

Odinsa S.A.

Estados financieros separados para el periodo intermedio de seis meses terminado el 30 de junio de 2018.

Estado de Situación Financiera Separado Condensado	
Estado de Resultados Separado Condensado	
Estado de Otro Resultado Integral Separado Condensado	
Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado	
Estado de Flujos de Efectivo Condensado	
Notas a los Estados Financieros Separados Condensados	

NOTA 1.	Información general.....	10
NOTA 2.	Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas.....	10
NOTA 3.	Bases de preparación de los estados financieros.....	12
NOTA 4.	Políticas contables significativas.....	13
NOTA 5.	Determinación de valores razonables.....	25
NOTA 6.	Gestión del riesgo financiero.....	26
NOTA 7.	Efectivo y equivalentes al efectivo.....	31
NOTA 8.	Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar.....	31
NOTA 9.	Activos por Impuestos.....	32
NOTA 10.	Otros activos no financieros.....	33
NOTA 11.	Activos clasificados como mantenidos para la venta.....	33
NOTA 12.	Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.....	34
NOTA 13.	Propiedades, planta y equipo.....	41
NOTA 14.	Activos intangibles distintos de plusvalía.....	42
NOTA 15.	Otros activos financieros.....	42
NOTA 16.	Obligaciones financieras.....	43
NOTA 17.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	44
NOTA 18.	Beneficios a empleados.....	44
NOTA 19.	Otros pasivos no financieros.....	45
NOTA 20.	Títulos emitidos.....	45
NOTA 21.	Patrimonio.....	46
NOTA 22.	Ingresos de actividades ordinarias.....	47
NOTA 23.	Otros ingresos y otros gastos, neto.....	47
NOTA 24.	Gastos de administración.....	48
NOTA 25.	Ingresos y egresos financieros.....	50
NOTA 26.	Ganancia (pérdida) neta de las operaciones discontinuas.....	50
NOTA 27.	Transacciones con partes relacionadas.....	51
NOTA 28.	Ganancias por acción.....	53
NOTA 29.	Contratos de arrendamiento financiero.....	53
NOTA 30.	Contingencias.....	54
NOTA 31.	Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa.....	56

ODINSA S.A.
Estado de Situación Financiera Separado Condensado

A 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017

(Cifras en miles de pesos colombianos)

ACTIVOS	Nota	A 30 de junio de 2018	A 31 de diciembre de 2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	61.394.540	7.667.512
Activos financieros derivados		1.522.224	-
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	8	94.132.587	137.182.134
Activos por impuestos	9	13.627.154	21.434.929
Otros activos no financieros	10	1.336.850	430.047
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11	41.738.047	41.738.047
Total Activos Corrientes		213.751.402	208.452.669
Activos no corrientes			
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	12	1.907.780.632	1.863.707.731
Propiedades, planta y equipo	13	8.589.731	4.930.788
Activos intangibles distintos de plusvalía	14	15.024.570	1.523.201
Activos por impuestos diferidos	9	24.131.556	22.156.668
Otros activos financieros	15	228.963	315.146
Otros activos no financieros	10	6.614.378	7.063.964
Total activos no corrientes		1.962.369.830	1.899.697.498
Total Activos		2.176.121.232	2.108.150.167
PATRIMONIO Y PASIVOS			
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	21	19.604.682	19.604.682
Prima de emisión	21	354.528.587	354.528.587
Resultados del ejercicio	21	50.751.718	144.006.078
Ganancias acumuladas	21	(229.577.230)	(243.028.271)
Reservas	21	1.117.639.704	1.072.633.626
Otros resultados integrales		97.951.423	83.088.641
Otros componentes de patrimonio		(7.144.465)	(7.154.634)
Total Patrimonio		1.403.754.419	1.423.678.709

	Nota	A 30 de junio de 2018	A 31 de diciembre de 2017
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	16	79.441.437	59.628.129
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	142.486.270	63.037.699
Beneficios a empleados	18	5.761.157	8.918.926
Pasivos por impuestos corrientes	9	3.670.712	14.449.132
Otros pasivos no financieros	19	2.635.860	3.112.825
Títulos emitidos	20	84.220.244	84.512.182
Total Pasivos corrientes		318.215.680	233.658.893
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	16	15.858.757	16.569.060
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	31.411	-
Beneficios a Empleados	18	2.287.842	2.287.842
Pasivos por impuestos diferidos	9	39.859.415	37.179.283
Títulos emitidos	20	396.113.708	394.776.380
Total Pasivos no corrientes		454.151.133	450.812.565
Total Pasivos		772.366.813	684.471.458
Total Patrimonio y Pasivos		2.176.121.232	2.108.150.167

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

Gustavo Ordoñez Salazar
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Jorge Eliécer Moreno Urrea
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N° 42619 - T
Designado por
PricewaterhouseCooper Ltda
(Ver informe adjunto)

ODINSA S.A.
Estado de Resultados Separado Condensado

A 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017
(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Nota	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
		2018	2017	2018	2017
Operaciones continuadas					
Ingresos de actividades ordinarias	22	4.299.724	35.487.535	12.553.170	51.194.703
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		65.659.573	50.883.566	125.391.294	106.606.283
Costo de ventas		(214.588)	(1.122.166)	(578.285)	(1.281.326)
Ganancia bruta		69.744.709	85.248.935	137.366.179	156.519.660
Otros ingresos	23	1.510.599	(903.343)	5.903.255	7.952.577
Otros gastos	23	(741.426)	(2.376.367)	(6.804.216)	(3.345.147)
Gastos de administración	24	(14.336.433)	(14.007.199)	(33.109.087)	(28.646.419)
Ganancia (pérdida) por actividades de operación		56.177.449	67.962.026	103.356.131	132.480.671
Ingresos financieros	25	2.530.865	11.740.139	3.184.145	12.243.960
Egresos financieros	25	(16.777.063)	(9.777.856)	(30.062.855)	(19.047.978)
Egresos Financiero, neto		(14.246.198)	1.962.283	(26.878.710)	(6.804.018)
Ganancia antes de la provisión para impuestos sobre la renta		41.931.251	69.924.309	76.477.421	125.676.653
Gasto por Impuesto a las Ganancias	9	(11.324.090)	(5.471.609)	(25.725.703)	(8.083.673)
Ganancia (pérdida) del ejercicio de operaciones continuadas		30.607.161	64.452.700	50.751.718	117.592.980
Operaciones discontinúas					
Ganancia (Pérdida) neta de operaciones discontinúas	26	-	2.789	-	858.646
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio		30.607.161	64.455.489	50.751.718	118.451.626
Ganancia (pérdida) por accion de operaciones Continúadas (*)		156,12	328,76	258,88	599,82
Ganancia (pérdida) por accion de operaciones Discontinúas (*)		-	0,01	-	4,38

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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

Gustavo Ordoñez Salazar
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Jorge Eliecer Moreno Urrea
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N° 42619 - T
Designado por
PricewaterhouseCooper Ltda
(Ver informe adjunto)

ODINSA S.A.
Estado de Otros Resultados Integrales Separados Condensados

A 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2018	2017	2018	2017
Utilidad neta	30.607.161	64.455.489	50.751.718	118.451.626
Otros resultados integrales				
Diferencia en cambio por conversión	65.034.599	38.070.648	(21.683.108)	(6.090.194)
Método de participación patrimonial	(42.118.280)	(12.284.038)	-	(2.372.950)
Efecto de instrumentos de cobertura de flujos de efectivo	36.545.890	-	36.545.890	-
Diferencia en cambio por conversión – operaciones discontinuas	0	-	-	-
	-	1.116.630	-	1.116.630
Total otros resultados integrales	59.462.209	26.903.240	14.862.782	(7.346.514)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	90.069.370	91.358.729	65.614.500	111.105.112

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

Gustavo Ordoñez Salazar
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Jorge Eliecer Moreno Urrea
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N° 42619 - T
Designado por
PricewaterhouseCooper Ltda
(Ver Informe Adjunto)

ODINSA S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Condensado

Al 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017

(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	Otros componentes de patrimonio	Total patrimonio
Saldo a 31 de diciembre de 2016	19.604.682	354.528.587	78.498.174	420.569.619	670.201.765	(229.121.173)	121.023.458	(6.541.592)	1.428.763.519
Resultado integral:									
Apropiaciones	-	-	-	575.201.394	(670.201.765)	-	-	-	(95.000.371)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	(7.346.514)	-	(7.346.514)
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	118.451.627	-	-	-	118.451.627
Impuesto a la riqueza	-	-	-	(1.635.561)	-	-	-	-	(1.635.561)
Otros movimientos	-	-	-	-	-	7.413	-	(612.969)	(605.556)
Saldo final a 30 de junio de 2017	19.604.682	354.528.587	78.498.174	994.135.452	118.451.627	(229.113.760)	113.676.944	(7.154.561)	1.442.627.145
Saldo a 31 de diciembre de 2017	19.604.682	354.528.587	78.498.174	994.135.452	144.006.078	(243.028.271)	83.088.641	(7.154.634)	1.423.678.709
Resultado integral:									
Apropiaciones	-	-	-	45.006.078	(144.006.078)	-	-	-	(99.000.000)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	14.862.782	-	14.862.782
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	50.751.718	-	-	-	50.751.718
Otros movimientos	-	-	-	-	-	13.451.041	-	10.169	13.461.210
Saldo final al 30 de junio de 2018	19.604.682	354.528.587	78.498.174	1.039.141.530	50.751.718	(229.577.230)	97.951.423	(7.144.465)	1.403.754.419

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

Gustavo Ordoñez Salazar
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

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

Jorge Eliecer Moreno Urrea
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N° 42619 - T
Designado por
PricewaterhouseCooper Ltda
(Ver informe Adjunto)

ODINSA S.A.
Estado de Flujos de Efectivo Separado Condensado

Por el periodo terminado el 30 de junio de 2018 y 30 de junio de 2017

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Junio 2018	Junio 2017
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Ganancia neta del año	50.751.718	118.451.626
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año y usado en las actividades de operación:		
Gasto del impuesto a la renta reconocido en utilidades o pérdidas	25.725.703	8.083.673
Participación en el resultado de asociadas y negocios conjuntos	(125.391.294)	(106.606.283)
(Pérdida) utilidad por venta de propiedades, planta y equipo	-	1.248
(Pérdida) utilidad, neta por venta de inversiones	-	(37.757.998)
Costos financieros reconocidos en utilidades	24.872.897	(1.890.855)
Ingresos por intereses reconocidos en resultado del periodo	(12.196.479)	-
Utilidad/pérdida de valoración de inversiones, medida a valor razonable	-	716.407
Utilidad/pérdida neta surgida sobre la venta de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	166.257	-
Perdida (utilidad), neta por valoración de instrumentos financieros, medidos a valor razonable	86.826	-
Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	(1.522.224)	-
Pérdida neta de operaciones discontinuas	-	(858.646)
Pérdida por deterioro de resultados – deudores e inversiones	-	5.200.417
Deterioro, neto de activos no corrientes reconocidos en resultados del periodo	(3.500.000)	-
Depreciación y amortización de activos no corrientes	1.865.730	765.132
Amortización de intangibles distintos a la pusvalía	-	916.833
Diferencia en cambio reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	(373.426)	(1.587.690)
Otros ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia	(1.448.740)	329.500
	(40.963.032)	(14.236.635)
Cambios en el capital de trabajo de:		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	58.134.922	(16.930.207)
Otros activos	(829.267)	(2.667.136)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(20.891.056)	7.786.034
Beneficios a empleados	(3.157.769)	(839.714)
Provisiones	-	(456.653)
Otros pasivos	(476.965)	-
Impuesto a la riqueza pagado	-	(817.781)
Impuesto a la renta pagado	(3.256.468)	(6.632.873)
Flujo neto de efectivo usado en las actividades de operación	(11.439.635)	(34.794.965)

Flujos de efectivo por actividades de inversión

	Junio 2018	Junio 2017
Dividendos recibidos de las asociadas y negocios conjuntos	58.600.792	48.324.536
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(4.466.469)	(365.433)
Adquisición de activos intangibles	(12.717.098)	(676.145)
Adquisición participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	27.347.803	(2.880.000)
Producto de la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	(1.666.962)	71.535.847
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión	67.098.066	115.938.805

Flujos de efectivo por actividades de financiación

Pago de bonos y papeles comerciales	(19.918.339)	-
Aumento (disminución) de otros instrumentos de financiación	20.000.000	(30.061.987)
Intereses pagados	(2.013.064)	(13.284.362)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiación	(1.931.403)	(43.346.349)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	53.727.028	37.797.491
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	7.667.512	47.421.427
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	61.394.540	85.218.918

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

Gustavo Ordoñez Salazar
Representante Legal
 (Ver certificación adjunta)

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

Jorge Eliecer Moreno Urrea
Revisor Fiscal
Tarjeta profesional N° 42619 - T
 Designado por
 PricewaterhouseCooper Ltda
 (Ver informe adjunto)

ODINSA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 30 de junio de 2018, 2017 y 31 de diciembre de 2017

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

NOTA 1. Información general

Odinsa S. A. (en adelante “la Compañía”), es una compañía con domicilio en Colombia; la dirección registrada de su oficina principal es carrera 43A 1A sur 143 Torre Norte, Piso 5 Medellín (Colombia). Fue constituida por escritura pública N° 1920 de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá D.C. y su término de duración expira el 31 de diciembre del año 2100.

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

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

Durante el 2015, Grupo Argos S.A. adquiere inicialmente el 43,80% de la participación de Odinsa S.A., posteriormente en el mismo año adquiere el 54,75% obteniendo el 98,55% de la Compañía, y como resultado de la transacción obtuvo el control de la entidad; a partir de septiembre de 2015, la matriz de la entidad es la sociedad denominada Grupo Argos S.A. La adquisición del control accionario de Odinsa está en línea con la estrategia definida por Grupo Argos como una matriz enfocada en infraestructura y, en su condición de accionista controlante, apoyará la estrategia de Odinsa, buscando fortalecer su presencia en la región. Durante 2018, Grupo Argos aumentó su participación a 99.71%, con un 4.95% mantenido en Sator S.A.S., subsidiaria del Grupo.

NOTA 2. Nuevas normas e interpretaciones no adaptadas

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

Los Decretos 2496 de diciembre de 2015, 2131 de diciembre de 2016 y 2170 de diciembre de 2017 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, para evaluar su aplicación en

ejercicios financieros que comiencen en o más adelante del 1° de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. • Fase 2: Metodología de deterioro. • Fase 3: Contabilidad de Cobertura. <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> • NIC 18 - Ingreso. • NIC 11 - Contratos de construcción. • CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes. • CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles. • CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes. • SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.
NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo	Iniciativa sobre información a revelar	Requerir que las entidades proporcionen información a revelar que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.
NIC 12 - Impuesto a las ganancias	Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas	Aclarar los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.

Norma de Información Financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 15- Ingreso de actividades ordinarias procedentes de los contratos con los clientes	Aclaraciones	El objetivo de estas modificaciones es aclarar las intenciones de IASB al desarrollar los requerimientos de la NIIF 15, sin cambiar los principios subyacentes de la NIIF 15.

La nueva norma NIIF 16 – Arrendamientos fue emitida en enero de 2016 por el IASB, y ha sido adoptada en Colombia mediante el Decreto 2170, la cual será de aplicación obligatoria a partir del 1º de enero de 2019.

La compañía realizó los análisis respectivos de la NIIF 9 y como resultado concluyó que los impactos no son materiales, este impacto se reconocerá en los estados financieros del tercer trimestre del periodo.

El Grupo realizó los análisis respectivos de la NIIF 15 y como resultado se reconoció el impacto que afectaron las compañías asociadas, dicho impacto fue reconocido en los estados financieros en las utilidades acumuladas por un monto de \$13.451.048

NOTA 3. **Bases de preparación de los estados financieros**

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Bases de preparación

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

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

3.3 Moneda Funcional y de presentación

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

3.4 Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

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

Propiedades, planta y equipo

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

Deterioro de activos no financieros

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

Reconocimiento de ingresos

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

Provisiones y Contingencias

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

Impuesto a las ganancias

El cálculo del gasto por el impuesto sobre las ganancias requiere la interpretación de las normas fiscales introducidas en el Estatuto Tributario y mas precisamente en la Ley 1819 de 2016 la cual nos proporciona los lineamientos necesarios para tomar saldos IFRS como saldos fiscales. Odinsa evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos con base a las estimaciones de resultados fiscales futuros y de la capacidad de generar resultados suficientes durante los períodos en los que sean deducibles dichos impuestos diferidos. Los pasivos por impuestos diferidos se registran de acuerdo con las estimaciones realizadas de los activos netos que en un futuro no serán fiscalmente deducibles.

NOTA 4. Políticas contables significativas

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

4. 1 Estados Financieros Separados

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

Las subsidiarias son entidades controladas por la compañía.

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

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

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

4.2 Moneda extranjera

Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

Negocios en el extranjero

Los activos y pasivos de operaciones en el extranjero, incluido la plusvalía y los ajustes al valor razonable que surgen en la adquisición, son convertidos a pesos a las tasas de cambio a la fecha de reporte. Las diferencias en moneda extranjera son reconocidas en otro resultado integral desde el 1 de enero de 2014, fecha de transición de la Compañía a las NCIF, tales diferencias han sido reconocidas en la reserva de conversión a moneda extranjera.

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

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

4.3 Instrumentos Financieros

4.3.1 Reconocimiento, medición inicial y clasificación

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

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

- a. Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros.
- b. Las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

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

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

4.3.2 Medición posterior de Activos Financieros

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

4.3.2.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

4.3.2.2. Activos financieros medidos al costo amortizado

Préstamos y cuentas por cobrar

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

en el estado de resultados como costos financieros.

Baja en activos

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

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

4.4 Propiedades, planta y equipo

Reconocimiento y medición

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

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto, los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados en activos calificados para los cuales la fecha de inicio es el 1 de enero de 2014

o después.

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

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

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

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

Costos posteriores

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

Depreciación

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que la compañía obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia. Las vidas útiles empleadas son las siguientes:

Elemento	Vida útil
Construcciones y edificaciones	70 a 80
Maquinaria y equipo	5 a 15
Muebles y enseres	2 a 5
Equipo de cómputo y comunicación	2 a 5
Flota y equipo de transporte	3 a 5

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

4.5 Activos Intangibles

Investigación y desarrollo

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

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

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

- **Etapa de Pre-factibilidad:**

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

- **Etapa de Factibilidad**

Una vez aceptada la idea en la etapa de 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 o licencias

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

Desembolsos posteriores

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

Amortización

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

La vida útil estimada es como sigue:

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

4.6 Propiedades de Inversión

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

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

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

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

4.7 Arrendamientos

Determinación de cuándo un acuerdo contiene un arrendamiento

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

Activos arrendados

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

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

Pagos por arrendamientos

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

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

4.8 Deterioro

Activos financieros medidos a costo amortizado

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

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

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

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

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

Activos no financieros

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

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

Los activos corporativos de la compañía no generan entradas flujo de efectivo separadas. Si existe un

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

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

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

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

4.9 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

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

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

4.10 Beneficios a los empleados

Beneficios a corto plazo

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

Planes de beneficios definidos

La obligación neta de la Compañía relacionada con planes de beneficios definidos (plan de pensiones de

jubilación) se calcula estimando el importe del beneficio futuro que los empleados han ganado en el período actual y en períodos anteriores, descontando ese importe.

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

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

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

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

Planes de aportaciones definidas

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

Beneficios por terminación

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

4.11 Provisiones

Se reconoce una provisión por aquellos pasivos en los que existe incertidumbre sobre su cuantía o vencimiento, como resultado de un suceso pasado del que la compañía posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolverla.

Litigios

El saldo de la provisión para litigios cubre demandas interpuestas contra la compañía por parte de

determinados proveedores y clientes. De acuerdo con la opinión de los administradores, después de la correspondiente asesoría legal, no se espera que el resultado de estos litigios difiera significativamente de las evaluaciones realizadas al 30 de junio de 2018.

4.12 Ingresos

Prestación de servicios

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

Contratos de construcción

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

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

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

Comisiones

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

Ingresos por arrendamientos

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

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

4.14 Impuesto a las ganancias

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

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

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

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre la renta relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar por concepto de impuesto de renta debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable, de los activos y pasivos y su base tributaria. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha del estado de situación financiera y reducido en la medida que ya no es probable que habrá suficientes ganancias imponibles disponibles para permitir que se use todo o parte del activo por impuesto diferido.

Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

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

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

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

Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

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

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

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

Medición

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

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

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

Compensación y clasificación

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

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

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

Impuesto a la riqueza

La Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 en su artículo primero crea a partir del 1 de enero de 2015 un impuesto extraordinario denominado Impuesto a la Riqueza, el cual será de carácter temporal por los años gravables 2015, 2016 y 2017. El impuesto se causará de manera anual el 1 de enero de cada año.

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

4.15 Ganancia por acción

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

NOTA 5. Determinación de valores razonables

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

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

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

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

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

Tipo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Propiedades de inversión		X	
Activos clasificados como mantenidos para la venta		X	
Instrumentos financieros acciones	X		

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

Tipo	Enfoque de valuación	Variables no observables clave	Interrelación entre variables no observables clave y medición del valor razonable
Propiedades de inversión / Activos mantenidos para la venta Propiedades comerciales para arrendamiento cuando hay disponibles precios por metro cuadrado para edificios y arrendamientos comparables	Los valores razonables se determinan aplicando en enfoque de comparación de mercado. El modelo de valuación se basa en un precio por metro cuadrado derivado de datos de mercado observables, derivados de un mercado activo y transparente.	<ul style="list-style-type: none"> Precios por metro cuadrado (\$11.800 a \$13.500). 	El valor razonable estimado aumenta mientras mayores son las primas por edificios de mayor calidad y plazos de arrendamiento.

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

NOTA 6. Gestión del riesgo financiero

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

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

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

El Comité de Auditoría de la Compañía supervisa la manera en que la administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si el marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos enfrentados por la Compañía. Este comité es asistido por Auditoría Interna

en su rol de supervisión. Auditoría Interna realiza revisiones regulares y específicas de los controles y procedimientos de administración de riesgo, cuyos resultados son reportados al Comité de Auditoría.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar. En general, las cuentas por cobrar se generan con compañías del Grupo, sobre las cuales se realiza un monitoreo constante (mensual) por parte de la dirección financiera y administrativa, revisando el comportamiento del negocio y el cumplimiento sobre los contratos que mantienen.

La máxima exposición al riesgo de crédito sobre las cuentas corrientes comerciales y los equivalentes al efectivo a 30 de junio de 2018 y a diciembre de 2017 es la siguiente:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	95.654.811	137.182.134
Efectivo y equivalentes de efectivo	61.394.540	7.667.512
Total	157.049.351	144.849.646

a. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada uno de los terceros, que corresponden principalmente a compañías del Grupo y vinculados económicos sobre los cuales no se estima un riesgo de crédito significativo aunque tengan una antigüedad considerable, debido a que hacen parte de la gestión de efectivo del Grupo.

La antigüedad de registro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final del período sobre el que se informa es la siguiente:

Antigüedad	Junio 2018	Diciembre 2017
De 1-30 días	18.006.453	6.634.208
De 30-60 días	1.118.511	56.356.061
De 60-90 días	9.871.486	61.325
De 90-180 días	7.963.839	527.657
De 180-360 días	6.691.232	6.516.273
Más de 360 días	52.003.290	67.086.610
Total	95.654.811	137.182.134

Se establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión incluye principalmente un componente de pérdida específico que se relaciona con exposiciones individualmente significativas, conforme a la política de deterioro de activos financieros. Actualmente, la compañía registra en su estado financiero separado un deterioro de los saldos por cobrar a Confase S.A. por \$2.843.835.

El movimiento del deterioro a junio de 2018 es el siguiente:

Saldo inicial	6.343.835
Recuperaciones	(3.500.000)
Saldo final	2.843.835

b. Efectivo y equivalente al efectivo

La Compañía mantiene efectivo y equivalentes de efectivo por \$61.394.540 a 30 de junio de 2018, (2017 - \$7.667.512), 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 calificador
Banco de Bogotá	AAA	BRC Standard & Poor's
Fiduciaria Bogotá	AAA	BRC Standard & Poor's
BGT Pactual	AA	BRC Standard & Poor's
BBVA	AAA	BRC Standard & Poor's
Bancolombia	AAA	BRC Standard & Poor's
Fiduciaria Bancolombia	AAA	BRC Standard & Poor's
Banco de Occidente	AAA	BRC Standard & Poor's
Davivienda	AAA	BRC Standard & Poor's

Riesgo de liquidez

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

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

A continuación se presentan los vencimientos contractuales y las salidas de efectivo esperadas de las obligaciones de la Compañía. En la nota 16 se detallan los términos contractuales de las obligaciones financieras al término del período sobre el que se informa:

jun-18					
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Emisiones de bonos sin garantías	480.333.951	576.960.581	117.594.406	459.366.175	
Pasivos por arrendamiento	16.851.499	24.972.001	2.459.953,00	13.523.085	8.988.963
Préstamo bancario sin garantía	78.448.693	78.880.899	78.880.899		
Beneficios a los empleados	8.048.999	8.048.999	5.761.157	2.287.842	
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	107.869.391	107.869.391	107.869.391		
TOTAL	691.552.533	796.731.871	312.565.806	475.177.102	8.988.963

dic-17					
	Valor en libros	Flujos de efectivo contractuales	Entre 0 y 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años
Emisiones de bonos sin garantías	479.288.562	596.915.900	118.565.947	478.349.953	-
Pasivos por arrendamiento	17.307.057	26.194.568	2.424.958	13.545.460	10.224.150
Préstamo bancario sin garantía	58.890.131	70.984.157	70.984.157	-	-
Beneficios a los empleados	11.206.768	11.206.768	8.918.926	2.287.842	-
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	63.037.699	63.037.699	63.037.699	-	-
Total	629.730.217	768.339.092	263.931.687	494.183.255	10.224.150

El detalle de los créditos se muestra en la nota 16.

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

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

(COP miles y USD)	Junio 2018		Diciembre 2017	
	USD	COP (miles)	USD	COP (miles)
Efectivo y equivalentes	20.948	61.394.540	2.570	7.667.512
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	650.942	1.907.780.632	624.567	1.863.707.731
Deudores comerciales	32.118	95.654.811	45.973	137.182.134
Acreedores comerciales	48.628	142.517.681	21.125	63.037.699
Obligaciones Financieras	32.517	95.300.194	25.535	76.197.189
Exposición neta	785.153	2.302.647.858	719.770	2.147.792.265

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

Pesos Colombianos por unidad de moneda extranjera	Tasa de cambio promedio (Cifras en pesos colombianos)		Cambio al contado a la fecha del balance (Cifras en pesos colombianos)	
	Junio 30 2018	Diciembre 31 2017	Junio 30 2018	Diciembre 31 2017
Dólar estadounidense (USD)	2.893,22	2.991,42	2.930,80	2.984,00

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 a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 se mantienen a la mejor condición del mercado, ya sea en tasa fija o variable. Los créditos se toman con opción de prepago sin penalidad, lo cual permite reestructurar la deuda en cualquier momento si las condiciones del mercado cambian. La compañía no tiene coberturas de tipo de interés.

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

La deuda en COP\$ está indexada a la DTF e IBR más un spread que oscila entre 1,8% y 2,4% E.A., y la deuda en USD\$15.000.000 esta indexada a la Tasa LIBOR + 2,25% El 31% del total de los bonos están indexados al IPC más un spread que oscila entre 3,98% y 7,9%

	Impacto en resultados			
	A 30 de junio de 2018		A 31 de diciembre de 2017	
	Aumento de 100 pb	Disminución de 100 pb	Aumento de 100 pb	Disminución de 100 pb
Obligaciones financieras	785.830	(785.830)	761.972	(761.972)
Bonos	5.329.000	(5.329.000)	4.792.886	(4.792.886)

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

Administración de capital

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

El índice de utilidad sobre el patrimonio a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Total Utilidades	50.751.718	144.006.078
Total Patrimonio	1.403.754.419	1.423.678.709
Índice Utilidad – patrimonio	3,61%	10,11%

El índice deuda-patrimonio de la compañía a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Total Pasivos	772.366.813	684.471.458
Menos : Efectivo y equivalentes al efectivo	(61.394.540)	(7.667.512)
Deuda Neta	710.972.273	676.803.946
Total Patrimonio	1.403.754.419	1.423.678.709
Índice deuda- patrimonio	50,65%	47,54%

NOTA 7. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

Detalle	2018	2017
Caja	2.355	9.170
Derechos fiduciarios	4.728	513.028
Cuentas ahorro	99.514	629.414
Fideicomisos	60.067.005	-
Bancos	1.220.938	6.515.900
Total efectivo y equivalentes al efectivo	61.394.540	7.667.512

La compañía a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 no presenta efectivo restringido que afecte su flujo de operación.

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

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	2018	2017
Cuentas por cobrar a vinculados económicos (1)	36.604.545	70.244.697
Ingresos por cobrar (2)	33.494.657	32.765.732
Otras cuentas por cobrar (3)	22.732.647	33.987.963
Cuentas por cobrar a trabajadores	1.058.031	125.052
Deudores varios	242.707	58.690
Total corriente	94.132.587	137.182.134

- (1) Cuentas por cobrar compañías vinculadas. Ver nota 27.
- (2) Corresponde principalmente a una cuenta por cobrar expresada a valor presente por el usufructo de las acciones de Hatovial hasta recibir un monto total de \$40.000.000 por la venta de Hatovial a Mincivil S.A.
- (3) Corresponde principalmente en 2018 a cuenta por cobrar a Construcciones el Cóndor S.A. por la venta del 28,85% del Consorcio Farallones por valor \$21.251.313 (2017 \$27.015.742), Land of Aruba por \$1.607.312 (2017 \$1.636.488).

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

NOTA 9. Activos por Impuestos

Los activos por impuestos a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

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

	2018	2017
Activos del impuesto corriente	13.627.154	21.434.929
Pasivos de impuestos corrientes	(3.670.712)	(14.449.132)

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

	2018	2017
Impuesto diferido activo	24.131.556	22.156.668
Impuesto diferido pasivo	(39.859.415)	(37.179.283)
	(15.727.859)	(15.022.615)

9.2 Impuesto a las ganancias reconocido en el resultado del período:

	Junio 2018	Junio 2017
Impuesto corriente (del año)	6.806.911	6.824.769
Impuesto diferido		
Movimiento neto (del año)	18.918.792	1.258.905
Total gasto de impuestos sobre las ganancias con operaciones continuas	25.725.703	8.083.673

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

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

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

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

Activos y Pasivos por impuesto diferido:

Concepto / año	Activos		Pasivos		Neto	
	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2018	Diciembre 2017
Activos corrientes	3.276.973	2.209.986	(631.695)	(474.090)	2.645.278	1.735.896
Propiedades, planta y equipo	2.062.363	390.520	(2.899.570)	(3.466.327)	(837.207)	(3.075.807)
Activos intangibles	15.456.230	17.978.259	(2.073.532)	(1.697.192)	13.382.698	16.281.067
Inversiones	31.804	-	(31.358.929)	(28.175.917)	(31.327.125)	(28.175.917)
Otros activos corrientes	1.466.668	1.577.903	(36.525)	(42.049)	1.430.143	1.535.854
Beneficios a empleados	754.988	-	-	-	754.988	-
Otros Pasivos	1.082.530	-	(2.859.164)	(3.323.708)	(1.776.634)	(3.323.708)
(Activos) pasivos tributarios netos	24.131.556	22.156.668	(39.859.415)	(37.179.283)	(15.727.859)	(15.022.615)

Tasa efectiva de tributación a junio 30 de 2018:

Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas	76.477.421
Impuesto de renta (corriente+diferido)	25.725.703
Tasa efectiva de impuestos	33,64%

Tasa efectiva de tributación a junio 30 de 2017:

Utilidad (pérdida) antes del impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas	125.676.654
Impuesto de renta (Corriente+diferido)	8.083.673
Tasa efectiva de impuestos	6,43%

NOTA 10. Otros activos no financieros

Los otros activos no financieros a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Corriente	1.336.850	430.047
No corriente	6.614.378	7.063.964
Gastos pagados por anticipado (1)	7.951.228	7.494.011

(1) En 2018 corresponde principalmente a Proyectos y Construcciones San José Ltda. por \$7.000.000 (2017 \$7.000.000), anticipos para Carlson por conceptos de Viajes por \$528.366 y para Elite AV Services S.A.S. por \$392.270.

NOTA 11. Activos clasificados como mantenidos para la venta

Los activos clasificados como mantenidos para la venta a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Activos clasificados como mantenidos para la venta (1)	41.738.047	41.738.047
	41.738.047	41.738.047

(1) Corresponde al saldo reclasificado desde propiedades de inversión y propiedades, planta y equipo en 2017 por intención de venta del Edificio calle 93 y la Oficina Cámara Colombiana de la Infraestructura en Bogotá.

NOTA 12. Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

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

Entidad	Tipo	Naturaleza
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Subsidiaria	Vehículo corporativo especial de inversión.
Autopista del Nordeste S.A.	Subsidiaria	Concesión a cargo de la construcción de la Carretera Santo Domingo - Rincón de Molinillos para su posterior gestión a través de una concesión. La empresa firmó un contrato de concesión con el Gobierno dominicano el 18 de julio de 2001 por un período de treinta años.
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Subsidiaria	Concesión a cargo la operación y mantenimiento de tres carreteras que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto López, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994.
Autopistas del Café S.A.	Subsidiaria	Concesión encargada de los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la operación y el mantenimiento de la carretera Armenia – Pereira – Manizales por medio del contrato 113 de 1997.
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Subsidiaria	Concesión a cargo del desarrollo, construcción y rehabilitación de la Autopista Nagua - Sánchez - Samaná - El Limón y Las Terrenas, está en la segunda etapa del Contrato de Concesión en Administración de peaje.
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Subsidiaria	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.
Concesión Vial de Llanos S.A.S.	Subsidiaria	Celebración y ejecución del contrato estatal de concesión adjudicado mediante la resolución N.638 de 2015 por la ANI para realizar estudios, diseño, financiación, construcción, operación y mantenimiento en el corredor Villavicencio - Granada, Villavicencio - Puerto López.
Consortio Vial de Los Llanos	Subsidiaria	Construcción, administración, operación y mantenimiento del corredor vial Granada - Villavicencio - Puente Arimena y anillo vial de Villavicencio y accesos a la ciudad.
Consortios Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Ejecución del diseño, rehabilitación y construcción de las obras básicas en el Eje Cafetero.
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Subsidiaria	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá por medio del contrato 136-2007.
JV Proyectos ADN S.R.L.	Subsidiaria	La sociedad tiene por objetivo principal la construcción de desarrollos viales, la contratación y subcontratación de obras de ingeniería con empresas nacionales e internacionales, actualmente es la compañía que realiza el mantenimiento de las vías del Contrato de Concesión de Autopistas de Nordeste.
JV Proyectos BTA SRL	Subsidiaria	La sociedad tiene por objetivo principal la construcción de desarrollos viales, la contratación y subcontratación de obras de ingeniería con empresas nacionales e internacionales, actualmente es la compañía que realiza el mantenimiento de las vías del Contrato de Concesión de Boulevard Turístico del Atlántico S.A.

Entidad	Tipo	Naturaleza
Odinsa Holding Inc	Subsidiaria	Sociedad anónima de tipo comercial, constituida con el ánimo de participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional con inversiones en sociedades extranjeras que la convierten en matriz de las siguientes sociedades (Quadrat, Autopistas del Oeste, La Concepción Advisors INC , BTA, ADN, JV Proyecto BTA, JV Proyectos ADN, ADN CAYMAN, Chamba Blou N.V. y Marjoram) A su vez Marjoram es Matriz de las siguientes Sociedades (Black Coral, Red Coral, Green Coral).
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Vehículo de inversión con asignación del contrato de Concesión No. 250-11 que no se encuentra en ejecución, ya que al cierre de ejercicio el contrato no ha sido cancelado.
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiaria	Proveedor Servicios para señalización vial en las Concesiones.
Aerotocumen S.A.	Negocio conjunto	República de Panamá, para incorporar mejoras en la construcción de la terminal del muelle norte y al sistema de abastecimiento de combustible y para la ampliación de la plataforma principal y nuevas calles de rodaje en el aeropuerto internacional de Tocumen.
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Negocio conjunto	Consortio encargado de la modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado.
Consortio Farallones	Negocio conjunto	Encargados del diseño, rehabilitación y construcción de la vía la Pintada- Bolombolo, obras que incluyen intersecciones, puentes, 37 km de doble calzada. 3 km de vía sencilla y 2.56 km de túnel.
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
Consortio Odinsa Mincivil Córdor	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.
Consortios - 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.
Agregados Argos S.A.S.	Asociada	Extracción de piedra, arena, arcillas comunes, yeso y anhidrita, así como comercio al por mayor de materiales de construcción, artículos de ferretería, pinturas, productos de vidrio, equipo y materiales de fontanería y calefacción.
Concesión 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.
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	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 del 12 de Septiembre de 2006.
SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Asociada	Prestación en Colombia y en el Exterior de servicios empresariales especializados en las empresas vinculadas del Grupo Empresarial Argos o a terceros, en cualquier área que pueda generar valor para sus clientes.

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

Inversiones en Asociadas, Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Junio 2018				
	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad Neta
Aerotocumen S.A.	100,00%	16.553.745	12.830.782	3.722.963	(3.366)
Agregados Argos S.A.S.	24,00%	44.702.000	39.996.000	4.706.000	809.000
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	0,10%	868.269.180	643.897.513	224.371.667	16.631.325
Autopista del Nordeste S.A.	0,01%	1.087.966.749	856.176.204	231.790.545	23.956.308
Autopistas de Los Llanos S.A. en liquidación	68,46%	18.919.083	5.132.966	13.786.117	3.325.543
Autopistas del Café S.A.	59,67%	213.807.897	206.688.726	7.119.171	18.202.245
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	0,50%	749.411.659	610.410.963	139.000.696	16.736.518
Caribbean Infrastructure Company N.V.	100,00%	254.534.948	209.898.553	44.636.395	2.654.882
Concesión Vial de Los Llanos S.A.S.	51,00%	434.319.762	252.953.699	181.366.063	(1.139.982)
Consortio Constructor Nuevo Dorado	35,00%	114.176.494	88.356.589	25.819.905	19.221.944
Consortio Farallones	50,00%	244.820.921	156.285.872	88.535.049	52.142.023
Consortios Grupo Constructor Autopistas del Café	59,67%	18.564.401	6.863.904	11.700.497	23.343.351
Consortio Mantenimiento Opain	35,00%	4.187.287	2.201.455	1.985.832	1.480.855
Consortio Odinsa Mincivil Córdor	35,00%	304.837	3.802	301.035	-
Consortio APP Llanos	51,00%	2.674.887	2.674.887	-	-
Consortios Imhotep	50,00%	7.121.740	23.194	7.098.546	-
Constructora Bogotá Fase III S.A. – CONFASE	50,00%	11.618.473	5.390.713	6.227.760	390.220
Jv Proyectos Adn S.A.	0,50%	5.147.270	2.079.062	3.068.208	2.135.470
Jv Proyectos Bta Srl	0,50%	1.769.089	692.281	1.076.808	943.246
Concesión La Pintada S.A.S.	78,85%	1.005.685.849	923.541.123	82.144.726	29.704.804
Odinsa Holding Inc	100,00%	1.659.294.490	432.226.389	1.227.068.101	30.142.413
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	89,65%	42.518.228	4.005.125	38.513.103	4.774.644
Odinsa Servicios S.A.S.	85,00%	5.871.623	1.605.860	4.265.763	426.011
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	35,00%	2.489.066.152	2.069.894.955	419.171.197	27.043.893
SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	25,00%	9.217.683	8.196.768	1.020.915	499.377

Inversiones en Asociadas, Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Diciembre 2017				
	% de participación	Activos	Pasivos	Patrimonio	Utilidad Neta
Aerotocumen S.A.	10,00%	16.924.457	13.127.660	3.796.797	(23.905)
Agregados Argos S.A.S.	24,00%	31.869.055	28.830.889	3.038.166	(3.261.834)
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	0,10%	1.056.378.620	716.961.634	339.338.186	76.664.998
Autopista del Nordeste S.A.	0,01%	28.590	116.017	(87.427)	-
Autopistas de Los Llanos S.A. en liquidación	68,46%	19.316.905	8.856.331	10.460.574	854.641
Autopistas del Café S.A.	59,67%	209.370.425	194.622.569	14.747.856	26.011.769
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	0,50%	759.501.899	600.144.891	159.357.008	36.549.605
Caribbean Infrastructure Company N.V.	100,00%	251.032.891	207.555.892	43.476.999	1.555.575
Concesión Vial de Los Llanos S.A.S.	51,00%	406.951.405	226.691.725	180.259.680	92.741
Consortio Constructor Nuevo Dorado	35,00%	160.548.760	136.246.005	24.302.755	22.661.952
Consortio Farallones	50,00%	133.224.378	92.126.951	41.097.427	38.476.141
Consortios Grupo Constructor Autopistas del Café	59,67%	23.786.382	14.375.049	9.411.333	39.240.683
Consortio Mantenimiento Opain	35,00%	2.739.857	1.243.400	1.496.457	659.952
Consortio Odinsa Mincivil Cóndor	35,00%	304.836	104.113	200.724	-
Consortio APP Llanos	51,00%	12.099.402	9.021.672	3.077.730	3.077.730
Consortios Imhotep	50,00%	6.889.896	23.084	6.866.812	(283.873)
Constructora Bogotá Fase III S.A. – CONFASE	50,00%	15.072.235	8.824.083	6.248.152	6.493.349
Jv Proyectos Adn S.A	0,50%	5.101.568	3.442.049	1.659.519	1.566.257
Jv Proyectos Bta Srl	0,50%	1.616.957	1.305.571	311.386	514.062
Concesión La Pintada S.A.S	78,85%	619.438.907	600.180.383	19.258.524	(16.541.463)
Odinsa Holding Inc	100,00%	1.607.895.908	391.979.415	1.215.916.493	108.924.578
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	89,65%	114.678.765	56.720.358	57.958.407	9.620.526
Odinsa Servicios S.A.S.	85,00%	8.064.657	7.753	8.056.904	1.158.142
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	35,00%	2.790.207.075	2.224.030.466	566.176.609	83.795.897
SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	25,00%	5.649.654	5.141.679	507.975	7.975

A continuación se presenta un detalle de inversiones contabilizadas por el método de participación, así como los movimientos en las mismas por los periodos finalizados al 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017:

Movimientos e inversiones en Asociadas - Subsidiarias y Negocios Conjuntos Junio 2018	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 31-12-2017	Adiciones ventas y retiros	Pago de Dividendos	(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Partidas de OCI	Otros	Saldos al 30-06-2018
Aerotocumen S.A.	Panamá	USD	100,00%	379.679	-	-	(337)	(6.784)	-	(262)	372.296
Agregados Argos S.A.S.	Colombia	COP	24,00%	2.097.160	-	-	224.567	-	-	175.731	2.497.458
Autopista de los Llanos S.A.	Colombia	COP	68,46%	7.161.591	-	-	2.276.733	-	-	(72)	9.438.252
Autopista del Nordeste	República Dominicana	USD	0,01%	37.375	-	-	1.198	(3.057)	-	(627)	34.889
Autopista del Nordeste Cayman LTD.	Cayman Islands	USD	0,10%	699.227	-	-	23.950	(28.971)	-	(44.790)	649.416
Autopistas del Café S.A.	Colombia	COP	59,67%	8.258.778	-	(13.725.416)	10.861.526	-	-	(1.796.160)	3.598.728
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	1.954.074	-	-	83.680	(106.060)	-	(34.358)	1.897.336
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Aruba	USD	100,00%	43.477.000	2.812.083	-	2.654.883	(791.140)	-	(3.516.431)	44.636.395
Concesión La Pintada S.A.S.	Colombia	COP	78,85%	166.430.509	36.507.550	-	23.422.237	-	12.712.485	13.451.048	252.523.830
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	COP	51,00%	91.932.437	1.145.646	-	(581.391)	-	-	-	92.496.692
Consortio App Llanos	Colombia	COP	51,00%	1.289.695	-	(1.289.695)	-	-	-	-	-
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Colombia	COP	35,00%	8.723.778	-	(5.877.446)	6.727.681	-	-	(564.995)	9.009.018
Consortio Farallones	Colombia	COP	50,00%	39.961.381	-	-	26.071.012	-	-	(7.631.098)	58.401.295
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	59,67%	5.642.669	-	(12.065.721)	13.929.295	-	-	(497.589)	7.008.654
Consortio Imhotep	Colombia	COP	50,00%	3.549.273	-	-	-	-	-	-	3.549.273
Consortio Mantenimiento Opain	Colombia	COP	35,00%	523.838	-	(341.578)	518.299	-	-	(5.767)	694.791
Consortio Odinsa Mincivil Cóndor	Colombia	COP	35,00%	100.362	-	-	-	-	-	-	100.362
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Colombia	COP	50,00%	2.918.770	-	-	(195.110)	-	-	390.220	3.113.880
Fideicomiso Autopista del Café S.A.	Colombia	COP	0,81%	907.418	-	-	196.757	-	-	(15.918)	1.088.257
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89,65%	51.961.590	-	(21.710.998)	4.280.623	-	-	(2.971)	34.528.244
Odinsa Servicios S.A.S.	Colombia	COP	85,00%	6.848.369	-	(3.584.298)	362.110	-	-	(282)	3.625.899
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Colombia	COP	35,00%	202.709.555	(66.667.436)	-	9.465.363	-	5.582.743	-	151.090.225
SUMMA Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Colombia	COP	25,00%	126.994	-	-	94.416	-	-	33.819	255.229
JV Proyectos ADN SRL	República Dominicana	USD	0,50%	51.069	-	(4.230)	9.677	(2.946)	-	547	54.117
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0,50%	48.648	-	(1.409)	3.615	(3.464)	-	604	47.994
Odinsa Holding Inc	Islas Vírgenes	USD	100,00%	1.215.916.493	1.666.962	-	30.142.494	(20.657.846)	-	-	1.227.068.102
Totales				1.863.707.731	(24.535.194)	(58.600.791)	130.573.278	(21.600.268)	18.295.228	-59.351	1.907.780.632

Movimientos e inversiones en Asociadas - Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Año 2017											
	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 31-12-2016	Adiciones - Ventas y Retiros	Pago de Dividendos	(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Inversiones medidas a valor razonable	Otros	Saldos al 31-12-2017
Aerotocumen S.A	Panamá	USD	10,00%	408.419	-	-	(2.391)	(9.529)	-	-	(16.820)	379.679
Autopista del Nordeste	República Dominicana	USD	0,005%	34.917	-	-	2.505	(205)	-	-	159	37.376
Autopista del Nordeste Cayman	Cayman Islands	USD	0,10%	649.814	-	-	50.091	(3.850)	-	-	3.172	699.227
Autopistas de los Llanos en liquidación	Colombia	COP	68,46%	15.880.340	-	-	585.104	-	-	-	(9.303.853)	7.161.591
Autopistas del Café y Fideicomiso	Colombia	COP	59,67%	28.048.911	-	(24.941.291)	15.521.576	-	(10.370.418)	-	-	8.258.778
Boulevard Turístico del Atlántico SA	República Dominicana	USD	0,50%	1.848.755	-	-	114.865	(9.546)	-	-	-	1.954.074
Caribbean Infrastructure	Aruba	USD	100,00%	3.200.860	38.689.664	-	1.555.575	29.936	-	-	966	43.477.001
Concesión Vial de los Llanos	Colombia	COP	51,00%	91.885.139	-	-	47.298	-	-	-	-	91.932.437
Concesión Santa Marta Paraguachón y Fideicomiso	Colombia	COP	35,80%	11.876.503	(13.119.206)	-	1.331.592	-	-	-	(88.889)	-
Consortio App Llanos	Colombia	COP	51,00%	-	-	-	1.569.642	-	-	-	(279.947)	1.289.695
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Colombia	COP	35,00%	11.806.479	-	(11.517.350)	9.882.813	-	-	-	(1.448.164)	8.723.778
Consortio Dovicon O&MC	Colombia	COP	0,50%	197	(197)	-	-	-	-	-	-	-
Consortio Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	59,67%	11.957.037	-	(28.456.710)	23.415.449	-	-	-	(1.273.106)	5.642.670
Consortio Farallones	Colombia	COP	50,00%	76.598.906	(15.035.713)	-	16.299.355	-	-	(35.474.765)	(2.426.402)	39.961.381
Consortio Mantenimiento Opain	Colombia	COP	35,00%	1.197.469	-	(875.000)	230.983	-	-	-	(29.614)	523.838
Consortio OMC	Colombia	COP	35,00%	100.362	-	-	-	-	-	-	-	100.362
Consortio Odinsa Valorcon	Colombia	COP	50,00%	122.878	(122.878)	-	-	-	-	-	-	-
Consortios Imhotep	Colombia	COP	50,00%	4.424.536	-	(712.000)	(143.277)	-	-	-	(19.986)	3.549.272
Fiducoldex-Autopista del Café SA	Colombia	COP	0,81%	919.553	-	(492.094)	636.709	-	-	-	(156.747)	907.421
JV Dovicon EPC S.A.S.	República Dominicana	USD	0,500%	336	(336)	-	-	-	-	-	-	-
JV Proyectos ADN S.A	República Dominicana	USD	0,500%	45.111	-	-	5.759	199	-	-	-	51.069
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0,500%	48.501	-	-	289	(143)	-	-	-	48.647
La Pintada	Colombia	COP	78,85%	48.988.315	101.810.183	-	(13.042.944)	-	(3.443.730)	35.474.765	(3.356.081)	166.430.508
Odinsa Holding Inc	Islas Vírgenes	USD	100,00%	1.058.555.993	60.316.050	-	108.924.578	(12.002.109)	28.891	-	93.090	1.215.916.493

Movimientos e inversiones en Asociadas - Subsidiarias y Negocios Conjuntos	Año 2017											
	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 31-12-2016	Adiciones - Ventas y Retiros	Pago de Dividendos	(Ganancia) pérdida por valoración a resultados	Efecto de las diferencias en cambio de moneda extranjera	Partidas OCI	Inversiones medidas a valor razonable	Otros	Saldos al 31-12-2017
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89,65%	51.293.675	-	(1.191.262)	8.625.114	-	-	(6.706.736)	(59.201)	51.961.590
Odinsa Servicios SAS	Colombia	COP	85,00%	6.656.171	-	(104.588)	984.421	-	(675.574)	-	(12.061)	6.848.369
Constructora Bogotá Fase III – Confase aS.A.	Colombia	COP	50,00%	-	-	-	3.246.675	-	-	-	(327.905)	2.918.770
OPAIN SA	Colombia	COP	35,00%	33.494.123	-	-	14.723.856	-	5.049.034	-	149.442.538	202.709.551
Agregados Argos S.A.	Colombia	COP	24,00%	-	2.880.000	-	(782.840)	-	-	-	-	2.097.160
Summa	Colombia	COP	25,00%	125.000	-	-	1.994	-	-	-	-	126.994
Totales				1.460.262.900	175.417.567	(68.290.295)	193.784.791	(11.995.247)	(9.411.797)	(6.706.376)	(130.646.548)	1.863.707.731

NOTA 13. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprende:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Edificios	4.617.614	1.105.272
Maquinaria y equipo	1.402.432	1.402.432
Muebles, equipos de oficina, cómputo y comunicación	3.276.675	2.322.549
Flota y equipo de transporte	5.656.646	5.656.646
	14.953.367	10.486.899
Menos - Depreciación acumulada	(6.363.636)	(5.556.111)
Total propiedades, planta y equipo	8.589.731	4.930.788

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

Costo histórico 2018	Saldo de Apertura	Adiciones	Bajas	Otros	Saldo de Cierre
Construcciones y edificaciones	1.105.272	3.512.342	-	-	4.617.614
Maquinaria y equipo de producción	1.402.432	-	-	-	1.402.432
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	2.322.549	954.126	-	-	3.276.675
Equipo de transporte terrestre	5.656.646	-	-	-	5.656.646
Costo histórico	10.486.899	4.466.468	-	-	14.953.367
Depreciación y deterioro 2018					
Maquinaria y equipo	780.255	27.795	-	-	808.050
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	1.181.311	238.023	-	-	1.419.334
Equipo de transporte terrestre	3.594.545	541.707	-	-	4.136.252
Depreciación y deterioro acumulada	5.556.111	807.525	-	-	6.363.636
Propiedades, planta y equipo, neta	4.930.788	3.658.943	-	-	8.589.731

Costo histórico 2017	Saldo de Apertura	Adiciones	Bajas	Otros (1)	Saldo de Cierre
Terrenos	1.503.757	-	-	(1.503.757)	-
Construcciones y edificaciones	13.390.732	1.105.272	-	(13.390.732)	1.105.272
Maquinaria y equipo de producción	1.402.432	486.000	(486.000)	-	1.402.432
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	1.753.994	1.096.230	(317.613)	(210.062)	2.322.549
Equipo de transporte terrestre	5.250.450	900.000	(463.599)	(30.205)	5.656.646
Costo histórico	23.301.365	3.587.502	(1.267.212)	(15.134.756)	10.486.899
Depreciación y Deterioro 2017					
Construcciones y edificaciones	537.890	152.679	-	(690.569)	-
Maquinaria y equipo	724.664	182.238	-	(126.647)	780.255
Muebles y equipos de oficina, cómputo y comunicaciones	1.086.396	271.908	(83.153)	(93.840)	1.181.311
Equipo de transporte terrestre	2.582.756	1.042.707	(59.214)	28.296	3.594.545
Depreciación y deterioro acumulada	4.931.706	1.649.532	(142.367)	(882.760)	5.556.111
Propiedades, planta y equipo neta	18.369.659	1.937.970	(1.124.845)	(14.251.996)	4.930.788

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

NOTA 14. Activos intangibles distintos de plusvalía

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

Costo 2018	Saldo Inicial	Adiciones	Otros	Saldo final
Patentes, licencias y software	1.808.677	2.637	(10.041)	1.801.273
Concesiones, franquicias y derechos (1)	1.736.012	12.677.542	-	14.413.554
Estudios, investigaciones y proyectos (2)	839.200	-	(335.062)	504.138
Total costo	4.383.889	12.680.179	(345.103)	16.718.965
Amortización y deterioro 2018				
Patentes, licencias y software	1.230.643	463.752	-	1.694.395
Concesiones, franquicias y derechos	1.630.045	-	(1.630.045)	-
Total amortización y deterioro	2.860.688	463.752	(1.630.045)	1.694.395
	1.523.201	12.216.427	1.284.942	15.024.570

Costo 2017	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo final
Patentes, licencias y software	1.793.272	15.405	1.808.677
Concesiones, franquicias y derechos (1)	-	1.736.012	1.736.012
Estudios, investigaciones y proyectos (2)	-	839.200	839.200
Total costo	1.793.272	2.590.617	4.383.889
Amortización y deterioro 2017			
Patentes, licencias y software	942.639	288.004	1.230.643
Concesiones, franquicias y derechos	-	1.630.045	1.630.045
Total amortización y deterioro	942.639	1.918.049	2.860.688
	850.633	672.568	1.523.201

- (1) Intangible generado en acuerdos de concesión por proyectos Conexión de la Sabana y Campovuelo (pista del Aeropuerto el Dorado) en fase de factibilidad.
- (2) Desembolsos realizados en proyecto de servicios compartidos (Compañía Servicios Corporativos Integrales S.A.S.) para Grupo Argos. Su disminución en 2018 corresponde a amortización desde el mes de marzo que afecta al costo del intangible.

NOTA 15. Otros activos financieros

Los otros activos financieros a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Otras inversiones medidas al valor razonable	546.682	546.680
Disminución al valor razonable con cambios en resultados	(317.719)	(231.534)
Otros activos financieros	228.963	315.146

Corresponde a otras inversiones reconocidas a valor razonable por 32.157.809 acciones en la compañía Fabricato S.A., cotizadas en bolsa a un precio de \$7,12 pesos por acción a 30 de junio de 2018 (2017 \$9,8 pesos por acción). Estas acciones fueron entregadas el 31 de agosto de 2014 por el consorcio COCAN, en el que Odinsa S.A. era consorciado, a un precio de \$17.00 pesos por acción, en dación de pago por las acreencias mantenidas a la fecha. Esta inversión se encuentra registrada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

NOTA 16. Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Bancos nacionales y exterior	78.448.695	58.890.131
Compañías de financiamiento comercial	16.851.499	17.307.058
Total obligaciones financieras	95.300.194	76.197.189
Corriente	79.441.437	59.628.129
No corriente	15.858.757	16.569.060

Términos y calendario de reembolso de la deuda

Los términos y condiciones de los préstamos son los siguientes:

Año 2018						
Entidad	Descripción	Moneda	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Saldo
Av Villas	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 1,80	31/08/2018	8.600.000	8.600.000
Banco Santander	Tesorería	COP	IBR + 2,20	17/09/2018	5.105.735	5.105.735
Itau	Tesorería	COP	IBR (3M) + 2,40	16/04/2019	20.000.000	20.000.000
Leasing BBVA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,80	28/02/2022	8.974.771	2.016.043
Leasing Bancolombia	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3,70	29/12/2026	16.381.000	14.835.457
Sub-Total COP (Miles de pesos)						50.557.235
Corpbanca	Capital de Trabajo	USD	LIBOR + 2,25	05/10/2018	USD 15.000.000	15.000.000
Total USD						15.000.000
Sub-Total COP (Miles de pesos)						44.742.959
Total en COP (Miles de pesos)						95.300.194

Año 2017						
Entidad	Descripción	Moneda	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Saldo
Av Villas	Liquidez	COP	DTF (T.A.) + 1.8	31/08/2018	8.600.000	8.640.411
Banco Santander	Tesorería	COP	IBR + 2.20	17/09/2018	5.105.735	5.121.810
Leasing BBVA	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3.8	28/02/2022	2.130.579	2.130.579

Año 2017						
Entidad	Descripción	Moneda	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	Valor Nominal	Saldo
Leasing Bancolombia	Leasing Oficinas	COP	DTF (T.A.) + 3.7	29/12/2026	15.176.479	15.176.479
Sub-Total COP (Miles de pesos)						31.069.279
Corpbanca	Capital de Trabajo	USD	LIBOR + 2.25	05/10/2018	USD 15.000.000	15.123.294
Total USD						15.123.294
Sub-Total COP (Miles de pesos)						45.127.910
Total en COP (Miles de pesos)						76.197.189

NOTA 17. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Saldos por pagar a empresas relacionadas (1)	137.950.997	57.312.613
Acreedores comerciales (2)	4.535.273	5.725.086
Otras cuentas por pagar	31.411	-
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	142.517.681	63.037.699
Corriente	142.486.270	63.037.699
No corriente	31.411	-

(1) Ver detalle en la nota 27 Transacciones con partes relacionadas.

(2) Los otros acreedores comerciales corresponden principalmente a:

Concepto	Junio 2018	Diciembre 2017
Servicios de mantenimiento	1.705.908	3.162.453
Otras cuentas por pagar	790.638	291.181
Honorarios	577.305	1.282.092
Gastos financieros	447.377	373.724
Seguros	344.818	-
Dividendos	188.135	-
Fondos de cesantías y/o pensiones	176.635	-
Fondos	171.012	627
Servicios técnicos	103.926	116.354
Transporte fletes y acarreos	15.692	109.143
Libranzas	9.895	24.028
Gastos de viaje	3.882	32.278
Otros acreedores varios	50	333.206
Total otro acreedores comerciales	4.535.273	5.725.086

NOTA 18. Beneficios a empleados

Los beneficios a empleados a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Prestaciones extralegales	4.067.574	6.983.113
Vacaciones consolidadas	1.032.857	923.144
Salarios por pagar	570.137	611.794
Cesantías consolidadas	86.891	358.930

Intereses sobre cesantías	3.698	41.945
Pensión de jubilación	2.287.842	2.287.842
Total beneficios a empleados	8.048.999	11.206.768
Corriente	5.761.157	8.918.926
No corriente	2.287.842	2.287.842

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

NOTA 19. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos no financieros a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Impuestos por pagar	462.494	1.242.213
Depósitos recibidos (1)	1.223.384	1.123.384
Ingresos recibidos para terceros (2)	659.388	666.861
De industria y comercio	290.593	80.367
Total otros pasivos no financieros	2.635.860	3.112.825
Corriente	2.635.860	3.112.825

(1) Depósitos recibidos principalmente por garantías en contratos. En 2018 incluye \$329.510 en Consorcio Imhotep, \$149.922 en Consorcio Vías Concesionadas del Meta, \$140.711 en C.I. Grodco S. en C.A., \$100.000 en Pavimentos Colombia, \$95.248 en Constructora Tao y \$54.754 en Megavial Ltda., entre otros. En 2017 corresponde a los saldos en Consorcio Imhotep por \$329.510, Macuira inversiones por \$158.555, Consorcio Vías concesionadas del Meta por \$149.922 y C.I. Grodco S. en C.A. por \$140.710.

(1) Incluye valores por venta de tiquetes prepago en Autopistas del Café Fideicomiso Fiducoldex por \$263.321 (2017 - \$495.265), venta de tiquetes prepago en autopistas de los llanos Fideicomisos BBVA Asset Management S.A. sociedad fiduciaria por \$385.043 (2017 - \$303.377).

NOTA 20. Títulos emitidos

Los títulos emitidos a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

	Junio 2018	Diciembre 2017
Bonos en circulación (1)	479.000.000	479.000.000
Intereses	1.333.952	288.562
Total títulos emitidos	480.333.952	479.288.562
Corriente	84.220.244	84.512.182
No Corriente	396.113.708	394.776.380

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

Serie	Plazo	Tasa	Junio 2018	Diciembre 2017
Subserie A3	3 años	7,49% EA pagadero TV	279.250.000	279.250.000
Subserie C5	5 años	IPC+ 3,98 EA pagadero TV	120.750.000	120.750.000
Subserie A	10 años	IPC+ 7,9 EA pagadero TV	26.500.000	26.500.000
Subserie B	10 años	13.5% EA pagadero TV	52.500.000	52.500.000
		Total colocación	479.000.000	479.000.000
		Intereses causados al corte	1.333.952	288.562
		Saldo	480.333.952	479.288.562
		Intereses reconocidos durante el año	17.979.127	17.140.517

(1) Durante 2017 se emitieron bonos en el mercado por valor de \$400,000,000 con la finalidad de cancelar obligaciones financieras y realizar aportes de capital en diferentes proyectos; el 4 de octubre de 2017 los bonos

fueron suscritos y desembolsados. Las características de los bonos emitidos fueron las siguientes:

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

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

Monto total autorizado:	\$100.000.000
Cantidad de bonos:	10.000 Bonos
Valor nominal en pesos:	\$10.000.000 cada uno
Fecha de emisión:	18 de diciembre de 2008
Garantía:	Patrimonio de la Compañía

NOTA 21. Patrimonio

El patrimonio a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprende:

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

Ganancia por acción

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

Ganancias acumuladas

La Asamblea General Ordinaria en su reunión celebrada el 23 de marzo de 2018, decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$504,98 pesos por acción, pagaderos en tres cuotas así: \$50,50 pesos por acción en julio de 2018 entre los días 16 y 23; \$227,24 pesos por acción en septiembre de 2018 entre los días 17 y 21 y \$227,24 pesos por acción en diciembre de 2018 entre los días 10 y 14; para un valor total de \$99.000.000.

La Asamblea General Ordinaria en su reunión celebrada el 28 de marzo de 2017, decretó dividendos en efectivo sobre las acciones ordinarias de \$484,58 pesos por acción, pagaderos en cuatro cuotas trimestrales de \$121,14 pesos por acción a partir de junio de 2017, por un valor total de \$95.000.371; adicionalmente, se destinaron reservas para futuras inversiones por valor de \$575.202.394.

Prima de emisión

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

Reservas

Ocasionales: Corresponde al valor apropiado de las utilidades de ejercicios anteriores, incluidos en la reserva denominada "para inversión y donaciones", a disposición de la Asamblea General de Accionistas para su utilización.

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 22. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias a 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017 comprenden:

	Segundo Trimestre		Acumulado a Junio	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por venta de inversiones (1)	-	28.512.642	-	37.757.998
Actividad Financiera (2)	3.311.078	5.738.229	11.415.564	10.333.499
Construcción (3)	988.646	1.179.217	1.137.606	2.735.724
Arrendamientos bienes inmuebles	-	1.985	-	312.020
Ingresos por comercialización	-	55.462	-	55.462
Total ingresos de actividades ordinarias	4.299.724	35.487.535	12.553.170	51.194.703

(1) En 2017 corresponden a la venta de participación del 28,85% en el Consorcio Farallones a Construcciones El Cóndor S.A por \$9.245.356, venta de la participación de la Concesión Santa Marta Paraguachon por \$28.512.642.

(2) Corresponden a ingresos recibidos por concepto de intereses de préstamos intercompañías principalmente de Concesión La Pintada S.A.S. por \$6.267.548 (2017 \$1.871.634), Concesión Vial de los Llanos. Por \$3.176.734 (2017 \$725.433), Mincivil S.A. \$729.735 (2017 \$668.528); Contrucciones El Cóndor S.A. \$863.237 (2017 \$778.516).

(3) Corresponden a ingresos por concepto de construcción de edificaciones y obras civiles recibidas principalmente de Autopistas del Café \$843.950 (2017 \$910.755).

NOTA 23. Otros ingresos y otros gastos, neto

Los otros ingresos a 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017 comprendían:

	Segundo Trimestre		Acumulado a Junio	
	2018	2017	2018	2017
Recuperaciones (1)	1.420.528	(61.580)	3.969.075	6.672.982
Diversos	90.072	(937.578)	1.892.836	900.740
Ingresos operacionales por arrendamientos bienes muebles	(1)	84.538	41.344	365.386
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	-	10.186	-	10.186
Servicios	-	1.091	-	3.283
Total otros ingresos	1.510.599	(903.343)	5.903.255	7.952.577

(1) En 2018 corresponde principalmente a recuperaciones de cartera en Confase S.A. por \$3.500.000 (2017 \$4.946.986), Reintegro de provisiones de Price WaterhouseCoopers por \$134.803 y KPMG por \$104.460, recuperación deterioro de GENA (2017 \$821.684); aprovechamientos con Confase S.A (2017 \$716.407).

	Segundo Trimestre		Acumulado a Junio	
	2018	2017	2018	2017
Gastos diversos (1)	111.337	380.789	5.560.677	1.076.115
Pérdida en venta y retiro de bienes	166.257	59.787	166.257	262.277
Gastos extraordinarios (2)	463.832	1.935.791	1.077.282	2.006.755
Total otros gastos	741.426	2.376.367	6.804.216	3.345.147

(1) Corresponde principalmente al ajuste de la utilidad del año 2017 con Caribbean Infrastructure Company por \$3.516.430 y Autopistas del Café por \$1.796.160.

(2) Corresponde principalmente ajuste de impuestos de ICA y en 2017 corresponde a ajuste provisión impuesto de renta y cree del año 2016.

NOTA 24. Gastos de administración

Los gastos de administración a 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017 comprenden:

	Segundo Trimestre		Acumulado a Junio	
	2018	2017	2018	2017
Gastos de personal (1)	8.725.404	6.184.382	16.816.929	12.724.316
Honorarios	983.407	2.613.295	4.244.113	4.396.256
Servicios	1.290.491	970.770	2.731.532	2.154.140
Arrendamientos	1.930.053	632.242	2.716.668	1.263.485
Gastos de viaje	480.675	266.900	2.039.597	1.345.863
Amortizaciones	288.760	645.317	1.063.977	916.833
Diversos	(627.470)	685.327	1.026.658	2.131.892

Depreciaciones	363.004	347.763	737.018	692.482
Contribuciones y afiliaciones	422.613	51.570	563.033	122.292
Seguros	191.427	27.616	447.826	89.938
Impuestos	113.202	290.964	402.110	626.651
Mantenimiento y reparaciones	98.223	222.378	240.634	387.990
Adecuación e instalación	49.879	1.067.504	49.879	1.069.836
Gastos legales	26.765	1.171	29.113	8.038
Deterioro (2)	-	-	-	716.407
Total gastos de administración	14.336.433	14.007.199	33.109.087	28.646.419

- (1) Incremento corresponde al cambio en la estructura de la organización, reflejándose principalmente en gastos salarios integrales y primas extralegales.
- (2) Disminución corresponde al deterioro de deudores por el tercero Constructora Bogotá Fase III S.A. por la ejecución del corredor vial de Transmilenio calle 26 en Bogotá durante 2017, para 2018 no se ha presentado ningún deterioro.

NOTA 25. Ingresos y egresos financieros

Los ingresos y costos financieros a 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017, comprende:

	Segundo Trimestre		Acumulado a Junio	
	2018	2017	2018	2017
Diferencia en cambio	(2.169.733)	10.121.688	373.426	11.389.653
Ingresos por intereses por préstamos y partidas por cobrar (1)	4.700.598	1.618.451	2.810.719	854.307
Total ingresos	2.530.865	11.740.139	3.184.145	12.243.960
Gastos por intereses por obligaciones financieras valorizadas al costo amortizado (2)	(16.777.063)	(9.777.856)	(30.062.855)	(19.047.978)
Total egresos financieros	(16.777.063)	(9.777.856)	(30.062.855)	(19.047.978)
Total ingresos y egresos financieros	(14.246.198)	1.962.283	(26.878.710)	(6.804.018)

(1) A junio 30 de 2018 incluye principalmente los ingresos por intereses generados en los fondos de inversión colectiva y entidades financieras donde se mantienen los recursos de la Compañía por \$756.887 (2017 \$744.971), para 2017 se incluyen los ingresos por ajuste a valor razonable de la inversión en Fabricato S.A. por \$109.336.

(2) A junio 30 de 2018 incluye los gastos por intereses correspondientes a obligaciones financieras Bancolombia por \$667.814 (2017 \$8.860.381), Citibank New York por \$1.312.092 (2017 \$677.004), Banco Corpbanca por \$903.031 (2017 \$839.931), Protección Moderado \$31.717 (2017 \$1.217.667), Intereses por emisión de bonos \$18.459.415 debido a la nueva emisión 2018 (2017 \$1.055.564), Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.675.602 (2017 \$1.946.450), Natixis \$1.015.121.

NOTA 26. Ganancia (pérdida) neta de las operaciones discontinuas

La utilidad por operaciones discontinuas a 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017 comprendían:

	Segundo Trimestre		Acumulado a Junio	
	2018	2017	2018	2017
Ingresos por operaciones discontinuadas	-	2.789	-	858.646
	-	2.789	-	858.646

Para el año 2017, los ingresos de operaciones discontinuas corresponden a la reclasificación del Método de participación de la inversión en Generadora del Atlántico – GENA, a activos mantenidos para la venta, incluyendo el deterioro correspondiente a la oferta medida a valor razonable.

NOTA 27. Transacciones con partes relacionadas

Las siguientes fueron las transacciones con partes relacionadas, los saldos de activos y pasivos a 30 de junio de 2018 y a 31 de diciembre de 2017 comprenden:

Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas:

Entidad	Tipo	Año 2018		
		Origen de la Transacción	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Autopistas del Café	Subsidiaria	Préstamo	202.300	-
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Préstamo	97.860	34.648.290
Consortio Farallones	Negocio conjunto	Préstamo	12.000.000	-
Constructora Bogotá Fase III	Subsidiaria	Préstamo	3.855.479	-
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Garantías	29.998	-
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	Préstamo	10.576.554	-
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Subsidiaria	Facturación	7.189.740	-
Caribbean Infrastructure Company (CIC)	Subsidiaria	Reembolsos	439.719	-
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	Préstamo	329.715	-
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	Reembolsos	-	238
NV Chamba Blou	Asociada	Reembolsos	74.621	-
Autopistas de los Llanos S.A.	Subsidiaria	Facturación	9.398	-
Consortio Imhotep	Negocio Conjunto	Reembolsos	-	1.914.667
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiaria	Préstamo	1.533.417	-
Agregados Argos S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	572	1.368.000
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	163.301
SUMMA S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	841.302
Grupo Argos S.A.	Matriz	Reembolsos	83.567	94.104.699
Cementos Argos S.A.	Vinculado	Prestamo	91.921	-
Sator S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	89.684	4.910.500
Total cuentas por cobrar y por pagar			36.604.545	137.950.997

Entidad	Tipo	Año 2017		
		Origen de la Transacción	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Préstamo	56.258.613	51.925.602
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Garantías	4.773.722	-
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	Préstamo	2.429.287	-
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Subsidiaria	Facturación	4.013.005	-
Fideicomiso Fiducoldex Autopistas Del Café S.A.	Subsidiaria	Reembolsos	1.804.055	-
Caribbean Infrastructure Company (CIC)	Subsidiaria	Reembolsos	424.177	-
Aerotocumen S.A.	Negocio Conjunto	Préstamo	335.700	-
Consortio Constructor Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	Reembolsos	94.071	-
NV Chamba Blou	Asociada	Reembolsos	75.975	-
Autopistas de los Llanos S.A.	Subsidiaria	Facturación	35.392	-
Consortio Imhotep	Negocio Conjunto	Reembolsos	-	1.914.667
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiaria	Préstamo	-	1.505.114
Agregados Argos S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	1.368.000
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	259.140
SUMMA S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	211.747
Grupo Argos S.A.	Matriz	Reembolsos	-	128.303
Sator S.A.S.	Vinculada	Reembolsos	-	40

Entidad	Tipo	Año 2017		
		Origen de la Transacción	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Total cuentas por cobrar y por pagar			70.244.697	57.312.613

A continuación se relacionan las transacciones con partes relacionadas correspondientes a ingresos y gastos a 30 de junio de 2018 y a 30 de junio de 2017:

Entidad	Tipo	Año 2018			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiarias	168.027	-	-	-
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	Negocios conjuntos	37.103	-	41.344	-
Constructora Bogotá Fase III S.A.	Subsidiarias	44.263	-	-	-
Autopistas del Café	Subsidiaria	843.950	-	-	-
Autopistas de los Llanos S.A.	Subsidiarias	44.263	-	-	-
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	6.267.548	-	-	-
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Subsidiarias	3.176.734	-	-	-
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiarias	-	-	-	1.675.602
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	Vinculada	-	2.537.083	-	-
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiarias	-	-	-	28.123
Cementos Argos S.A.	Vinculada	-	10.103	-	-
Agregados Argos S.A.S.	Asociado	10.386	-	-	-
Totales		10.592.274	2.547.186	41.344	1.703.725

Entidad	Tipo	Año 2017			
		Ingresos operacionales	Gasto operacional	Otros ingresos	Otros gastos
Concesión Santa Marta Paraguachon S.A.	Asociada	1.490.461	-	566	37.065
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiarias	416.468	-	-	67.904
Consorcio Constructor Nuevo Dorado	Negocios conjuntos	221.820	832.959	-	2.707
Constructora Bogotá Fase III S.A.	Subsidiarias	95.903	-	5.834.495	-
Autopistas de los Llanos S.A.	Subsidiarias	36.886	-	-	-
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	-	5.128.698	-	1.521
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Subsidiarias	-	4.315.059	-	-
Odinsa Holding Inc.	Subsidiarias	-	376.072	-	-
Consorcio Dovicon EPC	Negocios conjuntos	-	1.163	-	-
Consorcio Farallones	Negocios conjuntos	-	477	-	-
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiarias	-	-	-	4.110.857
Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S.	vinculada	-	4.355.531	-	-
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiarias	-	-	-	130.020
Grupo Argos S.A.	Matriz	-	104.639	-	-
Contreebute S.A.S.	Vinculada	-	70.431	-	-
Promotora de proyectos S.A.	Vinculada	-	8.925	-	-
Cementos Argos S.A.	Vinculada	-	-	6.416	-
Sator S.A.S.	Vinculada	-	-	616	-
Consorcio Imhotep	Negocios conjuntos	-	-	-	19.986
Aerotocumen S.A.	Negocios conjuntos	-	-	-	16.820
JV Dovicon EPC S.A.S.	Negocios conjuntos	-	-	-	324
Consorcio Dovicon O&M	Negocios conjuntos	-	-	-	191
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Asociada	-	-	-	191
Totales		2.261.538	15.193.954	5.842.093	4.387.586

NOTA 28. Ganancias por acción

	Segundo Trimestre		Acumulado a Junio	
	2018	2017	2018	2017
Ganancias por acción básicas y diluidas				
Provenientes de operaciones continuadas	156,12	328,76	258,88	599,82
Provenientes de operaciones discontinuadas	-	0,01	-	4,38
Ganancias por acción básicas totales	156,12	328,78	258,88	604,20

	Segundo Trimestre		Acumulado a Junio	
	2018	2017	2018	2017
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	30.607.162	64.452.700	50.751.718	117.592.980
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluidas	30.607.162	64.452.700	50.751.718	117.592.980
Ganancias del año provenientes de operaciones discontinuadas usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas provenientes de operaciones discontinuadas.	-	2.789	-	858.646
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluidas provenientes de operaciones que continúan	30.607.162	64.455.489	50.751.718	118.451.626
Número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción básicas y diluidas	196.046.822	196.046.822	196.046.822	196.046.822

NOTA 29. Contratos de arrendamiento financiero

Acuerdos como arrendatario

Las obligaciones por arrendamiento financiero de Odinsa S.A. a 30 de junio de 2018 ascendían a \$ 16.851.500 y a diciembre 2017 a \$ 17.307.057, 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 30 de junio de 2018 es de \$ 2.016.042 (diciembre 2017: \$ 2.130.579).
- Leasing del edificio de la Carrera 14 No. 93A – 30 junto con las obras que se requirieron para su adecuación, el valor financiado fue de \$ 16.381.000 con un plazo de 144 meses, la opción de adquisición del bien corresponde al pago del 10% del valor financiado el cual debe ser cancelado el 29 de diciembre de 2026. El saldo de la deuda al 30 de junio de 2018 es de \$ 14.835.457 (2017: \$ 15.176.479).

Pasivos por arrendamiento financiero

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	Junio 2018	Diciembre 2017	Junio 2018	Diciembre 2017
Un año o menos	2.459.953	2.424.958	715.840	2.311.974
Entre uno y cinco años	16.319.886	13.545.460	5.889.237	9.905.606
Cinco años o más	8.988.963	10.224.150	10.246.423	5.089.477
	27.768.802	26.194.568	16.851.500	17.307.057
Menos: cargos de financiamiento futuros	(10.917.302)	(8.887.510)		
Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	16.851.500	17.307.058		
Préstamos corrientes (nota 16)			992.743	737.998
Préstamos no corrientes (nota 16)			15.858.757	16.569.057
			16.851.500	17.307.058

NOTA 30. Contingencias

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

Pasivos Contingentes

Proceso laboral Odinsa

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

Estado Actual

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

Proceso Laboral Odinsa

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

Estado Actual

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

Concesión vial de Los Llanos

La Concesión Vial de los Llanos S.AS está vinculada a un proceso arbitral contra la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, donde solicita se declare que las premisas del caso base sobre el cual se estructuró el proyecto sufrieron variaciones que superaron la magnitud del riesgo asumido por el concesionario, las cuales afectan el esquema de financiación del contrato y hacen inviable su ejecución en las condiciones propuestas por el originador. Estas variaciones son hechos imprevisibles e irresistibles para el concesionario por lo que se solicita la revisión del proyecto. Hasta tanto no se resuelva dicho tribunal no se podrá conocer el impacto sobre la continuidad en la ejecución del contrato de concesión.

En la actualidad el proceso arbitral se encuentra en etapa probatoria.

Tribunal de Arbitramento Autopistas de los Llanos

La Concesión Vial de los Llanos S.AS está vinculada a un proceso arbitral contra la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, donde solicita se declare que las premisas del caso base sobre el cual se estructuró el proyecto sufrieron variaciones que superaron la magnitud del riesgo asumido por el concesionario, las cuales afectan el esquema de financiación del contrato y hacen inviable su ejecución en las condiciones propuestas por el originador. Estas variaciones son hechos imprevisibles e irresistibles para el concesionario por lo que se solicita la revisión del proyecto. Hasta tanto no se resuelva dicho tribunal no se podrá conocer el impacto sobre la continuidad en la ejecución del contrato de concesión.

En la actualidad el proceso arbitral se encuentra en etapa probatoria

Boulevard Turístico del Atlántico

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

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

Como consecuencia de lo anterior, la Compañía y los Accionistas solicitaron formalmente a la banca abstenerse de ejercer dichos derechos sobre la base del incumplimiento antes mencionado. La banca

multilateral dio su formal aprobación a la solicitud de la Compañía y sus accionistas, mediante acuerdo firmado el 28 de diciembre de 2017. Con este acuerdo, la Banca Multilateral concede la dispensa del cumplimiento del hito antes mencionado, hasta el 1 de enero de 2019. Actualmente se está negociando con los Lenders otro Sí al contrato.

NOTA 31. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Al 30 de junio de 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros estos son los hechos mas relevantes:

Green Corridor, Aruba

El pasado 23 de julio el gobierno arubano como autoridad concedente, a través del Departamento de Obra Pública (DOW por sus siglas en holandés) expidió a la subsidiaria Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V., el Certificado de Disponibilidad en relación con el Contrato de Diseño, Construcción, Financiación y Mantenimiento (DBFM Agreement) del proyecto vial Green Corridor. Este documento acredita que CIC como concesionario le ha demostrado al Ingeniero Independiente que las condiciones para el otorgamiento del certificado han sido cumplidas tal como fueron definidas específicamente en el Contrato de Concesión. En el proyecto Green Corridor, desarrollado por CIC a través del contratista Chamba Blou N.V. bajo la modalidad EPC, Odinsa tiene un 100% de participación a través de su filial Odinsa Holding Inc. Este proyecto comprende la construcción de 7 kilómetros de doble calzada, la rehabilitación de 27 kilómetros y la construcción de una cicloruta de 6 kilómetros.

IP APP Perimetral de La Sabana, Colombia

El Instituto de Infraestructura y Concesiones de Cundinamarca – ICCU entidad adscrita a la Gobernación, mediante la Resolución No. 323 del 23 de Julio de 2018, decidió sobre la culminación de la Etapa de Prefactibilidad y por considerarla de interés público, así como haber cumplido con los requisitos técnicos, jurídicos y financieros, otorgó concepto favorable a Odinsa S.A., en su calidad de Originador de la Propuesta de Asociación Público Privada sin recursos públicos denominada “Perimetral de La Sabana”, para continuar con el proceso de estructuración del proyecto en Etapa de Factibilidad. Esta Iniciativa Privada fue radicada el 8 de marzo del presente año y tiene por objeto “La realización de los estudios, diseños, financiación, obras de mejoramiento, rehabilitación y construcción, la operación y mantenimiento, la gestión social, predial y ambiental, la explotación comercial y la reversión de un corredor vial de 58 kilómetros en las provincias de Sabana Centro y Sabana de Occidente, atravesando los municipios de Madrid, Mosquera, Funza, Tenjo, Tabio y Cajicá.