



INFORME DE VALORACION

Segregación de participación de ODINSA S.A. en OPAIN S.A. frente a plataforma aeroportuaria a constituir con MACQUARIE ASSET MANAGEMENT

solfin^{LTDA.}

Octubre 2022

Advertencia

Para la elaboración de este documento fue consultada información suministrada por ODINSA S.A. (en adelante "ODINSA"), referente a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional OPAIN S.A. (en adelante "OPAIN"). específicamente informes de gestión, estados financieros de cierre del 2.021, y primer semestre del 2.022; planes de negocios; modelo financiero con proyecciones hasta el vencimiento de la concesión, estudios de tráfico recientes, presentaciones corporativas y anexos, entre otros, cuyo carácter en algunos casos es provisional y no ha sido auditada ni verificada por SOLUCIONES FINANCIERAS LTDA. SOLFIN LTDA (en adelante "Solfin" o "Solfin Ltda."), por lo que no puede garantizar la exhaustividad y corrección de su contenido ni se responsabiliza sobre el uso de la información contenida en el mismo.

Las estimaciones y planes de negocios han sido preparados por la administración de OPAIN y ODINSA, e incluyen supuestos y juicios subjetivos, los cuales pueden o no ser correctos y no puede garantizarse que cualquiera de las estimaciones, proyecciones o planes de negocios serán alcanzados, cumplidos o revelados.

Solfin no asume ninguna responsabilidad sobre posibles errores o desviaciones derivadas de inconsistencias, inexactitudes o cualquier otro vicio que provenga de los datos y en general de la información sobre la cual se trabajó, dado que Solfin no realizó auditoría o debida diligencia para verificar la veracidad de la información suministrada por cada una de las empresas, pertenecientes al grupo empresarial. Ninguna declaración o garantía expresa y/o implícita ha sido realizada por Solfin sobre lo acertado, completo o justo de la información contenida en esta presentación y, hasta lo permitido por ley, excepto en el caso de fraude por la parte interesada, ninguna responsabilidad o culpa es aceptada de lo acertada o de la suficiencia de la información o por los errores, omisiones o afirmaciones negligentes y/o cualquiera otro relacionado.

Por el hecho de entregar esta presentación, Solfin no adquiere obligación alguna de actualizar la información o resultados contenidos en la misma, o de corregir cualquier inconsistencia que se pueda volver evidente.



Introducción

Introducción

ODINSA, filial de GRUPO ARGOS, & MIP Cinco, filial de MACQUARIE ASSET MANAGEMENT (en adelante "MAM"), uno de los principales fondos de infraestructura a nivel mundial, suscribieron un contrato de compraventa de acciones y activos con el propósito de establecer los términos y condiciones para la formalización de una alianza estratégica que tiene como propósito crear una plataforma de inversión aeroportuaria que será titular de las inversiones que actualmente poseen Grupo Argos & ODINSA en OPAIN (Aeropuerto El Dorado).

Macquarie y Odinsa, cada una, tendrá una participación del 50% en la plataforma aeroportuaria, que al cierre de esta transacción contará con el 65% de Opain (El Dorado). Para perfeccionar el negocio, Grupo Argos le venderá a Macquarie Infrastructure Partners el 30% de Opain por COP 269.000 millones, para que luego éste lo aporte a la plataforma. Por su parte, Odinsa le venderá el 2,5% de Opain por COP 22.000 millones. Adicionalmente, Odinsa aportará la participación remanente en esta concesión a la plataforma. Dada su amplia capacidad, experiencia y conocimiento de los activos, Odinsa continuará siendo el gestor de la plataforma.

La segregación de activos, pasivos y contratos (la "Segregación") consiste en:

- El aporte en especie por parte de Odinsa, como aportante, y en favor de Odinsa Aeropuertos S.A.S., como beneficiaria, de la nuda propiedad sobre noventa y nueve mil cuatrocientas una (99.401) acciones ordinarias de Opain.
- Como contraprestación por este aporte en especie Odinsa suscribirá un número de acciones ordinarias en Odinsa Aeropuertos S.A.S. que en todo caso corresponderán a un porcentaje equivalente al cincuenta por ciento (50%) más una (1) acción en el capital suscrito y pagado de Odinsa Aeropuertos S.A.S.
- El aporte en especie por parte de Odinsa, como aportante y en favor de un nuevo compartimento a ser creado en el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías (el "Compartimento"), como beneficiario, del derecho de usufructo sobre la totalidad de los derechos económicos de noventa y nueve mil cuatrocientas una (99.401) acciones ordinarias de Opain.
- Como contraprestación por este aporte en especie Odinsa recibirá un número de unidades emitidas por el Compartimento que en todo caso corresponderán a un porcentaje equivalente al cincuenta por ciento (50%) del total de unidades emitidas por el Compartimento.

El propósito del presente estudio técnico es determinar la valoración de mercado de las acciones, activos, pasivos, contratos y derechos objeto de la segregación de OPAIN, teniendo en cuenta el principio de empresa en marcha y cumple, en lo que les sea aplicable, con los criterios generales señalados en el subnumeral 2.11 de la Parte III, Título I, Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Fuente y Cálculos: Comunicado de Prensa Grupo Argos 29 de septiembre de 2022

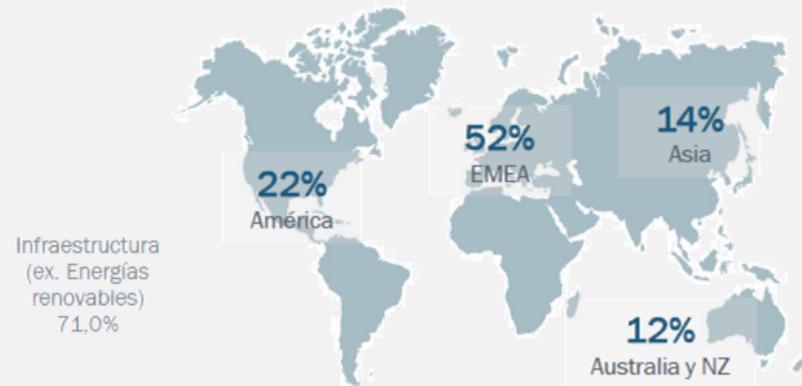
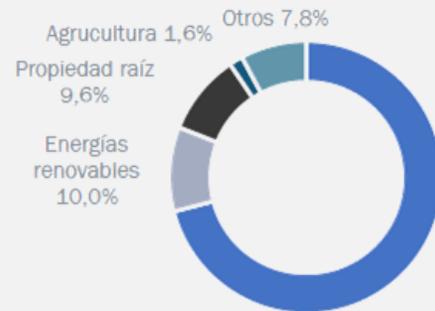
Perfil Corporativo de Macquarie Asset Management (MAM)

Perfil de Macquarie

Macquarie es una compañía australiana de servicios financieros con una división de gestión de activos que administra el principal portafolio de inversiones en infraestructura del mundo.

- Activos bajo administración ascienden a USD 415 mil millones
- Amplia experiencia en el sector de carreteras con más de 50 carreteras/plataformas en el mundo y en LatAm
- Al igual que para Grupo Argos, para MAM la sostenibilidad y la garantía de los más altos estándares laborales, son pilares fundamentales en el proceso de inversión

AUM por tipo de activo y por geografía (MAM)



Fuente y Cálculos: Administración ODINSA

Principales Cifras



1

Administrador de infraestructura global



+ USD 150 mil mm

En activos exclusivamente de Infra (MIRA)



+ 280 mil

Contratistas empleados en sus activos



~1 millón

De vehículos diarios en sus carreteras



~34 millones

De pasajeros anuales en sus ferrocarriles



~44,000 GWh

Generados por año



~14 millones

De hogares atendidos con energía y gas

Resumen Transacción con MAM

- Grupo Argos le venderá a Macquarie Infrastructure Partners el 30% de OPAIN por COP 269.000 millones, para que luego este lo aporte a la plataforma.
- Odinsa le venderá el 2,5% de OPAIN por COP 22.000 millones
- Odinsa mediante una segregación, aportará el 32,5% de la propiedad de OPAIN a la nueva plataforma.
- Como consecuencia de las anteriores operaciones, la nueva plataforma de inversión aeroportuaria ostentará el 65% de participación accionaria en OPAIN, con 2 inversionistas: ODINSA & MAM cada uno con el 50% de participación.

Fuente y Cálculos: Comunicado de Prensa Grupo Argos 29 de septiembre de 2022

Metodología de Valoración

El cálculo del valor económico patrimonial (Equity) de OPAIN se realizará mediante el valor presente neto del flujo de caja disponible para el accionista, descontado a la tasa de interés de oportunidad del accionista (TIO en español o Ke en inglés). Esta metodología es avalada por la literatura y academia financiera, técnicamente aceptada por la práctica financiera local e internacionalmente:

El flujo de caja disponible para el accionista estará conformado por:

- I. (+) Dividendos
- II. (+) Flujo después de impuestos
- III. (+/-) Liquidación de ítems Estado de Situación Financiera (disponible, capital de trabajo)
- IV. (+) Repagos de capital

Se calculará el flujo de caja disponible para el accionista a partir del 2023 hasta el vencimiento de las concesión. Al determinar el valor presente de dicho flujo, estará calculado entonces a diciembre 31 de 2022 y luego será expresado en su equivalencia en pesos de septiembre 30 de 2022 por reglas de las matemáticas financieras. Se tomó esta fecha de valoración puesto que sirvió como referencia entre las partes para llevar a cabo la negociación. Dependiendo de la fecha de cierre final de la transacción, se regularon también mecanismos de ajuste de precio tradicionales en este tipo de transacciones.

Metodología de valoración

El valor presente del flujo de caja de los accionistas representa el valor más fidedigno del valor del Equity de una compañía, por cuanto no está sujeto a posibles desviaciones propias de la contabilidad como modificaciones de políticas de provisiones de cartera, inventarios, cambio en los métodos de valoración de inventarios (pasar de FIFO a LIFO por ejemplo), mayor o menor ritmo de depreciaciones o amortizaciones; eventuales subjetividades de valoración de bienes inmuebles o maquinaria.

En su lugar se fundamenta en la gestión futura de la empresa; describe la caja que generará el negocio y recibirán los accionistas luego de pagar todos los compromisos (nómina; servicios; obligaciones financieras; intereses; compromisos de renovación de maquinaria y equipo; inversiones en proyectos y/o filiales; egresos y pasivos con las DIAN, etc.). Por ser recursos en caja no pueden ser modificados por cambios en políticas contables, las cuales afectan en forma indirecta las utilidades y el patrimonio. Como consecuencia de lo anterior, metodologías como el valor presente de utilidades contables y múltiplos de valoración relativa podrían, generar una mayor subjetividad y sesgos al momento de realizar una valoración.

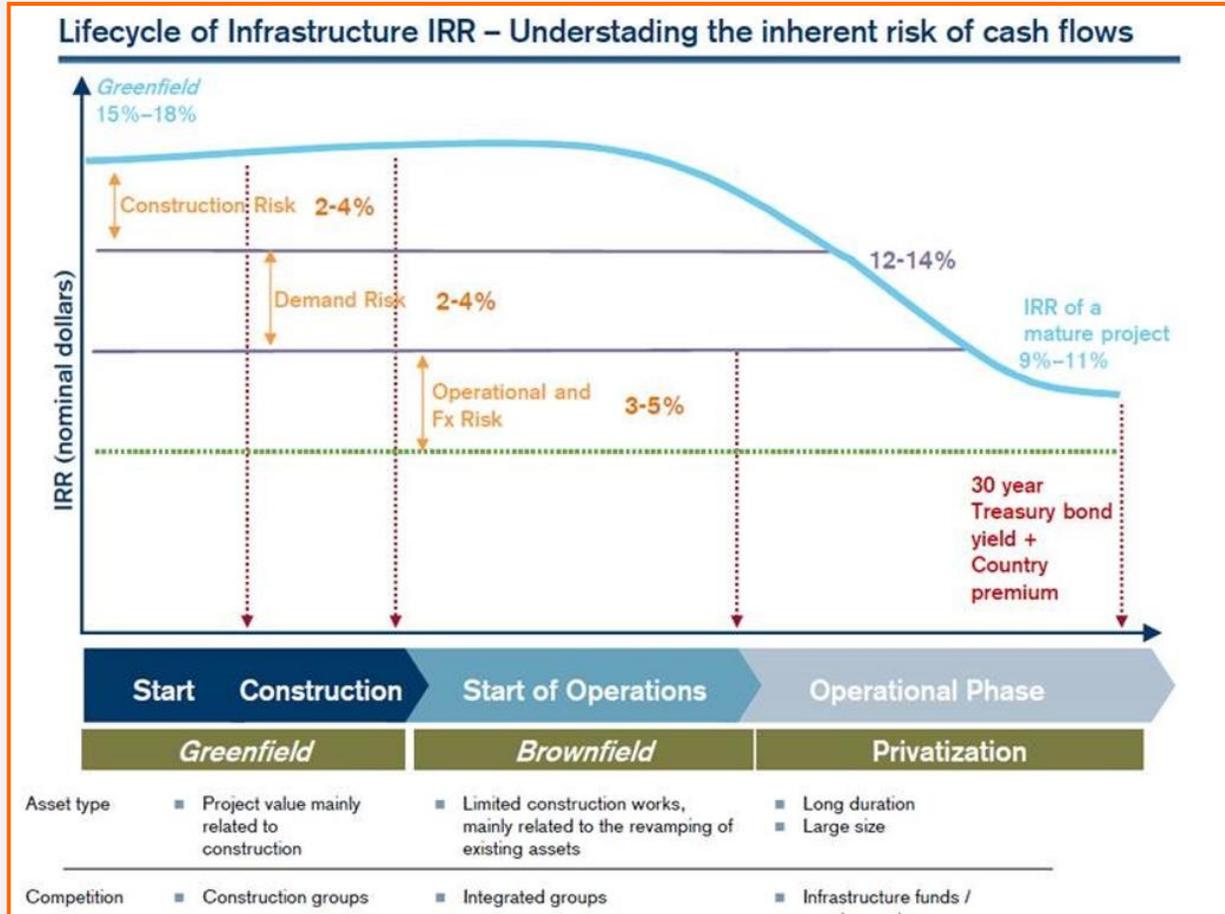
Las proyecciones de ingresos y egresos operacionales tienen un horizonte finito hasta 27/Dic/2028 que corresponde a la fecha en la cual se culmina el periodo de compensación de los efectos adversos surgidos con ocasión de la pandemia COVID19, y reglamentado con la ANI. Se ha previsto un año adicional para las gestiones de reversión de la concesión y liquidación de la misma, con lo cual el último flujo de caja disponible para los accionistas sería el 31/Dic/2029.

Dadas las particularidades del activo (fecha finita; porcentaje de pago de contraprestación sobre ingresos; mix de ingresos; ubicación geográfica, entre otros, resulta poco confiable e inadecuado realizar una valoración relativa para la concesión (mediante la utilización de múltiplos como EBITDA; Utilidades o Ventas, correspondientes a empresas que cotizan en bolsa o transacciones precedentes), motivo por el cual la metodología de valoración relativa se ha descartado al no existir otro(s) activo(s) con similares especificaciones a las que posee el aeropuerto El Dorado.

Tal como se indicó en la advertencia, pueden presentarse desviaciones en las proyecciones y los resultados como consecuencia de un menor o mayor tráfico de pasajeros, una mayor o menor variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y CPI (Índice de Precios del Consumidor de USA que regula las tasas aeroportuarias de viajeros internacionales); estos índices son el referente con los cuales se incrementan una parte representativa de los ingresos año a año, así como la estructura de costos y gastos y CapEx en general.

A fin de mitigar estos últimos factores, se realizaron unos análisis de sensibilidad previendo variaciones sobre los mismos con respecto al escenario normativo, los cuales se podrán apreciar en el resultado final de la valoración del activo.

Determinación de la Tasa de Interés de Oportunidad (TIO) ó Ke



Para calcular la TIO ó Ke (tasa del accionista) se tomará el procedimiento de modelo de primas de Credit Suisse.

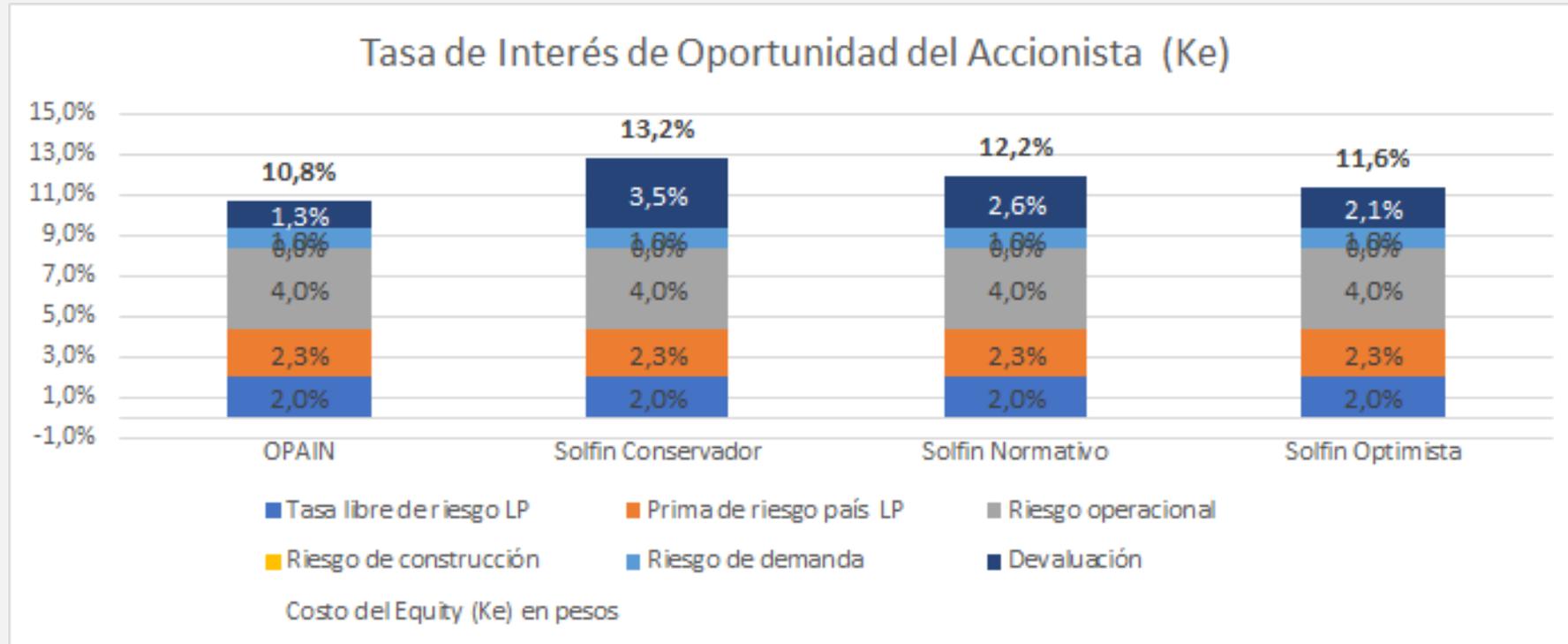
El modelo de primas es utilizado ampliamente para evaluar y valorar obras de infraestructura. Posee las siguientes ventajas sobre otras metodologías tradicionales:

- A partir de la tasa libre de riesgo (rentabilidad de los bonos de la Reserva Federal – Estados Unidos), se determina un nivel de riesgo para cada fase i) inicio de construcción - greenfield; ii) construcción - brownfield; y iii) inicio de operación.
- Asigna riesgo comercial o de demanda dependiendo de la certidumbre de los mismos, una vez ha finalizado la construcción y se ha consolidado la fase operacional.

Por lo anterior dependiendo del estado de avance de la concesión, y el riesgo comercial, se determinará la tasa de interés de oportunidad ide OPAIN.

Fuente: Credit Suisse

Comparación Modelo de Primas por Escenario Promedio anual



Cálculos Solfin

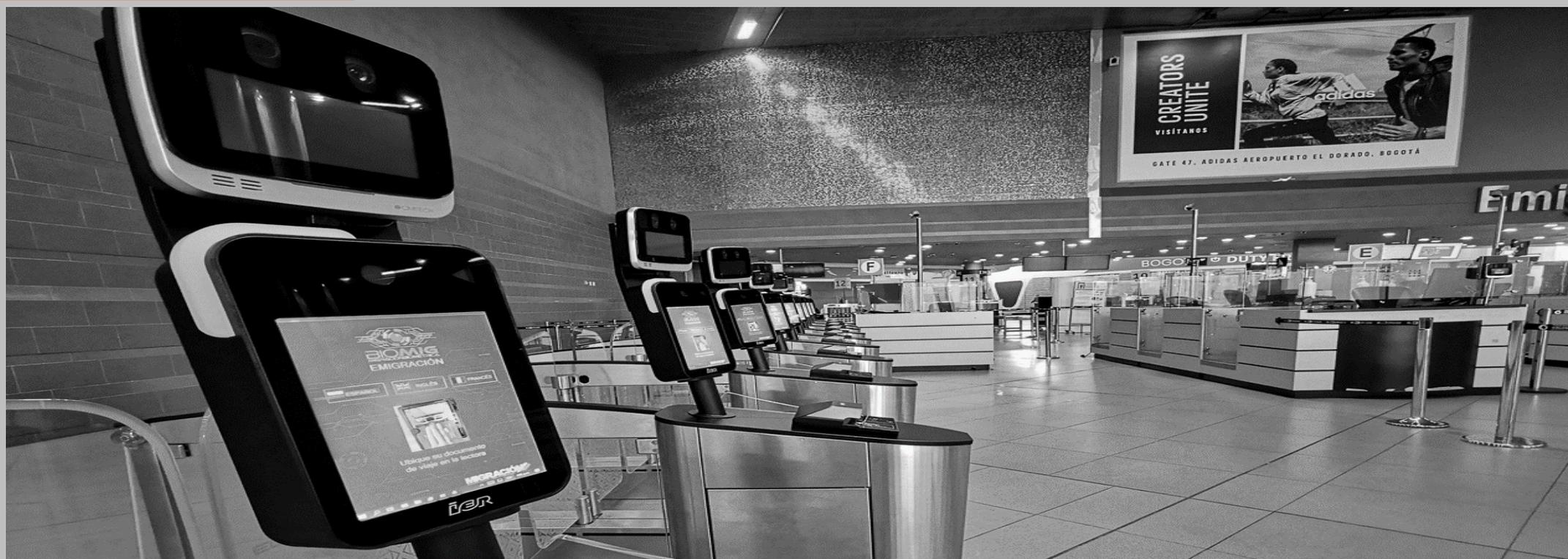
- El cálculo corresponde a tasas promedio anuales nominales o corrientes y las proyecciones también están expresadas en pesos corrientes.
- Para la devaluación se utilizó un supuesto de paridad cambiaria, esto es la diferencia ente la inflación de USA y la Colombiana.
- Dadas las circunstancias actuales de altas tasas de interés, se ha optado por escoger valores tasa libre de riesgo (bonos de la Reserva Federal) y Prima de Riesgo País, correspondientes a las circunstancias de largo plazo o promedios históricos.

Principales Supuestos empleados en la valoración

Concepto	Supuesto empleado
Horizonte de Proyección	<ul style="list-style-type: none">Se ha utilizado como periodo explícito la duración específica del contrato de concesión el cual fue prorrogado con ocasión de los efectos negativos acaecidos por la pandemia de COVID19, con un ingreso garantizado para compensar dichos efectos desfavorables como consecuencia de la disminución de operaciones durante la pandemia. Por tal motivo Por tal motivo, el plazo máximo de extensión de la concesión sería de aproximadamente 42 meses a partir del 19 de enero de 2027, fecha anterior de terminación de Opain
Fuente de Proyecciones	<ul style="list-style-type: none">Las proyecciones fueron realizadas en pesos colombianos (pesos corrientes)Las proyecciones del periodo explícito han sido elaboradas por la administración de OPAIN & ODINSA, recibidas también por los inversionistas que participaron en el proceso, y constituyen el escenario normativo sobre el cual Solfin realizó diversos análisis de sensibilidad.
Valor Terminal	<ul style="list-style-type: none">No existe. Por su naturaleza la concesión tiene una fecha finita de vencimiento de operaciones al cabo de la cual es revertida a la Nación a través de la Agencia Nacional de Infraestructura.
Tasa de descuento	<ul style="list-style-type: none">Para calcular el Ke costo de capital o tasa de interés de oportunidad se utilizó el modelo de primas, el cual establece la tasa dependiendo los riesgos asumidos en ciclo de vida: Greenfield, Brownfield u Operación. Expresadas en pesos corrientes.
Estado de Resultados proyectado	<ul style="list-style-type: none">La determinación de los ingresos corresponden al mejor estimativo de la Administración, teniendo en cuenta las perspectivas de tráfico de pasajeros. A septiembre del 2022 se ha recuperado con respecto al nivel observado en la pandemia y superado en cerca del 2% al tráfico de pasajeros de Enero a Septiembre del 2019 (antes de pandemia), según informes de OPAIN dados a conocer a Solfin.

Principales Supuestos empleados en la valoración

Concepto	Supuesto empleado
CapEx	<ul style="list-style-type: none">Se ha presupuestado el CapEx correspondiente la concesión y el valor de las obras de mantenimiento correspondiente.
Deuda Financiera	<ul style="list-style-type: none">El modelo de proyecciones asume el pago de la deuda de la concesión; deuda financiera en moneda local y en dólares con su respectiva tasa de interés
Impuestos	<ul style="list-style-type: none">Se ha previsto en las proyecciones el impuesto de renta del 35%



Descripción y aspectos relevantes

OPAIN → Concesión Aeropuerto El Dorado Luis Carlos Galán Sarmiento (Bogotá)

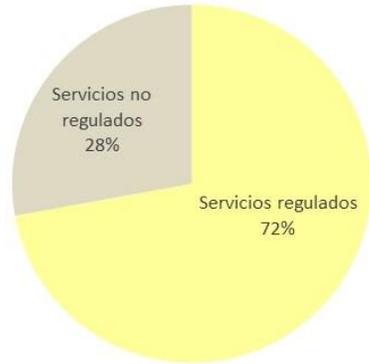
- Participación ODINSA: 35%
- Participación Grupo Argos: 30%
- Concesión posee un valor de compensación de \$759.557 (millones de pesos) de enero de 2027, para resarcir los efectos adversos acaecidos por la disminución de tráfico de pasajeros con ocasión de la pandemia Covid19
- Finalización de la concesión: Plazo máximo de extensión hasta 12 de mayo de 2030 o hasta alcanzar la compensación de \$759.557 (millones de pesos)
- Estado: en fase de operación y mantenimiento
- Endeudamiento a 31 de diciembre de 2021: COP 373k millones con banca local & US 288,7 millones en moneda extranjera
- Tráfico de pasajeros diario con pago de tasas aeroportuarias: Aprox. 41k pasajeros a septiembre de 2.022



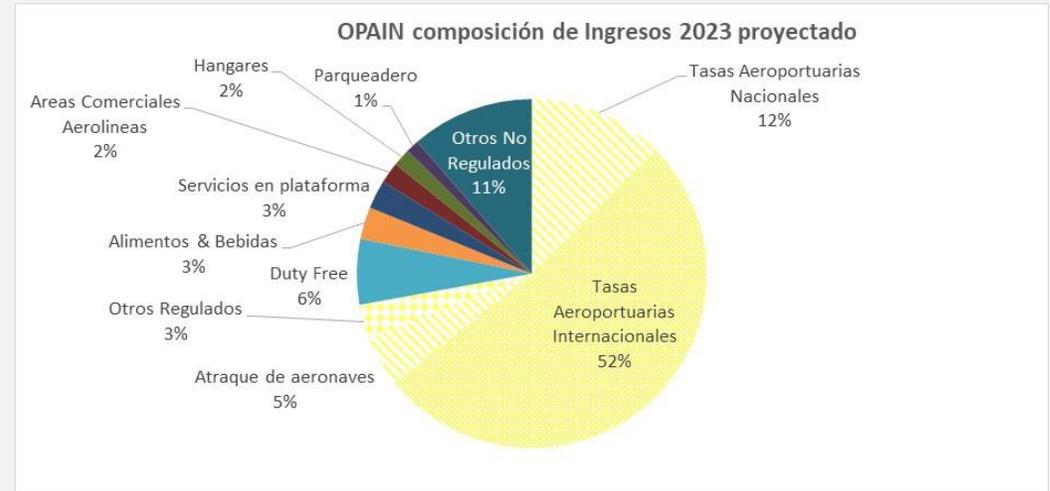
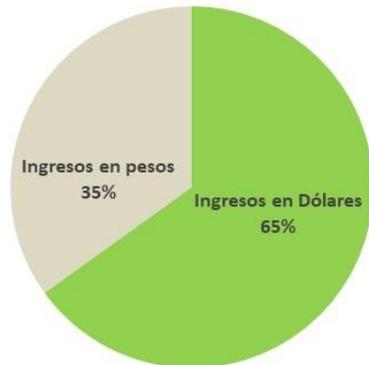
Fuente: OPAIN a Septiembre de 2.022
Cálculos: Solfin

Descripción y aspectos relevantes

OPAIN composición de Ingresos 2023 proyectado



OPAIN composición de Ingresos 2023 proyectado



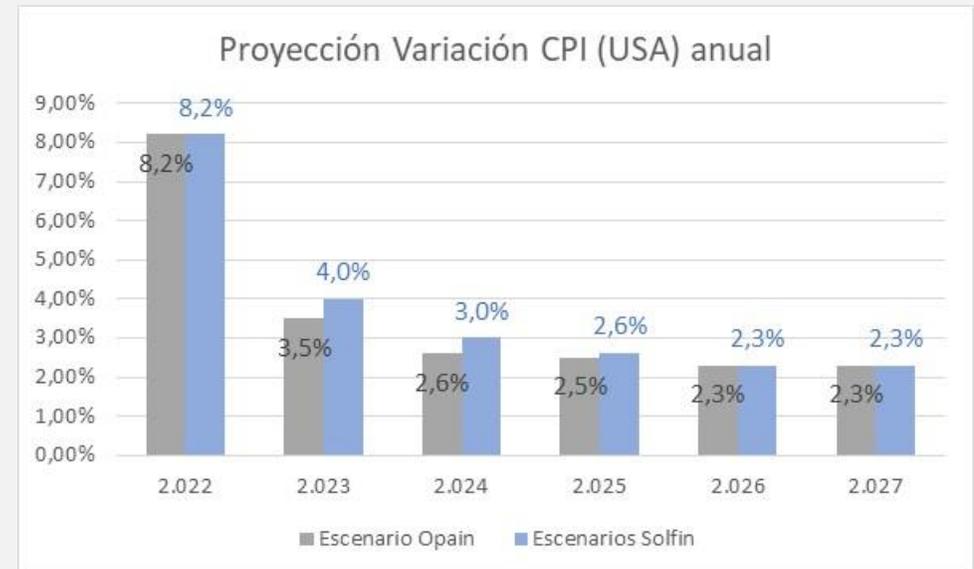
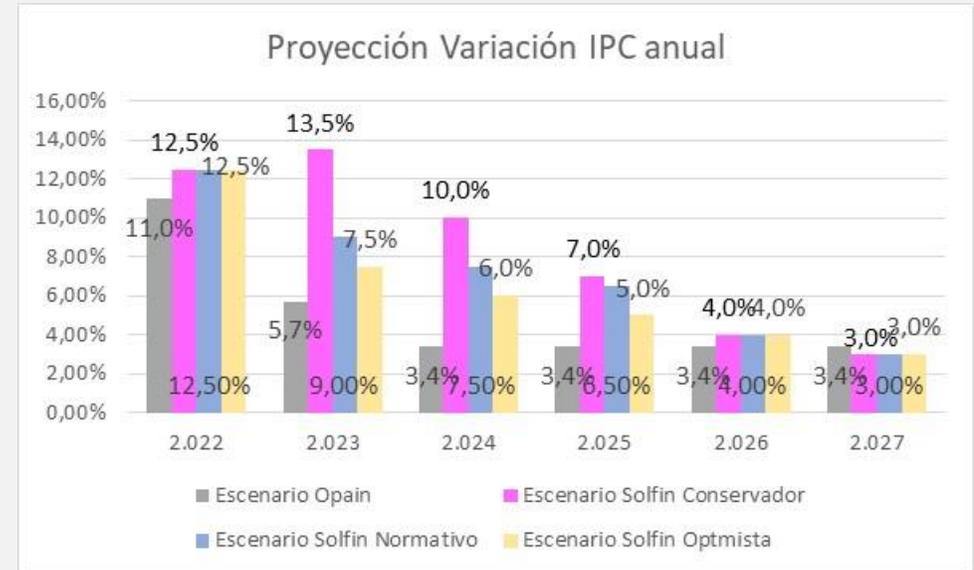
Fuente; ODINSA modelo de proyecciones.
Cálculos: Solfin

- El 72% de los ingresos de OPAIN son regulados y se encuentran conformados principalmente por Tasas Aeroportuarias Internacionales, Tasas Aeroportuarias Domésticas y Atraque de aeronaves.
- Bajo el concepto de cobertura financiera, el concesionario posee un mix alto de endeudamiento en dólares, dado que el 65% de sus ingresos están tarifados en dólares.

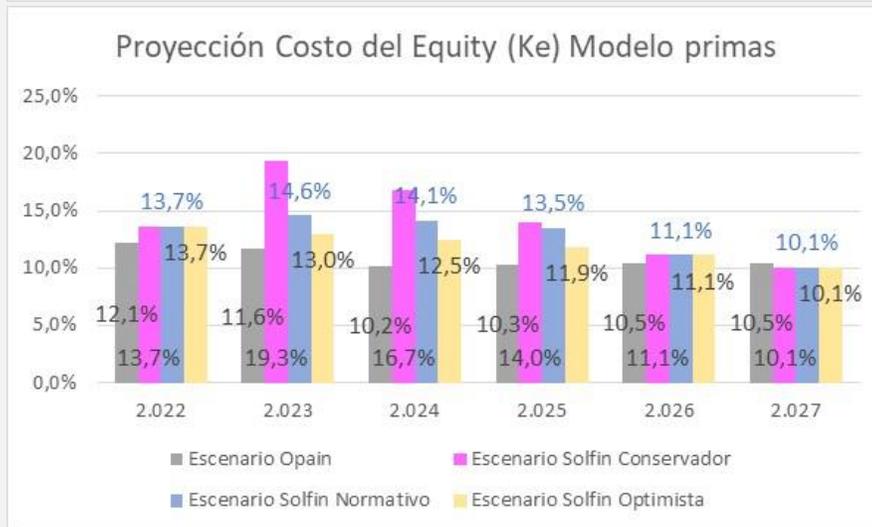
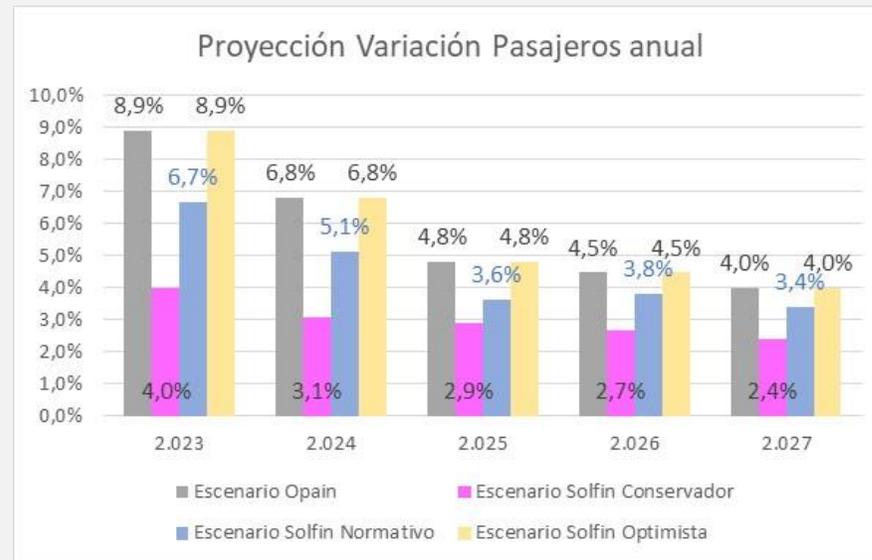
Escenarios Contemplados

- ODINSA entregó a Solfin un modelo de proyecciones en Excel con el plan de negocios de OPAIN con su mejor estimación de ingresos y costos de operación y fecha de finalización de la concesión.
- A partir del plan de negocios de OPAIN entregado y la sustentación de sus variables críticas, Solfin realizó 3 escenarios: Conservador; Normativo & Optimista en los cuales se modificaron las variables de tráfico de pasajeros; IPC; CPI y devaluación consideradas como variables críticas para la proyección de ingresos; costos; servicio a la deuda y tasa de descuento.
- A continuación se grafican las principales variables y resultados, para posteriormente desarrollar la valoración del Equity en 2 de dichos escenarios.

Fuente: ODINSA modelo de proyecciones.
Cálculos: Solfin



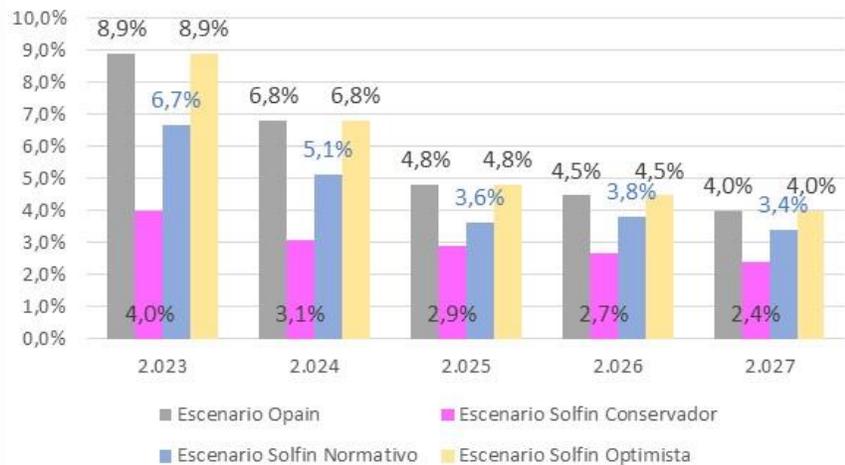
Escenarios Contemplados



Fuente; ODINSA modelo de proyecciones.
Cálculos: Solfin

Escenarios Contemplados

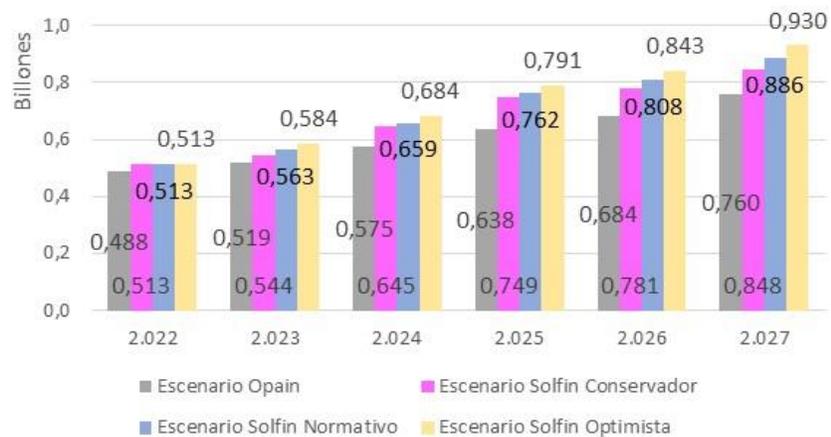
Proyección Variación Pasajeros anual



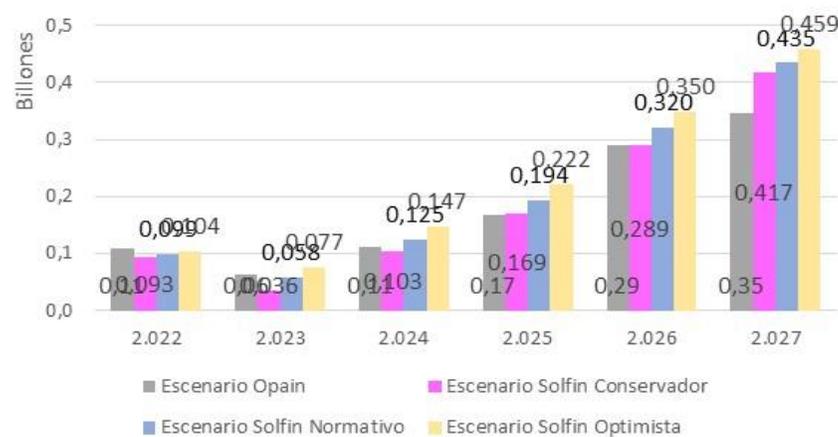
Proyección Ingresos Totales



Proyección EBITDA



Proyección Utilidad Neta



Fuente; ODINSA modelo de proyecciones.
Cálculos: Solfin

OPAIN Estado de Resultados Proyectado Escenario Solfin Normativo

OPAIN	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028
Estado de Resultados Proyectado							
Cifras en millones de pesos							
Ingresos Regulados	1.092.195	1.298.454	1.467.219	1.657.789	1.818.774	1.946.870	1.887.165
Ingresos no regulados	403.721	501.375	559.349	604.305	640.110	657.425	612.494
Ingresos Totales	1.495.916	1.799.830	2.026.568	2.262.094	2.458.884	2.604.295	2.499.659
Egresos de Contraprestación	-692.506	-830.801	-935.464	-1.044.183	-1.135.021	-1.202.143	-1.153.842
<i>Contraprestación / Ingresos Totales</i>	<i>-46,3%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>
Otros Egresos	-307.893	-466.729	-433.889	-483.906	-517.009	-532.694	-478.878
Vigencias Futuras	17.584	60.944	1.822	27.647	1.445	16.776	0
EBITDA	513.101	563.243	659.037	761.653	808.298	886.234	866.938
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>34,3%</i>	<i>31,3%</i>	<i>32,5%</i>	<i>33,7%</i>	<i>32,9%</i>	<i>34,0%</i>	<i>34,7%</i>
Depreciación + Amortizaciones	-184.586	-200.774	-211.484	-220.529	-230.358	-239.933	-226.927
Utilidad Operacional	328.515	362.469	447.553	541.124	577.940	646.301	640.011
<i>Margen de Operacional</i>	<i>22,0%</i>	<i>20,1%</i>	<i>22,1%</i>	<i>23,9%</i>	<i>23,5%</i>	<i>24,8%</i>	<i>25,6%</i>
Ingresos Financieros	10.297	21.334	35.102	51.116	58.935	67.906	47.926
Egresos Financieros	-190.136	-227.009	-217.829	-216.700	-110.530	-6.838	-2.735
Otros Ingresos - Otros egresos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	148.677	156.794	264.826	375.540	526.346	707.369	685.202
Provisión impuesto de Renta	-49.807	-98.915	-139.861	-181.364	-206.288	-272.564	-316.999
Utilidad Neta	98.870	57.879	124.965	194.176	320.058	434.804	368.203
<i>Margen Neto</i>	<i>6,6%</i>	<i>3,2%</i>	<i>6,2%</i>	<i>8,6%</i>	<i>13,0%</i>	<i>16,7%</i>	<i>14,7%</i>

Cifras en millones de pesos

OPAIN Estado de Resultados Proyectado Escenario Solfin Normativo

OPAIN	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028
Análisis Vertical Estado de Resultados Proyectado							
Cifras en millones de pesos							
Ingresos Regulados	73,0%	72,1%	72,4%	73,3%	74,0%	74,8%	75,5%
Ingresos no regulados	27,0%	27,9%	27,6%	26,7%	26,0%	25,2%	24,5%
Ingresos Totales	100,0%						
Egresos de Contraprestación	-46,3%	-46,2%	-46,2%	-46,2%	-46,2%	-46,2%	-46,2%
Otros Egresos	-20,6%	-25,9%	-21,4%	-21,4%	-21,0%	-20,5%	-19,2%
Vigencias Futuras	1,2%	3,4%	0,1%	1,2%	0,1%	0,6%	0,0%
EBITDA	34,3%	31,3%	32,5%	33,7%	32,9%	34,0%	34,7%
Depreciación + Amortizaciones	-12,3%	-11,2%	-10,4%	-9,7%	-9,4%	-9,2%	-9,1%
Utilidad Operacional	22,0%	20,1%	22,1%	23,9%	23,5%	24,8%	25,6%
Ingresos Financieros	0,7%	1,2%	1,7%	2,3%	2,4%	2,6%	1,9%
Egresos Financieros	-12,7%	-12,6%	-10,7%	-9,6%	-4,5%	-0,3%	-0,1%
Otros Ingresos - Otros egresos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad Antes de Impuestos	9,9%	8,7%	13,1%	16,6%	21,4%	27,2%	27,4%
Provisión impuesto de Renta	-3,3%	-5,5%	-6,9%	-8,0%	-8,4%	-10,5%	-12,7%
Utilidad Neta	6,6%	3,2%	6,2%	8,6%	13,0%	16,7%	14,7%

OPAIN Estado de Resultados Proyectado Escenario Solfin Normativo

OPAIN	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028
Análisis Horizontal Estado de Resultados Proyectado						
Ingresos Regulados	18,9%	13,0%	13,0%	9,7%	7,0%	-3,1%
Ingresos no regulados	24,2%	11,6%	8,0%	5,9%	2,7%	-6,8%
Ingresos Totales	20,3%	12,6%	11,6%	8,7%	5,9%	-4,0%
Egresos de Contraprestación	20,0%	12,6%	11,6%	8,7%	5,9%	-4,0%
Otros Egresos	51,6%	-7,0%	11,5%	6,8%	3,0%	-10,1%
Vigencias Futuras	246,6%	-97,0%	1417,0%	-94,8%	1061,1%	-100,0%
EBITDA	9,8%	17,0%	15,6%	6,1%	9,6%	-2,2%
Depreciación + Amortizaciones	8,8%	5,3%	4,3%	4,5%	4,2%	-5,4%
Utilidad Operacional	10,3%	23,5%	20,9%	6,8%	11,8%	-1,0%
<i>Margen de Operacional</i>						
Ingresos Financieros	107,2%	64,5%	45,6%	15,3%	15,2%	-29,4%
Egresos Financieros	19,4%	-4,0%	-0,5%	-49,0%	-93,8%	-60,0%
Otros Ingresos - Otros egresos	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Utilidad Antes de Impuestos	5,5%	68,9%	41,8%	40,2%	34,4%	-3,1%
Provisión impuesto de Renta	98,6%	41,4%	29,7%	13,7%	32,1%	16,3%
Utilidad Neta	-41,5%	115,9%	55,4%	64,8%	35,9%	-15,3%

OPAIN Flujo de Caja Proyectado Escenario Solfin Normativo

OPAIN	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029
Flujo de Caja Proyectado							
Cifras en millones de pesos							
Utilidad neta	57.879	124.965	194.176	320.058	434.804	368.203	0
+Depreciación & Amortizaciones	200.774	211.484	220.529	230.358	239.933	226.927	0
+Diferencia en cambio	124.971	137.118	164.699	82.561	0	0	0
+Intereses & Costos de Financiación	102.038	80.711	52.001	27.969	6.838	2.735	0
+Impuestos diferidos	98.915	12.813	0	0	0	-272.062	0
+Variación en Capital de Trabajo	75.161	174.564	104.895	22.291	-67.455	-1.033.257	0
Flujo de Caja Operacional	659.737	741.656	736.300	683.237	614.120	-707.453	0
- CapEx	-40.083	-2.785	-2.966	-3.084	-3.177	0	0
Flujo de Caja Libre	619.654	738.871	733.335	680.153	610.944	-707.453	0
- Amortización de obligaciones financieras	-281.864	-372.900	-427.255	-407.758	-48.850	-41.872	0
- Intereses & Costos de Financiación	-98.438	-77.112	-48.402	-24.369	-3.239	-2.735	0
- Dividendos	0	0	-62.483	-326.810	-323.657	-434.804	-368.203
- Distribución de Reserva y caja final	0	0	0	0	0	-1.529	-55.106
- Repago de Capital	0	0	0	0	0	-13.587	0
Flujo de Actividades de Financiación	-380.302	-450.012	-538.139	-758.937	-375.746	-494.527	-423.309
Flujo de Caja del Periodo	239.352	288.859	195.196	-78.785	235.197	-1.201.980	-423.309
Saldo en Caja al final del periodo	984.822	1.273.681	1.468.877	1.390.092	1.625.289	423.309	0

Cifras en millones de pesos

OPAIN Tasa del Equity Escenario Solfin Normativo

Modelo de Primas Tasa de Interés de Oportunidad del accionista	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029
Tasa libre de riesgo LP	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Prima de riesgo país LP	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%
Riesgo operacional	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Riesgo de construcción	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riesgo de demanda	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Costo del Equity (Ke)	9,32%							
Inflación USA LP	8,20%	4,00%	3,00%	2,60%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%
Inflación Colombia LP	12,50%	9,00%	7,50%	6,50%	4,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Costo del Equity (Ke) en pesos	13,66%	14,58%	14,10%	13,48%	11,14%	10,07%	10,07%	10,07%

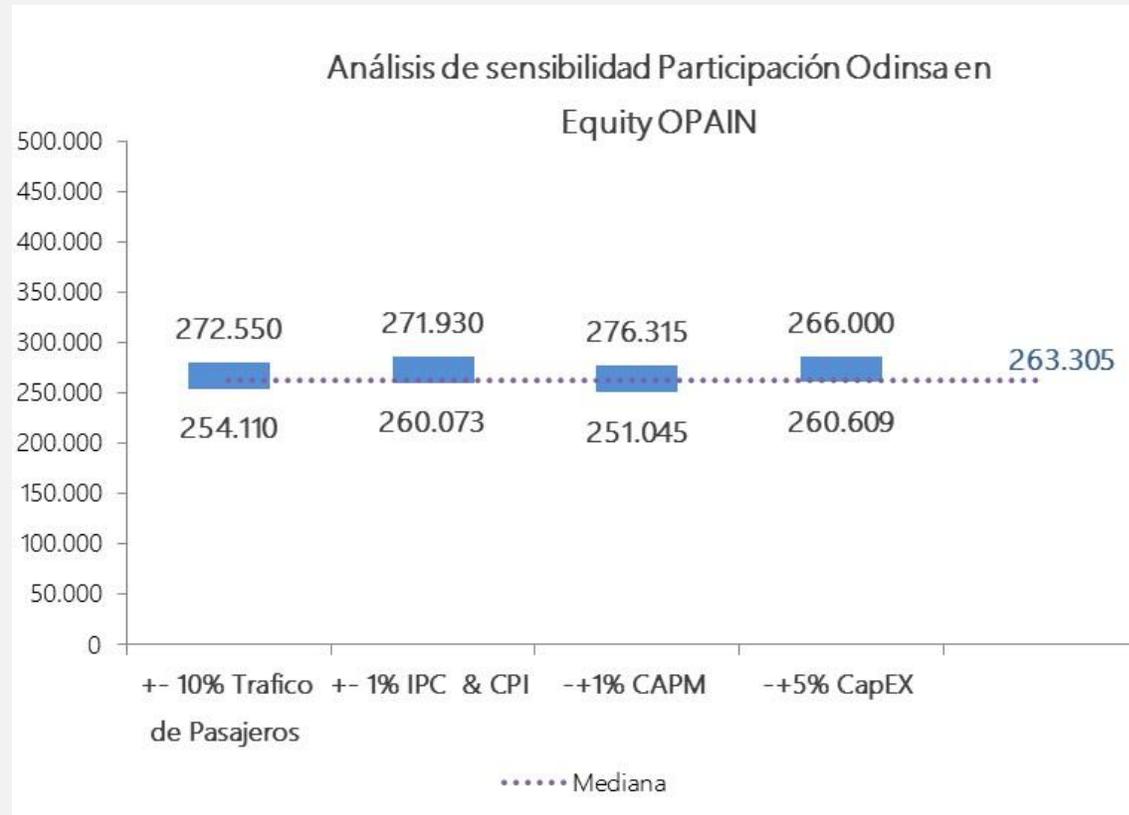
OPAIN Valoración del Equity Escenario Solfin Normativo

OPAIN	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029
Valoración del Equity - Modelo de Primas							
Cifras en millones de pesos							
Flujo de Caja disponible para el accionista	-	-	62.483	326.810	323.657	449.920	423.309
Tasa de Descuento Modelo de Primas	14,58%	14,10%	13,48%	11,14%	10,07%	10,07%	10,07%
Tasa de Descuento acumulada	114,58%	130,73%	148,34%	164,86%	181,46%	199,73%	219,84%
Valor Presente Flujo de Caja disponible para el accionista	-	-	42.120	198.232	178.362	225.263	192.553
Valor 100% Equity OPAIN Dic 31 de 2022			836.530				
Participación ODINSA			32,5%				
Valor Equity Participación ODINSA en OPAIN Dic 31 de 2022			271.872				
Valor Equity Participación ODINSA en OPAIN Sep 30 de 2022			263.305				

Cifras en millones de pesos
Cálculos Solfin

Bajo el escenario normativo el valor de la participación de ODINSA en OPAIN (32,5%) asciende a Cop\$263.305 millones expresados en pesos de septiembre 30 de 2.030

OPAIN Análisis de Sensibilidad Escenario Solfin Normativo



Cifras en millones de pesos
Cálculos Solfin

OPAIN Estado de Resultados Proyectado Escenario Solfin Optimista

OPAIN	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028
Estado de Resultados Proyectado							
Cifras en millones de pesos							
Ingresos Regulados	1.092.195	1.335.218	1.509.687	1.704.850	1.866.833	2.010.032	1.841.101
Ingresos no regulados	403.721	507.605	562.033	603.594	636.280	659.229	581.419
Ingresos Totales	1.495.916	1.842.823	2.071.720	2.308.443	2.503.113	2.669.262	2.422.521
Egresos de Contraprestación	-692.506	-850.647	-956.306	-1.065.577	-1.155.437	-1.232.131	-1.118.236
<i>Contraprestación / Ingresos Totales</i>	<i>-46,3%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>	<i>-46,2%</i>
Otros Egresos	-307.893	-468.228	-432.839	-478.244	-506.029	-522.841	-438.273
Vigencias Futuras	17.584	60.105	1.772	26.508	1.385	16.084	0
EBITDA	513.101	584.053	684.348	791.129	843.032	930.373	866.012
<i>Margen de EBITDA</i>	<i>34,3%</i>	<i>31,7%</i>	<i>33,0%</i>	<i>34,3%</i>	<i>33,7%</i>	<i>34,9%</i>	<i>35,7%</i>
Depreciación + Amortizaciones	-177.433	-198.066	-211.961	-223.792	-235.311	-246.470	-220.550
Utilidad Operacional	335.668	385.987	472.387	567.337	607.721	683.904	645.462
<i>Margen de Operacional</i>	<i>22,4%</i>	<i>20,9%</i>	<i>22,8%</i>	<i>24,6%</i>	<i>24,3%</i>	<i>25,6%</i>	<i>26,6%</i>
Ingresos Financieros	10.312	22.111	37.693	55.326	62.584	70.611	49.437
Egresos Financieros	-190.136	-223.883	-210.439	-202.243	-95.618	-6.838	-2.735
Otros Ingresos - Otros egresos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	155.844	184.214	299.641	420.421	574.688	747.676	692.164
Provisión impuesto de Renta	-52.208	-107.551	-152.174	-198.168	-224.928	-289.018	-317.044
Utilidad Neta	103.637	76.664	147.467	222.253	349.760	458.659	375.120
<i>Margen Neto</i>	<i>6,9%</i>	<i>4,2%</i>	<i>7,1%</i>	<i>9,6%</i>	<i>14,0%</i>	<i>17,2%</i>	<i>15,5%</i>

Cifras en millones de pesos

OPAIN Estado de Resultados Proyectado Escenario Solfin Optimista

OPAIN	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028
Análisis Vertical Estado de Resultados Proyectado							
Cifras en millones de pesos							
Ingresos Regulados	73,0%	72,5%	72,9%	73,9%	74,6%	75,3%	76,0%
Ingresos no regulados	27,0%	27,5%	27,1%	26,1%	25,4%	24,7%	24,0%
Ingresos Totales	100,0%						
Egresos de Contraprestación	-46,3%	-46,2%	-46,2%	-46,2%	-46,2%	-46,2%	-46,2%
Otros Egresos	-20,6%	-25,4%	-20,9%	-20,7%	-20,2%	-19,6%	-18,1%
Vigencias Futuras	1,2%	3,3%	0,1%	1,1%	0,1%	0,6%	0,0%
EBITDA	34,3%	31,7%	33,0%	34,3%	33,7%	34,9%	35,7%
Depreciación + Amortizaciones	-11,9%	-10,7%	-10,2%	-9,7%	-9,4%	-9,2%	-9,1%
Utilidad Operacional	22,4%	20,9%	22,8%	24,6%	24,3%	25,6%	26,6%
Ingresos Financieros	0,7%	1,2%	1,8%	2,4%	2,5%	2,6%	2,0%
Egresos Financieros	-12,7%	-12,1%	-10,2%	-8,8%	-3,8%	-0,3%	-0,1%
Otros Ingresos - Otros egresos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Utilidad Antes de Impuestos	10,4%	10,0%	14,5%	18,2%	23,0%	28,0%	28,6%
Provisión impuesto de Renta	-3,5%	-5,8%	-7,3%	-8,6%	-9,0%	-10,8%	-13,1%
Utilidad Neta	6,9%	4,2%	7,1%	9,6%	14,0%	17,2%	15,5%

OPAIN Estado de Resultados Proyectado Escenario Solfin Optimista

OPAIN	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028
Análisis Horizontal Estado de Resultados Proyectado						
Ingresos Regulados	22,3%	13,1%	12,9%	9,5%	7,7%	-8,4%
Ingresos no regulados	25,7%	10,7%	7,4%	5,4%	3,6%	-11,8%
Ingresos Totales	23,2%	12,4%	11,4%	8,4%	6,6%	-9,2%
Egresos de Contraprestación	22,8%	12,4%	11,4%	8,4%	6,6%	-9,2%
Otros Egresos	52,1%	-7,6%	10,5%	5,8%	3,3%	-16,2%
Vigencias Futuras	241,8%	-97,1%	1395,7%	-94,8%	1061,1%	-100,0%
EBITDA	13,8%	17,2%	15,6%	6,6%	10,4%	-6,9%
Depreciación + Amortizaciones	11,6%	7,0%	5,6%	5,1%	4,7%	-10,5%
Utilidad Operacional	15,0%	22,4%	20,1%	7,1%	12,5%	-5,6%
<i>Margen de Operacional</i>						
Ingresos Financieros	114,4%	70,5%	46,8%	13,1%	12,8%	-30,0%
Egresos Financieros	17,7%	-6,0%	-3,9%	-52,7%	-92,8%	-60,0%
Otros Ingresos - Otros egresos	NA	NA	NA	NA	NA	NA
Utilidad Antes de Impuestos	18,2%	62,7%	40,3%	36,7%	30,1%	-7,4%
Provisión impuesto de Renta	106,0%	41,5%	30,2%	13,5%	28,5%	9,7%
Utilidad Neta	-26,0%	92,4%	50,7%	57,4%	31,1%	-18,2%

OPAIN Flujo de Caja Proyectado Escenario Solfin Optimista

OPAIN	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029
Flujo de Caja Proyectado							
Cifras en millones de pesos							
Utilidad neta	76.664	147.467	222.253	349.760	458.659	375.120	0
+Depreciación & Amortizaciones	198.066	211.961	223.792	235.311	246.470	220.550	0
+Diferencia en cambio	122.376	130.725	151.334	68.170	0	0	0
+Intereses & Costos de Financiación	101.507	79.714	50.909	27.448	6.838	2.735	0
+Impuestos diferidos	107.551	1.669	0	0	0	-272.062	0
+Variación en Capital de Trabajo	83.620	197.540	97.358	22.356	-69.556	-1.055.120	0
Flujo de Caja Operacional	689.784	769.076	745.646	703.044	642.410	-728.777	0
- CapEx	-39.531	-2.708	-2.843	-2.957	-3.046	0	0
Flujo de Caja Libre	650.253	766.368	742.803	700.087	639.364	-728.777	0
- Amortización de obligaciones financieras	-279.269	-366.507	-413.889	-393.366	-48.850	-41.872	0
- Intereses & Costos de Financiación	-97.907	-76.115	-47.310	-23.848	-3.239	-2.735	0
- Dividendos	0	0	-73.733	-389.689	-353.359	-458.659	-375.120
- Distribución de Reserva y caja final	0	0	0	0	0	-1.529	-54.999
- Repago de Capital	0	0	0	0	0	-13.587	0
Flujo de Actividades de Financiación	-377.177	-442.622	-534.932	-806.904	-405.448	-518.382	-430.118
Flujo de Caja del Periodo	273.076	323.746	207.871	-106.817	233.916	-1.247.158	-430.118
Saldo en Caja al final del periodo	1.018.560	1.342.307	1.550.177	1.443.360	1.677.276	430.118	0

Cifras en millones de pesos

OPAIN Tasa del Equity Escenario Solfin Optimista

Modelo de Primas Tasa de Interés de Oportunidad del accionista	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029
Tasa libre de riesgo LP	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%
Prima de riesgo país LP	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%	2,32%
Riesgo operacional	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Riesgo de construcción	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riesgo de demanda	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Costo del Equity (Ke)	9,32%							
Inflación USA LP	8,20%	4,00%	3,00%	2,60%	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%
Inflación Colombia LP	12,50%	7,50%	6,00%	5,00%	4,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Costo del Equity (Ke) en pesos	13,66%	13,00%	12,50%	11,88%	11,14%	10,07%	10,07%	10,07%

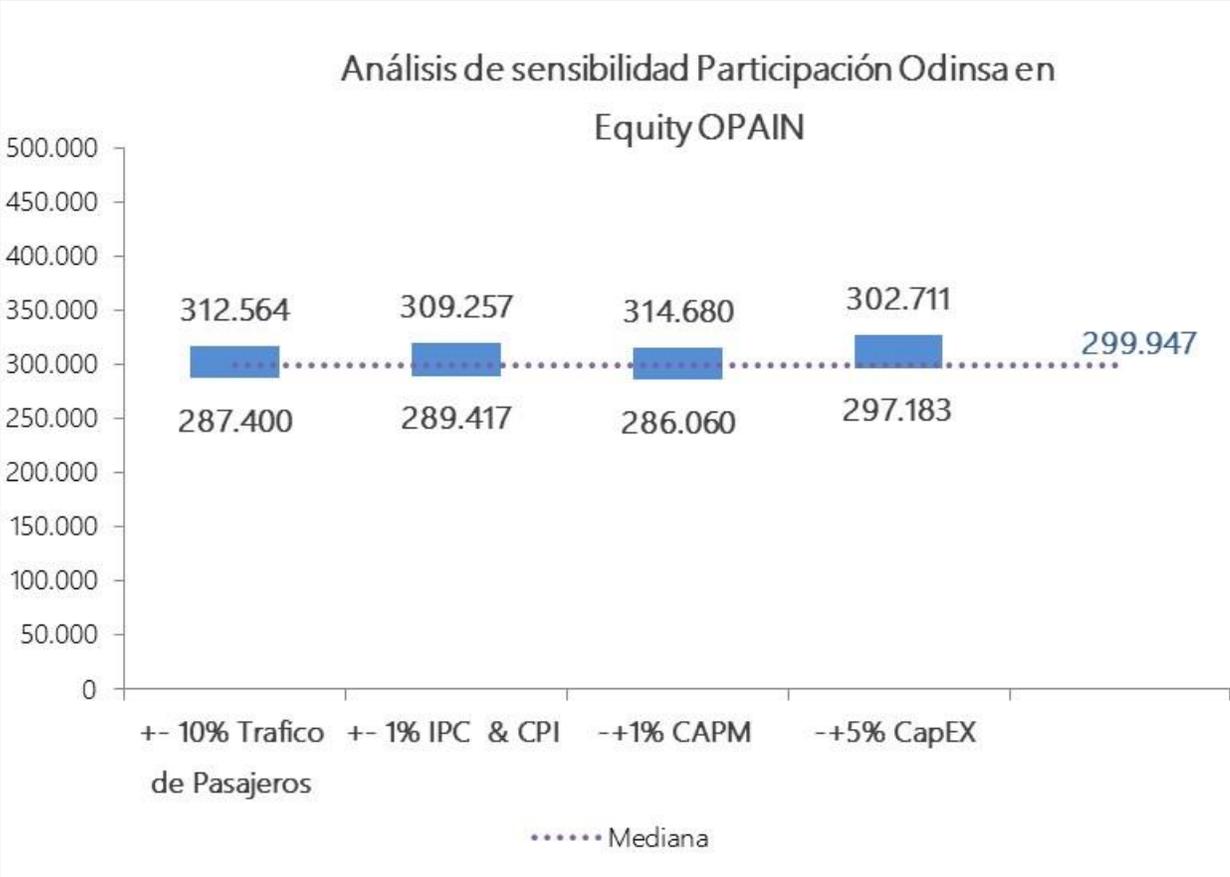
OPAIN Valoración del Equity Escenario Solfin Optimista

OPAIN	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027	2.028	2.029
Valoración del Equity - Modelo de Primas							
Cifras en millones de pesos							
Flujo de Caja disponible para el accionista	-	-	73.733	389.689	353.359	473.775	430.118
Tasa de Descuento Modelo de Primas	13,0%	12,5%	11,9%	11,1%	10,1%	10,1%	10,1%
Tasa de Descuento acumulada	113,0%	127,1%	142,2%	158,1%	174,0%	191,5%	210,8%
Valor Presente Flujo de Caja disponible para el accionista	-	-	51.842	246.534	203.101	247.404	204.062
Valor 100% Equity OPAIN Dic 31 de 2022	952.943						
Participación ODINSA	32,5%						
Valor Equity Participación ODINSA en OPAIN Dic 31 de 2022	309.707						
Valor Equity Participación ODINSA en OPAIN Sep 30 de 2022	299.947						

Cifras en millones de pesos
Cálculos Solfin

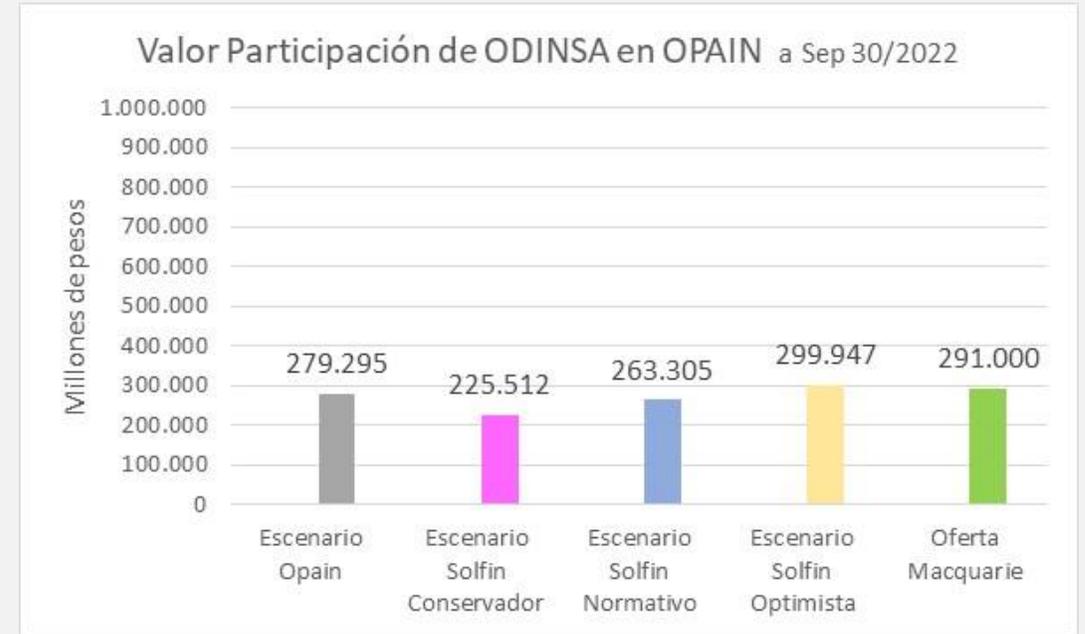
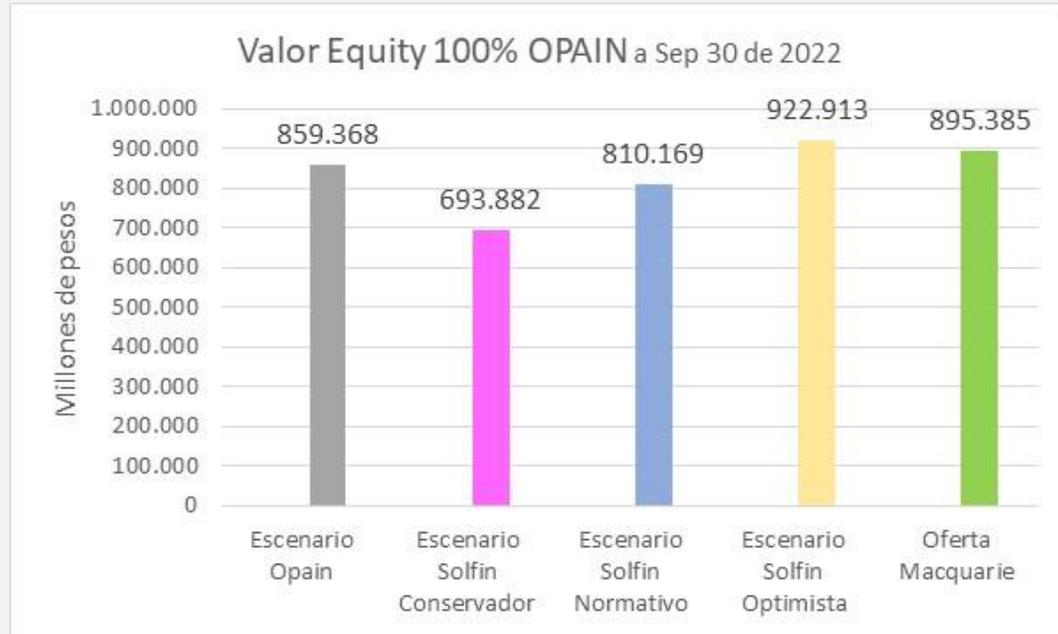
Bajo el escenario optimista el valor de la participación de ODINSA en OPAIN (32,5%) asciende a Cop\$299.947 millones expresados en pesos de septiembre 30 de 2.030

OPAIN Análisis de Sensibilidad Escenario Solfin Optimista



Cifras en millones de pesos
Cálculos Solfin

Valor Equity Odinsa bajo los diversos Escenarios



Cálculos Solfin – cifras millones de pesos

La participación que posee Odinsa en Opain (32,5%) ha sido valorada en el rango Cop\$225.512 millones a Cop\$299.943 millones.

Resultados definitivos de la valoración

El valor justo e imparcial calculado por Solfin mediante la metodología descrita para el 100% de OPAIN es de Cop\$ 834.768 millones al 30 de septiembre diciembre de 2022, que corresponde a la mediana del Equity total obtenida de los 4 escenarios.

El valor justo e imparcial calculado por Solfin mediante la metodología descrita para el 32,5% de la participación que ODINSA posee en OPAIN (activos a segregar), es de Cop\$ 271.300 millones al 30 de septiembre diciembre de 2022, resultante de la mediana del Equity total calculado en los 4 escenarios, Cop\$834.768 multiplicada por el porcentaje de participación del 32,5%.

Estos valores son un 6,8% inferiores con respecto al valor de la transacción acordada con MAM, por lo cual se puede afirmar que la transacción se encuentra enmarcada dentro del rango de la valoración.

Este informe se presenta en Bogotá D.C., Colombia, el 25 de octubre de 2022 y tiene una vigencia de un (1) año a partir de la fecha de presentación del mismo.



Nombre: Álvaro Enrique Parra Noreña

C.C. 79.443.890

Cálculos Solfin – cifras millones de pesos



Perfil del Valorador: Álvaro Parra Noreña



Ingeniero Industrial de la Universidad Javeriana. Ha adelantado estudios en Gerencia Financiera EAFIT, Manejo de Tesorería Universidad Javeriana, Financiamiento Corporativo Universidad de los Andes, Gerencia del Valor Universidad de los Andes, Adquisición, Fusiones y Escisiones de Empresas Superintendencia de Sociedades.

Cargos Desempeñados:

- Gerente de Proyectos y Socio Fundador de SOLFIN LTDA
- Perito inscrito en el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá; Superintendencia de Industria y Comercio; Sociedad Colombiana de Ingenieros & Registro Abierto de Avaluadores.
- Gerente Financiero Grupo Empresarial G&J .
- Gerente Banco de Bogotá Oficina Terminal de Transportes.
- Jefe de Control Financiero Banco de Bogotá Regional Bogotá Centro.
- Jefe de Control Financiero Dirección General Operativa Bancomercio.
- Jefe de Información y Control Financiero Banco de Bogotá.
- Coordinador de Crédito Gerencia Comercial Especializada Banco de Bogotá.
- Analista de Crédito Regional Bogotá Norte Banco de Bogotá.
- Asistente de Fideicomisos Inmobiliarios FIDUGAN.

✉ alvaro.parra@solfin.co

📞 +57 (1) 313 821 95 52

📍 Carrera 13A No 89-38
Oficina 333 - Bogotá

☎ 618 31 04

Perfil del Valorador: Álvaro Parra Noreña



✉ alvaro.parra@solfin.co

📞 +57 (1) 313 821 95 52

📍 Carrera 13A No 89-38
Oficina 333 - Bogotá

☎ 618 31 04

Experiencias en valoración:

Productos Familia S.A. OPA de Desliste; ODINSA Segregación concesiones viales; Grupo Orbis S.A. Escisión; Smurfit Kappa Cartón Colombia S.A. OPA de Desliste; Vanti (Antiguo Gas Natural) EPS S.A. OPA de Desliste; Biomax S.A. OPA de Desliste; Valorem OPA de Desliste; ODINSA S.A. OPA Desliste; ISAGEN S.A. E.S.P.. OPA Desliste; Tablemac OPA desliste, EDATEL OPA Desliste.

Cine Colombia S.A.; Caracol TV S.A.; Biofilm S.A.; Biomax S.A. valoración de crédito mercantil; Colgas e Invercolsa; Instituto del Corazón de Bucaramanga; Logros Factoring S.A.; EDATEL para Gobernación de Antioquia, E-Forcers S.A.; Getel; UTR&T; Informática Siglo XXI; Covinoc; Comagro; Harinera Pardo; Procemcol; CI Francisco A. Rocha; Intertug; Consorcio Metalúrgico Nacional – Colmena; Clínica Universidad de la Sabana; Banco Popular; Organización Terpel; Progasur; Quinsa; Unidelca; Winner Group; Almasa; Hidelpa; G&J Ferreterías; Comercial G&J; G&J Boyacá; Independence Drilling; Ciacomeq; Almaviva – Alpopular & Aloccidente; Maderería Central – Prochapa; Pizano en Reestructuración; Corabastos; Cavasa; Granabastos; Centroabastos; Cenabastos; CYRGO; Industrias Spring; Tairona Offshore- GHC transportes; Central Charter; Horizontal de Aviación; Antomar; Agrícola Cactus; Latco Drilling; Laboratorios Luzette; Maritel del Nogal; Mercantil Colpatria; Moore Stephens; Promociones Fantásticas; Agofer; Fundikom; Sigma Steel.

Perfil del Valorador: Registro Abierto de Avaluadores - RAA



PIN de Validación: b1790a89



<https://www.raa.org.co>



Corporación Autorregulador Nacional de Avaluadores - ANA
NIT: 900796614-2

Entidad Reconocida de Autorregulación mediante la Resolución 20910 de 2016 de la Superintendencia de Industria y Comercio

El señor(a) ALVARO ENRIQUE PARRA NOREÑA, identificado(a) con la Cédula de ciudadanía No. 79443890, se encuentra inscrito(a) en el Registro Abierto de Avaluadores, desde el 16 de Junio de 2017 y se le ha asignado el número de avaluador AVAL-79443890.

Al momento de expedición de este certificado el registro del señor(a) ALVARO ENRIQUE PARRA NOREÑA se encuentra **Activo** y se encuentra inscrito en las siguientes categorías y alcances:

Categoría 11 Activos Operacionales y Establecimientos de Comercio

Alcance

- Revalorización de activos, inventarios, materia prima, producto en proceso y producto terminado. Establecimientos de comercio.

Fecha de inscripción
16 Jun 2017

Regimen
Régimen Académico

Categoría 12 Intangibles

Alcance

- Marcas, patentes, secretos empresariales, derechos autor, nombres comerciales, derechos deportivos, espectro radioeléctrico, fondo de comercio, prima comercial y otros similares.

Fecha de inscripción
23 Mayo 2019

Regimen
Régimen Académico

Categoría 13 Intangibles Especiales

Alcance

- Cálculos compensatorios, Cualquier otro derecho no contemplado en las clases anteriores

Fecha de inscripción
23 Mayo 2019

Regimen
Régimen Académico

Página 1 de 2



PIN de Validación: b1790a89



<https://www.raa.org.co>



Los datos de contacto del Avaluador son:

Ciudad: BOGOTÁ, BOGOTÁ DC
Dirección: CARRERA 13A # 89-38 OFICINA 333
Teléfono: 3138219552
Correo Electrónico: alvaro.parra@solfin.co

Títulos Académicos, Certificados de Aptitud Ocupacional y otros programas de formación:
Ingeniero Industrial- La Pontificia Universidad Javeriana.

Que revisados los archivos de antecedentes del Tribunal Disciplinario de la ERA Corporación Autorregulador Nacional de Avaluadores - ANA; no aparece sanción disciplinaria alguna contra el(la) señor(a) ALVARO ENRIQUE PARRA NOREÑA, identificado(a) con la Cédula de ciudadanía No. 79443890.

El(la) señor(a) ALVARO ENRIQUE PARRA NOREÑA se encuentra al día con el pago sus derechos de registro, así como con la cuota de autorregulación con Corporación Autorregulador Nacional de Avaluadores - ANA.

Con el fin de que el destinatario pueda verificar este certificado se le asignó el siguiente código de QR, y puede escanearlo con un dispositivo móvil u otro dispositivo lector con acceso a internet, descargando previamente una aplicación de digitalización de código QR que son gratuitas. La verificación también puede efectuarse ingresando el PIN directamente en la página de RAA <http://www.raa.org.co>. Cualquier inconsistencia entre la información acá contenida y la que reporte la verificación con el código debe ser inmediatamente reportada a Corporación Autorregulador Nacional de Avaluadores - ANA.



PIN DE VALIDACIÓN

b1790a89

El presente certificado se expide en la República de Colombia de conformidad con la información que reposa en el Registro Abierto de Avaluadores RAA., a los un (01) días del mes de Octubre del 2022 y tiene vigencia de 30 días calendario, contados a partir de la fecha de expedición.

Firma:

Alexandra Suarez
Representante Legal

Página 2 de 2

Perfil del Valorador: Certificación Perito del Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá y del Centro de Avalúos de la Sociedad colombiana de Ingenieros

CC Centro de Arbitraje y Conciliación CCB
VENLADO POR EL MINISTERIO DE JUSTICIA Y DEL DERECHO

Linea de Atención al Cliente: 800 300 0200
 Desde celulares: 9905 / info@caacccb.org.co
 www.centrodearbitrajeconciliacion.com
 Bogotá, Colombia

Bogotá D.C., 19 de Julio de 2022

Ingeniero
ÁLVARO ENRIQUE PARRA NOREÑA
 apsolfin@gmail.com; alvaro.parra@solfin.co
 Ciudad

Asunto: Renovación en la lista de peritos del CAC-CCB.

Respetado Ingeniero PARRA NOREÑA:

Es motivo de satisfacción informarle que la Corte Arbitral del Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá, ha ratificado su nombre como integrante de la lista de peritos de la entidad, por el periodo 2022-2025 en los siguientes campos del conocimiento y especialidades.

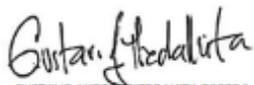
Campo de conocimiento	Especialidades
Valuación	Activos operacionales y establecimientos de comercio
Valuación	Intangibles

De conformidad con lo estipulado en el Reglamento General del Centro, Artículo 1.22. Renovación de las listas, parágrafo. Cuando la Corte apruebe una nueva lista, su vigencia coincidirá con el vencimiento de las listas existentes. Así las cosas, esta renovación comenzará su vigencia a partir del 05 de agosto de 2022.

Con el fin de formalizar su renovación, atentamente le solicitamos que sea diligenciado el formulario de carta convenio dando clic [aquí](#), a más tardar el 02 de agosto de 2022.

Para el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá es muy satisfactorio seguir contando con su trayectoria profesional en el ejercicio de la función de peritaje.

Cordialmente,


GUSTAVO ANDRÉS PIEDRAHITA FORERO
 Director

#SoyEmpresario | #SoyEmpresario


Sociedad Colombiana de Ingenieros
 Fundada en 1887
 Centro Consultivo de Gobierno Nacional
 Ley 46 - 1904

Bogotá D. C., Abril 26 de 2019

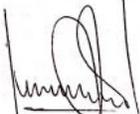
Ingeniero
ÁLVARO ENRIQUE PARRA NOREÑA
 E-mail: alvaro.parra@solfin.co
 Cra. 13 A No. 89 – 38 Of. 333
 Ciudad

Apreciado Ingeniero,

Me complace comunicarle que su solicitud de ingreso en el Centro de Avalúos de la Sociedad Colombiana de Ingenieros ha sido aprobada, por tanto en nuestra lista usted figura como Perito Avaluador en la siguiente categoría:

- Activos Operacionales y Establecimientos de Comercio

Sin otro particular, reciba cordial saludo.


JULIO ORDÓÑEZ CASTILLO
 Director -Centro de Avalúos
 Sociedad Colombiana de Ingenieros

*Bogotá D. C., sede Julio Garvito - carrera 4 # 40 - 41 - comunales: (571) 3330520
 E-mail: direccionjecultivasoci@sci.org.co - www.sci.org.co*

ISO 9001:2015
 BUREAU VERITAS
 Certification
 03 179817



SOLUCIONES FINANCIERAS LTDA.

Banca de inversión boutique con sede en Bogotá con más de 25 años apoyando a las empresas colombianas

CONTACTO:



alvaro.parra@solfin.co



+57 (1) 313 821 95 52



Carrera 13A No 89-38 / Oficina 333 - Bogotá



618 31 04