascendieron a \$ 2.068.560 (durante el 2014 \$3.039.036).

El valor en libros a 31 de diciembre de 2015 y el periodo restante de amortización para los activos significativos es:

	Periodo restante de Amortización 2015	2015	2014	Al 1 de Enero de 2014
Concesiones	4 a 372 meses	101.187.717	2.796.439	11.513.294
Licencias y Software	24 a 60 meses	1.914.830	3.144.227	768.364
Otros activos Intangibles	Según acuerdo	72.470	4.075.675	4.905.070
		103.175.017	10.016.341	17.186.728

NOTA 18 Propiedades, planta y equipo

La conciliación del costo, la depreciación acumulada de las propiedades, planta y equipos son:

Costo histórico 2015	Saldo de Apertura	Adiciones	Efecto de las diferencias en cambio	Otros cambios	Saldo al 31 de diciembre 2015
Terrenos	4.972.476	-	1.012.604	(90.000)	5.895.080
Construcciones en curso	17.411.355	18.503.335	5.509.684	(26.922.961)	14.501.413
Construcciones y edificaciones	18.525.714	-	1.667.182	-	20.192.896
Maquinaria y equipo de producción	608.810.496	5.512.966	186.884.001	25.257.227	826.380.457
Muebles y equipos de oficina	5.549.116	982.260	230.742	(148.593)	6.697.758
Equipo de transporte terrestre	10.141.296	3.025.141	207.873	(103.181)	13.271.129
Otros activos	101.579	-	32.138		133.717
Costo histórico	665.512.032	28.023.702	195.544.244	(2.007.508)	887.072.451

Depreciación y deterioro de valor 2015	Saldo de Apertura	Pérdidas por deterioro reconocidas en resultado	Gastos por depreciación	Efecto de las diferencias en cambio	Otros cambios	Saldo al 31 de diciembre 2015
Construcciones y edificaciones	142.208	-	865.800	84.371	20.126	1.112.503
Maquinaria y equipo de producción	169.183.244	5.032.687	5.261.198	46.723.846	(218.547)	225.982.428
Muebles y equipos de oficina	2.993.082	-	1.122.069	104.525	(82.276)	4.137.400

Depreciación y deterioro de valor 2015	Saldo de Apertura	Pérdidas por deterioro reconocidas en resultado	Gastos por depreciación	Efecto de las diferencias en cambio	Otros cambios	Saldo al 31 de diciembre 2015
Equipo de transporte terrestre	2.373.559	-	1.637.379	68.159	(82.089)	3.997.008
Otros activos	35.333	-	25.577	12.180	-	73.090
Depreciación y deterioro 2015	174.727.426	5.032.687	8.912.023	46.993.081	(362.788)	235.302.429
Propiedades, planta y equipo neto 2015	490.784.606	-	-	-	-	651.770.022

Costo histórico 2014	Saldo de Apertura	Adiciones	Efecto de las diferencias en cambio	Otros Cambios	Saldo al 31 de diciembre 2015
Terrenos	2.846.172	2.307.000	622.547	(803.243)	4.972.476
Construcciones en curso	29.540.508	4.704.995	2.472.962	(19.307.110)	17.411.355
Construcciones y edificaciones	73.529.932	4.533.882	15.872.052	(75.410.152)	18.525.714
Maquinaria y equipo de producción	382.047.546	66.059.431	88.234.766	72.468.753	608.810.496
Muebles y equipos de oficina	4.093.577	1.519.119	146.846	(210.426)	5.549.116
Equipo de transporte terrestre	5.251.128	765.557	60.765	4.063.846	10.141.296
Otros activos	81.809	-	19.770	-	101.579
Costo histórico	497.390.672	79.889.984	107.429.708	(19.198.332)	665.512.032

Depreciación y deterioro de valor 2014	Saldo de Apertura	Pérdidas por deterioro reconocidas en resultado	Gastos por depreciación	Efecto de las diferencias en cambio	Otros cambios	Saldo al 31 de diciembre 2015
Construcciones y edificaciones	4.865.365	-	525.543	1.522.179	(6.770.879)	142.208
Maquinaria y equipo de producción	129.501.866	3.095.561	5.273.212	27.907.753	3.404.852	169.183.244
Muebles y equipos de oficina	1.928.988	-	1.175.866	107.176	(218.948)	2.993.082
Equipo de transporte terrestre	1.642.468	-	1.015.668	49.415	(333.992)	2.373.559
Otros activos	12.190	-	13.156	9.987		35.333
Depreciación y deterioro 2014	137.950.877	3.095.561	8.003.445	29.596.510	(3.918.967)	174.727.426
Propiedades, planta y equipo neto 2014	359.439.795					490.784.606

Movimiento 2015

Las adiciones en "construcciones en curso", corresponden principalmente a la construcción del nuevo proyecto de generación fotovoltaico (FV), con 13,8MWp de potencia llevado a cabo por la Generadora del Pacífico S.A. La construcción y el montaje de la totalidad de los paneles y los inversores se esperan terminarla al final del mes de marzo de 2016. Las pruebas y la conexión a la red del sistema SIC está prevista durante el mes de abril próximo. El monto total de la inversión durante el año 2015 ascendió a unos \$12.909.678.

Los efectos en otros cambios corresponde principalmente a la venta realizada por el Grupo Odinsa de 3 máquinas (un vibrocompactador, una excavadora, y una motoniveladora) con un valor en libros de \$ 1.290.961. El valor de la venta ascendió a \$1.416.908 generando una utilidad por importe de \$ 125.947.

Las pérdidas por deterioro corresponden al detrimento de valor de la inversión en la compañía Generadora del Atlántico S.A., la cual se ha definido como una unidad generada de efectiva, después de realizar la valoración por el método flujo de caja libre operacional neto de la deuda financiera, se reconoció una pérdida por deterioro \$ 5.032.687 (2014: \$ 3.095.561).

Los eventos y circunstancias que han llevado al reconocimiento de la pérdida por deterioro del valor son resultado del análisis de la valoración, enmarcado principalmente por la proyección de:

- Los ingresos por venta de energía los cuales dependen de la competitividad de la planta, la cual se ve afectada esencialmente por el costo de los hidrocarburos y la eficiencia en el proceso de generación en comparación con aquellos presentados por los competidores.
- Los costos de insumos para el funcionamiento de la planta (combustible y aceites) dependen de mercados competitivos y volátiles a los que se accede para adquirirlos. Un fuerte aumento en los costos de dichos insumos puede provocar la falta de competitividad de la planta y la reducción sustancial de su despacho. Se consideran en esta categoría también los datos requeridos para la valoración, como el costo de capital (que

responde a expectativas de los accionistas), que resulta de una construcción particular conforme a la metodología CAPM (Capital Assets Pricing Model).

El grupo utilizó el valor en uso como valor razonable, las tasa de descuento utilizada es WACC (nominal Local) 8,7%.

Los supuestos utilizados para determinar el valor recuperable durante el periodo son:

El volumen de ingresos por comercialización de potencia es predecible con cierta volatilidad. Los costos de operación estables y conocidos en la parte que corresponden a los gastos de personal administrativo de la empresa y contratos de operación y servicios establecidos actualmente.

También están definidas las inversiones en mantenimiento de toda la infraestructura civil y tecnológica necesaria para el funcionamiento. Las tasas de financiamiento y tributarias son conocidas, pero los costos finales en ambos rubros dependen de las necesidades de caja y niveles finales de renta que genere el negocio.

Movimiento 2014

Durante el periodo 2014, la compañía Generadora del Atlántico S.A capitalizó \$26.912.330 al rubro de maquinaria y equipo de producción correspondiente a la inversión de instalación de las unidades de generación y que según el resultado del fallo arbitral la compañía debe asumir.

Durante el periodo 2014, la compañía Generadora del Atlántico S.A realizó un análisis del método de depreciación de sus unidades 100, 200, y 300 de generación termoeléctrica y determinó cambiar el método de depreciación por unidades de producción. Este ajuste se efectuó de forma prospectiva y causó un efecto de menos gastos de depreciación en el periodo 2014 por \$5.199.559.

Los otros cambios en 2014, corresponden principalmente a la transferencia de construcciones en curso a propiedades de inversión por importe de \$12.000.681, por la finalización de la obra del "Edificio Grupo Odinsa, en adelante EGO" sobre el cual se

dispuso dos pisos para arrendamiento. Dentro de estos otros cambios, también se presenta la venta de un generador al Banco de Chile por su valor en libros, el cual asciende a unos \$ 2.466.626.

Las Propiedades, planta y equipo de la compañía Generadora del Atlántico S.A se encuentran en un fidecomiso de administración para la protección de bienes inmuebles y muebles bajo la figura de Icaza Trust Corporation.

Los activos que se encuentra pignorados al 31 de diciembre 2015 ascienden a unos 96.577.901 (80.454.458) y corresponde a los activos adquiridos a través de la modalidad de leasing. El resto de los activos del grupo se encuentran libre de gravámenes,

hipotecas y pignoraciones.

Las construcciones en curso finalizadas en febrero de 2014 del edificio EGO incluyen capitalización de costos por préstamos de \$ 144.566, la tasa utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 6,69%, la cual es tasa de interés efectiva específica de préstamos genéricos.

El movimiento de depreciación que fue reconocido en el costo en el 2015 es de \$ 736.464 (2014 \$ 1.068.580).

Las propiedades, maquinaria y equipo se encuentran debidamente amparados contra incendio, terremoto, corriente débil y otros riesgos, mediante pólizas de seguros vigentes.

NOTA 19 Propiedades de inversión

Costo	2015	2014	1 de enero de 2014
Valor en libros a 1 de enero de 2014	33.110.565	19.149.166	
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión		12.000.681	
Otros cambios	2.650.544	1.960.718	
Costo en libros a 31 de diciembre 2015	35.761.109	33.110.565	19.149.166

Las propiedades de inversión fueron valuadas en el 2015 y 2014 por la compañía Avalúos y Asesorías Industriales Aval Ltda, determinando un mayor valor razonable de los bienes en el 2015 por importe de \$ 2.650.544 (en el 2014 \$ 1.960.718).

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

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del periodo ascendieron a \$3.272.185 (2014 \$ 3.721.151).

NOTA 20 Impuesto a las ganancias

Impuesto a las ganancias reconocido en el resultado del período

	2015	2014
Impuesto corriente		
Con respecto al año actual	45.946.447	32.952.774
Con respecto a años anteriores	64.362	42.024
	46.010.809	32.994.798
Impuesto diferido		
Origen y la reversión de diferencias temporarias	6.543.800	(40.928.074)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	(443.855)	4.496.937
Reducciones (reversos de reducciones previas) de activos por impuesto diferido	1.236.898	-
Total gasto (ingreso) de impuestos relacionado con operaciones continuas	53.347.652	(3.436.339)

Impuesto de Renta

Chile

Con fecha 27 de septiembre de 2012, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la ley N 20.630 sobre la Reforma a la ley tributaria que entre otros temas establece un aumento a la tasa del impuesto a la renta del 20%.

Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicado en el Diario Oficial la ley N 20.780 "Reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en sistema tributario". Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquier de los dos para pagar sus impuestos. En el caso de la compañía Generadora del Pacífico por regla general establecida por las leyes se aplica en el sistema de tributación semi integrado, sin descartar que una futura junta de accionistas opte por el sistema de renta atribuida. Sistema semi integrado establece el aumento progresivo de la tasa de impuestos de la primera categoría por los años comerciales

2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5%, 24%, 25,5% y 27%, respectivamente. El sistema de renta atribuida establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de Primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22,5% 24% y 25% respectivamente.

Colombia

El gasto por impuesto relacionado con los cambios en las tasas impositivas se originó principalmente por que a finales de 2014 se promulgo en Colombia la última reforma tributaria de la Ley 1739 de 2014 la cual crea una sobre tasa para el impuesto para la equidad CREE que va desde el 0% al 5% aplicado desde 2015 hasta 2018 para las Grupos que superen los 800 MM COP sobre la base gravable de CREE.

Panamá

El impuesto sobre la renta para las entidades jurídicas es determinado conforme a lo establecido en el Artículo 699 del Código Fiscal de la República de Panamá. Las personas jurídicas cuyos ingresos grava-

bles superen \$ 4.724.205 anuales, pagarán la suma mayor que resulte entre:

- La renta neta gravable calculada por el método tradicional o
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) por la tasa del 25%, es decir, 1.17% sobre los ingresos gravables (impuesto mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al aplicarse el 1.17% de los ingresos, resulta que la entidad incurre en pérdidas por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es mayor al 25%, la entidad puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Di-

rección General de Ingresos (DGI), quien podrá autorizar la no aplicación.

Generadora del Atlántico, S.A. tiene la autorización para determinar su impuesto sobre la renta utilizando el método tradicional para los periodos fiscales 2014 y 2015.

A la fecha Generadora del Atlántico S.A., tiene un Recurso de Reconsideración para la aplicación de No Aplicación del Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR), para el periodo fiscal 2015.

El Grupo Odinsa cree que sus provisiones para obligaciones por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa

Impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio y otro resultado integral

Total impuesto a las ganancias reconocido directamente en el patrimonio	2015	2014
Impuesto diferido	510.908	(3.003.475)
Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable	510.908	(3.003.475)
Total impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral	510.908	(3.003.475)

Activos y pasivos del impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

	2015	2014
Activo por impuesto corriente	36.462.548	22.032.455
Pasivo por impuesto corriente	16.797.548	4.276.754
	19.665.000	17.755.701

A continuación se presenta el análisis de los activos (pasivos) del impuesto diferido presentados en el estado de situación financiera:

	2015	2014
Pasivo por impuesto diferido	50.627.594	48.764.319
Activo por impuesto diferido	34.719.874	37.228.214
	(15.907.720)	(11.536.105)

El detalle de impuesto diferido es el siguiente:

	Activos por Impuesto Diferido		Pasivos Por Impuesto Diferido		Neto Impuesto Diferido	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inventarios	10.040	13.533	-	-	10.040	13.533
Propiedades, planta y equipo	1.179.066	1.188.231	563.083	2.152.889	615.983	(964.658)
Activos intangibles	21.248.609	19.699.349	15.757.036	16.447.071	5.491.572	3.252.277
Propiedades de inversión	-	-	9.292.203	3.819.369	(9.292.203)	(3.819.369)
Inversiones	-	-	10.438.251	7.687.731	(10.438.251)	(7.687.731)
Anticipos y Avances	41.053	-	-	-	41.053	-
Ingresos Por Cobrar	-	-	8.058.759	18.129.834	(8.058.759)	(18.129.834)
Prestamos Particulares	-	-	-	-	-	-
Gastos Pagados por Anticipado	-	6.659.370	6.894	-	(6.894)	6.659.370
Otros activos Corrientes	3.159	962.657	125.055	8.285.652	(121.896)	(7.322.995)
Beneficios a empleados	180.237	976.590	357	-	179.880	976.590
Otros activos no Corrientes	4.614.117	236.594	4.614.117	-	-	236.594
Otros Pasivos	7.226.633	6.809.484	2.148.157	490.327	5.078.476	6.319.157
Pasivos Financieros	257.064	80.325	3.900.469	87.098	(3.643.405)	(6.772)
Arrastre de Perdida	4.236.684	8.937.733	-	-	4.236.684	8.937.733
Activos) pasivos tributarios antes de compensación	38.996.662	45.563.866	54.904.381	57.099.971	(15.907.720)	(11.536.105)
Compensación de Impuestos	4.276.787	8.335.652	4.276.787	8.335.652	-	-
(Activos) pasivos tributarios netos	34.719.874	37.228.214	50.627.594	48.764.319	(15.907.720)	(11.536.105)

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Otros efectos	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas	138.116.130			138.116.130
Tasa estatutaria de impuestos (%)	34,00%			34%
Gasto de impuestos corriente a la tasa legal aplicable a la Compañía (esperado)	46.959.484			46.959.484
Ajustes relacionados con el impuesto a las ganancias corriente del ejercicio anterior	42.018	-	-	42.018
Efecto de diferencias permanentes de impuesto y otros:		-	-	
Dividendos y participaciones no gravados	(747.989)	-	-	(747.989)
Venta de inversiones cotizadas en bolsa y activos fijos no gravada		-	-	-
Otros ingresos no gravados	10.358.425	-	-	10.358.425
Gastos u otras partidas similares no gravadas	-	-	-	-
Deterioro de valor del crédito mercantil u otros activos	-	-	-	-
Gastos no deducibles	26.933.349	-	-	26.933.349
Otras partidas no deducibles	(33.483.190)	-	-	(33.483.190)
Otras partidas no gravadas	-	-	-	-
Otras partidas	49.655.984	(300.613)	-	49.355.371
Efecto de diferencias temporales:		-	-	
Reserva de inventarios	-	-	-	-
Inventarios, otras partidas	-	874.836	-	874.836
Reserva de cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar, otras partidas	-	(28.074.599)	-	(28.074.599)
Inversiones	-	13.451	-	13.451
Amortización	-	4.539	-	4.539
Depreciación	-	(1.062.893)	-	(1.062.893)
Propiedad, planta y equipo	-	573.207	-	573.207
Intangibles	-	(2.475.133)	-	(2.475.133)

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Otros efectos	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto
Cargos diferidos	-	(6.416.204)	-	(6.416.204)
Obligaciones financieras	-	(17.632)	-	(17.632)
Cuentas por pagar	-	(354.985)	-	(354.985)
Beneficios a los empleados	-	(909.780)	-	(909.780)
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	(2.796.783)	(129.709)	(31.256.014)	(34.182.506)
Efecto de deterioro de impuesto diferido activo	-	-	-	-
Efecto de diferencial de tasas impositivas por subsidiarias en el extranjero	(31.024.778)	-	-	(31.024.778)
Otros, neto	198.670	-	-	198.670
Gasto de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)	66.095.190	(38.275.515)	(31.256.014)	(3.436.339)
Tasa efectiva de impuestos (en %)	47,85%	(27,71%)	(22,63%)	(2,49%)

El valor del activo por impuesto diferido que depende de ganancias futuras por encima de las ganancias surgidas de la reversión de las diferencias temporarias imponibles actuales es \$ 34.719.874 (2014: \$ 37.228.214) y del pasivo por impuesto diferido es \$ 50.627.594 (2014: \$ 48.764.319), cuyo reconocimiento se basó en la siguiente evidencia: el Grupo Odinsa cree que sus provisiones para obligaciones por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

Diferencias temporarias deducibles no reconocidas, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados

Las diferencias temporarias deducibles, excesos de renta presuntiva, pérdidas fiscales no utilizadas y créditos fiscales no utilizados para los cuales no se han reconocido impuestos diferidos activos son atribuibles a lo siguiente

Pérdidas y créditos fiscales no utilizadas	2015	2014
Sin límite de tiempo	115.203.162	79.105.214
Diferencias temporarias deducibles	115.203.162	79.105.214

Total beneficios fiscales para los cuales no se reconoció impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la compañía Generadora del Pacífico con jurisdicción en Chile, no constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas fiscales que ascendían a 83.655.376 (2014: \$ 47.849.200).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la compañía Autopistas del Café S.A. con Jurisdicción en Colombia, no constituyó provisión por impuesto a la renta de primera categoría por tener pérdidas fiscales que ascendían a 31.547.756 (2014: \$ 31.256.014).

Conciliación de la tasa efectiva 2015:

Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas IFRS.	246.000.213
Impuesto de renta (Corriente + diferido)	53.347.651
Tasa efectiva de impuestos	21,69%

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Otros efectos	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas	246.000.213			246.000.211
Tasa estatutaria de impuestos (en %)	34,00%			34%
Gasto de impuestos corriente a la tasa legal aplicable a la Compañía (esperado)	83.640.072			83.640.072
Ajustes relacionados con el impuesto a las ganancias corriente del ejercicio anterior	64.362	-	-	64.362
Efecto de diferencias permanentes de impuesto y otros:				
Utilidades no sujetas a impuesto	(379.423)	-	-	(379.423)
Dividendos y participaciones no gravados	(1.417.338)	-	-	(1.417.338)
Venta de inversiones cotizadas en bolsa y activos fijos no gravada	-	-	-	-
Otros ingresos no gravados	(24.052.310)	-	-	(24.052.310)
Gastos no deducibles	60.847.249	-	-	60.847.249
Otras partidas no deducibles	(34.912.559)	-	-	(34.912.559)
Otras partidas no gravadas	(122.188)	-	-	(122.188)
Otras partidas	57.788.045	(5.551.113)	-	52.236.932
Efecto de diferencias temporales:	-	-	-	-
Reserva de inventarios	-	-	-	-

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Otros efectos	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto
Inventarios, otras partidas	-	5.588.379	-	5.588.379
Reserva de cuentas por cobrar	-	-	-	-
Cuentas por cobrar, otras partidas	-	(22.448.353)	-	(22.448.353)
Inversiones	-	7	-	7
Depreciación	-	(618.401)	-	(618.401)
Propiedad, planta y equipo	-	(1.570.834)	-	(1.570.834)
Intangibles	-	(5.684.839)	-	(5.684.839)
Activos biológicos	-	-	-	-
Pagos anticipados	-	-	-	-
Cargos diferidos	-	6.559.014	-	6.559.014
Obligaciones financieras	-	3.813.372	-	3.813.372
Cuentas por pagar	-	5.375.694	-	5.375.694
Beneficios a los empleados	-	796.710	-	796.710
Otros	-	-	-	-
Utilización de pérdidas fiscales o excesos de renta presuntiva no reconocidos previamente	2.032.760	-	(31.547.786)	(29.515.026)
Efecto de deterioro de impuesto diferido activo	-	-	-	-
Efecto de diferencial de tasas impositivas por subsidiarias en el extranjero	(48.161.100)	-	-	(48.161.100)
Efecto de cambios en las tasas de impuesto aprobadas	980.261	-	-	980.261
Otros, neto	2.327.971	-	-	2.327.971
Gasto de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)	98.635.802	(13.740.365)	(31.547.786)	53.347.651
Tasa efectiva de impuestos (en %)	40,10%	(5,59%)	(12,82%)	21,69%

Conciliación de la tasa efectiva 2014:

Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas IFRS.	138.116.130
Impuesto de renta (Corriente + diferido)	(3.436.340)
Tasa efectiva de impuestos	(2,49%)

	Activos por Impuesto Diferido		Pasivos Por Impuesto Diferido		Neto Impuesto Diferido	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Inventarios	10.040	13.533	-	-	10.040	13.533
Propiedades, planta y equipo	1.179.066	1.188.231	563.083	2.152.889	615.983	(964.658)
Activos intangibles	21.248.609	19.699.349	15.757.036	16.447.071	5.491.572	3.252.277
Propiedades de inversión	-	-	9.292.203	3.819.369	(9.292.203)	(3.819.369)
Inversiones	-	-	10.438.251	7.687.731	(10.438.251)	(7.687.731)
Anticipos y Avances	41.053	-	-	-	41.053	-
Ingresos Por Cobrar	-	-	8.058.759	18.129.834	(8.058.759)	(18.129.834)
Prestamos Particulares	-	-	-	-	-	-
Gastos Pagados por Anticipado	-	6.659.370	6.894	-	(6.894)	6.659.370
Otros activos Corrientes	3.159	962.657	125.055	8.285.652	(121.896)	(7.322.995)
Beneficios a empleados	180.237	976.590	357	-	179.880	976.590
Otros activos no Corrientes	4.614.117	236.594	4.614.117	-	-	236.594
Otros Pasivos	7.226.633	6.809.484	2.148.157	490.327	5.078.476	6.319.157
Pasivos Financieros	257.064	80.325	3.900.469	87.098	(3.643.405)	(6.772)
Arrastre de Perdida	4.236.684	8.937.733	-	-	4.236.684	8.937.733
Activos) pasivos tributarios antes de compensación	38.996.662	45.563.866	54.904.381	57.099.971	(15.907.720)	(11.536.105)
Compensación de Impuestos	4.276.787	8.335.652	4.276.787	8.335.652	-	-
(Activos) pasivos tributarios netos	34.719.874	37.228.214	50.627.594	48.764.319	(15.907.720)	(11.536.105)

NOTA 21 Préstamos y obligaciones

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones del Grupo. Para mayor información acerca de la exposición del Grupo a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez. Ver Nota 6.

El detalle de los préstamos y obligaciones financieras se presenta a continuación

	2015	2014	1 de enero de 2014
Dólares estadounidenses	1.249.644.475	156.817.482	88.489.433
Pesos colombianos	230.631.342	281.899.947	359.937.032
	1.480.275.817	438.717.429	448.426.465
No corriente	964.531.026	249.710.603	211.655.591
Corriente	515.744.791	189.006.826	236.770.874

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

Compañía	2015	2014	1 de enero de 2014
Odinsa Holdings Inc.	370.832.268	119.047.362	49.844.892
Generadora del Pacífico S.A.	42.855.370	30.718.916	32.004.352
Generadora del Atlántico S.A.	62.578.277	7.051.204	6.640.190
Confase S.A.	-	3.393	13.659.645
Autopistas del Café S.A.	20.976.525	13.796.579	132.779.130
Grupo Odinsa S.A.	304.288.785	268.099.975	213.498.256
Marjoram Riverside Company S.A.	614.369.258	-	-
Caribbean Infraestructura S.A.	64.374.817	-	-
Odinsa Proyecto e Inversiones S.A.	517	-	-
	1.480.275.817	438.717.429	448.426.465

Términos y calendario de reembolso de la deuda

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

Odinsa Holding Inc.

Entidad	Mo- ne- da	Plazo	Tasa	Fecha ven- cimiento	2015		
					Saldo al 31/12/2015	Menos de un año	Entre dos a cinco años
SANTANDER ESPAÑA (1)		36 me- ses	LIBOR + 2,09	09/12/2018	157.837.816	364.316	157.473.500
BANCO BOGOTA NEW YORK	USD	6 me- ses	LIBOR + 2,05	22/07/2016	11.227.560	11.227.560	
BBVA COLOMBIA	USD	6 me- ses	LIBOR + 1,6	05/02/2016	9.528.521	9.528.521	
BBVA COLOMBIA	USD	6 me- ses	LIBOR + 1,6	07/03/2016	15.854.014	15.854.014	
BBVA COLOMBIA	USD	6 me- ses	LIBOR + 1,6	24/02/2016	64.381.833	64.381.833	
BBVA COLOMBIA	USD	6 me- ses	LIBOR + 2,5	01/12/2016	63.110.223	63.110.223	
BANCO COLPA- TRIA - SCOTTIA- BANK	USD	12 me- ses	LIBOR + 1,5	09/12/2016	48.892.301	48.892.301	
					370.832.268	213.358.768	157.473.500

(1) El propósito de esta facilidad de crédito era financiar requerimientos de capital de la entidad para hacer aportes a Marjoram Riverside Company S.A., destinados a la adquisición de varios vehículos societarios propietarios del 50% de los intereses económicos del 93% del concesionario Corporación Quiport S.A. y del 50% de la sociedad operadora del Aeropuerto de Quito. Entre las principales características de este crédito se encuentran:

- Entrega de Estados Financieros periódicos del prestatario y el garante.
- Informar eventos de default y eventos que puedan generar un efecto material adverso.
- Cumplimiento de obligaciones contractuales, legales, fiscales y ambientales.
- No incurrir en endeudamientos que generen un incumplimiento de las razones financieras acordadas para el garante.
- Creación de prendas sobre activos o derechos del garante, distintas a prendas relacionadas con financiamiento de proyectos sin recurso.
- No realizar fusiones, liquidaciones, escisiones del prestatario, el garante y/o sus subsidiarias.
- No disponer de activos que en un año superen el 5% de los activos consolidados del garante o el 10% durante la vida del crédito.
- No realizar un cambio de control en el garante.
- Evitar la dilución del garante en el prestatario.
- Cumplimiento de razones financieras. a ser cumplido a partir del 31 de diciembre de 2015. Para el cálculo de las razones financieras durante el primer año, se hace un cálculo proforma que asume como si la

adquisición se hubiera efectuado al inicio del periodo de medición, lo que permite que junto con la deuda relacionada a esta transacción, se incluya el ingreso proforma anualizado que hubiera generado dicho activo:

- Apalancamiento: Deuda Consolidada Garante sobre EBITDA Consolidado de máximo 4.5x.
- Cobertura Intereses: EBITDA Consolidado sobre gastos consolidado por intereses de mínimo 2.0x.
- Eventos de Incumplimiento: no pago de obligaciones por parte del garante, por una suma mínima de US\$15m Millones.
- Ley Aplicable: Ley del Estado de Nueva York, EE.UU.

2014						
Entidad	Mone- da	Plazo	Tasa	Fecha ven- cimiento	Saldo al 31 de diciembre 2015	Entre dos a cinco años
BANCO DE BOGOTA MIAMI	USD	12 meses	LIBOR + 1,8	14/11/2015	3.191.323	3.191.323
BANCO BOGOTA NEW YORK	USD	6 meses	LIBOR + 1,8	22/01/2015	8.513.989	8.513.989
BBVA COLOMBIA	USD	6 meses	LIBOR + 1,6	11/02/2015	7.230.822	7.230.822
BBVA COLOMBIA	USD	6 meses	LIBOR + 1,6	13/03/2015	12.031.595	12.031.595
BBVA COLOMBIA	USD	6 meses	LIBOR + 1,6	18/02/2015	2.168.456	2.168.456
BBVA COLOMBIA	USD	6 meses	LIBOR + 1,2	02/03/2015	48.791.723	48.791.723
BANCO COLPATRIA - SCOTTIABANK	USD	12 meses	LIBOR + 1	10/12/2015	37.119.454	37.119.454
					119.047.362	119.047.362

Grupo Odinsa S.A.

2015								
Entidad Bancaria	Descripción	Mone- da	Tasa de in- terés	Fecha de ven- cimiento	Valor nominal	Saldo al 31 de diciembre 2015	Menos de un año	Entre dos a cinco años
CORPBANCA	Capital de trabajo	USD	LIBOR + 1,80	04/12/2016	15.000.000	47.330.361	47.330.361	-
CITIBANK N.A.	Capital de trabajo	USD	LIBOR + 1,30	05/12/2016	15.000.000	47.304.126	47.304.126	-
AV VILLAS	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 1,87	15/09/2016	8.600.000	8.620.037	8.620.037	-
BANCO SANTANDER	Tesorería	COP	DTF (T.A.) + 1,25	16/06/2016	15.500.000	15.551.929	15.551.929	-
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	112.613.298	96.437.206	6.411.972	90.025.234
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	27.409.639	23.469.890	1.560.139	21.909.751
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	8.082.329	6.916.111	459.142	6.456.969
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	21.787.149	18.678.219	1.248.500	17.429.719
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	7.028.112	6.073.654	451.164	5.622.490
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	13.079.473	11.210.185	746.607	10.463.578
LEASING BBVA	Leasing Ofi- cinas	COP	DTF (T.A.) + 3,8	29/12/2022	8.974.771	4.575.673	1.120.910	3.454.763
LEASING BANCOLOM- BIA	Leasing Vehi- culo	COP	DTF (E.A.) + 4	10/05/2016	92.019	14.553	14.553	-
LEASING BANCOLOM- BIA	Leasing Ofi- cinas	COP	DTF (T.A.) + 3,7	30/09/2026	16.381.000	15.877.412	615.217	15.262.195
LEASING BBVA	Leasing Ma- quinaria	COP	DTF (T.A.) + 2,5	01/07/2017	4.310.746	2.229.429	1.290.000	939.429
					Total	304.288.785	132.724.657	171.564.128

Entidad Bancaria	Descripción	Moneda	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	Valor nominal	Saldo al 31 de diciembre 2014	Menos de un año	Entre dos a cinco años
AV VILLAS	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 1,30	21/09/2015	15.000.000	11.611.830	11.611.830	-
BANCO SANTANDER	Tesorería	COP	DTF (T.A.) + 1,25	16/06/2015	15.500.000	15.532.996	15.532.996	-
BANCOLOMBIA	Equity Vias América	COP	DTF (T.A.) + 3,3	28/05/2016	21.837.700	21.805.187	13.971	21.791.216
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	112.613.298	113.400.216	835.865	112.564.351
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	27.409.639	27.598.112	183.011	27.415.101
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	8.082.329	8.132.510	61.209	8.071.301
BANCOLOMBIA	Equity Vias América	COP	DTF (T.A.) + 3,3	24/05/2016	7.621.726	7.593.535	11.378	7.582.157
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	21.787.149	21.963.721	176.572	21.787.149
BANCOLOMBIA	Equity Vias América	COP	DTF (T.A.) + 3,3	23/05/2016	7.830.248	7.843.607	13.359	7.830.248
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	7.028.112	7.137.366	109.254	7.028.112
LEASING BBVA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,8	29/12/2022	8.974.771	5.605.174	1.030.113	4.575.061
LEASING BANCOLOMBIA	Leasing Vehículo	COP	DTF (E.A.) + 4	10/05/2016	92.019	43.873	31.920	11.953
LEASING BANCOLOMBIA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,7	30/09/2026	16.381.000	16.381.000	507.514	15.873.486
LEASING BBVA	Leasing Maquinaria	COP	DTF (T.A.) + 2,5	01/07/2017	4.310.746	3.450.848	1.264.734	2.186.114
Total						268.099.975	31.383.726	236.716.249

Los préstamos bancarios están garantizados por terrenos y edificios con un valor en libros al 31 de diciembre de 2015 de \$ 96.577.901.

La entidad mantiene covenants sobre los créditos de equity de Vias de las Américas sobre el cumplimiento del índice de relación de endeudamiento (Endeudamiento Financiero / Ebitda + Dividendos de otras inversiones -calculados estos dos últimos con la información de los últimos 12 meses- < = 3). Se otorga a favor de Bancolombia una prenda sin tenencia de primer grado sobre la totalidad de las acciones que Grupo Odinsa posee en el Concesionario.

Generadora del Atlántico S.A.

En el 2015 la Compañía mantiene una línea de crédito rotativa por USD\$ 40.000.000 otorgada por

Banistmo S.A, para capital de trabajo y con vencimiento de 6 meses prorrogables, a una tasa de interés de 4,35% +LIBOR. El importe por pagar al 31 de diciembre de 2015 es de USD 19.869.463 (\$ 62.578.277).

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía contrato de factoring con Banco Aliado S.A. por importe de USD 1.822.809 (\$4.360.997) a una tasa de interés de 7,68%, los cuales estaban garantizados por facturas o recibos de los deudores Gas Natural Fenosa y Elektra Noreste, S.A. Vencimiento 2015.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía contratos de factoring con Blandex por importe de US\$ 1.124.453 (\$ 2.690.207) a una tasa de descuento de 1.95% más comisión de cierre de 0,25%, los cuales están garantizados con facturas o recibos de los deudores Elektra Noreste, S.A. Vencimiento 2015.

Generadora del Pacífico S.A.

2015						
Entidad	Moneda	Amortización	Tasa	Saldo al 31/12/2015	Menos de un año	Entre dos a cinco años
Banco de Chile (1)	USD	Trimestral	4,29%	8.494.121	4.173.049	4.321.072
Banco de Chile (2)	Pesos Chilenos	Semestral	8,28%	5.391.893	1.212.546	4.179.347
Banco de Chile (3)	Pesos Chilenos	Anual	7,98%	8.913.000	8.913.000	-
Banco de Chile (4)	Pesos Chilenos	Semestral	7,98%	1.215.694	305.498	910.196
Banco de Chile (5)	USD			15.747.351	15.747.351	-
Banco de Chile	Pesos Chilenos	Semestral	6,48%	875.553	-	875.553
Otros				2.217.758	1.327.500	890.258
				42.855.370	31.678.944	11.176.426

2014						
Entidad	Moneda	Amortización	Tasa	Saldo al 31/12/2015	Menos de un año	Entre dos a cinco años
Banco de Chile (a)	USD	Trimestral	4,29%	9.490.887	3.086.272	6.404.615
Banco de Chile (b)	Pesos Chilenos	Semestral	8,28%	5.765.828	1.002.441	4.763.387
Banco de Chile (c)	Pesos Chilenos	Anual	7,98%	13.366.674	13.366.674	
Banco de Chile (d)	Pesos Chilenos	Semestral	7,98%	1.344.295	269.174	1.075.121
Banco de Chile	Pesos Chilenos	Semestral	6,48%	751.232		751.232
				30.718.916	17.724.561	12.994.355

- 1) Esta obligación con el Banco de Chile por un contrato de arrendamiento con opción de compra pactado en dólares estadounidenses, devenga interés a una tasa anual de 4,29% y sus vencimientos es hasta noviembre de 2017.
- 2) Esta obligación con el Banco de Chile por un contrato de arrendamiento con opción de compra pactado en pesos chilenos, devenga interés a una tasa anual de 8,28% vencimientos en diciembre de 2019.
- 3) Corresponde a una obligación con el Banco de Chile por un crédito financiero pactado en pesos chilenos, devenga interés a una tasa anual de 7,98% y su vencimiento está fijado para el día 23 de diciembre de 2019.
- 4) Esta obligación con el Banco de Chile está pactada en pesos chilenos, devenga interés a una tasa anual de 7,98% y su vencimiento está fijado para el día 15 de febrero de 2013.

- 5) Obligación con el Banco de Chile para financiar la construcción del proyecto FV, mediante un contrato de préstamo con tres tramos. Este contrato refinancia los cuatro créditos anteriores y cubren el valor del contrato EPC con el contratista chino TBEA Energy Chile.

Autopistas del Café S.A.

Al 31 de diciembre de 2015 la entidad mantiene crédito de capital de trabajo otorgada por la entidad financiera Davivienda, tasa de interés DTF+2,0 con vencimiento abril de 2017. El saldo al 31 de diciembre de 2015 es de importe de \$ 20.976.525 y que la entidad pagará la deuda al corto plazo.

Crédito de capital de trabajo otorgada por la entidad financiera Davivienda, con fecha de vencimiento del 24 de diciembre de 2016, tasa de interés DTF+2,54. El saldo al 31 de diciembre de 2014 es de importe de \$ 13.796.578, y la entidad pagará la deuda al corto plazo.

Marjoram Riverside Company S.A.

2015							
Entidad	Moneda	Plazo	Tasa	Fecha de vencimiento	Saldo al 31/12/2015	Menos de un año	Entre dos a cinco años
ITAU UNIBANCO S.A., NASSAU (1)	USD	84 meses	LLIBOR + 6,25	07/12/2022	266.325.925	23.593.868	242.732.057
BANCOLOMBIA (PANAMA) S.A.	USD	84 meses	LIBOR + 6,25	07/12/2022	158.201.515	14.015.105	144.186.410
BANCO DAVIVIENDA (PANAMA) S.A.	USD	84 meses	LIBOR + 6,25	07/12/2022	94.920.909	8.409.063	86.511.846
BANCO DE CREDITO DEL PERU	USD	84 meses	LIBOR + 6,25	07/12/2022	94.920.909	8.409.063	86.511.846
Total					614.369.258	54.427.099	559.942.159

- (1) El propósito de esta facilidad de crédito fue financiar la adquisición de varios vehículos societarios propietarios del 50% de los intereses económicos del 93% del concesionario Corporación Quiport S.A. y del 50% de la sociedad operadora del Aeropuerto de Quito. Entre las principales características de este crédito se encuentran:

- Garantías: Prenda sobre el 100% de las acciones del prestatario.
- Prenda sobre la cuenta recolectora que recibe el 100% de los recursos provenientes de las participaciones en las distintas sociedades adquiridas directa e indirectamente.
- Entrega periódica de Estados Financieros del prestatario y el garante.
- Informar eventos de Default y eventos que puedan generar un efecto material adverso.
- Cumplimiento de obligaciones contractuales, legales, fiscales y ambientales.
- Creación de prendas sobre activos o derechos del garante existentes a la fecha de cierre, distintas a prendas relacionadas con financiamiento de proyectos sin recurso.
- No realizar fusiones, liquidaciones, escisiones o disposición de las compañías adquiridas.
- Control en el garante o el prestatario.
- Cumplimiento de razones financieras, a ser cumplido a partir del 31 de diciembre de 2016:
- Apalancamiento: deuda Consolidada Garante neta de caja consolidada, sobre EBITDA consolidado de máximo 4.0x.
- Deuda individual garante neta de caja, sobre EBITDA individual de máximo 4.75x.
- Eventos de incumplimiento: el no pago de obligaciones por parte del garante, por una suma mínima de US\$10m Millones.
- Ley Aplicable: Ley del Estado de Nueva York, EE.UU.

Caribbean Infrastructure S.A.

Préstamo de USD 20.439.889 del Deutsche Bank, contratado a una tasa de 6,587% E.A., con desembolsos parciales que se realizarán hasta completar el cupo de USD 58.700.000, en 2017; será cancelado de forma semestral a partir de septiembre de 2017 hasta marzo de 2033.

NOTA 22 Obligaciones por arrendamiento financiero

Acuerdos de arrendamiento

Las obligaciones por arrendamiento financiero del Grupo Odinsa ascendían \$ 22.697.067 (2014: \$25.480.895) los cuales corresponden a los siguientes acuerdos:

- Leasing de la oficina y 38 parqueaderos del edificio Cámara Colombiana de la Infraestructura ubicados en la calle 26 No. 59 -41. El valor total financiado el 29 de enero de 2011 ascendió a unos \$8.974.771 a un plazo de 144 meses. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2015 es de unos \$ 4.575.673 (2014: \$ 5.605.174).
- Leasing del edificio de la Cra. 14 No. 93 A - 30 junto con las obras que se requirieron para su adecuación, el valor financiado fue de \$16.381.000 con un plazo de 144 meses, la opción de adquisición del bien corresponde al pago del 10% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 29 de diciembre de 2026. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2015 es de unos \$ 15.877.412 (2014: \$ 16.381.000).
- Leasing de 21 Volquetas Doble troque Marca International, el valor financiado es de \$4.310.746 con un plazo de 36 meses contados con un porcentaje de opción de compra del 10% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 04 de Julio de 2017. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2015 es de unos \$ 2.229.429 (2014: \$ 3.450.848).
- Leasing de Campero Ford Edge 3.5L Modelo 2013, el valor financiado es de \$92.018 con un plazo de 36 meses con un porcentaje de opción de compra del 0,5% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 10 de Mayo de 2016. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2015 es de unos \$ 14.553 (2014: \$ 43.873).

Las obligaciones por arrendamiento financiero de la Generadora del Pacífico S.A. ascendían \$13.886.014 (2014 \$ 15.256.715) los cuales corresponden a los siguientes acuerdos:

- Obligación con el Banco de Chile por un contrato de arrendamiento con opción de compra pactado en Dólares Estadounidenses, por un plazo de 84 meses, asociado a la venta con arrendamiento de motores que forman parte de la propiedad, planta y equipo de la compañía, el saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2015 es de \$ 8.494.121 (2014: \$ 9.490.887), y devenga interés a una tasa anual de 4,29% y sus vencimientos son hasta noviembre de 2017.
- Obligación con el Banco de Chile por un contrato de arrendamiento con opción de compra pactado en pesos chilenos, la opción de compra equivale

a \$ 2.075.536.681 pesos chilenos más IVA, en consideración de lo anterior las partes convienen que, si el arrendador paga por la adquisición del bien arrendado un mayor valor que el señalado precedentemente, la renta de arrendamiento siguiente a la fecha en que el Banco efectúe el pago aumentará en el valor correspondiente al mayor precio del bien arrendado. El plazo del contrato de arrendamiento es de 96 meses, asociado a la venta con arrendamiento de un conjunto de

equipos e instalaciones consistentes en unidades pasivas que forman las subestaciones, transformadores, interruptores y equipos complementarios a las unidades generadoras que conforman parte de la propiedad, planta y equipo de la compañía, el valor de la deuda al 31 de diciembre de 2015 es de \$ 5.391.893 (2014: \$ 5.765.828), devenga interés a una tasa anual de 8,28% y sus vencimientos es diciembre de 2019.

Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento			Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento		
	2015	2014	Al 1 de Enero de 2014	2015	2014	Al 1 de Enero de 2014
Un año o menos	10.800.039	9.539.070	20.104.204	9.047.144	6.860.703	17.818.045
Entre uno y cinco años	21.118.377	26.521.032	18.399.272	15.943.654	19.477.494	15.536.848
Cinco años o más	16.365.210	18.921.914	5.167.447	12.964.018	14.399.413	4.414.324
	48.283.626	54.982.016	43.670.923	37.954.816	40.737.610	37.769.217
Menos: cargos de financiamiento futuros	10.328.810	14.244.406	5.901.706			
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	37.954.816	40.737.610	37.769.217			
Préstamos corrientes (nota 22)				9.047.143	6.922.994	15.315.171
Préstamos no corrientes (nota 22)				28.907.673	33.814.616	22.454.046
				37.954.816	40.737.610	37.769.217

A 31 de diciembre de 2015, el valor en libros de propiedad, planta y equipo bajo arrendamiento financiero es:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	1.503.757	16.919.801	94.609.200	80.369	113.113.127
Depreciación acumulada	-	(366.026)	(16.130.969)	(38.231)	(16.535.226)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2015	1.503.757	16.553.775	78.478.231	42.138	96.577.901

NOTA 23 Otras provisiones

	Litigios y Demandas	Ambientales	Total
Valor en libros a 1 de enero de 2015	-	3.062.771	3.062.771
Provisiones realizadas	9.516.065	229.709	9.745.774
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	9.516.065	3.292.480	12.808.545

Las principales provisiones registradas durante el 2015 corresponden a:

- El 10 de febrero de 2015, Autopistas del Café S.A. recibió un requerimiento especial de renta sobre el año 2009 con unas pretensiones de modificación de la declaración de renta del año 2009. Como actividades de gestión del riesgo sobre este requerimiento, la administración de la sociedad decidió constituir una provisión y afectar el gasto en el ejercicio 2015 por valor de \$7.933.088, teniendo en cuenta una corrección voluntaria de la declaración del año 2009 si se reconocen las siguientes pretensiones de la DIAN:
 - No utilización de la deducción por activos fijos productivos.
 - Registro del derecho fiduciario en los activos sin ser afectado por amortización acelerada.
 - Como se corrige voluntariamente, se disminuye la sanción por inexactitud al 50% del valor total de la sanción.
- Litigio 2011-747 del año 2011 en contra de Grupo Odinsa S.A. en el cual, el demandante, Sociedad Carlos Gaviria y Asociados S.A. en reorganización, pretende ejecutar las facturas que emitió por concepto de servicios prestados en Confase para Grupo Odinsa como subcontratista; Grupo Odinsa no cancelo las facturas porque predicen el incumplimiento del subcontratista en estas actividades e igualmente porque el anticipo no está debidamente amortizado. En Octubre 26 de 2015 el juzgado modifica la liquidación del crédito y la aprueba por un valor de \$2.881.584, Odinsa interpuso recurso de reposición y en subsidio de apelación contra el auto que aprobó la liquidación del crédito. El 20 de noviembre de 2015 el Juzgado dispone no dar trámite al recurso por considerarlo extemporáneo, esa misma fecha niega el mandamiento de pago solicitado en contra de Seguros Confianza. Por tal motivo, se crea la provisión por valor de \$1.582.979, dicho valor se encuentra reajustado por el estimado que se venía llevando en el año 2014 en el rubro de cuentas por pagar a contratistas.

NOTA 24 Otros pasivos no financieros

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

	2.015	2.014
Ingresos recibidos por anticipado (1)	185.532.284	55.928.448
De industria y comercio	10.294.467	9.935.086
Retención en la fuente	4.045.697	2.550.942
Impuesto sobre las ventas por pagar	1.698.898	511.405
Otros	1.233.745	10.281.747
Acreeedores varios	901.332	90.551
Ingresos recibidos para terceros	593.624	1.170.447
Iva retenido	160.168	84.062
Ica retenido	103.552	27.508
Total	204.563.767	80.580.195
No corriente	82.420.347	42.946.341
Corriente	122.143.420	37.633.855

(1) Corresponde principalmente a recursos recibidos por anticipado para el desarrollo de proyectos de construcción. En Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$ 107.350.041; en N.V. Chamba Blou: \$ 25.983.625; en Consorcio Grupo Constructor AKF \$ 18.919.369 (2014:\$ 1.453.056); en Grupo Odinsa S.A. \$ 13.028.482 (2014: \$ 34.471.634); en Autopistas del Café S.A. \$ 9.774.566 (2014: \$ 10.221.573); en Confase S.A. \$ 8.968.804 (2014: \$ 8.936.863).

NOTA 25 Beneficios a los empleados

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Otros beneficios	3.196.514	-	-
Vacaciones consolidadas	3.139.419	2.167.458	1.597.794
Cesantías consolidadas	2.331.804	1.710.902	2.255.967
Prestaciones extralegales	2.399.745	2.164.171	1.947.661
Intereses sobre cesantías	215.251	196.438	186.805
Salarios por pagar	4.560	935.878	619.079
Prima de servicios	-	403.334	61.529
Total	11.287.293	7.578.181	6.668.835
No corriente	409.282	-	472.073
Corriente	10.878.011	7.578.181	6.196.762

NOTA 26 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

	2015	2014
Costos y gastos por pagar	95.677.969	166.207.499
A compañías vinculadas (Nota 15)	56.465.727	30.977.312
Retenciones y aportes de nomina	947.090	54.041
Totales	153.090.786	197.238.852
No corriente	56.447.611	56.868.581
Corriente	96.463.175	140.370.271

NOTA 27 Contratos de arrendamiento operativo**Acuerdos de arrendamiento**

El Grupo Odinsa arrienda principalmente construcciones y edificaciones, equipos de impresión y copiado bajo la modalidad de arrendamiento operativo, la duración del contrato es por un periodo de tres años contados a partir del 1 de Agosto de 2013, con renovación automática por un periodo no inferior a un año.

Pagos reconocidos como gastos

	2015	2014
Pagos mínimos de arrendamiento	3.364.754	1.185.289
Cuotas contingentes por arrendamientos	-	17.422
	3.364.754	1.202.711

Acuerdos de arrendamiento

Las propiedades de inversión incluyen una serie de propiedades que son arrendadas a terceros. Cada uno de los arriendos contiene un período inicial no cancelable entre 1 y 2 años con incrementos anuales DTF+2 puntos. Las renovaciones posteriores son negociadas con el arrendatario y en promedio los períodos de renovación son de 12 meses. No se cobran cuotas contingentes.

NOTA 28 Títulos emitidos

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

	2015	2014	1 de enero de 2014
Bonos en circulación	79.340.011	79.269.940	79.235.687
No corriente	79.000.000	78.945.032	78.926.717
Corriente	340.011	324.098	308.970

Con el propósito de obtener recursos para capital de trabajo, el 18 y 19 de diciembre de 2008 el Grupo 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 Grupo

Serie	Plazo	Tasa	2015	2014	01 de enero 2014
Subserie A	10 años	IPC+ 7,9 EA pagadero TV	26.500.000	26.500.000	26.500.000
Subserie B	10 años	13.5% EA pagadero TV	52.500.000	52.500.000	52.500.000
		Total colocación	79.000.000	79.000.000	79.000.000
		Intereses causados al corte	340.011	251.630	235.697
		Saldo al 31 de diciembre	79.340.011	79.251.630	79.235.697
		Intereses reconocidos durante el año	10.107.272	9.585.037	

NOTA 29 Capital y reservas

Capital suscrito y pagado

Capital suscrito y pagado	2.015	2.014	31 de diciembre de 2.014
En acciones			
Autorizado	200.000.000	200.000.000	180.000.000
Capital por suscribir	3.953.178	16.833.687	2.194.904
Suscrito y pagado	196.046.822	183.166.313	177.805.096
Autorizado (Valor nominal de \$100)	20.000.000	20.000.000	18.000.000
Capital por suscribir	395.318	1.683.369	219.490
Suscrito y pagado	19.604.682	18.316.631	17.780.510

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.

En 2015, el 25 de marzo, se aprobó el proyecto de distribución de utilidades del año 2014 de la siguiente forma: utilidad a disposición de la Asamblea: \$ 102.200.029, se distribuyen dividendos en acciones a razón de \$ 500 por acción pagados el 22 de abril de 2015 y reserva para inversiones por \$ 10.616.873.

Prima de emisión

Corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal.

En Grupo Odinsa S.A., en 2014 representa el exceso del valor de 5.361.217 acciones suscritas, a raíz del reparto de dividendos en acciones de 2013, por valor de \$ 32.893.943; en 2015 representa el exceso del valor de 12.880.509 acciones suscritas, a raíz del reparto de dividendos en acciones de 2014, por valor de \$ 91.583.157

Reservas ocasionales

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

Reservas obligatorias

Las leyes colombianas requieren que el Grupo 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 del Grupo, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 30 Ingresos de las actividades ordinarias

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Construcción (1)	321.489.063	144.183.111
Suministro de electricidad (2)	289.143.885	379.267.251
Transporte, almacenamiento y comunicación (3)	260.366.383	268.148.499
Actividades financieras	22.682.122	25.136.069
Arrendamientos	3.272.185	3.721.151
Comercio al por mayor y por menor	621.256	294.461
	897.574.894	820.750.542

El ingreso de contratos de construcción ha sido determinado sobre la base del método del grado de realización.

(1) Corresponden principalmente a ingresos por concepto de construcciones en edificaciones y obras civiles recibidos por Caribbean Infraestructure por un valor de \$ 61.605.003, el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café S.A. por un valor de \$ 56.200.013 (2014 \$ 52.473.461), Autopistas del Café S.A. por un valor de \$ 55.763.183 (2014 \$ 27.690.679), Grupo Odinsa S.A. por un valor de \$ 50.729.916 (2014 \$ 49.107.732), la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por un valor de \$ 41.877.629, el Consorcio Vial de los Llanos por un valor de \$ 29.403.843, N.V. Chamba Blou por un valor de \$ 10.581.081 y Constructora Bogotá Fase III - Confase por un valor de \$ 7.053.197 (2014 \$ 5.038.586).

(2) Corresponde a ingresos recibidos por la Generación de energía en Chile por parte de la Generadora el Pacifico S.A. por un valor de \$ 20.385.508 (2014 \$ 13.476.042) y Generación de energía en Panamá por parte de Generadora del Atlántico S.A. por valor de \$ 268.758.377 (2014 \$ 365.791.209).

(3) Corresponde principalmente a ingresos por recaudo de peajes provenientes de las siguientes compañías: Autopistas del Café S.A. por un valor \$ 142.459.632 (2014 \$ 131.634.483), Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por un valor \$ 62.496.594 (2014 \$ 60.051.422), Autopistas de los Llanos S.A. por un valor \$ 22.500.293 (2014 \$ 44.169.875), y la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por un valor \$ 11.237.415.

(4) Corresponde principalmente a ingresos por dividendos pagados de Sociedad Portuaria Regional de Santa Marta S.A EPS (2014: 1.046.218 Sociedad Portuaria Regional de Santa Marta S.A EPS, 698.137 Dovicon S.A, 324.696 Inter-net por Colombia S.A.).

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Gastos de viaje	1.796.474	2.773.738
Adecuación e instalación	1.122.049	101.873
Contribuciones y afiliaciones	783.567	1.101.197
Gastos legales	477.667	1.638.168
	133.013.280	119.473.925

(1) El siguiente es el detalle de los gastos diversos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

NOTA 31 Gastos de administración

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Gastos de personal	31.978.115	27.720.566
Honorarios	26.216.990	21.585.450
Diversos (1)	8.636.167	4.974.789
Impuestos	11.321.449	9.832.562
Amortizaciones	8.306.458	13.318.872
Depreciaciones	8.175.559	6.964.196
Seguros	7.837.029	5.907.231
Mantenimiento y Reparaciones	7.309.119	9.690.886
Deterioro por propiedad, planta y equipo	5.032.687	3.095.561
Deterioro en cartera	1.434.633	893.595
Servicios	9.220.563	8.153.429
Arrendamientos	3.364.754	1.425.989

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Otros gastos diversos	2.621.027	1.723.571
Peajes	1.720.229	664.132
Daños a terceros	1.583.650	36.474
Combustibles y lubricantes	735.817	689.652
Útiles papelería y fotocopias	557.267	385.787
Casino y restaurante	387.675	338.527
Elementos de aseo y cafetería	339.772	561.457
Taxis y buses	318.872	302.329
Comisiones	127.261	72.375
Gastos de representación y relación	126.529	87.527
Parqueaderos	93.314	88.370
Libros, suscripciones, periódicos.	24.754	24.588
	8.636.167	4.974.789

NOTA 32 Otros ingresos y gastos

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Otros Ingresos		
Recuperaciones (1)	31.843.405	10.920.842
Servicios	1.266.305	23.539
Utilidad en venta de inversiones	578.307	859.654
Diversos	1.840.546	2.057.393
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	143.226	84.630
Indemnizaciones	120.323	1.047.720
Otras ventas	74.305	217.031
Comisiones	15.559	18.695
Total otros ingresos	37.476.837	17.298.555
Otros Gastos		
Gastos diversos (2)	(18.210.223)	(577.087)
Gastos extraordinarios (3)	(6.866.817)	(6.169.897)
Otros	(397.715)	(1.274.481)
Total otros gastos	(25.474.755)	(8.021.465)
Otros ingresos, neto	10.407.221	7.208.039

(1) El siguiente es el detalle de las recuperaciones:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Recuperación por reclamos (a)	16.229.891	-
Reintegro costos y gastos (b)	15.608.381	6.723.864
Seguros	4.649	438
Gastos bancarios	484	197.181
Recuperación de amortizaciones	-	2.659.941
Recuperación de renta y complementarios de renta	-	1.339.418
	31.843.405	10.920.842

Dentro del Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre de 2015 se obtuvieron otros ingresos a través de un Tribunal de Arbitramento convocado para dirimir las controversias contractuales entre IDU y TRANSMILENIO, el cual dio inicio el 19 de Febrero de 2013. Surtidas todas las actuaciones procesales, el Tribunal Arbitral profiere

el Laudo conclusivo del proceso manifestando el fallo el 10 febrero de 2015, en el cual el Instituto de Desarrollo urbano IDU pagó a favor de CONFASE S.A., el valor de \$16.227.176.016, el día 09 de Marzo de 2015.

(a) Corresponde principalmente a la sesión y cruce de cuentas en el año 2015 de la inversión que se tiene en Consorcio Constructor Vías de las Américas, donde, de común acuerdo con otro de los inversionistas se liquidaron las cuentas tanto por cobrar como por pagar, generándose unos \$ 9.288.556 por reintegro de costos y gastos, y \$ 6.319.825 por recuperación de cartera.

En 2014, corresponde principalmente a una recuperación del monto reconocido por el fallo de arbitraje internacional de PES, en GENA; se reversan USD 2.147.000 de facturas de la construcción de la planta del proveedor Proenergy Panamá conforme a la proyección del resultado del arbitraje realizado a la fecha.

(2) El siguiente es el detalle de los gastos diversos:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Multas, sanciones y litigios (a)	8.449.917	66.122
Amortización otros cargos diferidos	3.329.832	-
Otros gastos diversos	6.342.361	438.141
Donaciones deducibles	85.497	61.842
Indemnizaciones	2.616	5.677
Demandas laborales	-	1.808
Constitución de garantías	-	3.497
	18.210.223	577.087

(a) Corresponde principalmente a una provisión por valor de \$7.933.088 originada en Autopistas del Café S.A., debido a que recibió un requerimiento especial de renta sobre el año 2009 con unas pretensiones de modificación de la declaración de renta del año 2009. Ver Nota 23.

(3) Los gastos extraordinarios diversos corresponden principalmente a impuestos asumidos.

NOTA 33 Ingresos y costos financieros

El valor de los ingresos financieros corresponde principalmente a

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Otros ingresos financieros	12.060.948	6.755.049
Ingresos por diferencia en cambio	4.835.936	648,935
Ingresos por valoración de inversiones	90,377	-
Ingresos financieros	16.987.261	7.403.984
Gastos bancarios	55.169.201	52.389.917
Otros gastos financieros	1.484.296	834,228
Gastos financieros otros intereses	1.238.858	1.048.781
Comisiones	739,684	1.424.269
Perdida por valoración de inversiones	100,975	-
Gastos financieros	58.733.014	55.697.195
Costos financieros, neto	41.745.753	48.293.211

NOTA 34 Contratos de concesión

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

Autopistas del Café S.A.

Contrato de concesión No. 0113 de primera generación suscrito el 21 de abril de 1997 con el Instituto Nacional de Vías (INVIAS); en el 2003 se cedió este contrato al Instituto Nacional de Concesiones (INCO) y finalmente, a partir del año 2011, el concedente es la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI). Su objeto es realizar por el sistema de concesión, los estudios y diseños definitivos, las obras de rehabilitación y de construcción, la operación y el mantenimiento, y la prestación de los servicios del proyecto vial Armenia-Pereira-Manizales-Calarcá-La Paila. Actualmente, se encuentra en etapa de operación (con 270 kilóme-

tros de longitud). La Concesión estima que el valor total del contrato es de \$ 172.597 millones (expresados en pesos del año 1996), y su duración será hasta el 1 de febrero de 2027. En los últimos meses, la Concesión ha recibido comunicaciones de la ANI donde presenta algunas interpretaciones sobre el valor de la inversión de las obras y la duración del contrato; la administración de la Concesión dará respuesta a estas comunicaciones y presentará la argumentación necesaria para sustentar el monto y la fecha relacionados anteriormente.

Autopistas de los Llanos S.A.:

El pasado 8 de septiembre de 2015, terminó la operación del contrato 446 de 1994. Su objeto fue realizar por el sistema de concesión los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la

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

Concesión Vial de los Llanos S.A.S.

Contrato de concesión bajo el esquema de Asociación Público Privada No. 004 de cuarta generación suscrito el 5 de mayo de 2015 con la Agencia Nacional de Infraestructura, ANI. El objeto de este contrato es realizar los estudios, diseños financiación, construcción, operación, mantenimiento, gestión social, predial y ambiental respecto de los siguientes ítems a saber: i) Corredor Granada - Villavicencio- Puerto López- Puerto Gaitán- Puente Arimena. ii) Anillo Vial de Villavicencio y Accesos a la ciudad - Malla Vial del Meta. Actualmente, se encuentra en etapa de preconstrucción, el plazo del contrato es hasta septiembre de 20145.

Caribbean Infrastructure Inc.

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

NOTA 35 Contingencias

Pasivos Contingentes

- El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde Julio de 2006 relacionado con una

demanda impuesta por Fiduciaria Cafetera FIDUCAFE y Trilladora de Manizales, a la Nación, Autopistas del Café S.A. por los daños supuestamente causados por la ejecución del proyecto vial Armenia - Pereira - Manizales en el predio ubicado en el Municipio de Manizales, zona contigua a la intersección de la estación Uribe, cuya tenencia es ejercida por Jairo Hidelfonso Florez Giraldo en condición de comodatario.

La parte demandante pretende que se responsabilice a Autopistas del Café S.A. y otros por una serie de inestabilidades geológicas que se habrían presentado en un predio de su propiedad en razón de un "relleno" que servía a la construcción del proyecto vial. En consecuencia los demandantes piden que se ordene el pago de una indemnización a su favor.

El Grupo Odinsa S.A. fue vinculado como miembro del Consorcio Grupo Constructor, llamado en garantía por Autopistas del Café S.A., las posibles pérdidas que podría tener por el monto reclamado corresponden a 2.349.191.

Estado Actual

En abril 14 de 2015: En el marco del trámite de la segunda instancia, fueron radicados los alegatos de conclusión.

Junio 03 de 2015: El proceso entró al despacho para proferir sentencia de segunda instancia.

- El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde el año 2012 relacionado con una demanda impuesta por Sociedad Carlos Gaviria y Asociados S.A. en reorganización. Se trata del proceso de liquidación del contratista Carlos Gaviria y Asociados S.A. quien tuvo las ofertas mercantiles CBF 001-2009, CBF-005-2009, CBF-010-2009 Y CBF-012-2009 las cuales incumplió, adeudando a Grupo Odinsa el saldo de los anticipos de aproximadamente \$ 380,000,000. Grupo Odinsa fue graduado y calificado, como acreedor de clase cuarta como proveedor, los activos de la sociedad son insuficientes para cubrir los pasivos.

La Sociedad Grupo Odinsa S.A., fue reconocida en este proceso como acreedora de la Sociedad en Liquidación por la suma de \$ 1.713.910 y su crédito ha sido calificado entre los de la Cuarta Clase del tipo "proveedor". Así mismo, la Sociedad Grupo Odinsa

S.A. resultó deudora de Carlos Gaviria y Asociados por la suma de \$ 1.288.216.

Estado Actual

En septiembre 24 de 2015: Grupo Odinsa pone en conocimiento de la Superintendencia el pago de \$61.885 realizado ante el Juzgado Primero Civil del Circuito de Descongestión y el pago por valor de \$ 197.596 realizado en el Juzgado Quinto Civil del Circuito de Bogotá.

Octubre 02 de 2015: La Superintendencia resuelve el recurso de reposición interpuesto por Odinsa, desestimando el recurso. Oct 8 de 2015: La Superintendencia ordena librar oficio al Juzgado Quinto Civil del Circuito de Bogotá para que dicho despacho judicial ponga a su disposición la suma de \$ 197.596.

- El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde el año 2011 relacionado con una demanda impuesta por Sociedad Carlos Gaviria y Asociados S.A. en reorganización, a Grupo Odinsa S.A. El demandante pretende ejecutar las facturas que emitió por concepto de servicios prestados en Confase para Grupo Odinsa como subcontratista, Grupo Odinsa no cancelo las facturas porque predicen el incumplimiento del subcontratista en estas actividades, igualmente porque el anticipo no está debidamente amortizado. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 2.881.584.

Estado Actual

En octubre 26 de 2015: el juzgado modifica la liquidación del crédito y la aprueba por un valor de \$2.881.584, Odinsa interpuso recurso de reposición y en subsidio de apelación contra el auto que aprobó la liquidación del crédito. El 20 de noviembre de 2015 el Juzgado dispone no dar trámite al recurso por considerarlo extemporáneo, esa misma fecha niega el mandamiento de pago solicitado en contra de Seguros Confianza.

- La compañía Autopistas de los Llanos S.A. tiene en curso un proceso de reparación directa desde mayo de 2013 por una demanda que interpuso la señora Maribel Mejía Neira, por el accidente de tránsito ocurrido en el sector la balsa vía Pto. López el 19 de enero de 2009 ocasionando la muerte del Sr. Marco

Tulio Mejía, cuando conducía una bicicleta y callo en una alcantarilla. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.354.800

Estado Actual

En julio 31 de 2015: se profirió sentencia de primera instancia en contra. Autopistas de los Llanos S.A. interpuso recurso de apelación contra la Sentencia.

Diciembre 09 de 2015: se llevó a cabo audiencia de conciliación la cual fue declarada fallida, se concedió el recurso de apelación y queda pendiente para reparto en el Tribunal Administrativo del Meta.

- La compañía Autopistas de los Llanos S.A. tiene en curso un proceso de reparación directa desde abril de 2012 por una demanda que interpuso el señor Hermes Delgadillo, por el accidente ocurrido el 17 de enero de 2009, en el kilómetro 65 más 500 metros, en la vía de Villavicencio a Granada, quedando con lesiones el señor Hermes Delgadillo Velásquez. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.951.000

Estado Actual

El proceso se encuentra en etapa probatoria.

- La compañía Autopistas de los Llanos S.A. tiene en curso un proceso de reparación directa desde el año 2014 por una demanda que interpuso la señora María del Carmen Forero, por el accidente de tránsito del 16 de junio del año 2013 en la vía Granada - Villavicencio, en el sector del peaje Ocoa, donde perdió la vida el señor Gabriel Méndez Parrado. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.613.377

Estado Actual

En septiembre 08 de 2015: se contestó la demanda, se remitió dictamen pericial y se llamó en garantía a la Previsora S.A., ingresó al despacho para lo pertinente.

- La compañía Autopistas del Café S.A. tiene un requerimiento especial desde el 10 de febrero de 2015 por la Declaración de Renta del año 2009 que

interpuso la DIAN, (División de Gestión de liquidación de la Dirección Seccional de Impuestos y Aduanas de Pereira), se expidió un requerimiento especial a Autopistas del Café S.A. por la renta del año gravable de 2009, donde se liquidaba un saldo a pagar de \$ 1.063.600.176 frente a un saldo a favor declarado en la suma de \$ 543.499.

Estado Actual

En mayo 06 de 2015: Autopistas del Café S.A. dio respuesta al requerimiento presentando las objeciones al mismo.

Agosto 05 de 2015: la División de Gestión de liquidación de la Dirección Seccional de Impuestos y Aduanas de Pereira propuso modificar mediante la ampliación al requerimiento especial como acto previo a la liquidación oficial, la declaración del impuesto de renta del año gravable 2009, con un saldo a pagar de \$ 536.940.486. Autopistas del Café S.A. contestó dentro del término y se está en espera del pronunciamiento de la entidad.

- La compañía Generadora del Atlántico S.A fue demanda por HB Estructuras Metálicas, S. A., por un monto de \$ 2.566.752 por saldos impagos por trabajos realizados en el período de construcción del Proyecto Termocolón. El incidente de nulidad, fue fallado a favor de GENA, la contraparte presentó recurso de apelación, fue admitido y se encuentra en el Primer Tribunal Superior de Justicia.

Estado Actual:

En diciembre 31 de 2015 se encuentra pendiente por resolver apelación del incidente ante el Tribunal Superior.

- La compañía Generadora del Atlántico S.A fue demandada por la Fábrica de Estructuras Sade Eléctricas, S.A. (SADELEC), por un monto de \$ 1.575.875 por saldos impagos por trabajos realizados en el período de construcción del Proyecto Termocolón.

Estado Actual

En septiembre 09 de 2015: el demandante solicitó medida Cautelar de secuestro por \$ 1.831.096 (incluye capital, intereses, costas y gastos del proceso),

la cual fue aprobada por el tribunal y ejecutada (se cautelaron fondos de la cuenta de Banco General por la suma indicada) el día 18 de septiembre de 2015.

Diciembre 31 de 2015: Expediente en proyecto de sentencia.

- La compañía Generadora del Atlántico S.A fue demanda de Colmáquinas, S.A. a la Compañía (Proceso Sumario de mayor cuantía) por un monto de \$3.339.232 por saldos impagos por trabajos realizados en el período de construcción del Proyecto Termocolón.

Estado Actual

En diciembre 31 de 2015: se encuentra interpuesto Recurso de Apelación por GENA y admisión y práctica de pruebas solicitadas por GENA.

- La compañía Generadora del Atlántico S.A. tiene en curso un proceso ordinario de mayor cuantía: Test Consulting Engineering Maintenance, Inc. -vs- International Engineering & Construction Services S. A. La Compañía entra al proceso como llamamiento de tercero, y presenta un incidente de nulidad, el cual es fallado a favor de la Compañía.

Estado Actual

En diciembre 31 de 2015: la Compañía se encuentra en espera de la decisión de apelación, ante el primer tribunal superior del Recurso de Apelación interpuesto por International Engineering & Construction Services, S.A., en contra del Auto 3315-300 del 17 de noviembre de 2014.

- La compañía Generadora del Atlántico S.A. tiene en curso un proceso ordinario de mayor cuantía: Empresa de Distribución Eléctrica METRO-OESTE, S.A. vs Térmica del Caribe y Seguros Constitución, S.A. La Compañía GENA comparece al proceso, contestando el llamamiento al proceso.

Estado Actual:

En diciembre 31 de 2015: el proceso se encuentra suspendido por el Tribunal.

- Las compañías Autopistas del Café S.A. y otros tienen en curso un proceso de reparación directa desde 07 de julio de 2006 por una demanda que interpuso Trilladora de Manizales; los accionantes pretenden que se les indemnicen los perjuicios ocurridos supuestamente con ocasión de la inestabilidad geológica, según ellos, causada por el denominado "Botadero La Uribe". Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 3.793.825

Estado Actual

En abril 14 de 2015: fueron radicados los alegatos de conclusión.

Junio 03 de 2015: el proceso entró al despacho para proferir sentencia de segunda instancia.

- Las compañías Autopistas del Café S.A. y otros tienen en curso un proceso de reparación directa desde 22 de noviembre de 2006 por una demanda que interpuso la Universidad Antonio Nariño; los accionantes pretenden que se les indemnicen los perjuicios ocurridos supuestamente con ocasión de la inestabilidad geológica, según ellos, causada por el denominado "Botadero La Uribe". Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 5.244.075

Estado Actual

En noviembre 04 de 2015: fueron radicados los alegatos de conclusión.

Diciembre 03 de 2015: el proceso entró al despacho para proferir sentencia de segunda instancia.

- Las compañías Autopistas del Café S.A. y otros tienen en curso un proceso de reparación directa desde 16 de junio de 2013 por una demanda que interpuso Inversiones Lojar y otros; el accionante pretende la indemnización de los perjuicios causados por el deterioro del inmueble donde funciona el Restaurante El Ranchero Paisa y de aquellos donde funcionaban ARME S.A. y la Estación de Servicio La Variante, todos en el sector de la "Intersección Chinchiná". Según se lee en la demanda, tal deterioro habría sido acelerado por el mal estado del sistema de drenaje de la vía concesionada. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 11.447.293.

Estado Actual

Actualmente se surte la etapa probatoria en el marco del trámite de primera instancia.

- La compañía Autopistas del Café S.A. tiene en curso un proceso de reparación directa desde 3 de marzo de 2008 por una demanda que interpuso Jesús Armando Ríos; el accionante pretende que se les indemnicen los perjuicios sufridos con ocasión del accidente de tránsito ocurrido, según él, por la deficiente señalización del acceso a la Estación de Servicio de Terpel ubicada en la vía que de La Romelia conduce a Santa Rosa de Cabal. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.062.929.

Estado Actual

En noviembre 11 de 2015: se presentaron los alegatos de conclusión de la segunda instancia. El expediente se encuentra en el despacho para proferir fallo.

- Las compañías INVIAS, Autopistas del Café S.A. y otros tienen en curso un proceso de reparación directa por una demanda que interpuso Carlos Jairo Bedoya Naranjo; el accionante pretende que se les indemnicen los perjuicios causados por el accidente ocurrido en la vía que conduce de Santa Rosa de Cabal a Chinchiná supuestamente por falta de señalización en la vía. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 2.217.745

Estado Actual

En noviembre 12 de 2015: se profirió sentencia de segunda por la cual se confirmó la decisión del a quo, en el sentido de negar las pretensiones de la demanda.

- La compañía Autopistas del Café S.A. tiene en curso un proceso de reparación directa desde 14 de julio de 2010 por una demanda que interpuso Ana Cristina Ceballos; los accionantes pretenden que se les indemnicen los perjuicios causados por una avalancha ocurrida los días 8 y 9 de noviembre de 2007, que según se lee en la demanda, habría tenido por causa el mal funcionamiento del drenaje de la vía. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.007.490

Estado Actual

En noviembre 18 de 2015 se profiere sentencia de primera instancia favorable para Autopistas del Café S.A.

- La compañía Autopistas del Café S.A. tiene en curso un proceso de reparación directa por una demanda que interpuso Rufino Santacoloma Villegas; el accionante pretende que se le indemnice en razón de las limitaciones al ejercicio del derecho de dominio sobre franjas de terreno ubicadas en la denominada "Zona de Vía", vigentes a partir de la expedición de la Ley 1228 de 2008. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.957.805.

Estado Actual

En mayo 15 de 2014: por edicto se notificó sentencia de primera instancia la cual fue favorable para Autopistas del Café S.A.

- La compañía Autopistas del Café S.A. tiene en curso un proceso de reparación directa desde 8 de agosto de 2011 por una demanda que interpuso Carlos Alberto Campuzano; los accionantes pretenden que se les indemnice en razón de los perjuicios supuestamente causados por el accidente de tránsito ocurrido cuando James Zuluaga Largo conducía una motocicleta y resbaló por un presunto empozamiento de agua en la vía que de Chinchiná conduce a Santa Rosa de Cabal. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.824.645.

Estado Actual

En diciembre 9 de 2014: El juez de primera instancia, por auto, releva perito Wilmar Giraldo y en su lugar se designa al Ingeniero Civil Diego León.

- La compañía Autopistas del Café S.A. tiene en curso un proceso de reparación directa desde 5 de agosto de 2014 por una demanda que interpuso Luz Adriana Vallejo; el demandante pretende que se condene a las demandadas por el fallecimiento del señor José Castaño, quien conduciendo a por la vía, kilómetro 2 más 600 metros, colisionó contra un montículo de tierra que se encontraba en la vía. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.012.400.

Estado Actual

En junio 30 de 2015: El juez de primera instancia notificó el auto que admite la demanda

Septiembre 23 de 2015: Autopistas del Café S.A. contesta la demanda.

Activos Contingentes

- El Grupo Odinsa S.A. posee un activo contingente desde el 26 de junio de 2014 relacionado con una demanda impuesta por Grupo Odinsa S.A., a Sociedad Carlos Gaviria y Asociados S.A. en reorganización, Carlos Jose Gaviria Valenzuela y otros. Grupo Odinsa inició una demanda ordinaria contra Carlos Gaviria, donde solicita que se declare la mala fe y se permita la compensación de las facturas versus el anticipo entregado a éste. En éste proceso se logró que el Juez ordenara el embargo de las resultas del proceso ejecutivo. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 1.713.910.

Estado Actual

En noviembre 17 de 2015: El tribunal Superior de Bogotá confirma el auto que negó el embargo de la caución judicial JU003320 expedida por la Compañía Aseguradora de Fianzas- Confianza.

Diciembre 02 de 2015: expediente cambia de Juzgado.

A la fecha se está gestionando la contestación del oficio recibido del Juzgado 5 Civil del Circuito de Ejecución, para que se registre el embargo de sentencia en contra de Grupo Odinsa.

- La compañía Confase S.A. tiene en curso un proceso penal desde el año 2011 por una demanda que interpuso en contra de Inverales S.A.S., por el hurto de un material (hierro) entregado al proveedor para figuración, con destino al proyecto. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 3.315.285

Estado Actual

El proceso penal se encuentra en etapa de indagación preliminar.

- La compañía Confase S.A. tiene en curso un proceso desde el 01 de septiembre de 2014 por una demanda que interpuso en contra de Instituto de Desarrollo Urbano – IDU y Transmilenio S.A., mediante la activación de la cláusula compromisoria del contrato IDU No. 136 de 2007 se pretende el reconocimiento a favor de CONFASE de diseños, actividades de obra y mayor permanencia, no reconocidas por la Entidad contratante durante la ejecución del mismo. Los supuestos daños, según el demandante, ascienden a \$ 21.700.000

Estado Actual

En enero 07 de 2016: el convocante se encuentra a la espera de la citación para la audiencia de conciliación y primera audiencia de trámite.

NOTA 36 Compromisos para el suministro de energía y potencia

Contratos de Energía

Empresa	Contrato	Vigencia
EDEMET	No.68-13	16 de enero de 2014 a 31 de diciembre de 2016
EDECHI	No.73-13	16 de enero de 2014 a 31 de diciembre de 2016
ENSA	DME-034-13 1	6 de enero de 2014 a 31 de diciembre de 2016

Contratos de Potencia

Empresa	Contrato	Vigencia
EDEMET	No.129-12	1 de enero de 2013 a 31 de diciembre de 2016
EDECHI	No.133-12	1 de enero de 2013 a 31 de diciembre de 2016
ENSA	DME-068-12	1 de enero de 2013 a 31 de diciembre de 2016

Entre las cláusulas más importantes de los contratos vigentes están las siguientes:

La ejecución de los contratos de suministro se regirá por las leyes de la República de Panamá. El vendedor y el comprador se comprometen a cumplir con todas las disposiciones que resultan del marco normativo vigente: Ley No.6 del 3 de febrero de 1997 y sus modificaciones; Decreto Ley N°.10 del 26 de febrero de 1998, así como otras modificaciones; reglamento de transmisión y sus modificaciones, reglamento de operación y sus modificaciones; reglas comerciales del mercado mayorista de electricidad de Panamá y sus modificaciones, así como cualquier otra normativa aplicable vigente.

La Compañía podrá cumplir con sus compromisos de suministrar la Potencia Firme Contratada al comprador con disponibilidad física propia, con contratos de reserva, o mediante compras en el Mercado Eléctrico Regional (MER) o con Agentes de otros países interconectados que no participen en el MER. En cualquier caso, el costo de compra de la Potencia Firme de largo plazo, requerida por la Compañía para cumplir con su obligación estará a cargo de ella.

Los contratos establecen que el vendedor debe presentar al comprador la factura mensual correspondiente a la facturación de la Potencia Firme contratada y la energía asociada requerida suministrada dentro de los primeros cinco días calendarios del mes siguiente al mes a que corresponda la misma. La cuenta deberá ser pagada por el comprador dentro de los treinta días calendarios. En caso de cualquier reclamación sobre la cuenta presentada, el comprador no retendrá el pago de la misma, ni de las subsiguientes.

La Compañía recibirá el pago por Potencia Firme contratada, al precio indicado en el contrato. En caso de que la Compañía no cumpla con la Potencia Firme objetivo de contrato, la Compañía pagará al comprador el equivalente de la suma indicada en las condiciones especiales del contrato.

En caso de incumplimiento por parte de la Compañía, el comprador podrá dar aviso de terminación inmediata del contrato ante cualquier contravención material del mismo, siempre que la Compañía haya sido notificada por escrito indicando la violación en detalle y exigiendo el remedio de ella, y que no sea solucionada dentro de treinta días después de la notificación. De la misma forma, el comprador podrá re-

solventar el contrato dada la ocurrencia de los siguientes casos previa autorización de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP): quiebra declarada de la Compañía, cesión de los bienes de la Compañía que afecten sustancial y adversamente la ejecución del contrato, liquidación de la Compañía, en caso de que los bienes de la Compañía resulten embargados y rematados; y si la Compañía incumpliese con el requisito de disponibilidad de Potencia Firme contratada de forma consecutiva dentro de un mismo año.

NOTA 37 Explicación de la transición a las NCIF

Como se indicó anteriormente, estos son los primeros estados financieros de El Grupo preparados conforme a las NCIF.

Las políticas contables establecidas en la nota 3 se han aplicado en la preparación de los estados fi-

nanancieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2015, de la información comparativa presentada en estos estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y en la preparación de un estado de situación financiera inicial con arreglo a las NIIF al 1 de enero de 2014 (la fecha de transición de El Grupo).

En la preparación de su estado de situación financiera inicial con arreglo a las NCIF, El Grupo ha ajustado importes informados anteriormente en estados financieros preparados de acuerdo con los PCGA [locales] (PCGA anteriores). Una explicación de cómo la transición desde los PCGA anteriores a las NIIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de El Grupo se presenta en las siguientes tablas y las notas que acompañan las tablas.

Conciliación del estado consolidado de situación financiera para el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

31 de Diciembre de 2014			
	PCGA Anteriores	Ajustes de transición	NCIF
Activo			
Activo corriente	656.123.125,00	(225.089.415)	436.387.682,79
Activo no Corriente	2.040.893.523,00	(885.008.597)	1.160.815.571,74
Total Activo	2.697.016.648,00	(1.110.098.012)	1.597.203.254,53
Pasivo			
Pasivo Corriente	421.717.611,00	(42.526.817)	379.466.024,05
Pasivo no Corriente	1.209.329.091,00	(729.031.444)	480.789.026,13
Total pasivo	1.631.046.702,00	(771.558.261)	860.255.050,19
Patrimonio de los accionistas	875.454.555,00	(330.226.993)	554.546.295,77
Interés Minoritario	190.515.391,00	(8.312.758)	182.401.909,64
Total Patrimonio	1.065.969.946,00	(338.539.751)	736.948.205,40
Total Pasivo y Patrimonio	2.697.016.648,00	(1.110.098.012)	1.597.203.255,59

01 de Enero de 2014			
	PCGA Anteriores	Ajustes de transición	NCIF
Activo			
Activo corriente	527.519.561	(28.042.863)	499.476.698
Activo no Corriente	1.980.133.307	(940.207.861)	1.039.925.446
Total Activo	2.507.652.868	(968.250.724)	1.539.402.144
Pasivo			
Pasivo Corriente	315.447.954	126.359.035	441.806.990
Pasivo no Corriente	1.291.202.817	(754.198.903)	537.003.914
Total pasivo	1.606.650.771	(627.839.868)	978.810.903
Patrimonio de los accionistas	741.129.240	(313.231.975)	427.897.265
Interés Minoritario	159.872.857	(27.178.881)	132.693.976
Total Patrimonio	901.002.097	(340.410.856)	560.591.241
Total Pasivo y Patrimonio	2.507.652.868	(968.250.724)	1.539.402.144

Conciliación del patrimonio separado al 1 de enero de 2014 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2014 (fecha final del último período aplicando los PCGA anteriores)

		31 de diciembre de 2014	1 de enero de 2014
	Patrimonio según PCGA anteriores	\$ 1.065.969.946	901.002.097
Ref.	Ajustes de transición:		
(a)	Combinaciones de negocio	(156.912.724)	(156.912.724)
(b)	Eliminación del Crédito mercantil	(89.768.873)	(89.768.873)
(c)	Eliminación de diferidos	(35.042.941)	(35.042.941)
(d)	Deterioro de deudores	(25.757.128)	(25.757.128)
(e)	Intangibles en acuerdos de concesión	(22.540.677)	(22.540.677)
(f)	Impuesto Diferido	(22.456.393)	(22.456.393)
(g)	Activo Financiero para concesiones	170.213.659	170.213.659
(h)	Valor razonable de las Propiedades Planta y Equipo	(5.199.547)	(5.199.547)
(h)	Valor razonable de propiedades de inversión	8.042.379	8.042.379
(i)	Impuesto al patrimonio	(1.591.374)	(4.295.301)
(j)	Ajuste a provisiones	(2.193.479)	(2.193.479)
(k)	Costo amortizado en instrumentos financieros	(170.202.715)	(170.202.715)
(l)	Ajustes método de participación patrimonial	(22.004.236)	5.953.488
(m)	Causación de ingresos contratos de construcción	6.347.610	6.347.610
	Valor razonable de inversiones	30.381.773	30.381.773
	Otros ajustes	-310,375	-310,371
	Ajustes al resultado de 2014	(16.738.104)	-
	Eliminación de revalorizaciones reconocidas en 2014	25.506.152	-
	Ajustes atribuibles al interés minoritario	(8.312.758)	(26.669.616)
	Patrimonio según NCIF	\$ 727.430.195	560.591.241

Conciliación entre el resultado separado bajo los PCGA anteriores y el resultado integral total separado bajo NCIF.

Detalle		PCGA anteriores	NIIF	Diferencia
Ingresos operacionales	\$	919.905.756	784.320.969	135.584.787
Costo de ventas		-490.142.917	-485.645.742	-4.497.175
Utilidad bruta		429.762.839	298.675.227	131.087.612
Gastos operacionales		-233.039.326	-119.473.925	-113.565.401
Utilidad operacional		196.723.513	179.201.302	17.522.211
Ingresos no operacionales		47.112.734	31.105.897	16.006.837
Gastos no operacionales		-81.933.725	-72.191.069	-9.742.656
Utilidad antes de impuestos		161.902.522	138.116.130	23.786.392
Impuesto a las ganancias		-24.960.717	3.436.339	-28.397.056
Utilidad neta antes de interés minoritario		136.941.805	141.552.469	-4.610.664
Interés minoritario		-34.741.779	-56.090.547	21.348.768
Utilidad neta consolidada del año	\$	102.200.026	85.461.922	16.738.104

- a) Exención de combinación de negocios – Deterioro de activos no financieros
El Grupo eligió aplicar las NCIF retrospectivamente a todas las combinaciones de negocios ocurridas el 31 de diciembre de 2013 o después. Sobre el crédito mercantil reconocido en GENA, El Grupo realizó un análisis de deterioro de la inversión, y reconoció una pérdida de \$156.912.724 por este concepto, incurriendo en un ajuste adicional por deterioro de activos no financieros de la unidad generadora de efectivo.
- b) Baja en cuentas de crédito mercantil que no surge en una combinación de negocios
El Grupo dio de baja en cuentas el crédito mercantil reconocido en la compra adicional por parte de El Grupo del 11,913% que tenía Mincivil en La Concesión Autopistas del Café S.A. (AKF), por valor de \$52.544.756; previa a esta adqui-

sición adicional Grupo Odinsa ya era controlante de AKF con un porcentaje del 50.008% y por lo tanto la transacción no cumple con la condición para ser registrada como una combinación de negocios con arreglo a las NCIF. De igual manera, el crédito reconocido por la inversión realizada en la Sociedad Portuaria de Santa Marta, de \$37.224.116 se eliminó para reconocer el valor razonable de la inversión, tal y como se detalla más adelante.

- c) Baja en cuentas de activos que no cumplen el criterio para su reconocimiento.
El Grupo depuró los montos reconocidos como cuentas por cobrar y por pagar con arreglo a NCIF, y dio de baja aquellos que no cumplen con la condición para ser reconocidos como activos o pasivos. En Confase S.A., se dio de baja el activo 'diferido' registrado por contratos de construc-

ción no reconocidos por la contraparte, en tribunal de arbitramento a la fecha de adopción, a considerarse activos contingentes.

- d) Baja en cuentas de cuentas por cobrar y por pagar no exigibles o recuperables (deterioro de deudores).

El Grupo depuró los montos reconocidos como cuentas por cobrar y por pagar con arreglo a NCIF, y dio de baja aquellos que no cumplen con la condición para ser reconocidos como activos o pasivos.

- e) Intangibles en acuerdos de concesión

El Grupo realizó un análisis de las concesiones, y realizó ajustes a los activos y pasivos reconocidos con arreglo a la CINIIF 12. En la fecha de la adopción se reconocen ajustes a los activos intangibles registrados en Autopistas de los Llanos S.A. y Odinsa Proyectos Inversiones S.A., por valor de \$21.309.606 y \$1.231.071, respectivamente.

- f) Reconocimiento de impuesto diferido

Bajo los PCGA anteriores, el impuesto diferido se reconoce únicamente por las diferencias temporarias de acuerdo con el método del pasivo con base en el Estado de Resultados. Con arreglo a la NIC 12, el impuesto diferido debe registrarse por las diferencias temporarias entre los activos y pasivos para efectos contables y los valores utilizados para efectos fiscales, así como los créditos para pérdidas fiscales; cuando corresponde, un activo o pasivo por impuesto diferido es reconocido para las diferencias entre la base fiscal y las NCIF.

Las principales partidas que generaron impuesto diferido son: Costo atribuido de propiedad planta y equipo, propiedades de inversión, Intangibles en acuerdos de concesión, ingresos por grado de avance.

- g) Activo Financiero en acuerdos de concesión

El Grupo realizó un análisis de las concesiones, y realizó ajustes a los activos y pasivos reconocidos con arreglo a la CINIIF 12. En la fecha de la adopción se reconocen ajustes a los activos intangibles registrados en Autopistas del Café S.A., considerando las características particulares del acuerdo.

- h) Valor razonable de las propiedades plantas y equipos

Las propiedades planta y equipo de uso propio y las propiedades de inversión se registran por su valor razonable o por su costo el cual incluye los costos estimados de abandono y los costos financieros incurridos en el proceso de construcción calculado con base en ciertos parámetros. La depreciación se calcula con base en la vida útil definida por peritos independientes de los diferentes activos y en el cálculo de dicha depreciación se tiene en cuenta su valor residual estimado. Las NCIF permiten posteriormente ajustar el costo inicial de los activos a su valor reevaluado, el cual consiste en su valor razonable determinado por peritos independientes.

- i) Baja en cuentas de activo diferido por impuesto al patrimonio

Se da de baja en cuentas el activo por impuesto al patrimonio reconocido como cargo diferido en el balance según PCGA locales, considerando que no se cumple la condición para su reconocimiento como un activo, según NCIF.

- j) Ajuste provisiones

Cada compañía del Grupo revisó las obligaciones reconocidas como provisiones, así como los hechos potenciales a ser reconocidos como tal. En Autopistas del Café S.A. se reconoce el mayor ajuste por este concepto, registrando \$1.773.001, por concepto de provisión ambiental del 1% sobre la inversión realizada, conforme a lo indicado en el contrato de concesión.

- k) Registro de costos transaccionales en instrumentos financieros

El Grupo registró los costos transaccionales no computados en el cálculo del costo amortizado bajo PCGA anteriores, teniendo en cuenta las condiciones contractuales de los activos financieros medidos a costo amortizado a la fecha de la transición.

- l) Ajuste inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Las inversiones donde se tiene influencia significativa (asociadas) o un negocio conjunto en los estados financieros consolidados se registran al método de participación patrimonial con arreglo a las NCIF y en cumplimiento a la normativa local

(ley 222 de 1995); a la fecha de la transición, la participación proporcional en el patrimonio de las entidades se reconoce como costo atribuido de las inversiones.

- m) Reconocimiento de ingresos en contratos de construcción

El Grupo realizó un análisis del reconocimiento de los ingresos en contratos de construcción y registró un ajuste al monto reconocido con arreglo a la NIC 11, producto de la revisión del grado de avance.

NOTA 38 Eventos Subsecuentes

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la compañía reflejada en los estados financieros con corte al 31 de Diciembre



Estados financieros separados

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Bogotá D.C., 23 de febrero de 2016

**A los señores accionistas
de Grupo Odinsa S.A. y al público en general**

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros separados con corte a 31 de diciembre de 2015 que se han hecho públicos, no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Grupo Odinsa S.A. durante el correspondiente período.



Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y Directora de Contabilidad de la Compañía

Bogotá D.C., 23 de febrero de 2016

A los señores accionistas de Grupo Odinsa S.A.

Los suscritos Representante Legal y Contador de Grupo Odinsa S.A., (en adelante la Compañía) certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido tomados fielmente de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables compromisos económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- d. Los ingresos y egresos causados corresponden a la realidad de la Compañía y se han clasificado con base en las estipulaciones legales vigentes.
- e. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas Colombianas de Información Financiera.
- f. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal



Guillermo Tuta Aponte
Contador
T.P. No. 20826-T

Informe del Revisor Fiscal

25 de febrero de 2016

A la Asamblea de Accionistas de Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A.

He auditado el estado de situación financiera de Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia. 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.

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.

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 revisor fiscal, 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 a continuación.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los registros contables, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Organiza-

ción de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 no incluidos en el presente informe y que fueron preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia vigentes a esa fecha, fueron auditados por mí y sobre los mismos emití una opinión con salvedad debido a la ausencia de información para evaluar la recuperabilidad de la cuenta por cobrar neta que la Compañía tenía con su subsidiaria Constructora Bogotá Fase III S.A. al 31 de diciembre de 2014 por valor de \$65,112 millones. Como se indica en la Nota 2, los estados financieros que se acompañan al 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014 preparados con base en las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, se presentan sólo para propósitos comparativos y por consiguiente, mi trabajo con respecto a ellos consistió en revisar selectivamente los ajustes efectuados a dichos estados para adecuarlos a los nuevos principios contables con el único propósito de determinar su impacto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y no con el propósito de expresar una opinión separada con respecto a ellos, por no ser requerido.

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, excepto por que las obligaciones laborales fueron liquidadas, registradas y pagadas durante el período comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de noviembre de 2015 a través de estimados que se soportaban en un software “liquidador” y no mediante el módulo de nómina del ERP de la Compañía, lo cual generó algunas inconsistencias. Durante el mes de diciembre de 2015 la Administración de la Compañía realizó las acciones correspondientes para subsanar la situación mencionada anteriormente y determinó los ajustes contables correspondientes, los cuales no fueron significativos.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en dicho informe de gestión, que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f. 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

T.P. No. 42619-T

Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Grupo Odinsa S.A.

Estados de Situación Financiera Separados

Al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre de 2014 y 1 de enero de 2014

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Nota	31-dic-15	31-dic-14	1-ene-14
ACTIVOS				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	18.290.116	15.539.283	16.419.113
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	113.879.400	19.702.331	21.622.822
Activos por impuestos corrientes	16	7.457.615	3.046.047	-
Otros activos no financieros	9	166.676	10.353.880	857.009
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	-	-	2.404.521
		139.793.807	48.641.541	41.303.465
Activos no corrientes				
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	10	965.597.535	873.399.262	737.011.920
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.793.272	7.133.625	5.524.510
Propiedades, Planta y Equipo	14	20.954.612	23.365.345	26.853.524
Propiedades de inversión	15	30.848.591	28.256.450	14.295.051
Activos por impuestos diferidos	16	26.581.603	27.007.725	22.753.976
Otros activos financieros	17	482.367	360.167	-
Otros activos no financieros	9	7.359.953	7.000.000	7.000.000
		1.053.617.933	966.522.574	813.438.981
Activos totales		1.193.411.740	1.015.164.115	854.742.446
PATRIMONIO Y PASIVOS				
Capital en acciones	24	19.604.682	18.316.631	17.780.510
Prima de emisión	24	354.528.587	264.236.219	231.881.274
Resultados del ejercicio	24	133.190.039	85.461.922	83.041.821
Ganancias acumuladas	24	(274.446.164)	(257.776.516)	(257.776.516)
Reservas	24	369.977.525	364.000.933	352.970.176
Otros componentes de patrimonio	24	111.459.562	70.988.373	-
Patrimonio total		714.314.231	545.227.562	427.897.265

	Nota	31-dic-15	31-dic-14	1-ene-14
Pasivos corrientes				
Préstamos y obligaciones	18	132.724.661	31.383.726	17.395.742
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	54.822.116	61.522.323	66.503.541
Otros pasivos no financieros	20	8.915.479	19.443.642	17.310.459
Pasivos por impuestos corrientes	16	1.131.102	1.021.116	10.833.079
Beneficios a los empleados	21	3.888.937	3.124.378	2.665.368
Títulos emitidos	23	340.011	324.908	308.970
Pasivos corrientes totales		201.822.306	116.820.093	115.017.159
Pasivos no corrientes				
Préstamos y obligaciones	18	171.564.121	236.716.253	196.102.514
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	2.499.850	927.150	7.345.471
Otros pasivos no financieros	20	10.129.029	22.116.750	18.174.808
Pasivos por impuestos diferidos	16	12.499.224	14.411.275	11.278.512
Títulos emitidos	23	79.000.000	78.945.032	78.926.717
Otras provisiones no corrientes	28	1.582.979	-	-
Pasivos no corrientes totales		277.275.203	353.116.460	311.828.022
Pasivos totales		479.097.509	469.936.553	426.845.181
Patrimonio y pasivos totales		1.193.411.740	1.015.164.115	854.742.446

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


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


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

Grupo Odinsa S.A.

Estado de Resultados Integral, Separado

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de pesos colombianos)

Resultado de periodo	Nota No	31-dic-15	31-dic-14
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25	69.411.896	67.390.265
Costo de ventas		(50.539.283)	(37.672.978)
Ganancia bruta		18.872.613	29.717.287
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		166.666.746	122.189.444
Ingresos por dividendos		0	320.091
Gastos de administración	26	(36.365.421)	(30.112.492)
Otros ingresos	26	29.990.320	6.346.236
Otros gastos	26	(2.531.926)	(1.779.352)
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		176.632.332	126.681.214
Ingresos financieros	27	8.325.860	384.632
Costos financieros	27	(41.609.066)	(35.422.164)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		143.349.126	91.643.682
Gasto por impuestos		(10.159.089)	(6.181.757)
Ganancia (pérdida)		133.190.037	85.461.925

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Guillermo Tuta Aponte

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

Jorge Eliécer Moreno Urrea

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

Grupo Odinsa S.A.

Estado de otros Resultados Integral, Separados

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de pesos colombianos)

Otro resultado integral	31-dic-15	31-dic-14
Utilidad neta	133.190.037	85.461.925
Diferencias de cambio por conversión	112.674.234	62.763.813
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados al método de participación	(72.203.044)	8.224.560
Ganancias (Perdidas) por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Partidas reclasificadas posteriormente al resultado	40.471.190	70.988.373
Resultado integral total	173.661.227	156.450.298

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Guillermo Tuta Aponte

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

Jorge Eliécer Moreno Urrea

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

Grupo Odinsa S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio Separados

Al 31 de diciembre de 2015

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reserva Legal	Reserva para inversión y donaciones	Resultado del Ejercicio	Resultados acumulados	Otros Resultados Integrales	Total patrimonio
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	17.780.510	231.881.274	78.498.174	274.472.002	83.041.821	(257.776.516)	-	407.323.239
Resultado integral:								
Apropiaciones	536.121	32.354.945	-	11.030.757	(83.041.821)	-	-	(39.119.998)
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	70.988.373	70.988.373
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	85.461.922	-	-	85.461.922
Ajuste resultados acumulados a ESFA	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	18.316.631	264.236.219	78.498.174	285.502.759	85.461.922	(257.776.516)	70.988.373	545.227.562
Resultado integral:								
Apropiaciones	1.288.051	90.292.368	-	10.616.872	(85.461.922)	(16.669.648)	-	65.721
Participación no controladora	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	40.471.189	40.471.189
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	133.190.039	-	-	133.190.039
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(4.640.280)	-	-	-	(4.640.280)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	19.604.682	354.528.587	78.498.174	291.479.351	133.190.039	(274.446.164)	111.459.562	714.314.231

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Guillermo Tuta Aponte

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

Jorge Eliécer Moreno Urrea

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



Grupo Odinsa S.A.**Estado de Flujos de Efectivo Individuales Separados**

Al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	31/12/2015	31/12/2014
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	133.190.039	85.461.922
Ajustes por:		
Gasto del impuesto a las ganancias reconocido en utilidades o pérdidas	10.159.089	6.181.757
Participación en el resultado de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(166.666.747)	(122.189.444)
Utilidad /pérdida por venta de propiedades, planta y equipo	(124.034)	(27.037)
Utilidad /pérdida por venta de inversiones	(578.307)	(687.753)
Pérdida/Utilidad neta del valor razonable surgida sobre los activos financieros mantenidos para negociar	(2.714.341)	(2.944.521)
Pérdida por deterioro reconocida en resultados - inversiones	2.257.983	1.388.865
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1.595.470	1.025.871
Amortización de intangibles diferentes a plusvalía	5.450.039	4.349.852
Otros ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	28.882.448	1.091.425
	11.451.639	(26.349.063)
Cambios en el capital de trabajo de:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	(94.177.069)	1.920.491
Inventarios	-	2.404.521
Otros activos - Impuestos, Gastos pagados por anticipado	5.775.636	(12.542.918)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(5.127.507)	(11.399.539)
Provisiones	1.582.979	-
Ingresos diferidos	(5.808.343)	6.237.201
Otros pasivos	(3.845.275)	(19.638.728)
Efectivo generado por las operaciones	(90.147.940)	(59.368.035)
Intereses recibidos	617.988	734.987
Impuesto a la riqueza pagado	(4.640.281)	(2.703.927)
Flujo neto de efectivo por actividades de operación	(94.170.233)	(61.336.975)
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Dividendos recibidos de las asociadas y negocios conjuntos	85.660.980	82.934.361
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(477.414)	(2.224.328)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	1.416.711	4.713.673
Adquisición de propiedades de inversión	(2.592.141)	(1.960.718)
Adquisición de activos intangibles	(109.686)	(5.958.967)
Adquisición de otros activos no corrientes	(56.031)	(360.167)
Adquisición participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(160.885.370)	(219.321.703)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	149.692.864	121.488.332
Flujo neto de efectivo (utilizado en)/ generado por actividades de inversión	72.649.913	(20.689.517)

	31/12/2015	31/12/2014
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Aumento /disminución de otros instrumentos de financiación - bancos -bonos	71.235.043	152.674.703
Dividendos pagados a los propietarios	-	(39.119.998)
Intereses pagados	(34.976.169)	(36.349.985)
Devolución retegarantías y otros pasivos	(11.987.721)	3.941.942
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación	24.271.153	81.146.662
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	2.750.833	(879.830)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	15.539.283	16.419.113
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	18.290.116	15.539.283

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)Guillermo Tuta Aponte
Contador
T.P. No. 20826-T
(Ver certificación adjunta)Jorge Eliécer Moreno Urrea
Revisor Fiscal
T.P. No. 42619-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

ORGANIZACIÓN DE INGENIERIA INTERNACIONAL S.A. Grupo Odinsa S.A.

Notas a los estados financieros individuales

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014

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

NOTA 1 Información general

Organización de Ingeniería Internacional S. A. - Grupo Odinsa S. A. (la Compañía) es una compañía con domicilio en Colombia; la dirección registrada de su oficina principal es Carrera 14 No. 93 A - 30 (Bogotá, Colombia). Fue constituida por Escritura Pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá y su término de duración expira el 31 de Diciembre del año 2100.

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

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

En 2014, Grupo Argos S.A. adquirió el 54,75% de las acciones de la Compañía, y como resultado de la transacción obtuvo el control de la entidad; a partir de septiembre de 2014, la matriz de la entidad es la sociedad denominada Grupo Argos S.A. La adquisición del control accionario de Odinsa está en línea con la estrategia definida por Grupo Argos como una matriz enfocada en infraestructura y, en su condición de accionista controlante, apoyará la estrategia de Odinsa, buscando fortalecer su presencia en la región.

NOTA 2 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas

El 17 de diciembre de 2014 se expidió el decreto 2615, por medio del cual se modifica el marco técnico normativo de información financiera para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 1 previsto en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3023 de 2013 y que entrará a regir el 1 de enero de 2016, fecha a partir de la cual quedará derogado el marco técnico normativo contenido en el anexo del Decreto 2784 de 2012 y el Decreto 3023 de 2013. Los siguientes son los cambios respecto al marco técnico normativo anterior:

- NIIF 9, Instrumentos Financieros
- NIC 36, Información a revelar sobre el importe re-

- cuperable de activos no financieros
- NIC 39, Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas
- NIC 19, Planes de beneficios definidos
- CINIIF 21, gravámenes, nueva interpretación.
- Mejoras anuales a las NIIF: Ciclo 2010 - 2012. Se introducen mejoras a la NIIF 2, Pagos basados en acciones; NIIF 3, Combinaciones de negocios; NIIF 8, Segmentos de operación; NIC 16, Propiedades planta y equipo, NIC24, Información a revelar partes relacionadas y NIC 38, Activos intangibles.
- Mejoras anuales a las NIIF: Ciclo 2011 - 2013. Se introducen mejoras a la NIIF 1, Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; NIIF 3, Combinaciones de negocios; NIIF 13, Medición del valor razonable y NIC 40, Propiedades de inversión.

NOTA 3 Bases de preparación de los estados financieros

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board* - IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas al 1 de enero de 2012 y a las enmiendas efectuadas durante el año 2012 por el IASB. Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NCIF, las cuales comprenden los Decretos 2784 de 2012 y 3023 de 2013, leyes y normas que pudieran tener implicaciones contables (especialmente en lo relacionado a la aplicación del método de la participación en estados financieros separados conforme a la ley 222 de 1995 y el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales de acuerdo a la Ley 1739 de 2014) y las instrucciones impartidas por las entidades de vigilancia y control, para preparadores de la información financiera que conforman el Grupo 1; para la conversión al nuevo marco técnico normativo, se ha aplicado la NIIF 1 *Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*.

La Nota 30 Explicación de la transición a las NCIF proporciona una explicación de cómo la transición a las NCIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo informados.

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

Hasta el 31 de diciembre de 2014, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con las Normas Colombianas de Información Financiera (NCIF). La información financiera correspondiente a períodos anteriores, incluida en los presentes estados financieros con propósitos comparativos, ha sido modificada y se presenta de acuerdo con el nuevo marco técnico normativo. Los efectos de los cambios entre los PCGA aplicados hasta el cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013 y las NCIF se explican en las conciliaciones detalladas en la nota 31.

Los estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal el 22 de Febrero de 2016, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación.

Bases de preparación

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

Los instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa se actualizan por su valor razonable.

Las propiedades de inversión se valorizan a su valor razonable.

Moneda Funcional y de presentación

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

Uso de estimaciones y juicios

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

Propiedad planta y equipos (Nota 14)

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

Deterioro de activos no financieros

El valor recuperable aplicado a las pruebas de deterioro ha sido determinado a partir de los flujos de efectivo descontados basados en los presupuestos de Grupo Odinsa S.A. que históricamente se han cumplido sustancialmente.

Reconocimiento de ingresos (Nota 25)

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

Provisiones y Contingencias (Nota 29)

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

Impuesto a las ganancias (Nota 16)

El cálculo del gasto por el impuesto sobre las ganancias requiere la interpretación de normativa fiscal en vigor. Grupo Odinsa S.A. evalúa la recuperabilidad

de los activos por impuestos diferidos en base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

NOTA 4 Políticas contables significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente en la preparación del estado separado de situación financiera de apertura y de estos estados financieros separados, bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados de Grupo Odinsa S.A. son aquellos estados financieros sin consolidar, en los cuales las inversiones en subsidiarias, asociadas, y negocios conjuntos se registran conforme al Método de la Participación Patrimonial, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 35 de la Ley 222 de 1995 e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía.

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

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

Las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos reconocidas según el método de participación se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción. Posteriormente se reconoce como mayor valor de la inversión la participación de la Compañía en las utilidades o pérdi-

das y otros resultados, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las de la Compañía, hasta que no se mantenga una implicación continuada en los mismos.

Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera.

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

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

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

Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero, incluido la plusvalía y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición, son convertidos a pesos a las tasas de cambio a la fecha de reporte. Con excepción de las operaciones realizadas en economías hiperinflacionarias, los ingresos y gastos de las operaciones en el extranjero son convertidos a pesos a las tasas de cambio a la fecha de las transacciones.

Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otro resultado integral. Desde el 1 de enero de 2014, la fecha de transición de la Compañía a las NIIF, tales diferencias han sido reconocidas en la reserva de conversión a moneda extranjera (ver Nota 30).

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

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

Instrumentos Financieros

Reconocimiento, medición inicial y clasificación

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

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

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

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

El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

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

Medición posterior de Activos Financieros

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

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros no designados al momento de su clasificación como a costo amortizado. Estos corresponden principalmente a instrumentos de patrimonio en empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Activos financieros medidos al costo amortizado

- **Préstamos y cuentas por cobrar**
Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. El devengamiento a la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costos financieros.
- **Baja en activos**
Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja cuando: Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia, y se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo
- **Efectivo y equivalentes al efectivo**
El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por la Compañía en la gestión de sus compromisos a corto plazo.
- **Pasivos financieros no derivados**
Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a valor razonable incluyendo

cualquier costo de transacción directamente atribuible. Luego del reconocimiento inicial, estos pasivos son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

**Propiedad, planta y equipo
Reconocimiento y medición**

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizados al costo menos depreciación acumuladas y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo fue determinado con referencia al valor razonable o a la revalorización de los PCGA anteriores, al momento de la adopción; la Compañía eligió aplicar la exención opcional para usar esta medición de valor razonable y la medición bajo PCGA anteriores como costo atribuido al 1 de enero de 2014, que es la fecha de transición (ver nota 'adopción por primera vez').

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto, los costos de desmantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados para los cuales la fecha de inicio es el 1 de enero de 2014 o después.

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

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

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

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

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

Reclasificación a propiedades de inversión

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

Costos posteriores

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

Depreciación

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la Compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Elemento	Vida útil
Construcciones y Edificaciones	70 a 80
Maquinaria y Equipo	5 a 15
Muebles y enseres	2 a 5
Equipo de oficina (equipo de cómputo y comunicación)	2 a 5
Flota y Equipo de Transporte	3 a 5

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

Activos Intangibles

Investigación y desarrollo

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

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

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

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

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

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

Programas Informáticos o Licencias

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

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

La vida útil estimada es como sigue:

Clasificación	Vida útil
Licencias y software	3 años - 10 años
Costos de desarrollo capitalizados (APP)	Al término del Proyecto

Propiedades de Inversión

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

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

Cualquier ganancia o pérdida por la venta de una propiedad de inversión (calculada como la diferencia entre la utilidad neta obtenida de la disposición y el valor en libros del elemento) se reconoce en resultados. Cuando se vende una propiedad de inversión que se clasificó anteriormente como propiedades, planta y equipo, cualquier monto relacionado incluido en la reserva de revaluación se transfiere a las ganancias acumuladas.

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

Arrendamientos

Determinación de cuándo un acuerdo contiene un arrendamiento

Al inicio de un acuerdo, la Compañía determina cuándo el acuerdo es o contiene un arrendamiento. En el momento de la suscripción o reevaluación del contrato, la Compañía separa los pagos y otras contraprestaciones requeridos por el contrato en los que corresponden al arrendamiento y los que se relacionan con los otros elementos sobre la base de sus valores razonables relativos. Si la Compañía concluye que

para un arrendamiento financiero es impracticable separar los pagos de manera fiable, se reconoce un activo y un pasivo por un monto igual al valor razonable del activo subyacente. Posteriormente, el pasivo se reduce a medida que se hacen los pagos y se reconoce un costo financiero imputado sobre el pasivo usando la tasa de interés incremental.

Activos arrendados

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

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

Pagos por arrendamientos

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

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

Contratos de construcción

Los contratos de construcción en curso representan el monto bruto no facturado que se espera cobrar a los clientes por contrato de trabajo llevado a cabo a la fecha. Se valorizan al costo más las ganancias reconocidas a la fecha (ver nota 26), menos las facturaciones parciales y las pérdidas reconocidas. El costo incluye todos los gastos relacionados directamente con proyectos específicos, una asignación de gastos

generales fijos y variables en que se incurren durante las actividades contractuales de la Compañía con base en la capacidad normal de operación.

Los contratos de construcción en curso son presentados como parte de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera para todos los contratos en los que los costos incurridos más las utilidades reconocidas exceden las facturas de avance. Si las facturas de avance sobrepasan el ingreso reconocido más la utilidad reconocida, la diferencia se presenta como ingreso diferido en el estado de situación financiera.

Deterioro

Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

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

no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando las partidas por cobrar y los instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento con características de riesgo similares.

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

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

Activos no financieros

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

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

efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Los activos corporativos de la Compañía no generan entradas flujo de efectivo separadas. Si existe un indicio de que un activo corporativo pueda estar deteriorado, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo corporativo.

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

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

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

Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

políticas contables de la Compañía. Las pérdidas por deterioro al momento de la clasificación inicial, y las ganancias o pérdidas subsecuentes al momento de la medición se reconocen en pérdidas y ganancias.

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

Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

Planes de aportaciones definidas

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

Beneficios por terminación

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

Provisiones

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

Litigios

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la Compañía por parte de determinados empleados y clientes. De acuerdo con la opinión de los Administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de los importes provisionados al 31 de diciembre de 2015.

Contratos de carácter oneroso

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

Ingresos

Prestación de servicios

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

Contratos de construcción

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

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

Los ingresos ordinarios y los costos asociados con un contrato de construcción, se reconocen conside-

rando su grado de realización a la fecha de cierre, cuando el resultado del mismo puede ser estimado con fiabilidad. Una pérdida esperada por causa de un contrato se reconoce inmediatamente en resultados.

Comisiones

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

Ingresos por arrendamientos

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

Ingresos financieros y costos financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos principalmente, los cuales son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo. Los ingresos por dividendos son reconocidos en resultados en la fecha en que se establece el derecho de la Compañía a recibir pagos, la que en el caso de los instrumentos citados corresponde a la antigua fecha de pago de dividendos.

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

Impuesto a las Ganancias

El gasto o ingreso por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente, impuesto de renta para la equidad (CREE) y el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto de renta corriente e impuesto

de renta para la equidad (CREE), se calcula sobre la base de las leyes tributarias promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del estado de situación financiera. La Gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

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

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

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

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no

fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

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

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

Los activos por impuestos diferidos que no cumplen las condiciones anteriores no son reconocidos en el estado de situación financiera consolidado. La Compañía reconsidera al cierre del ejercicio, si se cumplen las

condiciones para reconocer los activos por impuestos diferidos que previamente no habían sido reconocidos.

Compensación y clasificación

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

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

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

Impuesto a la riqueza

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

La Compañía registró el impuesto a la riqueza en los resultados del ejercicio.

Ganancia por acción

La Compañía presenta datos de las ganancias por acciones básicas y diluidas (GPA) de sus acciones ordinarias. Las GPA básicas se calculan dividiendo el resultado atribuible a los accionistas ordinarios de la Compañía por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, ajustado por las acciones propias mantenidas. Las GPA diluidas se calculan ajustando el resultado atribuible a los accionistas ordinarios y el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación, ajustado

por las acciones propias mantenidas, para efectos de todas las acciones potencialmente diluibles, que comprenden títulos de deuda convertibles en acciones ordinarias y opciones de compra de acciones concedidas a empleados.

Información financiera por segmentos

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

NOTA 5 Determinación de valores razonables

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

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

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

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

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

Tipo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Propiedades de inversión		X	
Activos no corrientes mantenidos para la venta			X
Instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa	X		

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

Tipo	Enfoque de valuación	Variables no observables clave	Interrelación entre variables no observables clave y medición del valor razonable
Propiedades de inversión Propiedades comerciales para arrendamiento cuando hay disponibles precios por metro cuadrado para edificios y arrendamientos comparables	Los valores razonables se determinan aplicando en enfoque de comparación de mercado. El modelo de valuación se basa en un precio por metro cuadrado derivado de datos de mercado observables, derivados de un mercado activo y transparente.	<ul style="list-style-type: none"> Precios por metro cuadrado (\$2.870 a \$11.685). 	El valor razonable estimado aumenta mientras mayores son las primas por edificios de mayor calidad y plazos de arrendamiento.
Propiedad Planta y Equipo Maquinaria y Equipo, Muebles y enseres, Equipo de Oficina, Equipo de cómputo y Equipo de comunicación y transportes.	Los valores razonables se determinaron aplicando el enfoque de precios publicados teniendo en cuenta características técnicas y capacidad productiva de los equipos objeto de avalúo.	<ul style="list-style-type: none"> Valor de salvamento. Vidas útiles. Promedio de tiempo de uso y la probabilidad de los equipos. 	La aplicación del método de depreciación por línea recta que partió del valor a nuevo y tuvo en cuenta las variables no observables antes mencionadas.
Activos no corrientes mantenidos para la venta	Valor contractual estimado entre las partes, menos costos de enajenación presupuestados.	<ul style="list-style-type: none"> Valor de venta pactado 	El valor razonable estimado aumenta cuando las partes pactan un mayor precio.

NOTA 6 Gestión del riesgo financiero

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

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas

de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

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

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes. En general, las cuentas por cobrar se generan con compañías del Grupo, sobre las cuales se realiza un monitoreo constante (mensual) por parte de la dirección financiera y administrativa, revisando el comportamiento del negocio y el cumplimiento sobre los contratos que mantienen. La máxima exposición al riesgo de crédito sobre las cuentas corrientes comerciales y los equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

En miles de pesos	2015	2014
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	113.906.500	19.693.336
Efectivo y equivalentes de efectivo	18.263.016	15.539.283
	132.169.516	32.232.619

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente, que como se explicó anteriormente corresponden principalmente a compañías del Grupo Odinsa. La antigüedad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final del período sobre el que se informa es la siguiente:

En miles de pesos	2015	2014
De 1-30	62.416.734	10.656.153
De 30-60	1.242.647	212.152
De 60-90	747.151	127.558
De 90-180	1.426.726	243.579
De 180-360	3.182.944	543.411
Más de 360	44.863.199	7.659.310
Total	113.879.400	19.442.163

Se establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión incluye principalmente un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, conforme a la política de deterioro de activos financieros.

Efectivo y equivalente de efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por \$18.290.116 al 31 de diciembre de 2015, (15.539.283 al 31 de diciembre de 2014), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos con bancos e instituciones financieras, que están calificadas según el siguiente detalle:

Banco	Calificación	Entidad Calificadora
Banco de Bogotá	AAA	BRC Standard & Poor's
BBVA	AAA	BRC Standard & Poor's
Banco-lombia	AAA	BRC Standard & Poor's
Banco de Occidente	AAA	BRC Standard & Poor's
Davivienda	AAA	BRC Standard & Poor's

Riesgo de liquidez

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

A continuación se presentan los vencimientos contractuales y las salidas de efectivo esperadas de las obligaciones de la compañía. En la nota NOTA 18 se detallan los términos contractuales de las obligaciones financieras al término del período sobre el que se informa:

31 de diciembre de 2015						
En miles de Pesos	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	1 año	1 - 2 años	2 - 5 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados	-					
Préstamos bancarios con garantía	-					
Emisiones de bonos sin garantías	79.340.011	111.823.860	11.098.745	100.725.115		
Pagarés convertibles	-					
Pasivos por arrendamiento Financiero	22.697.063	33.021.293	4.793.999	6.821.746	5.040.338	16.365.210
Préstamo bancario sin garantía	281.591.728	328.321.001	144.946.029	99.048.117	84.326.855	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	123.077.389	123.077.389	123.077.389			
Sobregiro bancario						

31 de diciembre de 2014						
En miles de Pesos	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	1 año	1 - 2 años	3 - 4 años	Más de 5 años
Pasivos financieros no derivados						
Préstamos bancarios con garantía	37.242.327	43.047.644	2.902.850	40.144.794	-	-
Emisiones de bonos sin garantías	79.269.940	122.059.381	10.125.586	22.161.826	89.771.969	-
Pagarés convertibles	-	-				-
Pasivos por arrendamiento Financiero	25.480.897	37.789.798	4.768.505	9.202.179	4.897.200	18.921.914
Préstamo bancario sin garantía	205.376.750	255.421.883	44.425.444	88.068.453	85.378.956	37.549.030
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	122.566.633	122.566.633	122.566.633	-	-	-
Sobregiro bancario						

Además, la Compañía mantiene las siguientes líneas de crédito

Línea de Crédito 2015							
ENTIDAD	Tipo	APROBADO		UTILIZADO		DISPONIBLE	
		COP\$	USD\$	COP\$	USD\$	COP\$	USD\$
BANCO-LOMBIA	Tesorería	100.600.000	0	0	0	100.600.000	0
BANCO-LOMBIA PANAMA	Tesorería	0	50.000	0	0	0	50.000
BANCO DE BOGOTA	Tesorería	60.800.000	0		0		60.800.000
BANCO POPULAR	Tesorería	60.000.000	0	0	0	60.000.000	0
BANCO CORPBANCA	Tesorería	50.000.000		48.731.440		1.268.560,00	
BANCO COLPATRIA - SCOTIA-BANK	Tesorería	35.000.000	0	35.000.000	0	0	0
BANCO AV VILLAS	Tesorería	15.000.000	0		0	15.000.000	0
BANCO-LOMBIA (CREDITOS EQUITY OPAIN)	Operaciones especiales	190.000.000	0	176.920.527	0	13.079.473	0
LEASING BANCO-LOMBIA	Operaciones especiales	19.500.000	0	0	0	19.500.000	0
BANCO-LOMBIA (CUPO CONTINGENTE OPAIN MIA-MI)	Operaciones especiales	14.000.000	0	0	0	14.000.000	0
BANCO-LOMBIA (COMPRA AEROPUERTO SUCRE)	Operaciones especiales		80.000.000	0	50.000.000		30.000.000
BANCO-LOMBIA (CARTA CUPO PACIFICO II - APP MALLA VIAL DEL META)	Operaciones especiales	91.809.215	0	0	0	91.809.215	0

Riesgo de mercado

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

Riesgo de moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda en las ventas, las compras y los préstamos denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de las entidades de la Compañía, principalmente el Peso Colombiano (COP), pero también el Dólar Estadounidense (USD).

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

(COP miles y USD)	TRM 3149,47		TRM 2.392,46	
	31-dic-15		31-dic-14	
	USD	COP	USD	COP
Efectivo y equivalentes	687	2.163.044	144	344.582
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	158.903	500.460.066	136.660	326.954.176
Deudores comerciales	32.240	101.538.304	1.263	3.022.232
Acreedores comerciales				
Exposición neta	191.830	604.161.414	138.068	330.320.990

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

Pesos Colombianos por unidad de moneda extranjera	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del balance		
	2015	2014	2015	2014	01/01/2014
Dólar estadounidense (USD)	2.473,39	2.001,10	3.149,47	2.392,46	1.926,83

Riesgo de tasa de interés

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

Los créditos de corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se mantienen a la mejor condición del mercado, ya sea en tasa fija o variable. Los créditos se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones del mercado cambian. El Grupo no tiene coberturas de tipo de interés.

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

La totalidad de la deuda está indexada a la tasa de depósitos a término fijo (DTF) más un spread que oscila entre 1,25% y 4,4% E.A., y la deuda en USD\$30.000.000 esta indexada a la Tasa LIBOR más un spread que oscila entre 1.30% y 1.80% E.A, como se detalla en la nota 19. Una variación de 100 puntos de base en este indicador al final de los períodos sobre los que se informa se considera razonablemente posible.

En miles de pesos	Impacto en resultados			
	Al 31 de diciembre de 2015		Al 31 de diciembre de 2014	
	Aumento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Aumento de 100 pb	Disminución de 100 pb
Obligaciones financieras	3.027.812	-3.024.812	2.667.902	-2.667.902
Bonos	790.000	- 790.000	790.000	-790.000

Administración de capital

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

La Compañía alcanzó un retorno de capital sobre el 23% en 2015 (15% en 2014). El interés promedio ponderado por los créditos fue de 6.78% en 2015 (8,52% en 2014).

En miles de pesos	2015	2014	1 de enero de 2014
Total Utilidades	133.190.036,00	82.730.142,00	83.041.821,00
Total Patrimonio	581.124.193,00	554.546.295,00	545.218.582,00
Índice Utilidad - patrimonio	23%	15%	15%

El índice deuda-patrimonio del Grupo al término de los ejercicios 2015 y 2014 era el siguiente:

En miles de pesos	2015	2014	1 de enero de 2014
Total Pasivos	479.097.512,00	469.936.548,00	426.845.180,00
Menos : Efectivo y equivalentes al efectivo	18.263.016,00	15.539.283,00	16.419.113,00
Deuda Neta	460.834.496,00	454.397.265,00	410.426.067,00
Total Patrimonio	581.124.193,00	554.546.295,00	545.218.582,00
Índice deuda- patrimonio	79%	82%	75%

NOTA 7 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo de la Compañía se compone de la siguiente forma:

Detalle	2015	2014	1 de enero de 2014
Cuentas de ahorro	2.865.937	5.015.243	4.248.017
Derechos fiduciarios	14.709.151	7.964.212	7.762.793
Bancos	624.767	625.624	4.259.657
Caja	90.261	1.934.204	148.646
Fondos	-	-	-
Total no corriente	-	-	-
Total corriente	18.290.116	15.539.283	16.419.113

NOTA 8 Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

	2015	2014	01-ene-14
Ingresos por cobrar (1)	-	1.657.395	-
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (2)	113.582.868	17.909.880	20.474.187
Deudores varios	105.710	126.061	-
Depósitos	15.655	-	1.114.159
Cuentas por cobrar a trabajadores	175.167	-	28.766
Reclamaciones	-	-	5.710
	113.879.400	19.693.336	21.622.822
No corriente	-	-	-
Corriente	113.879.400	19.693.336	21.622.822
	113.879.400	19.693.336	21.622.822

(1) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a Murcia y Murcia \$968.611 en el año 2014 por gastos de la APP Llanos, Anditel \$611.734 por la venta de la Internet por Colombia e Internet por América.

(2) Cuentas por cobrar compañías vinculadas ver nota 11

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

NOTA 9 Otros activos no financieros

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

En miles de pesos	2015	2014	1 de enero de 2014
Gastos pagados por anticipado	7.526.630	17.353.880	7.857.009
	-	-	-
No corriente	7.359.953	7.000.000	7.000.000
Corriente	166.676	10.353.880	.857.009

Al 31 de diciembre de 2015 corresponde principalmente a saldos por concepto de anticipos de la comisión pactada realizado para el Megaproyecto Tuluá, cancelado al fideicomitente-aportante por valor de \$ 7.359.953 en 2015 (\$ 7.000.000 al 31 de diciembre de 2014).

NOTA 10 Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas

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

Entidad	Tipo	Naturaleza
Hatovial SAS y Fideicomisos	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Desarrollo Vial Del Aburra Norte en el departamento de Antioquia por medio del Contrato de Concesión 97-CO-20-1738.
La Pintada S.A.S	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Autopista Conexión Pacífico 2 mediante el contrato de concesión No. 006 del 2014.
Concesión Vías de las Américas y Fideicomiso	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el Proyecto Vial Transversal de las Américas en los departamentos de Córdoba, Magdalena, Antioquia, Sucre, Bolívar por medio del Contrato de Concesión No. 008 de 2010
OPAIN SA y Fideicomiso	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de Administrar, modernizar, operar y explotar comercial y mantener el Aeropuerto El Dorado Luis Carlos Galán Sarmiento con el contrato No.6000169- OK del 12 de Septiembre de 2006
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Negocio Conjunto	Sociedades encargadas de ejecutar los estudios, diseños, obras de rehabilitación, de construcción, mantenimiento y operación del sector Santa Marta -Río Palomino, ruta 90 en los departamentos de Magdalena y La Guajira por medio del contrato No 445.
Constructora Bogotá Fase III - Confase	Subsidiaria	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá por medio del contrato 136-2007.
Autopistas del Café y Fideicomiso	Subsidiaria	Concesión encargada de los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la operación y el mantenimiento de la carreta Armenia - Pereira - Manizales por medio del contrato 113 de 1997.



Entidad	Tipo	Naturaleza
Autopistas de los Llanos y Fideicomiso	Subsidiaria	Concesión a cargo la operación y mantenimiento de tres carreteras que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto Lopez, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994.
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Encargada de la operación, explotación, organización y gestión total del servicio de recaudo de las 39 estaciones de peaje que se encuentran ubicadas a lo largo de la red vial nacional por medio del contrato de Concesión No. 250 de 2011.
Odinsa Holding Inc	Subsidiaria	Sociedad anónima de tipo comercial, constituida con el ánimo de participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional con inversiones en sociedades extranjeras que la convierten en matriz de ocho sociedades. (Quadrat, Marjoram, Autopistas del Oeste, GENA, GENPAC, La concepción, Inversiones y Administración Portuaria, Exportadora de Servicios Portuarios).
Odinsa Servicios SAS	Subsidiaria	Proveedor Servicios para señalización vial en las Concesiones Autopistas del Café, Autopista de los Llanos, Santa Marta Paraguachon, Autopistas del Café y Vías de las Américas.
Caribbean Infrastructure	Subsidiaria	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.
Consortio Imhotep	Negocio Conjunto	Construcción de todo tipo de estructuras en concreto reforzado o metálicas para puente y edificios, cuya construcción sea solicitada en invitaciones directas, licitaciones públicas o privadas.
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Asociada	Consortio encargado de la modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Ejecución del diseño, rehabilitación y construcción de las obras básicas en el Eje Cafetero
Consortio Mantenimiento Opain	Asociada	Servicios de mantenimiento de las obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado, así como las obras y servicios complementarios
Consortio Constructor Aburra Norte	Asociada	Ejecución del mantenimiento rutinario y periódico entre el departamento de Antioquia y la sociedad Hatovial SAS
Consortio Odival	Negocio Conjunto	Realización obras calle 26 con Avenida Caracas y con carreras 5, 7, 10 y 13, así mismo realizar los muros de la calle 26, la estación Museo Nacional, estación central e intersección carrera 3 con calle 26.
Consortio Odinsa Mincivil Condor	Asociada	Mejoramiento del terreno de la zona de mantenimiento y construcción de las plataformas de carga para el nuevo edificio Terminal de carga Fase I del Aeropuerto Internacional el Dorado
Consortio Odinsa Valorcon	Negocio Conjunto	Realizar obras de protección vial en el sector de Muchachitos, que hace parte de la concesión Santa Marta Riohacha Paraguachon
Consortio Ktiplos	Asociada	Construcción de la estructura y acabados del nuevo edificio administrativo de la Aerocivil (NEAA) y el edificio de carga cuarentena (ECC)
Autopistas del Nordeste		La carretera Santo Domingo - Cruce Rincón de Molinillos, entre Nagua y Sanchez, junto con su infraestructura y demás construcciones de acuerdo con el contrato de concesión
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.		Construcción de la carretera que va desde Nagua - Rincón de Molinillos. - Saman6 - el Lim6n - Las Terrenas requiere de un proceso de rehabilitación mayor, así como de la construcción del tramo entre las Terrenas - Aeropuerto el Cakey - Rincón de Molinillos para cerrar el circuito del Boulevard Turístico del Atlántico

Un detalle de la información financiera de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos es el siguiente:

Movimientos e inversiones en Asociadas	Año 2015				
	Participación (%)	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad neta
Aerotocumen S.A	10.00%	17,860,625	12,944,104	4,916,521	(865,794)
Autopista del Nordeste Cayman Limited	0.01%	778,802,894	774,867,238	3,935,656	-
Autopista del Nordeste SA	0.10%	960,288,675	820,341,903	139,946,772	9,404,463
Autopistas de los Llanos y Fideicomiso	68.46%	63,101,501	6,996,174	56,105,327	7,751,332
Autopistas del Café y Fideicomiso	61.92%	164,785,932	121,979,924	42,806,007	36,847,532
Fiducoldex-Autopista del Café SA	0.81%	137,559,148	45,190,947	92,368,201	67,175,596
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	0.50%	627,606,241	650,147,820	(22,541,579)	14,469,105
Caribbean Infrastructure	100.00%	86,604,052	85,207,614	1,396,437	(65,679)
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	40.83%	105,016,282	71,964,550	33,051,732	(9,898,355)
Consortio Dovicon EPC	0.50%	15	252,858	(252,843)	-
Consortio Dovicon O&M	0.50%	41,462	21	41,441	-
Consortio Vial de los Llanos	51.00%	25,996,141	10,781,330	15,214,811	15,214,811
Consortio Constructor Nuevo Dorado - CCDN	35.00%	67,909,717	28,040,824	39,868,893	2,406,669
Consortio Mantenimiento Opain - CMO	35.00%	2,738,168	571,507	2,166,661	1,898,206
Consortio Constructor Aburra Norte - COCAN	23.08%	64,480,759	10,737,608	53,743,151	23,669,525
Consortio Grupo Constructor Autopistas de Café- GCAKF	61.92%	55,206,276	22,203,216	33,003,059	28,812,054
Consortio Imhotep	50.00%	19,057,795	4,416,293	14,641,502	7,460,066
Consortio Odinsa Valorcom	50.00%	1,114,002	865,240	248,762	-



Movimientos e inversiones en Asociadas	Año 2015				
	Participación (%)	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad neta
Consortio Odinsa Min-civil Cóndor – OMC	35.00%	304,837	3,802	301,035	-
Constructora Bogotá Fase III – Confase	50.00%	20,709,799	23,160,853	(2,451,054)	2,423,562
Generadora del Atlántico SA – GENA	4.18%	727,366,693	272,050,391	455,316,302	45,880,413
Hatovial SAS y Fideicomisos	22.22%	213.671	41.621	172.050	8.254.327
JV Dovicon EPC SAS Liquidado en 2015	0.50%	72,150	36	72,114	-
JV Proyectos A de N S.R.L.	0.50%	7,322,527	5,886,545	1,435,982	1,397,447
JV Proyectos BTA SRL	0.50%	2,678,561	1,394,047	1,284,514	1,140,515
La Pintada S.A.S	25.00%	114,382,480	72,616,342	41,766,138	238,002
Concesion Vial de los Llanos		186,628,422	178,640,846	7,987,575	2,987,575
Metrodistrito S. A	15.00%	724,544	586,984	137,560	-
Odinsa Holding Inc	100.00%	962,010,277	481,762,464	480,247,813	74,459,961
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	89.65%	80,613,129	11,619,604	68,993,525	11,142,861
Odinsa Servicios SAS	85.00%	10,802,914	1,603,610	9,199,304	1,289,859
OPAIN SA y Fideicomiso	35.00%	2,101,447,646	2,115,977,322	(14,529,676)	61,574,275

Movimientos e inversiones en Asociadas	Año 2014				
	Participación (%)	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad neta
Aerotocumen S.A	10.00%	13.670.205	9.296.999	4.373.206	(106.591)
Autopista del Nordeste Cayman Limited	0.01%	591.608.992	588.619.314	2.989.678	-
Autopista del Nordeste SA	0.10%	730.895.279	632.858.816	98.036.463	8.890.157
Autopistas de los Llanos y Fideicomiso	68.46%	56.518.719	7.603.422	48.915.297	13.926.854
Autopistas del Café y Fideicomiso	61.92%	190.456.681	125.871.570	64.585.111	71.754.529
Fiducoldex-Autopista del Café SA	0.81%	151.530.425	60.148.845	91.381.581	52.415.386
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	0.50%	462.597.336	492.986.372	(30.389.036)	4.754.263
Caribbean Infraestructure	100.00%	7.612.305	7.598.864	13.441	-
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	40.83%	144.683.293	101.733.205	42.950.088	5.535.560
Concesión Vías de las Américas y Fideicomiso	33.34%	504.234.624	477.760.671	26.473.953	333.986
Consortio Dovicon EPC	0.50%	12	192.081	(192.069)	-
Consortio Dovicon O&M	0.50%	31.498	17	31.481	-
Consortio Constructor Nuevo Dorado – CCDN	35.00%	136.635.437	51.511.519	85.123.918	28.691.402
Consortio Mantenimiento Opain - CMO	35.00%	5.249.309	886.613	4.362.696	3.272.988
Consortio Constructor Aburra Norte - COCAN	23.08%	44.158.202	11.936.745	32.221.457	17.522.750
Consortio Grupo Constructor Autopistas de Café- GCAKF	61.92%	52.530.607	5.827.077	46.703.530	34.446.022
Consortio Imhotep	50.00%	26.284.836	19.305.687	6.979.149	2.728.086
Consortio Odinsa Valorcon	50.00%	1.114.002	865.240	248.762	-
Consortios - ODIVAL	65.70%	11.028.308	4.809.986	6.218.323	(8.456)
Consortio Odinsa Min-civil Cóndor – OMC	35.00%	304.837	3.802	301.035	-
Constructora Bogotá Fase III - Confase	50.00%	15.669.642	33.144.258	(17.474.616)	(3.075.745)



Movimientos e inversiones en Asociadas	Año 2014				
	Participación (%)	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad neta
Hatovial SAS y Fideicomisos	22.22%	-	-	-	-
JV Dovicon EPC SAS Liquidado en 2015	0.50%	54.806	26	54.780	-
JV Dovicon O&M SAS Liquidado en 2014	0.50%	10.283	10.272	11	-
JV Proyectos A de N S.R.L.	0.50%	4.850.198	4.191.719	658.479	20.194
JV Proyectos BTA SRL	0.50%	2.020.396	1.507.702	512.694	95.084
La Pintada S.A.S	25.00%	17.268.938	8.856.142	8.412.796	162.796
Metrodistrito S. A	15.00%	724.544	586.984	137.560	-
Odinsa Holding Inc	100.00%	436.793.275	119.410.457	317.382.818	43.617.579
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	89.65%	74.287.652	6.896.343	67.391.309	12.820.659
Odinsa Servicios SAS	85.00%	10.374.230	1.170.208	9.204.022	1.658.928
OPAIN SA y Fideicomiso	35.00%	1.896.566.970	1.813.817.239	82.749.730	(108.421.738)

A continuación se presenta un detalle de inversiones contabilizadas por el método de participación, así como los movimientos en las mismas por los años finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:



Movimientos e inversiones en Asociadas	Año 2014					
	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 01 Enero 2014	Adiciones y Retiros	Pago de Dividendos
Aerotocumen S.A	Panamá	USD	10.000%	362,471	-	-
Autopista del Nordeste	República Dominicana	USD	0.100%	70,396	-	-
Autopista del Nordeste Cayman	Cayman Islands	USD	0.005%	120	-	-
Autopistas de los Llanos y Fideicomiso	Colombia	COP	68.462%	64,350,787	-	(28,649,902)
Autopistas del Café y Fideicomiso	Colombia	COP	61.921%	-	-	(5,570,716)
Caribbean Infrastructure	Aruba		100.000%	-	10,806	-
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Colombia	COP	40.829%	15,275,977	-	-
Concesión Vías de las Américas y Fideicomiso (1)	Colombia	COP	33.340%	37,747,728	6,804,369	-
Consortio Constructor Aburra Norte	Colombia	COP	23.075%	4,312,655	-	(972,268)
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Colombia	COP	35.000%	28,120,582	-	(7,000,000)
Consortio Dovicon O&MC	República Dominicana	USD	0.500%	131	-	-
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	61.921%	17,901,033	-	(21,997,844)
Consortio Mantenimiento Opain	Colombia	COP	35.000%	424,700	-	-
Consortio Odinsa Mincivil Condor	Colombia	COP	35.000%	206,362	-	(105,000)
Consortio Odinsa Valorcon	Colombia	COP	50.000%	124,449	-	-
Consortio Odival	Colombia	COP	65.700%	-	-	-
Consortios Imhotep	Colombia	COP	50.000%	2,932,046	-	-
Consortios Ktiplos	Colombia	COP	42.600%	108,365	-	(107,353)
Constructora Bogotá Fase III - Confase	Colombia	COP	0.500%	-	7,974,187	-

(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Año 2014					
	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Venta de Inversiones	Deterioro	Otros	Saldos al 31-12-2014
(10,659)	85,509				-	437,321
8,890	18,750				-	98,036
-	29				-	149
9,534,603		(151)	(11,746,946)			33,488,391
64,788,730		148)			(19,685,644)	39,532,222
-	2,635					13,441
2,260,114	-				-	17,536,091
111,351	-				-	44,663,448
4,043,374	-				(444,296)	6,939,465
10,041,990	-				(1,417,190)	29,745,382
-					(131)	-
21,329,473					(895,857)	16,336,805
1,145,546	-				(43,224)	1,527,022
-	-				-	101,362
(1,571)	-				-	122,878
(317)	-				317	-
999,669	-				(357,187)	3,574,528
(1,012)	-				-	(0)
(1,537,873)					(6,436,314)	0



Movimientos e inversiones en Asociadas	Año 2014					
	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 01 Enero 2014	Adiciones y Retiros	Pago de Dividendos
Fiducoldex-Autopista del Café SA	Colombia	COP	0.813%	833,206	-	(783,515)
Generadora del Atlántico SA - GENA	Chile	USD	4.184%	5,173,297	376,820	-
Hatovial SAS y Fideicomisos (2)	Colombia	COP	22.216%	30,976,129	(268,442)	(1,153,750)
JV Dovicon EPC SAS	República Dominicana	USD	0.500%	229	-	-
JV Proyectos ADN S.A	República Dominicana	USD	0.500%	2,873	-	-
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0.500%	1,784	-	-
La Pintada S.A.S (3)	Colombia	COP	25.000%	-	2,062,500	-
Metrodistrito S. A	Colombia	COP	15.000%	20,634	-	-
Odinsa Holding Inc	Islas Virgenes	USD	100.000%	208,144,857	-	-
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89.653%	58,648,098	-	(12,379,848)
Odinsa Servicios SAS	Colombia	COP	85.000%	7,214,999	-	(1,056,410)
OPAIN SA y Fideicomiso (4)	Colombia	COP	35.000%	253,169,630	28,700,000	-
			Totales	736,123,538	45,660,240	(79,776,607)

(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Año 2014					
	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Venta de Inversiones	Deterioro	Otros	Saldos al 31-12-2014
425,927	-	6,604	-	-	260,344	742,567
1,092,488	2,373,519	-	-	(1,388,865)	-	7,627,259
9,682,088	-	-	-	-	-	39,236,025
-	45	-	-	-	-	274
101	544	-	-	-	(195)	3,292
475	422	-	-	-	(119)	2,563
40,699	-	-	-	-	-	2,103,199
-	-	-	-	-	-	20,634
43,617,579	60,312,975	5,307,408	-	-	-	317,382,819
11,494,136	-	2.656.106	-	-	-	60.418.492
1,410,089	-	254,869	-	-	-	7,823,547
(37,947,608)	-	-	-	-	-	243,922,022
142,788,626	62,794,454	8.224.688	(11,746,946)	(1,388,865)	(29,279,739)	873.399.262

Movimientos e inversiones en Asociadas	Año 2015					
	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 31-12-2014	Adiciones y Retiros	Pago de Dividendos
Aerotocumen S.A	Panamá	USD	10.0000%	437,321	-	
Autopista del Nordeste	República Dominicana	USD	0.1000%	98,036	-	
Autopista del Nordeste Cayman	Cayman Islands	USD	0.0050%	149	-	
Autopistas de los Llanos y Fideicomiso	Colombia	COP	68.4620%	33,488,391		
Autopistas del Café y Fideicomiso	Colombia	COP	61.9214%	39,532,222		(36,307,163)
Caribbean Infrastructure	Aruba	USD	100.0000%	13,441	1,442,498	
Concesion App Llanos	Colombia	COP	51.0000%		59,203,058	
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Colombia	COP	40.8290%	17,536,091	-	
Concesión Vías de las Américas y Fideicomiso (1)	Colombia	COP	33.3400%	44,663,448	(44,552,097)	
Consortio App Llanos	Colombia	COP	51.0000%			(5,100,000)
Consortio Constructor Aburra Norte	Colombia	COP	23.0750%	6,939,465	-	
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Colombia	COP	35.0000%	29,745,382	-	(15,750,000)
Consortio Dovicon EPC	República Dominicana	USD	0.5000%	-	-	
Consortio Dovicon O&MC	Colombia	COP	61.9214%	157	-	
Consortio Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	35.0000%	16,336,805		(20,553,072)
Consortio Mantenimiento Opain	Colombia	COP	35.0000%	1,527,022	-	(1,400,000)
Consortio OMC	Colombia	COP	50.0000%	101,362	-	

(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Año 2015					Saldos al 31-12-2015
	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Deterioro	Otros		
(86,579)	140,911	-		-		491,652
9,404	32,598	-		(92)		139,947
	47	-		-		197
5,306,717		(384,279)				38,410,829
22,816,522		(393)				26,041,188
(65,679)	6,158	19				1,396,437
1,523,663						60,726,721
(3,743,332)	-	(298,068)		-		13,494,691
(111,351)	-	-		-		(-)
7,759,554				(1,448,520)		1,211,034
5,461,775	-	-		(516,551)		11,884,689
(8,540,386)	-	-		(548,872)		4,906,123
	-	-		-		-
	50	-		-		207
17,840,839				(1,143,099)		12,481,473
664,372	-	-		(32,985)		758,409
	-	-		-		101,362



Movimientos e inversiones en Asociadas	Año 2015					
	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 31-12-2014	Adiciones y Retiros	Pago de Dividendos
Consortio Odinsa Valorcon	Colombia	COP	65.7000%	122,878	-	
Consortio Odival	Colombia	COP	50.0000%	-	-	
Consortios Imhotep	Colombia	COP	42.6000%	3,574,528	-	
Constructora Bogotá Fase III - Confase	Colombia	COP	0.5000%	-	(1,674,187)	
Fiducoldex-Autopista del Café SA	Colombia	COP	0.8126%	742,567	435,824	(613,813)
Generadora del Atlántico SA - GENA	Chile	USD	4.1841%	7,627,259		
Hatovial SAS y Fideicomisos	Colombia	COP	22.2160%	39,236,025	-	(2,673,938)
JV Dovicon EPC SAS	República Dominicana	USD	0.5000%	274	-	
JV Proyectos ADN S.A	República Dominicana	USD	0.5000%	3,292	-	
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0.5000%	2,563	-	
La Pintada	Colombia	COP	25.0000%	2,103,199	8,278,835	
Metrodistrito	Colombia	COP	15.0000%	20,634	-	
Odinsa Holding Inc	Islas Virgenes	USD	100.0000%	317,382,819		
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89.6532%	60,418,492		(12,531,239)
Odinsa Servicios SAS	Colombia	COP	85.0000%	7,823,547		(1,472,403)
OPAIN SA y Fideicomiso	Colombia	COP	35.0000%	243,922,022	(35,000,000)	
			Totales	870,782,607	(11,866,069)	(96,401,628)

(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Año 2015					Saldos al 31-12-2015
	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Deterioro	Otros		
	-	-		-		122,878
	-	-		-		-
4,738,360	-	-		(724,510)		7,588,379
1,211,780				462,407		-
545,869				(359,863)		750,584
1,919,682	4,303,931	15	(2,257,983)	0		11,592,904
1,891,971	-	(228,779)		-		38,225,279
	87	-		-		361
6,987	(3,100)	-		-		7,180
5,703	(1,843)	-		-		6,422
59,500	-	-		-		10,441,534
	-	-		-		20,634
74,459,961	108,229,142	(19,824,108)				480,247,814
9,989,952		3,977,741				61,854,946
1,096,380		371,909				7,819,433
21,721,479	-	(55,769,272)		-		174,874,229
166,483,144	112,707,980	(69,538,433)	(2,257,983)	(4,312,084)		965,597,535

NOTA 11 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas corrientes

Entidad	Tipo	Origen de la Transacción	Año 2015	
			Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Autopistas del nordeste c. por a.	Asociada	Préstamo	454	-
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Asociada	Alquiler Dumper	293,799	-
Opain S.A. y Fideicomiso	Asociada	Gastos de Celular	253	-
Valorcon s.a.	Asociada	Préstamo	249,524	-
Vias de las Americas s.a.s.	Asociada	Facturación contratos Mompox y Puente Talaigua	5,027,309	-
Metrodistrito SA	Asociada	Bonos TIDIS	-	37,500
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	Dividendos	354,315	-
Concesion Santa Marta Paraguanichon	Negocio Conjunto	Préstamo	1,992,266	370,916
Comsorcio Imhotep	Negocio Conjunto	Reembolso de Gastos	12,798	3,007,069
Consortio odinsa valorcon	Negocio Conjunto	Préstamo	79,221	-
Consortio odival	Negocio Conjunto	Reembolso de Gastos	275	-
Autopistas del Café	Subsidiaria	Reembolso de gastos	170,874	-
Concesion Vial de los Llanos S.A.S	Subsidiaria	Reembolso de gastos	4,099	-
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Retención en garantía	15,550	-
Constructora Bogota Fase III	Subsidiaria	CXC: Personal en comisión	231,679	784,839
Fiducoldex - Autopistas del Café	Subsidiaria	Reembolso de gastos contrato de mandato	1,181,928	-
Generadora del Atlantico S.A.	Subsidiaria	Préstamo	612,624	-
Generadora del Pacifico	Subsidiaria	Préstamo	2,628,625	-
Marjoram riverside company s.a	Subsidiaria	Reembolso de gastos Quito	3,673,253	-
Odinsa Holding INC	Subsidiaria	Préstamo	94,623,348	-
Odinsa Proyectos Inversiones S.A	Subsidiaria	CXC: Cesión recaudo de peajes contrato de cooperación CXP: Préstamo	1,670,308	47,791,292

Entidad	Tipo	Origen de la Transacción	Año 2015	
			Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Odinsa Servicios	Subsidiaria	Préstamo	760,366	-
Puertos Y Valores	Subsidiaria	Préstamo	-	189,901
Inversiones Comerciales Exportadoras	Subsidiaria	Préstamo	-	354,434
Inversiones de Infraestructura y Operaciones Portuarias	Subsidiaria	Préstamo	-	615,698
Totales			113,582,868	53,151,650

Entidad	Tipo	Origen de la Transacción	Año 2014	
			Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Constructora Bogotá Fase III - Con fase	Subsidiaria		4,368	1,458,755
Autopistas del Café y Fideicomiso	Subsidiaria	Reembolso de gastos contrato de mandato	1,099,617	-
Autopistas de los Llanos y Fideicomiso	Subsidiaria	Retención en garantía	499,406	-
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Préstamo	16	46,229,723
Inversiones comerciales exportadoras S.A.S	Subsidiaria	Préstamo	42,657	-
Odinsa Servicios SAS	Subsidiaria	Préstamo	64,807	-
Caribbean Infraestructure	Subsidiaria	Préstamo y gastos reembolsables Aruba	3,645,360	10,806
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Facturación venta equipos y aumento de porcentaje de participación	1,736,823	223,223
Fideicomiso fiducoldex autopistas del café S.A	Subsidiaria	Reembolso de gastos	261,286	-
Consortio Odinsa Valorcon	Subsidiaria	Préstamo	79,221	-
Puertos y valores	Subsidiaria	Préstamo	95,640	219,893
Generadora del Pacifico	Subsidiaria	Préstamo	2,205,880	-
Inversiones de Infraestructura y Operaciones Portuarias	Subsidiaria	Préstamo	120,329	-
Valorcon SA	Asociada	Préstamo	331,616	-
Aerotocumen S.A	Asociada	Dividendos	269,152	-

Entidad	Tipo	Origen de la Transacción	Año 2014	
			Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Concesión Vías de las Américas y Fideicomiso	Asociada	Facturación contratos Mompox y Puente Talai-gua	6,209,830	14,081,958
OPAIN SA y Fideicomiso	Asociada	Personal en comisión	23,628	-
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Asociada	Préstamo	1,220,243	-
Totales			17,909,880	62.224.357

Transacciones con partes relacionadas

Entidad	Tipo	Año 2015			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Constructora Bogotá Fase III - Confase	Subsidiaria	-	3,364,811	10,888,758	-
Autopistas del Café y Fideicomiso	Subsidiaria	-	6,682,942	-	-
Autopistas de los Llanos y Fideicomiso	Subsidiaria	732,408	914,588	-	-
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	16,783,437	1,404,378	-	3,444,004
Odinsa Holding Inc	Subsidiaria	-	6,958,464	139,248	-
Odinsa Servicios SAS	Subsidiaria	-	795,511	-	-
Caribbean Infraestructure	Subsidiaria	-	65,679	44,450	3,357
Consortio Imhotep	Subsidiaria	-	-	151,263	3,027
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Subsidiaria	192,627	8,997,117	-	28,317
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	451,832	2,629	470	1,741
Inversiones Comerciales Exportadoras	Subsidiaria	-	-	3,029	-
Consortio Constructor Aburra Norte	Subsidiaria	-	-	-	190
Puetos y valores S.A.S	Subsidiaria	-	-	-	16,772
Hatovial SAS y Fideicomisos	Asociada	-	327,604	-	-
La Pintada S.A.S	Asociada	-	49,007	-	-

Entidad	Tipo	Año 2015			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Concesión Vías de las Américas y Fideicomiso	Asociada	37,218,549	11,445,435	850,596	800,613
OPAIN SA y Fideicomiso	Asociada	17,074	2,841	-	-
Concesion Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Asociada	5,635,335	5,156,429	407,643	-
Aerotocumen S.A	Asociada	-	86,579	-	-
Fideicomisos sociedad fiduciaria fiducoldex	Subsidiaria	-	44,735	-	-
Boulevard turistico del atlantico S.A	Asociada	-	156	-	-
Concesion vial de los Llanos S.A.S	Subsidiaria	-	1,005,402	-	-
Generadora del atlantico S.A	Subsidiaria	-	2,512,501	-	-
JV proyectos ADN S.R.L	Asociada	-	29,766	-	-
JV proyectos BTA S.R.L	Asociada	-	24,150	-	-
Totales		61,031,262	49,870,727	12,485,457	4,298,021

Entidad	Tipo	Año 2014			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	-	-	58,762	93
Autopist del Nordeste Cayman	Asociada	-	-	698	-
Autopista del Nordeste C. por A	Asociada	-	-	5,150	1,927
Autopista de los Llanos y Fideicomiso	Subsidiaria	6,116,992	-	1,890,212	4,207,450
Autopistas del Café y Fideicomiso	Subsidiaria	-	2,627,238	36,307,163	-
Fiducoldex - Autopistas del Café S.A	Subsidiaria	2,859,326	226	1,222,699	-
Boulevard Turístico del Atlántico S.A	Asociada	-	-	406	42
Caribbean Infraestructure	Subsidiaria	-	-	64,515	-
Concesión Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Negocio Conjunto	6,804,214	105,137	130	424
Constructora Bogotá Fase III - Confase	Subsidiaria	1,746,247	-	19,371	2,598,669
Generadora del Atlántico S.A - GENA	Subsidiaria	-	383,888	358,224	1,848,374
JV Proyectos ADN S.R.L.	Asociada	-	-	6	1
JV Proyectos BTA SRL	Asociada	-	-	6	1

Entidad	Tipo	Año 2014			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	-	-	47,234,506	1,005,029
Odinsa Holding Inc	Subsidiaria	28,658,892	1,149	140	3,266,705
Odinsa Servicios SAS	Subsidiaria	-	32	1,524,682	52,279
OPAIN S.A y Fideicomiso	Asociada	219,617	1,455	-	-
Puertos y Valores SAS	Subsidiaria	-	-	-	20,509
Inversiones Comerciales Exportadoras	Subsidiaria	-	-	3,186	-
Inversiones de Infraestructura de Operaciones Portuarias	Subsidiaria	-	-	-	24,631
Vías de las Américas	Asociada	31,508,179	120	44,002	600,653
Consortio Constructor Nuevo Dorado - CCND	Asociada	27,471,135	119,493	-	4
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	21,245,867	841,571	41,504	-
Consortio Imhotep	Negocio Conjunto	-	-	-	10,183
	Totales	126,630,469	4,080,309	88,775,362	13,636,974

Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar

En miles de pesos	2015	2014	01 de enero de 2014
Saldos por pagar a empresas relacionadas	53.151.650	62.224.357	29.341.122
Otros acreedores comerciales	4.170.316	225.115	4.507.890
	57.321.966	62.449.472	93.534.656
No corriente	54.822.116	61.522.322	66.503.541
Corriente	2.499.850	927.150	7.345.471

Remuneraciones recibidas por el personal clave de la gerencia y dirección

	2015	2014
Remuneraciones	7.893.563	9.269.110
Total	7.893.563	9.269.110

NOTA 12 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta comprendían:

En miles de pesos	2015	2014	1 de enero de 2014
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	2.404.521

Corresponde a acciones poseídas en las sociedades Internet por Colombia S.A. e Internet por América S.A., registradas en la fecha de transición por \$ 279.098 y \$ 2.125.422, respectivamente, que corresponde al valor de venta pactado a esa fecha de \$ 2.465.880, menos los costos estimados para su enajenación, de \$ 61.359.

NOTA 13 Activos intangibles distintos de la plusvalía

Conciliación del costo, depreciación acumulada y deterioro de valor de los activos intangibles

Costo 2015	Saldo inicial	Adiciones	Otros (1)	Saldo final
Patentes, licencias y software	3.572.369	109.686	-	3.682.055
Desembolsos para desarrollo capitalizados	7.911.108	-	(7.911.108)	-
Costo histórico	11.483.477	109.686	(7.911.108)	3.682.055

(1) Los otros corresponden a reclasificaciones por pagos realizados por Grupo Odinsa y que serán reembolsados por los otros miembros de la unión temporal en la presentación de la oferta de la Asociación Público Privado (APP).

Depreciación y deterioro de valor 2015	Saldo inicial	Adiciones	Otros	Saldo final
Patentes, licencias y software	449.983	1.438.799	-	1.888.782
Desembolsos para desarrollo capitalizados	3.899.869	4.011.239	(7.911.108)	-
Depreciación y deterioro de valora acumulado	4.349.852	5.450.038	(7.911.108)	1.888.782
Activos intangibles netos	7.133.625	-	-	1.793.273

Costo Histórico 2014	Saldo inicial	Adiciones	Saldo Final
Patentes, licencias y software	679.460	2.892.909	3.572.369
Desembolsos para desarrollo capitalizados	4.845.050	3.066.058	7.911.108
Costo histórico	5.524.510	5.958.967	11.483.477

Depreciación y deterioro de valor 2014	Gasto de amortización	Saldo Final
Patentes, licencias y software	449.983	449.983
Desembolsos para desarrollo capitalizados	3.899.869	3.899.869
Depreciación y deterioro de valor acumulado	4.349.852	4.349.852
Activos intangibles netos	-	7.133.625

NOTA 14 Propiedades, planta y equipo

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

	Saldo inicial	Adiciones	Otros	Saldo Final
Costo 2015				
Terrenos	1.503.757			1.503.756
Construcciones en curso , equipos en montaje y tránsito				
Construcciones y edificaciones	13.385.428			13.385.428
Maquinaria y equipo de producción	3.687.972		(1.416.303)	2.271.669
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	1.180.676	110.137	(8.993)	1.281.820
Equipo de transporte terrestre	4.871.363	367.277	(7.426)	5.231.214
Costo histórico	24.629.196	477.414	(1.432.722)	23.673.887

	Saldo inicial	Gastos por depreciación	Otros	Saldo Final
Construcciones y edificaciones	139.432	211.775	-	371.331
Maquinaria y equipo de producción	309.843	228.745	(125.947)	412.641
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	294.165	176.506	(11.244)	459.427
Equipo de transporte terrestre	520.411	958.320	(2.855)	1.475.876
Depreciación y deterioro acumulada	1.263.851	1.575.346	(140.046)	2.719.275
Propiedad, planta y equipo neta	23.365.345	-	-	20.954.612

	Saldo inicial	Adiciones	Otros	Saldo Final
Costo histórico 2014				
Terrenos		2.307.000	(803.243)	1.503.757
Construcciones en curso, equipos en montaje y tránsito	19.307.111		(19.307.110)	
Construcciones y edificaciones	4.415.268	885.380	8.084.780	13.385.428
Maquinaria y equipo de producción	2.290.153	5.727.654	(4.329.835)	3.687.972
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	403.574	822.445	(45.343)	1.180.676
Equipo de transporte terrestre	437.418	147.467	4.286.478	4.871.363
Costo histórico	26.853.524	9.889.946	(12.114.273)	24.629.196

Depreciación y deterioro de valor 2014	Gastos por depreciación	Otros	Saldo Final
Construcciones y edificaciones	164.324	(24.892)	139.432
Maquinaria y equipo de producción	309.353	490	309.843
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	336.037	(41.872)	294.165
Equipo de transporte terrestre	525.693	(5.282)	520.411

Depreciación y deterioro de valor 2014 Vías de comunicación	Saldo inicial	Gastos por depreciación	Otros cambios	Saldo Final
Depreciación y deterioro acumulada		1.335.407	(71.556)	1.263.851
Propiedad, planta y equipo neta				23.365.345

(1) Los otros corresponden principalmente a la transferencia de construcciones en curso a propiedades de inversión por finalización de la obra del edificio EGO, del cual se dispuso dos pisos para arrendamiento.

NOTA 15 Propiedades de inversión

Conciliación de las propiedades de inversión

	2015	2014
Valor en libros a 1 de enero	28.256.450	14.295.051
Trasferencias desde/hacia propiedades de inversión	-	12.000.681
Otros cambios	2.592.141	1.960.717
Costo en libros a 31 de diciembre	30.848.591	28.256.450

El valor razonable de las propiedades de inversión es determinado por la compañía valuadora independiente Avalúos y Asesorías Industriales Aval Ltda. La compañía valuadora utilizó los siguientes supuestos de valoración: Enfoque de comparación de mercado, considerando influencia económica de edificios, locales u oficinas que están siendo vendidos en el sector y de características similares, teniendo en cuenta su ubicación, facilidades de acceso, los servicios y zonas de uso común con que se cuenta.

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión del periodo ascendieron a \$2.444.174 (\$2.154.725 en 2014).

Acuerdos de arrendamiento

Las propiedades de inversión incluyen una serie de propiedades que son arrendadas a terceros. Cada uno de los arriendos contiene un período inicial no cancelable entre 1 y 2 años con incrementos anuales DTF+2 puntos. Las renovaciones posteriores son negociadas con el arrendatario y en promedio los períodos de renovación son de 12 meses. No se cobran cuotas contingentes.

NOTA 16 Impuesto a las Ganancias

Impuesto a las ganancias reconocido en el resultado del período

	2015	2014
Con respecto al año actual	11.645.019	7.302.744
Origen y la reversión de diferencias temporarias	(287.140)	(1.120.987)
Cambios en las leyes y tasas fiscales	(1.198.790)	-
Total gasto de impuestos relacionado con operaciones continuas	10.159.089	6.181.757

Corresponde a los cambios en las tasas impositivas que se originó principalmente por que a finales de 2014 se promulgó en Colombia la última reforma tributaria de la Ley 1739 de 2014 la cual crea una sobre tasa para el impuesto para la equidad CREE que va desde el 0% al 5% aplicado desde 2015 hasta 2018 para las compañías que superen los 800 MM COP sobre la base gravable de CREE.

Activos y pasivos del impuesto corriente y saldos de impuestos diferidos

	2015	2014
Activos del impuesto corriente	7.457.615	3.046.047
Pasivos del impuesto corriente	(1.131.102)	(1.021.116)

A continuación se presenta el análisis de los activos (pasivos) del impuesto diferido presentados en los estados financieros separados de situación financiera:

	2015	2014
Impuesto diferido activo	26.581.603	27.007.725
Impuesto diferido pasivo	(12.499.224)	(14.411.275)
	14.082.379	12.596.450

	Activos		Pasivos		Neto	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Propiedades, planta y equipo	716.263	289.163	(336.784)	(1.911.309)	379.479	(1.622.147)
Activos intangibles	21.248.609	19.699.349	(1.286.429)	(412.471)	19.962.179	19.286.878
Propiedades de inversión	-	-	(8.494.152)	(3.142.416)	(8.494.152)	(3.142.416)
Inversiones	-	-	(108.528)	(108.528)	(108.528)	(108.528)
Otros activos corrientes	3.159	962.657	(125.055)	(8.285.652)	(121.896)	(7.322.995)
Beneficios a empleados	22.118	722.180	-	-	22.118	722.180
Otros activos no Corrientes	-	236.594	-	-	-	236.594
Otros Pasivos	4.591.455	5.097.782	(2.103.523)	(463.802)	2.487.932	4.663.980
Pasivos Financieros	-	-	(44.753)	(87.097)	(44.753)	(87.097)
	26.581.604	27.007.725	(12.499.224)	(14.411.275)	14.082.380	12.596.450

2015	Saldo de apertura	Incluidos en resultado	Saldo de cierre
Otros Activos Corrientes	(7.322.995)	7.201.098	(121.896)
Asociadas y negocios conjuntos	(108.528)		(108.528)
Propiedad, planta y equipo	(1.622.147)	2.001.625	379.479
Activos intangibles	19.286.878	675.302	19.962.179
Otros activos no Corrientes	(2.905.822)	(5.588.330)	(8.494.152)
Beneficios a empleados	722.180	(700.063)	22.118
Pasivos financieros	(87.097)	42.344	(44.753)
Otros pasivos	4.633.980	(2.146.047)	2.487.932
	12.596.450	1.485.930	14.082.380

2014	Saldo de apertura	Incluidos en resultado	Saldo de cierre
Otros Activos Corrientes	(7.249.186)	(73.809)	(7.322.995)
Asociadas y negocios conjuntos	(95.077)	(13.451)	(108.528)
Propiedad, planta y equipo	(1.407.460)	(214.687)	(1.622.147)
Activos intangibles	17.339.769	1.947.108	19.286.878
Otros activos no Corrientes	(2.024.948)	(880.874)	(2.905.822)
Beneficios a empleados	-	722.180	722.180
Pasivos financieros	(104.729)	17.632	(87.097)
Otros pasivos	5.017.094	(383.113)	4.633.980
	11.475.463	1.120.987	12.596.450

El valor del activo por impuesto diferido que depende de ganancias futuras por encima de las ganancias surgidas de la reversión de las diferencias temporarias imponibles actuales es (2015 \$14.082.380) (2014: \$12.596.450) y del pasivo por impuesto diferido es (2015 \$12.499.224) (2014 \$14.411.274), cuyo reconocimiento se basó en la siguiente evidencia: El Grupo Odinsa cree que sus provisiones para obligaciones por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

Conciliación de la tasa efectiva:

Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas IFRS Año 2015.	143.349.126
Impuesto de renta (Corriente+diferido)	10.159.089
Tasa efectiva de impuestos	7,09%

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	%
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas	143.349.125	-	143.349.125	
Tasa estatutaria de impuestos (en %)	34%	-	34%	
Gasto de impuestos corriente a la tasa legal aplicable a la Compañía (esperado)	48.738.703	-	48.738.703	34%
Efecto de diferencias permanentes de impuesto y otros:				
Dividendos y participaciones no gravados	(909.139)	-	(909.139)	-1%
Otros ingresos no gravados	(84.418.469)	-	(84.418.469)	-59%
Gastos no deducibles	24.607.214	-	24.607.214	17%
Otras partidas no deducibles	(36.515.386)	-	(36.515.386)	-25%
Otras partidas	58.822.680	-	58.822.680	41%
Efecto de diferencias temporales:				
Inventarios, otras partidas	-	5.588.330	5.588.330	4%
Cuentas por cobrar, otras partidas	-	(7.201.099)	(7.201.099)	-5%
Propiedad, planta y equipo	-	(2.001.625)	(2.001.625)	-1%
Intangibles	-	(675.302)	(675.302)	0%
Obligaciones financieras	-	(42.344)	(42.344)	0%
Cuentas por pagar	-	5.807.737	5.807.737	4%
Beneficios a los empleados	-	700.063	700.063	0%
Otras partidas	(159.075)	(3.661.690)	(3.820.765)	-3%

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	%
Efecto de cambios en las tasas de impuesto aprobadas	1.478.492	-	1.478.492	1%
Gasto de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)	11.645.019	(1.485.930)	10.159.089	7%
Tasa efectiva de impuestos (en %)	8.12%	-1,04%	7.1%	0%
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas IFRS Año 2014.			91.643.682	
Impuesto de renta (Corriente+diferido)			6.181.757	
Tasa efectiva de impuestos			6.7%	

	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014	1 de enero de 2014
Bonos en circulación	79.000.000	79.000.000	79.000.000
Intereses	340.011	269.940	235.687
	79.340.011	79.269.940	79.235.687
No Corriente Valor nominal	79.000.000	78.945.032	78.926.717
Corriente Intereses	340.011	324.908	308.970

Conciliación de la tasa de impuestos efectiva	Conciliación del impuesto contable y fiscal Corriente	Impuesto diferido del ejercicio	Conciliación de la tasa efectiva de impuesto	%
Otros, neto	303.903	-	303.903	0%
Gasto de impuesto a las ganancias s/g EEFF (a la tasa efectiva de impuestos)	7.302.744	(1.120.987)	6.181.757	6%
Tasa efectiva de impuestos (en %)	6.51%	-1.00%	5.51%	0%

NOTA 17 Otros activos financieros

Los otros activos financieros corresponden:

En miles de pesos	2015	2014
Otras inversiones medidas al valor razonable	482.367	360.167

Corresponde a 32.157.809 acciones en la compañía Fabricato S.A., cotizadas en bolsa a un precio de 11,20 pesos por acción al 31 de diciembre de 2014. Estas acciones fueron entregadas el 31 de Agosto de 2014 por el consorcio COCAN, en el que Grupo Odinsa S.A. es consorciado, a un precio de 17 pesos por acción, en dación de pago por las acreencias mantenidas a la fecha. Esta inversión se encuentra registrada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

NOTA 18 Préstamos y obligaciones

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones de la Compañía que devengan intereses, las que son valorizadas a costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición de la Compañía a tasas de interés, monedas extranjeras y riesgo de liquidez

En miles de pesos	2015	2014	1 de enero de 2014
Bancos nacionales y Exterior	281.591.722	242.619.078	193.721.777
Compañías de financiamiento comercial	22.697.063	25.480.896	19.776.479
	304.288.785	268.099.974	213.498.256
No corriente	171.564.124	236.716.249	196.102.514
Corriente	132.724.661	31.383.726	17.395.742

Términos y calendario de reembolso de la deuda

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

Entidad	Descripción	Moneda	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	Valor nominal	Saldo
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	95.721.303	96.437.206
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	23.298.193	23.469.881
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	6.869.980	6.916.112
AV VILLAS	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 1,87	15/09/2016	8.600.000	8.620.037
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	18.519.076	18.678.220
BANCO SAN-TANDER	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 2,5	16/06/2016	15.500.000	15.551.930
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	5.973.896	6.073.655
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	11.117.552	11.210.185
HELM BANK	Leasing Vehículo	COP	DTF (E.A) + 6	30/10/2016	16.248	16.248
LEASING BBVA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A) + 3.8	28/02/2022	4.575.674	4.575.674
LEASING BAN-COLOMBIA	Leasing Vehículo	COP	DTF (E.A) + 4	10/05/2016	14.553	14.553
LEASING BAN-COLOMBIA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,7	29/12/2026	15.877.412	15.877.412
LEASING BBVA	Leasing Maquinaria	COP	DTF (T.A.) + 2,5	01/07/2017	2.229.424	2.229.424
					Total COP	209.670.537
CITIBANK N.A.	Capital de Trabajo	USD	LIBOR + 1,30	05/12/2016	15.000.000	15.020.000
CORPBANCA	Capital de Trabajo	USD	LIBOR + 1,80	04/12/2016	15.000.000	15.028.000
					Total USD	30.048.000

2014						
Entidad	Descripción	Moneda	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	Valor nominal	Saldo
BANCOLOMBIA	Equity Vías América	COP	DTF (T.A.) + 3,3	28/05/2016	21.837.700	21.805.187
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	112.613.298	113.400.216
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	27.409.639	27.598.112
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	8.082.329	8.132.510
BANCOLOMBIA	Equity Vías América	COP	DTF (T.A.) + 3,3	24/05/2016	7.621.726	7.593.535
AV VILLAS	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 1,30	21/09/2015	15.000.000	11.611.830
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	21.787.149	21.963.721
BANCOLOMBIA	Equity Vías América	COP	DTF (T.A.) + 3,3	23/05/2016	7.830.248	7.843.607
BANCO SANTANDER	Tesorería	COP	DTF (T.A.) + 1,25	16/06/2015	15.500.000	15.532.996
BANCOLOMBIA	Equity Opain	COP	DTF (T.A.) + 4,4	28/11/2020	7.028.112	7.137.366
LEASING BBVA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,8	29/12/2022	8.974.771	5.605.174
LEASING DE OCCIDENTE	Leasing Vehículos	COP	DTF (E.A.) + 2,9	20/01/2015	134.000	0
LEASING BANCOLOMBIA	Leasing Vehículo	COP	DTF (E.A.) + 4	10/05/2016	92.019	43.874
LEASING BANCOLOMBIA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,7	30/09/2026	16.381.000	16.381.000
LEASING BBVA	Leasing Maquinaria	COP	DTF (T.A.) + 2,5	01/07/20179	4.310.746	3.450.848
Total						268.099.976

NOTA 19 Obligaciones por arrendamiento financiero

Acuerdos de arrendamiento

Las obligaciones por arrendamiento financiero del grupo Odinsa ascendían a \$ 22.697.063 al 31 de Diciembre de 2015 los cuales corresponden a los siguientes acuerdos:

- Leasing BBVA de la oficina y 38 parqueaderos del edificio Cámara Colombiana de la Infraestructura ubicados en la calle 26 No. 59 – 41. El valor total financiado el 29 de enero de 2011 ascendió a unos \$8.974.771 a un plazo de 144 meses. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2015 es de \$ 4.575.673 (\$ 5.605.173 año 2014).
- Leasing Colombia del edificio de la Cra. 14 No. 93 A – 30 junto con las obras que se requirieron para su adecuación, el valor financiado fue de \$16.381.000 con un plazo de 144 meses, la opción de adquisición del bien corresponde al pago del 10% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 29 de Diciembre de 2026, el valor neto en libros al 31 de Diciembre de 2015 es de \$15.891.965 (\$16.424.874 para el año 2014).
- Leasing BBVA de 21 Volquetas Doble troque Marca Internacional, el valor financiado es de \$4.310.746 con un plazo de 36 meses contados con un porcentaje de opción de compra del 10% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 01 de Julio de 2017, el valor neto en libros a 31 de diciembre de 2015 es de \$ 2.229.424.
- Leasing Colombia de Camioneta Ford Edge 3.5L Modelo 2013, el valor financiado es de \$92.018 con un plazo de 36 meses con un porcentaje de opción de compra del 0,5% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 10 de Mayo de 2016, y el valor neto en libros a 31 de Diciembre de 2015 es de \$14.553.

Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento			Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento		
	2015	2014	Al 1 de Enero de 2014	2015	2014	Al 1 de Enero de 2014
Un año o menos	4.794.000	4.768.505	15.458.617	3.040.681	2.834.193	14.126.239
Entre uno y cinco años	11.862.085	14.099.380	4.818.974	6.692.368	8.247.289	3.638.673
Cinco años o más	16.365.210	18.921.914	2.506.495	12.964.014	14.399.413	2.011.567
	33.021.295	37.789.799	22.784.086	22.697.063	25.480.895	19.776.479
Menos: cargos de financiamiento futuros	10.324.232	12.308.904	3.007.607			
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	22.697.063	25.480.895	19.776.479	22.697.063	25.480.895	19.776.479



	Pagos mínimos de arrendamiento			Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento		
	2015	2014	Al 1 de Enero de 2014	2015	2014	Al 1 de Enero de 2014
Préstamos corrientes (nota 32)	3.040.682	2.834.195	1.014.239			
Préstamos no corrientes (nota 3)	19.656.381	22.646.195	18.762.240			
	22.697.063	25.480.390	19.776.479	22.697.063	25.480.895	19.776.479
Cuotas contingentes por arrendamientos Pagos futuros mínimos por subarriendo por arrendamientos operativos.						

A 31 de diciembre de 2015, el valor en libros de propiedad, planta y equipo bajo arrendamiento financiero es:

	Terrenos	Edificaciones	Maquinaria y Equipo	Vehículos	Total
Costo histórico	803.243	29.753.673	4.310.746	80.369	34.948.031
Depreciación acumulada		(3.698.203)	(359.229)	(24.184)	(4.081.616)
Valor en libros a 31 de diciembre de 2014	803.243	26.055.470	3.951.517	56.185	30.866.41

NOTA 20 Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos no financieros comprendían:

En miles de pesos	2015	2014	1 de enero de 2014
Anticipos y avances recibidos (1)	8.279.080	22.116.750	18.174.808
Para ejecución de contratos (2)	3.299.988	9.108.331	2.871.130
De industria y comercio	2.121.668	4.554.683	4.813.866
Depósitos recibidos (3)	1.449.459	3.246.553	2.823.349
Retención a terceros sobre contratos (4)	1.849.948	-	-
Acreedores varios (5)	749.076	-	2.058.696
Ingresos recibidos para terceros (6)	593.578	1.166.130	930.004
Retención en la fuente	505.652	987.056	797.133
Impuesto sobre las ventas por pagar	163.521	333.744	278.606
IVA retenido	17.588	28.099	20.637
ICA retenido	14.950	19.046	13.111
Otros		-	2.703.927
	19.044.508	41.560.392	35.485.267
No corriente	10.129.029	22.116.750	18.174.808
Corriente	8.915.479	19.443.642	17.310.459

- (1) Anticipos recibidos por legalizar del Fondo Nacional de Vivienda por \$8.164.858 (\$7.964.211 en 2014) que corresponde al Megaproyecto inmobiliario Ciudadela del Valle en Tulúa, los anticipos recibidos de los proyectos de Vías de las Américas (\$14.037.955 en 2014) fueron amortizados en su totalidad en el año 2015.
- (2) Corresponde a ingresos recibidos por anticipado de Concesión santa marta paraguachon por avance en obra \$3.193.720 (\$4.387.898 en 2014).
- (3) Depósitos recibidos correspondiente a garantías en contrato consorcio Imhotep \$534.446 (\$1.303.889 en 2014), CI Grodco S en C A \$228.075 (\$722.795 en 2014), Consorcio vías concesionadas del meta \$149.922 (\$149.922 en 2014), Galante S.A \$143.807 (\$143.807 en 2014).
- (4) Garantías retenidas sobre contratos consorcio Imhotep contrato: ODIN-CO-2015-057 \$1.500.892, la Ma-cuira inversiones y construcciones S.A contrato: ODIN-CO-2015-093 \$260.928.
- (5) Cuentas por pagar a fondo de cesantías relacionadas a Multitrust Skandia \$242.146, Banco Davivienda S.A \$264.403, Fondo de pensiones obligatorias protección moderado \$106.154.
- (6) Ingresos recibidos para terceros por venta de tiquetes prepago en autopistas del café Fideicomiso fidu-coldex autopistas del café S.A \$290.245, venta de tiquetes prepago en autopistas de los llanos Fideico-misos BBVA asset management s. a. sociedad fiduciaria \$303.377 (\$854.622 en 2014).

NOTA 21 Beneficios a los empleados

Los beneficios a empleados corresponden a:

En miles de pesos	2015	2014	1 de enero de 2014
Prestaciones extralegales	2.187.000	1.829.464	1.444.036
Vacaciones consolidadas	1.240.111	741.997	711.113
Cesantías consolidadas	362.881	444.414	402.096
Prima de servicios	56.990	56.990	61.529
Intereses sobre cesantías	41.955	51.513	46.467
Salarios por pagar	-	-	127
Total corriente	3.888.937	3.124.378	2.665.368

NOTA 22 Contratos de arrendamiento operativo**El grupo como arrendatario****Acuerdos de arrendamiento**

El Grupo Odinsa arrienda principalmente los equipos de impresión y copiado bajo la modalidad de arrendamiento operativo, la duración del contrato es por un periodo de tres años contados a partir del 1 de Agosto de 2013 con renovación automática por un periodo no inferior a un año.

Pagos reconocidos como gastos

	2015	2014
Pagos mínimos de arrendamiento	147.779	291.456
Cuotas contingentes por arrendamientos	16.112	17.422
	163.891	308.878

NOTA 23 Títulos emitidos

Los títulos emitidos comprendían:

	31 de Diciembre 2015	31 de Diciembre 2014	1 de enero de 2014
Bonos en circulación	79.000.000	79.000.000	79.000.000
Intereses	340.011	269.940	235.687
	79.340.011	79.269.940	79.235.687
No Corriente / Valor nominal	79.000.000	78.945.032	78.926.717
Corriente Intereses	340.011	324.908	308.970

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 siguiente características:

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

Serie	Plazo	Tasa	2015	2014	01-ene-14
Subserie A	10 años	IPC+ 7,9 EA pagadero TV	26.500.000	26.500.000	26.500.000
Subserie B	10 años	13.5% EA pagadero TV	52.500.000	52.500.000	52.500.000
		Total colocación	79.000.000	79.000.000	79.000.000
		Intereses causados al corte	340.011	269.940	235.687
		Saldo al 31 de diciembre	79.340.011	79.269.940	79.235.697
		Intereses reconocidos durante el año	10.502.251	9.585.037	9.285.551

NOTA 24 Capital y reservas

Capital suscrito y pagado

En acciones	2015	2014	01-Ene-2014
Autorizado	200.000.000	200.000.000	180.000.000
Capital por suscribir	395.318	16.833.687	2.194.904
Suscrito y pagado	199.604.682	183.166.313	177.805.096

En miles de pesos	2015	2014	01-Ene-2014
Autorizado (Valor nominal de \$100)	20.000.000	20.000.000	18.000.000
Capital por suscribir	39.532	1.683.369	219.490
Suscrito y pagado	19.960.468	18.316.631	17.780.510

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

Prima de emisión

Corresponde al valor pagado en exceso del valor nominal.

En 2014, representa el exceso del valor de 5.361.217 acciones suscritas, a raíz del reparto de dividendos en acciones de 2013, por valor de \$ 32.893.943.

Reservas ocasionales

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

Reservas obligatorias

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

NOTA 25 Ingresos de las actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias comprendían:

En miles de pesos	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Construcción	48.820.461	49.107.732
Transporte, almacenamiento y comunicación	16.783.437	16.127.808
Arrendamientos	2.807.998	2.154.725
	68.411.896	67.390.265

El ingreso de contratos de construcción ha sido determinado sobre la base del método del grado de realización.

NOTA 26 Gastos de administración

Los gastos de administración comprendían:

En miles de pesos	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Gastos de personal	14.529.281	12.927.399
Amortizaciones	5.450.039	4.349.853
Honorarios	3.412.308	4.111.799
Servicios	1.914.244	1.932.671
Impuestos	2.031.435	1.347.141
Depreciaciones	1.346.602	1.025.871
Gastos de viaje	854.325	985.766
IFRS deterioro (1)	3.113.169	1.587.964
Diversos (2)	2.394.786	751.920
Arrendamientos	163.891	308.877
Seguros	142.844	257.199
Contribuciones y afiliaciones	179.440	230.192
Mantenimiento y reparaciones	690.613	193.087
Gastos legales	79.935	52.915
Adecuación e instalación	62.509	49.838
	36.365.421	30.112.492

- (1) Corresponde al deterioro de la inversión de Generadora del Atlántico \$2.257.983 (\$1.388.865 en el 2014) y al deterioro de cuentas por cobra a Confase \$855.187 (\$199.099 en el 2014).
- (2) El rubro más significativo de los gastos diversos corresponde a la provision registrada como indemnización por daños a terceros de Carlos Gaviria \$1.582.979.

Otros Ingresos Y Gastos

Un detalle de la cuenta es el siguiente:

En miles de pesos	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Otros Ingresos		
Ingresos por reconcomiendo de activos medidos al valor razonable	2.815.317	3.131.036
Recuperaciones	15.500.240	1.503.671
Diversos	10.891.936	844.368
Utilidad en venta de inversiones	578.307	687.753
Indemnizaciones	48.636	140.706
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	129.326	27.037
Comisiones	10.003	11.616
Otras ventas	37	49
Ingresos de ejercicios anteriores	16.518	-
Total otros ingresos	29.990.320	6.346.236
Otros Gastos		
Gastos extraordinarios	2.259.045	1.531.802
Gastos por reconcomiendo de activos medidos al valor razonable	100.976	186.516
Gastos diversos	166.613	61.034
Perdida en venta y retiro de bienes	5.292	-
Total otros gastos	2.531.926	1.779.352
Otros ingresos (gastos), neto	27.458.394	4.566.884

NOTA 27 Ingresos y costos financieros

El valor de los ingresos y costos financieros corresponde:

Reconocidos en el resultado del período

En miles de pesos	2015	2014
Ingresos por intereses por préstamos y partidas por cobrar	618.767	-
Ingresos por diferencia en cambio	7.707.093	384.632
Ingresos financieros	8.325.860	384.632
Gastos por intereses por obligaciones financieras valorizadas al costo amortizado	36.384.238	34.948.513
Gasto por diferencia de cambio	5.224.828	473.651
Gastos financieros	41.609.066	35.422.164
Gastos financieros neto reconocidos en resultados	(33.283.206)	(35.037.532)

NOTA 28 Contingencias**Legal**

1. El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde Julio de 2006 relacionado con una demanda impuesta por Fiduciaria Cafetera FIDUCAFE y Trilladora de Manizales, a la Nación, Autopistas del Café S.A. y otros. La participación que posee Odinsa en Autopistas del Café es del 61.92% por lo cual GO es extra-contractual, administrativamente y solidariamente responsables de los daños supuestamente causados por la ejecución del proyecto vial Armenia - Pereira - Manizales en el predio ubicado en el Municipio de Manizales, zona contigua a la intersección de la estación Uribe, cuya tenencia es ejercida por Jairo Hidelfonso Florez Giraldo en condición de comodatario.

La parte demandante pretende que se responsabilice a Autopistas del Café S.A y otros por una serie de inestabilidades geológicas que se habrían presentado en un predio de su propiedad en razón de un "relleno" que servía a la construcción del proyecto vial. En consecuencia los demandantes piden que se ordene el pago de una indemnización a su favor.

El Grupo Odinsa S.A. fue vinculado como miembro del Consorcio Grupo Constructor, llamado en garantía por Autopistas del Café S.A, las posibles pérdidas que podría tener GO por el monto reclamado corresponden a 2.349.191.

2. El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde Noviembre de 2006 relacionado con una demanda impuesta por la Universidad Antonio Nariño, a la Nación, Autopistas del Café S.A. y otros. La participación que posee Odinsa en Autopistas del Café es del 61.92% por lo cual GO es extracontractual, administrativamente y solidariamente responsables de los daños causalmente vinculados a la ejecución de obras públicas llevadas a cabo para la construcción del proyecto Armenia - Pereira - Manizales, que habrían con afectación al predio que es de propiedad de la Universidad Antonio Nariño, situado en el Municipio de Manizales, en zona contigua a la intersección vial de la Estación Uribe.

El Grupo Odinsa S.A. fue vinculado como miembro del Consorcio Grupo Constructor, llamado en garantía por Autopistas del Café S.A. Los supuestos daños, según el demandante, tendrían por causa el lleno ubicado en el predio contiguo al de la Universidad Antonio Nariño y que servía al desarrollo del proyecto, las posibles pérdidas que podría tener GO por el monto reclamado corresponden a 3.247.207.

3. El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde Septiembre de 2011 relacionado con una demanda impuesta por Luis Fernando Mejía Serna, a la Nación, Autopistas del Café S.A. y otros. La participación que posee Odinsa en Autopistas del Café es del 61.92% por lo cual GO es extracontractual, administrativamente y solidariamente por los supuestos perjuicios causados por la ejecución de la construcción y mantenimiento de la vía Armenia-Pereira-Manizales, por los deslizamientos, derrumbes y desestabilización de laderas y taludes de la finca "Don Eduardo", ubicada en el sector San Peregrino en el municipio de Manizales.

El Grupo Odinsa S.A. fue vinculado como miembro del Consorcio Grupo Constructor, llamado en garantía por Autopistas del Café S.A, las posibles pérdidas que podría tener GO por el monto reclamado corresponden a 83.032.

4. El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde Agosto de 2014 relacionado con una demanda impuesta por Jhon Jaime Gonzalez Jaramillo, Nohra del Socorro Gonzalez Jaramillo, Gloria Patricia Gonzalez Jaramillo, Marleny Gonzalez Jaramillo, Paola Yovana Gonzalez Jaramillo Y Jorge Eliecer Gonzalez Jaramillo, a la Nación, Autopistas del Café S.A. y otros. La participación que posee Odinsa en Autopistas del Café es del 61.92% por lo cual GO es extracontractual, administrativamente y solidariamente por los supuestos perjuicios causados por 1.795.722

El Grupo Odinsa S.A. fue vinculado como miembro del Consorcio Grupo Constructor, llamado en garantía por Autopistas del Café S.A. Los supuestos daños, según el demandante, tendrían por causa el lleno ubicado en el predio contiguo al de la Universidad Antonio Nariño y que servía al desarrollo del proyecto, las posibles pérdidas que

podría tener GO por el monto reclamado corresponden a 1.795.722

5. El Grupo Odinsa S.A. posee un pasivo contingente desde Noviembre de 2013 relacionado con una demanda impuesta por Sociedad Carlos Gaviria y Asociados, hoy en Liquidación por Adjudicación, a Grupo Odinsa por 1.338.461. Aunque el Grupo reconoce su responsabilidad, disputa el monto reclamado por el demandante es de 1.338.461. A la fecha de este informe el expediente está en el Juzgado Civil del Circuito con recurso de reposición en subsidio de apelación considerando la gama de posibles resultados del proceso y respaldada por el asesor legal independiente. No existen derechos de reembolso asociados a la obligación.

NOTA 29 Explicación de la transición a las NIIF

Como se indicó anteriormente, estos son los primeros estados financieros de la Compañía preparados conforme a las Normas de contabilidad e información financiera aceptada en Colombia NCIF.

Las políticas contables establecidas en la nota 4 se han aplicado en la preparación de los estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2015, de la información comparativa presentada en estos estados financieros para el período anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y en la preparación de un estado de situación financiera inicial de acuerdo con las NCIF al 1 de enero de 2014 (la fecha de transición de la Compañía).

En la preparación de su estado de situación financiera inicial de acuerdo a las NCIF, la Compañía ha ajustado importes informados anteriormente en estados financieros preparados de acuerdo con los (PCGA anteriores). Una explicación de cómo la transición desde los PCGA anteriores a las NCIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la Compañía se presenta en las siguientes tablas y las notas que acompañan las tablas.

A continuación se incluye la conciliación del estado se-

parado de situación financiera para el 1° de enero de 2014 (fecha de transición) y el 31 de diciembre de 2014 (fecha final del último período aplicando los PCGA anteriores):

En miles de pesos	01 de Enero de 2014			31 de Diciembre de 2014		
	PCGA Anteriores	Ajustes de transición	NCIF	PCGA Anteriores	Ajustes de transición	NCIF
Activo						
Activo corriente	201.777.863	(160,474,398)	41,303,465	207.830.413	(159,197,867)	48,641,541
Activo no Corriente	1.009.679.780	(197,129,181)	812,550,599	1.184.136.697	(217,614,124)	966,522,573
Total Activo	1.211.457.643	(357,603,579)	853,854,064	1.391.967.110	(376,811,991)	1,015,164,114
Pasivo						
Pasivo Corriente	114.328.910	688,249	115,017,159	122.548.804	(5,728,711)	116,820,093
Pasivo no Corriente	367.585.352	(36,071,686)	331,513,666	393.167.170	(40,050,715)	353,116,455
Total pasivo	481.914.262	(35,383,437)	446,530,825	515.715.974	(45,779,426)	469,936,548
Patrimonio	729.543.381	(322,220,142)	407,323,239	876.251.136	(331,032,565)	545,227,565

A continuación se incluye la conciliación del patrimonio separado al 1 de enero de 2014 (fecha de transición) y al 31 de diciembre de 2014 (fecha final del último período aplicando los PCGA anteriores).

		(En miles de pesos)	
		01.01.2014	31.12.2014
Patrimonio según PCGA anteriores		729,543,382	876,251,135
Ref.	Ajustes de transición:		
(a)	Ajuste inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	(213,565,341)	(213,565,341)
(b)	Baja en cuentas de crédito mercantil que no surge en una combinación de negocios	(52,544,756)	(52,544,756)
(c)	Deterioro de instrumentos financieros medidos a costo amortizado	(51,693,958)	(51,693,958)
(d)	Exención de combinación de negocios	(13,041,145)	(13,041,145)
(e)	Baja en cuentas de activo diferido por impuesto al patrimonio	(2,703,927)	(2,703,927)
(f)	Baja en cuentas cargos no recuperables reconocidos como intangibles	(2,188,615)	(2,188,615)
(g)	Ajuste cargos diferidos APP	(3,882,732)	(3,882,732)
(h)	Baja en cuentas de activos que no cumplen el criterio para su reconocimiento	(689,659)	(689,659)
(i)	Registro de costos transaccionales de las obligaciones financieras	399,620	399,620
(j)	Baja en cuentas de cuentas por cobrar y por pagar no exigibles o recuperables	479,026	479,026
(k)	Costo atribuido de propiedades e intangibles	6,211,179	6,211,179
(l)	Reconocimiento de impuesto diferido	11,000,165	11,000,165
	Diferencia Método de Participación	-	(15.395.537)
	Ajuste de la utilidad bajo Ifrs	-	(16,738,103)
	Ajuste a las utilidades acumuladas	-	20,626,288
	Ajuste al impuesto de patrimonio 2013	-	2,703,927
Patrimonio según NCIF		407,323,239	545,227,565

A continuación se incluye la conciliación entre el resultado separado bajo los PCGA anteriores y el resultado integral total separado bajo NCIF al 31 de diciembre de 2014:

		(En miles de pesos) 31.12.2014
Resultado según PCGA anteriores		102,200,029
Ref.	Ajustes de transición:	
(m)	Efecto impuesto de renta e impuesto diferido	(1,062,398)
(n)	Efecto Neto de MPP	(18,116,424)
(o)	Bajas de activos en norma local, ya reconocidos en ESFA	93,354
(p)	Valorización de Propiedades de Inversión	1,960,717
(q)	Diferencia de la Depreciación de PP&E IFRS Vs. Depreciación Fiscal y diferencia de utilidad en venta de PP&E.	1,778,178
(r)	De-reconocimiento de la amortización crédito mercantil bajo Norma Local	3,011,125
(s)	De-reconocimiento de activos bajo norma local, bajo IFRS no se deben reconocer como activos.	(2,684,095)
(t)	Bajas de pasivos en norma local, ya reconocidos en ESFA	(363,117)
(u)	Deterioro de Activos	(1,355,444)
Resultado según NCIF		85,461,926

(a) Ajuste inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Las inversiones donde se tiene control, influencia significativa o un negocio conjunto en los estados financieros separados se registran al método de participación patrimonial de acuerdo a las NCIF y en cumplimiento a la normativa local (ley 222 de 1995); a la fecha de la transición, la participación proporcional en el patrimonio de las entidades se reconoce como costo atribuido de las inversiones.

(b) Baja en cuentas de crédito mercantil que no surge en una combinación de negocios

La Compañía dio de baja en cuentas el crédito mercantil reconocido en la compra adicional por parte de la Compañía del 11,913% que tenía Mincivil en Autopistas del Café S.A., por valor de \$52.544.756; previa a esta adquisición adicional Grupo Odinsa ya era controlante de la menciona-

da compañía, con un porcentaje del 50.008% y por lo tanto la transacción no cumple con la condición para ser registrada como una combinación de negocios con arreglo a las NCIF.

(c) Deterioro de instrumentos financieros

La compañía depuro los montos reconocidos como cuentas por cobrar y por pagar con arreglo a NCIF, y dio de baja aquellos que no cumplen con la condición para ser reconocidos como activos o pasivos. En Constructora Bogotá Fase III S.A., se dio de baja el activo diferido registrado por contratos de construcción no reconocidos por la contraparte, en tribunal de arbitramento a la fecha de adopción, al considerarse activos contingentes como consecuencia Grupo Odinsa tomo la decisión de dar de bja la cuenta por cobrar que registraba a nombre de esta compañía por no tener la certeza de recuperación de los recursos.

- (d) Exención de combinación de negocios.
La Compañía eligió aplicar las NCIF retrospectivamente a todas las combinaciones de negocios ocurridas el 31 de diciembre de 2013 o después. Sobre el crédito mercantil reconocido en Generadora del Atlántico S.A, la Compañía realizó un análisis de deterioro de la inversión, y reconoció una pérdida de \$13.041.145 por este concepto.
- (e) Baja en cuentas de activo diferido por impuesto al patrimonio
Se da de baja en cuentas el activo por impuesto al patrimonio reconocido como cargo diferido en el balance según PCGA locales, considerando que no se cumple la condición para su reconocimiento como un activo, según NCIF.
- (f) Baja en cuentas cargos no recuperables reconocidos como intangibles
Se da de baja en cuenta de activos intangibles que bajo los PCGA locales, se reconocía del proyecto Megaproyecto Tuluá, considerando que no cumple con la condición para su reconocimiento como un activo, según NCIF.
- (g) Ajuste cargos diferidos APP
La compañía dio de baja los activos reconocidos de los proyectos "Asociaciones Público Privadas" que no se encontraban bajo factibilidad y no existía probabilidad de su recuperación, según NCIF.
- (h) Baja en cuentas de activos que no cumplen el criterio para su reconocimiento.
La Compañía depuró los montos reconocidos como cuentas por cobrar y por pagar con arreglo a NCIF, y dio de baja aquellos que no cumplen con la condición para ser reconocidos como activos o pasivos.
- (i) Registro de costos transaccionales de las obligaciones financieras
La Compañía registró los costos transaccionales no computados en el cálculo del costo amortizado bajo PCGA anteriores, teniendo en cuenta las condiciones contractuales de las obligaciones financieras a la fecha de la transición.
- (J) Baja en cuentas de cuentas por cobrar y por pagar no exigibles o recuperables
La Compañía depuró los montos reconocidos como cuentas por cobrar y por pagar con arreglo a NCIF, y dio de baja aquellos que no cumplen con la condición para ser reconocidos como activos o pasivos.
- (k) Costo atribuido de propiedades de inversión e intangibles.
De acuerdo con la política contable de la compañía, se han reconocido las propiedades de inversión a su valor razonable a la fecha de transición, Bajo los PCGA anteriores, las propiedades de inversión estaban valorizadas sobre la base del costo. De acuerdo a las NCIF las propiedades de inversión se ajustan a su valor reevaluado, el cual consiste en su valor razonable determinado por peritos independientes.
- (l) Reconocimiento de impuesto diferido
Bajo los PCGA anteriores, el impuesto diferido se reconoce únicamente por las diferencias temporarias de acuerdo con el método del pasivo con base en el Estado de Resultados. Bajo la NIC 12, el impuesto diferido debe registrarse por las diferencias temporarias entre los activos y pasivos para efectos contables y los valores utilizados para efectos fiscales, así como los créditos para pérdidas fiscales.
- (m) Efecto impuesto de renta e impuesto diferido
El impuesto diferido se calculó con una tarifa del 38.81% respecto a la tarifa de impuesto de renta corriente del 34%, teniendo en cuenta las variaciones generadas para cada uno de los años en la tarifa de la sobretasa del impuesto de CREE, determinadas sobre las diferencias temporarias activas y pasivas.
- (n) Efecto neto de método de participación
Bajo la política establecida por la compañía para calcular método de participación, desde apertura y en adelante se determinó para el año de transición que tenía efecto las subsidiarias, subordinadas y negocios conjuntos, dentro de estas las inversiones que tuvieron mayor impacto fueron: Autopistas del Café S.A y Opain S.A
- (o) Baja de activos en normal local, ya reconocidos en ESFA
Bajo el proceso de conversión a NIIF, se tiene que recalcular los nuevos valores para los activos fijos que sufrieron bajas en el año 2014
- (p) Valoración de propiedades de inversión
La política de la compañía establece que se debe realizar valoración de propiedades de inversión, que en este caso afecta los predios que tiene en la Av Calle 26 No 54-41, en la Diagonal 97 No 17-60 y en el edificio EGO.
- (q) Diferencia de la Depreciación de PP&E IFRS Vs. Depreciación Fiscal y diferencia de utilidad en venta de PP&E.
Por efectos de depuración fiscal las PP&E en el estado de transición, generaron diferencias que se deben ajustar en el periodo de transición bajo normatividad internacional. Las PP&E para la compañía no tienen un impacto dentro de los estados financieros significativo.
- (r) De-reconocimiento de la amortización crédito mercantil bajo Norma Local
Para los cálculos de amortización de crédito mercantil en el periodo de transición se concilió la diferencia entre la normal local y NIIF, realizando des-reconocimiento de este.
- (s) De-reconocimiento de activos bajo norma local, bajo IFRS no se deben reconocer como activos
En el periodo de transición se evaluó los activos bajo normal local y los impactos que se deben tener para ajustarlos a NIIF, los cuales se des-reconocieron bajo norma internacional.
- (t) Bajas de pasivos en norma local ya reconocidos en ESFA
En el periodo de transición se analizaron las cuentas pasivas y los efectos para trasladar a norma internacional, des-reconociendo las que se encontraban registradas desde el balance de apertura.
- (u) Deterioro de activos
Bajo políticas de la compañía para norma internacional se debe realizar anualmente test de deterioro tanto a activos como a pasivos, en el periodo de transición se revisó contra los PCGA del año los activos que sufrieron deterioro y se solicitó ajuste a cuentas por cobrar de periodos anteriores.

Anexo 1 Contingencias



M

Materia fiscal: a la fecha el Grupo Odinsa, no tiene contingencia en materia fiscal.

En contra de Grupo Odinsa S.A.

- Reorganización empresarial de Carlos Gaviria y Asociados S.A.

a. Tipo de proceso:
Liquidación

b. Cursa en:
Superintendencia de Sociedades. Superintendencia Delegada para Procesos de Insolvencia.

c. Situación actual del proceso:
Septiembre 24 de 2015: Grupo Odinsa pone en conocimiento de la Superintendencia el pago de COP 61.885.049,76 Millones realizado ante el Juzgado Primero Civil del Circuito de Descongestión y el pago por valor de COP 197.596.462 Millones realizado en el Juzgado Quinto Civil del Circuito de Bogotá.

Octubre 8 de 2015: La Superintendencia ordena librar oficio al Juzgado Quinto Civil del Circuito de Bogotá para que dicho despacho judicial ponga a su disposición la suma de COP 197.596.462 Millones.

d. Radicado del Expediente:
No. 43704

e. Cuantía aproximada:
La sociedad Grupo Odinsa S.A., fue reconocida en este proceso como acreedora de la sociedad en Liquidación por la suma de COP 1.713'910.261 Millones M/Cte. y su crédito ha sido calificado entre los de la Cuarta Clase del tipo "proveedor". Así mismo, la sociedad Grupo Odinsa S.A. resultó deudora de Carlos Gaviria y Asociados por la suma de COP 1.288'215.636 Millones.

f. Contingencia judicial:
Remota

- Carlos Gaviria y Asociados S.A. en reorganización contra Organización de Ingeniería Internacional S.A. - Grupo Odinsa S.A.

a. Nombre del demandante:
Carlos Gaviria y Asociados S.A. en reorganización.

b. Nombre del demandado:
Grupo Odinsa S.A.

c. Tipo de proceso:
Proceso ejecutivo

d. Cursa en:
Juzgado Primero Civil del Circuito de Descongestión. Actualmente cursa en el Juzgado 5 Civil del Circuito.

e. Situación actual del proceso:
Octubre 26 de 2015: el Juzgado modifica la liquidación del crédito y la aprueba por un valor de COP 2.881.584.114 Millones.
Noviembre 20 de 2015: el juzgado niega el mandamiento de pago solicitado en contra se Seguros Confianza.

f. Cuantía aproximada: según la estimación razonada de la cuantía de las pretensiones señalada en la demanda, actualmente estas tienen un valor de COP 2.881.584.114,52 Millones.

g. Radicado del proceso:
11001310300320 110074701

h. Contingencia judicial:
Posible

- Reparación Directa de Jhon Jaime González Jaramillo - Nohra del Socorro González Jaramillo - Luz Esthela González Jaramillo - Gloria Patricia González Jaramillo - Marleny González Jaramillo - Paola Yovana González Jaramillo - María Elena González Jaramillo y Jorge Eliecer González Jaramillo contra el Instituto Nacional de Vías - Invias - Autopistas del Café S.A. - Agencia Nacional de Infraestructura - ANI - Grupo Odinsa S.A. y Cooperativa de Trabajo Asociado el Mitre Ltda. en liquidación.

a. Nombre del demandante:
Jhon Jaime González Jaramillo - Nohra Del Socorro González Jaramillo - Luz Esthela González Jaramillo - Gloria Patricia González Jaramillo - Marleny González Jaramillo - Paola Yovana González Jaramillo - María Elena González Jaramillo Y Jorge Eliecer González Jaramillo

b. Nombre del demandado:
Instituto Nacional de Vías - Invias - Autopistas del Café S.A. - Agencia Nacional de Infraestructura - ANI - Grupo Odinsa S.A. y Cooperativa de Trabajo Asociado El Mitre Ltda., en liquidación.

c. Tipo de proceso:
Proceso de Reparación Directa

d. Cursa en:
Juzgado Segundo Administrativo Oral de Descongestión del Circuito de Armenia.

e. Situación actual del proceso:
Diciembre 15 de 2014: la parte demandada se notificó de la demanda.
Marzo 26 de 2015: se radica contestación de la demanda por parte de Grupo Odinsa.
Agosto 20 de 2015: se admite llamamiento en garantía propuesto por Grupo Odinsa frente a Equidad Seguros. A la fecha de elaboración de este informe se está practicando la diligencia de notificación a Equidad Seguros-Seguros Generales.

f. Cuantía aproximada:
Según la estimación razonada de la cuantía de las pretensiones señalada en la demanda, actualmente estas tienen un valor de COP 2.900.000.000 Millones.

g. Radicado del proceso:
63001333375220 140007600

h. Contingencia judicial:
Probable

- Proceso Ejecutivo Singular de Carlos Gaviria y Asociados S.A. En Reorganización contra la Organización de Ingeniería Internacional S.A. - Grupo Odinsa S.A.

a. Nombre del demandante:
Carlos Gaviria y Asociados S.A. en reorganización

b. Nombre del demandado:
Organización de Ingeniería Internacional S.A. - Grupo Odinsa S.A.

c. Tipo de proceso:
Proceso Ejecutivo Singular

d. Cursa en:
Juzgado Quinto Civil del Circuito de Bogotá

e. Situación actual del proceso:
Febrero 3 de 2015: se encuentra en el Tribunal Superior de Bogotá - Sala Civil para resolver en segunda instancia la apelación interpuesta por la parte demandante contra el auto que declaró probada la excepción de inexistencia del demandado.

Mayo 15 de 2015: se radica por parte del apoderado de Grupo Odinsa el pago de la totalidad de la deuda para dar por terminado el proceso.

Septiembre 14 de 2015: se termina el proceso por pago total de la obligación.

Noviembre 9 de 2015: recepción de memorial por la Superintendencia de Sociedades reclamando los dineros pagados por Odinsa.

A la fecha de elaboración de este informe el proceso está con los títulos elaborados y entregados y con oficio a la Superintendencia de Sociedades informando que el apoderado de Carlos Gaviria ya reclamó los títulos.

f. Cuantía aproximada: Según la estimación razonada de la cuantía de las pretensiones señalada en la demanda, actualmente estas tienen un valor de COP 190.974.013 Millones.

g. Radicado del proceso:
11001310300520140032600

h. Contingencia judicial:
Cierta. Proceso terminado

- Proceso Administrativo de Acción de Reparación Directa de La Fiduciaria Cafetera Fiducafe y la Trilladora de Manizales contra la Organización de Ingeniería Internacional S.A. Grupo Odinsa S.A. y otros.

a. Nombre del demandante:
Fiduciaria Cafetera Fiducafe y Otros

b. Nombre del demandado:
Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. y Otros

c. Tipo de proceso:
Reparación directa

d. Cursa en:
Sección Tercera del Consejo de Estado

e. Situación actual del proceso:
El Tribunal Contencioso Administrativo de Caldas concedió el recurso de apelación interpuesto por la parte demandante contra la sentencia de primera instancia, favorable a los intereses de la Organización de Ingeniería Internacional S.A. Grupo Odinsa S.A.

En el marco del trámite de la segunda instancia, el pasado 14 de abril de 2015 fueron radicados los alegatos de conclusión.

El 3 de junio de 2015 el proceso entró al despacho para proferir sentencia de segunda instancia.

f. Cuantía aproximada:
Según la estimación razonada de la cuantía de las pretensiones señalada en la demanda, COP 3.793.824.500 Millones, estimados en el año 2006.

g. Radicado del proceso:
2006-00711

h. Contingencia judicial:
Remota

- Proceso Administrativo de Acción de Reparación Directa de la Universidad Antonio Nariño Contra la Organización de Ingeniería Internacional S.A. Grupo Odinsa S.A. y Otros.

a. Nombre del demandante:
Universidad Antonio Nariño

b. Nombre del demandado:
Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. y Otros

c. Tipo de proceso:
Reparación directa

d. Cursa en:
Tribunal Administrativo de Caldas.

e. Situación actual del proceso:
En el marco del trámite de la segunda instancia, el 4 de noviembre de 2015 fueron radicados los alegatos de conclusión.

El 3 de diciembre de 2015 el proceso entró al despacho para proferir sentencia de segunda instancia.

f. Cuantía aproximada:
Las pretensiones de la demanda ascienden a COP 5.244.075.000 Millones de 2006.

g. Radicado del proceso:
2006-00711

h. Contingencia judicial:
Remota.

- Proceso Ordinario de Responsabilidad Civil Extra-Contractual de Luis Fernando Mejía Serna contra la Organización de Ingeniería Internacional S.A. Grupo Odinsa S.A. y Otros.

a. Nombre del demandante:
Luis Fernando Mejía Serna

b. Nombre del demandado:
Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. y Otros

c. Tipo de proceso:
Responsabilidad civil extracontractual

d. Cursa en:
Juzgado Segundo Civil del Circuito de Manizales

e. Situación actual del proceso:
Actualmente se surte la segunda instancia en el Tribunal Superior de Manizales – Sala Civil Familia.

El 12 de noviembre de 2015 se profiere auto por el cual se admite el recurso de apelación interpuesto por los demandantes contra la sentencia de primera instancia.

f. Cuantía aproximada:
Las pretensiones de la demanda ascienden a la suma de COP 134.092.187 Millones de 2011.

g. Radicado del proceso:
2011-00275

h. Contingencia judicial:
Remota.

- Acción de Reparación Directa de Rodrigo Varón Barragán contra la Organización de Ingeniería Internacional S.A. Grupo Odinsa S.A. y Otros.

a. Nombre del demandante:
Rodrigo Varón Barragán

b. Nombre del demandado:
Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A. y Otros

c. Tipo de proceso:
Reparación Directa

d. Cursa en:
Tribunal Administrativo del Quindío

e. Situación actual del proceso:
Marzo 20 de 2015: admisión de la demanda. Por constancia secretarial se corre traslado por 3 días de los recursos de apelación interpuestos por Autopistas del Café S.A. y la Agencia Nacional de Infraestructura.

f. Cuantía aproximada:
Las pretensiones de la demanda ascienden a COP 743.188.590 Millones, estimados al año 2014.

g. Radicado del proceso:
2014-262

h. Contingencia judicial:
Remota.

Promovidos por Grupo Odinsa S.A.

- Organización de Ingeniería Internacional S.A. – Grupo Odinsa S.A.- contra Carlos Gaviria y asociados S.A. en reorganización y otros

a. Nombre del demandante:
Grupo Odinsa S.A.

b. Nombre del demandado:
Carlos Gaviria y Asociados S.A. en Reorganización, Carlos José Gaviria Valenzuela y otros.

c. Tipo de proceso:
Ordinario

d. Cursa en:
Juzgado 40 Civil del Circuito de Bogotá, por reasignación correspondió al Juzgado 8 Civil del Circuito de descongestión, por supresión pasa al Juzgado 5 Civil del Circuito de ejecución.

e. Situación actual del proceso:
Noviembre 17 de 2015: el tribunal Superior de Bogotá confirmó el auto que negó el embargo de la caución judicial JU003320 expedida por la Compañía Aseguradora de Fianzas- Confianza.

Diciembre 2 de 2015: expediente cambia de Juzgado.

A la fecha de preparación de este informe se está gestionando la contestación del oficio recibido del Juzgado 5 Civil del Circuito de Ejecución, para que se registre el embargo de sentencia en contra de Grupo Odinsa.

f. Cuantía aproximada:

Según la estimación razonada de la cuantía de las pretensiones señalada en la demanda, actualmente estas tienen un valor de COP 1.713.910.261 Millones .

g. Radicado del proceso:

2014-0037000

h. Contingencia judicial:

Probable

- Denuncia penal iniciada por Organización de Ingeniería Internacional S.A. -GRUPO ODINSA S.A.- y otros

a. Denunciante:

Grupo Odinsa S.A. y otros (Consortios CONSTRUCTOR ABURRÁ NORTE y GRUPO EJECUTOR HATOVIAL)

b. Tipo de proceso:

Denuncia penal presentada a raíz de operaciones realizadas por la Comisionista de Bolsa Interbolsa con cargo a las cuentas de los consorcios GEHATOVIAL y COCAN sin autorización.

c. Cursa en:

Fiscalía General de la Nación.

d. Situación actual del proceso:

La denuncia se encuentra en etapa de indagación preliminar, en recaudo de materia probatorio

e. Contingencia judicial:

Remota

- Acción de reparación directa iniciada por Organización De Ingeniería Internacional S.A. -GRUPO ODINSA S.A.- y otros

a. Denunciante:

Grupo Odinsa S.A. y otros (Consortio GRUPO EJECUTOR HATOVIAL)

b. Tipo de proceso:

Acción de reparación directa interpuesta en contra de la Superintendencia Financiera de Colombia por cuenta de los perjuicios sufridos por las sociedades demandantes como consecuencia de las omisiones en las que incurrió la entidad demandada en el cumplimiento de sus funciones de inspección, vigilancia y control sobre las sociedades Interbolsa S.A., Interbolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa e Interbolsa S.A. Sociedad Administradora de Inversión

c. Cursa en:

Sección Tercera, Subsección B, del Tribunal Administrativo de Cundinamarca.

d. Situación actual del proceso:

El proceso iniciado por las sociedades que integran el Consorcio Grupo Ejecutor Hatovial se encuentra en la etapa de la audiencia inicial. La primera parte de la audiencia se llevó a cabo el 15 de diciembre de 2015 y la continuación de la misma está programada para marzo de 2016.

- Acción de reparación directa iniciada por Organización de Ingeniería Internacional S.A. -GRUPO ODINSA S.A.- y otros

a. Denunciante:

Grupo Odinsa S.A. y otros (Consortio Constructor Aburrá Norte)

b. Tipo de proceso:

Acción de reparación directa interpuesta en contra de la Superintendencia Financiera de Colombia por cuenta de los perjuicios sufridos por las sociedades demandantes como consecuencia de las omisiones en las que incurrió la entidad demandada en el cumplimiento de sus funciones de inspección, vigilancia y control sobre las sociedades Interbolsa S.A., Interbolsa S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa e Interbolsa S.A. Sociedad Administradora de Inversión

c. Cursa en:

Juzgado 65 Administrativo del Circuito de Bogotá (hoy Juzgado permanente antes Juzgado de descongestión).

d. Situación actual del proceso:

Está pendiente de que le nuevo Juzgado que avocó conocimiento del mismo señale fecha para llevar a cabo la audiencia inicial



ODINSA

www.odinsa.com

Carrera 14 #93A-30
Bogotá D.C. - Colombia
Tel.: (571) 650 1919