



Odinsa S.A.

Estados Financieros intermedios Condensados Separados al 31 de marzo de 2021

Contenido

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA.	4
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA.	5
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	6
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	7
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO DE RESULTADOS	8
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	9
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	10
ESTADO INTERMEDIO CONDENSADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	11
NOTA 1: ENTIDAD QUE REPORTA	13
NOTA 2: NEGOCIO EN MARCHA	13
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR IASB	14
3.1 INCORPORADAS EN COLOMBIA	14
3.1.1 NORMAS INCORPORADAS EN COLOMBIA A PARTIR DEL 1° DE ENERO DE 2020 – DECRETO REGLAMENTARIO 2270 DE DICIEMBRE DE 2019	14
3.1.2. NORMAS INCORPORADAS EN COLOMBIA A PARTIR DEL 1° DE ENERO DE 2021 – DECRETO REGLAMENTARIO 1432 DE NOVIEMBRE DE 2020	18
3.2. EMITIDAS POR EL IASB NO INCORPORADAS EN COLOMBIA	18
NOTA 4: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	21
4.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO	21
4.2 BASES DE MEDICIÓN	22
4.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN	22
4.4 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	22
4.5. DATOS CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES	24
NOTA 5: CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES	26
NOTA 6: DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES	26
NOTA 7: RECLASIFICACIONES DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	27
NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	27
NOTA 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS	28
9.1 GESTIÓN DE RIESGO DE CAPITAL	28
9.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	28
9.3 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	29
9.4 GARANTÍAS COLATERALES	33
9.5 VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	33
9.6 CONCILIACIÓN ENTRE CAMBIOS EN LOS PASIVOS Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	35
NOTA 10: CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	36
NOTA 11: OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	37
NOTA 12: INTANGIBLES, NETO	37
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	39
13.1 INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	39
13.2 OBJETO SOCIAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS Y NATURALEZA DE LA RELACIÓN	40
13.3 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	44
13.4 INDICIOS DE DETERIORO DE VALOR DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	44
13.5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA	45
NOTA 14: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	47
14.1 INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS	47
14.2 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN UNA SUBSIDIARIA	50
14.3 INDICIOS DE DETERIORO DE VALOR DE SUBSIDIARIAS	50

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

14.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS	51
NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS	56
15.1 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS	56
15.2 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	56
NOTA 16: OBLIGACIONES FINANCIERAS	56
NOTA 17: ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	57
NOTA 18: PROVISIONES	58
NOTA 19: BONOS	59
NOTA 20: OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	60
NOTA 21: CAPITAL SOCIAL.....	60
NOTA 22: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	61
22.1 RESERVAS	61
22.2 OTRO RESULTADO INTEGRAL (ORI)	61
NOTA 23: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO.....	62
NOTA 24: DIVIDENDOS.....	62
NOTA 25: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	62
NOTA 26: MÉTODO DE PARTICIPACIÓN NETA EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	63
NOTA 27: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	64
NOTA 28: OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO.....	64
NOTA 29: GASTOS FINANCIEROS, NETO	65
NOTA 30: GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN	66
NOTA 31: PARTES RELACIONADAS	67
NOTA 32: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	70
NOTA 33: EFECTOS DE COVID-19	70
NOTA 34: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	70

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA INTERMEDIA

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada separada que se adjunta, al 31 de marzo de 2021 de Odinsa S.A. (la Compañía), la cual comprende:

- el estado condensado separado de situación financiera al 31 de marzo de 2021;
- los estados condensados separados de resultados y otro resultado integral por el período de tres que terminó el 31 de marzo de 2021;
- el estado condensado separado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021;
- el estado condensado separado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre esta información financiera intermedia condensada separada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada separada al 31 de marzo de 2021 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.



Mario Alberto López Ocampo
Revisor Fiscal de Odinsa S.A.
T.P. 110657-T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de mayo de 2021



INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE EL REPORTE EN LENGUAJE eXTENSIBLE BUSINESS REPORTING LANGUAGE (XBRL)

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2021 de Odinsa S.A. (la Compañía), que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado separado de situación financiera al 31 de marzo de 2021;
- los estados separados de resultados y otro resultado integral por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021;
- el estado separado de cambios en el patrimonio por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021;
- el estado separado de flujos de efectivo por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021; y
- las notas al reporte.

La administración es responsable por la preparación y presentación de este reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada, basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad”, incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer indagaciones, principalmente con las personas responsables de los asuntos financieros y contables y la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Odinsa S.A. al 31 de marzo de 2021, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.



Mario Alberto López Ocampo
Revisor Fiscal de Odinsa S.A.
T.P. 110657-T
Miembro de KPMG S.A.S.

14 de mayo de 2021

Certificación del Representante Legal de la Compañía.

Medellín, 14 de mayo de 2021

A los señores Accionistas de Odinsa S.A.
y al público en general

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros condensados separados con corte al 31 de marzo de 2021 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Odinsa S.A. durante el correspondiente período.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y el Contador de la Compañía.

Medellín, 14 de mayo de 2021

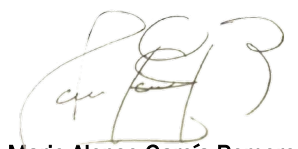
A los señores Accionistas de Odinsa S.A.

Los suscritos Representante Legal y el Contador de Odinsa S.A. (en adelante la Compañía), certificamos que los estados financieros condensados separados con corte al 31 de marzo de 2021 han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros condensados separados con corte al 31 de marzo de 2021 de la Compañía existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- Los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminados en 31 de marzo de 2021 han sido reconocidos en los estados financieros.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de marzo de 2021.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal



Mario Alonso García Romero
Contador
T.P. 69852-T

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado intermedio condensado separado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2021

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2021	Diciembre 2020
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	67.900.600	74.233.872
Instrumentos financieros derivados	9	9.793.673	6.287.969
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	138.446.949	99.145.763
Activos por impuestos		13.675.247	8.988.929
Otros activos no financieros	11	5.170.226	1.237.500
Total activos corrientes		234.986.695	189.894.033
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	27.475.539	25.595.937
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo		8.041.229	8.828.469
Intangibles, neto	12	52.762.548	51.910.328
Propiedades, planta y equipo, neto		931.220	1.085.205
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	1.150.613.666	1.090.562.174
Inversiones en subsidiarias	14	2.023.525.340	1.951.235.758
Otros activos financieros		8.079.919	7.356.602
Total activos no corrientes		3.271.429.461	3.136.574.473
Total activos		3.506.416.156	3.326.468.506

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

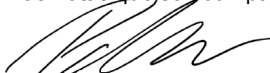
Estado intermedio condensado separado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2021

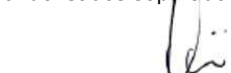
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2021	Diciembre 2020
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Bonos e instrumentos financieros compuestos	19	4.984.738	270.878
Obligaciones financieras	16	223.651.621	216.688.501
Pasivos por arrendamientos		2.178.465	974.364
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	156.209.372	188.205.319
Provisiones	18	55.107.814	29.561.541
Beneficios a empleados		4.983.456	2.574.256
Pasivos por impuestos		3.727.565	1.985.733
Otros pasivos no financieros	20	2.537.485	2.505.994
Total pasivos corrientes		453.380.516	442.766.586
Pasivos no corrientes			
Bonos e instrumentos financieros compuestos	19	394.009.590	393.298.410
Pasivos por arrendamientos		4.020.378	5.795.057
Otras cuentas por pagar	17	997.861.324	958.259.421
Beneficios a empleados		492.860	549.560
Pasivos por impuestos diferidos		7.052.863	9.135.434
Total pasivos no corrientes		1.403.437.015	1.367.037.882
Total pasivos		1.856.817.531	1.809.804.468
Patrimonio			
Capital social	21	19.604.682	19.604.682
Prima en colocación de acciones	21	354.528.587	354.528.587
Reservas	22	1.270.032.634	1.270.032.634
Resultado del ejercicio		14.982.461	(45.964.659)
Pérdidas acumuladas		(334.850.773)	(288.886.114)
Otros resultados integrales	22	332.445.992	214.493.866
Otros componentes del patrimonio	23	(7.144.958)	(7.144.958)
Total patrimonio		1.649.598.625	1.516.664.038
Total pasivos y patrimonio		3.506.416.156	3.326.468.506

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T


Mario Alberto López Ocampo
Revisor Fiscal
T.P. 110657-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado intermedio condensado separado de resultados

Por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2021	Marzo 2020
Ingresos de actividades ordinarias	25	10.602.003	10.357.094
Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	26	38.793.668	23.751.048
Utilidad bruta		49.395.671	34.108.142
Gastos de administración	27	(17.440.001)	(19.118.088)
Otros (gastos) ingresos, neto	28	303.978	(167.736)
Utilidad de actividades operacionales		32.259.648	14.822.318
Gastos financieros	29	(19.099.649)	(21.015.192)
Ingresos financieros	29	3.840.601	12.008.461
Diferencia en cambio, neta	29	(4.222.896)	(10.640.529)
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos		12.777.704	(4.824.942)
Impuesto sobre las ganancias		2.204.757	(5.378.993)
Utilidad (Pérdida) neta		14.982.461	(10.203.935)
Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones continuas			
Atribuible a los accionistas ordinarios Ganancia			
(Pérdida) por acción (cifras expresadas en pesos colombianos)	30	76	(52)

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



Pablo Emilio Arroyabe Fernández
Representante Legal (*)



Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T



Mario Alberto López Ocampo
Revisor Fiscal
T.P. 110657-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado intermedio condensado separado de otro resultado integral

Por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2021	Marzo 2020
Utilidad (Pérdida) Neta		14.982.461	(10.203.935)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	23.2	549.832	-
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales		549.832	-
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	23.2	117.402.294	221.668.195
Resultado neto de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		407.285	(113.513.786)
Diferencia en cambio por conversión de negocio en el extranjero		117.117.195	311.154.777
Impuestos diferidos generados en otros resultados integrales		(122.186)	24.027.204
Otro resultado integral, neto de impuestos		117.952.126	221.668.195
Resultado integral total		132.934.587	211.464.260

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



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T



Mario Alberto López Ocampo
Revisor Fiscal
T.P. 110657-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

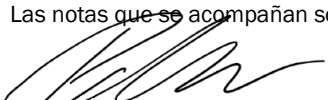
Odinsa S.A.

Estado intermedio condensado separado de cambios en el patrimonio

Por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2021		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	214.493.866	(334.850.773)	(7.144.958)	1.516.664.038
Resultado del período		-	-	-	-	14.982.461	-	14.982.461
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	22.2	-	-	-	117.952.126	-	-	117.952.126
Resultado integral del período		-	-	-	117.952.126	14.982.461	-	132.934.587
Saldo al 31 de marzo 2021		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	332.445.992	(319.868.312)	(7.144.958)	1.649.598.625
Saldo al 1° de enero de 2020		374.133.269	78.498.174	1.124.058.448	178.892.448	(111.285.251)	(7.144.958)	1.637.152.130
Resultado del período		-	-	-	-	(10.203.935)	-	(10.203.935)
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	22.2	-	-	-	221.668.195	-	-	221.668.195
Resultado integral del período		-	-	-	221.668.195	(10.203.935)	-	211.464.260
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	24	-	-	(75.000.000)	-	-	-	(75.000.000)
Apropiación de reservas		-	-	142.476.012	-	(142.476.012)	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2020		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	400.560.643	(263.965.198)	(7.144.958)	1.773.616.390

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T


Mario Alberto López Ocampo
Revisor Fiscal
T.P. 110657-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado intermedio condensado separado de flujos de efectivo

Por el periodo de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2021

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	Marzo 2021	Marzo 2020
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta		14.982.461	(10.203.935)
Ajustes por:			
(Ingreso) gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período		(2.204.757)	5.378.993
Participación en el resultado de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	26	(38.793.668)	(23.751.048)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del período	29	8.012.494	9.270.584
Pérdida por retiro de otros activos	28	749.578	4.895
Pérdida por retiro de activos por derecho de uso	28	4.652	-
Utilidad neta por valoración de derivados financieros medidos a valor razonable a través de resultados	29	(3.505.703)	(11.450.680)
Pérdida neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	29	4.823	9.647
Depreciación y amortización de activos no corrientes	27	1.346.441	2.242.316
Deterioro, neto de activos financieros	27	163.382	131.951
Diferencia en cambio no realizada, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros		4.192.113	10.656.727
Otros ajustes para conciliar el resultado		(11)	-
		(15.048.195)	(17.710.550)
Cambios en el capital de trabajo de:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		176.888	2.064.085
Otros activos		(3.743.700)	6.877.211
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(1.176.629)	(977.792)
Otros pasivos		2.383.991	(6.051.913)
Efectivo utilizado por actividades de operación		(17.407.645)	(15.798.959)
Impuestos a la renta pagado		(2.487.234)	(1.193.709)
Dividendos recibidos		16.959.809	13.973.615
Flujo de efectivo neto usado en actividades de operación		(2.935.070)	(3.019.053)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Intereses financieros recibidos		347.489	809.098
Adquisición de activos intangibles	12	(1.683.293)	(3.216.704)
Adquisición de participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		-	(23.024.200)
Adquisición de otros activos financieros		(178.308)	-
Flujo neto de efectivo usado en actividades de inversión		(1.514.112)	(25.431.806)

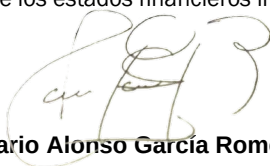
Flujos de efectivo por actividades de financiación

Pago de otros instrumentos de financiación	(687.405)	-
Pagos por arrendamientos	(434.436)	(376.150)
Intereses pagados	(762.249)	(15.645.969)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiación	(1.884.090)	(16.022.119)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(6.333.272)	(44.472.978)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	74.233.872	83.183.908
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	67.900.600	38.710.930

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



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T



Mario Alberto López Ocampo
Revisor Fiscal
T.P. 110657-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 14 de mayo de 2021)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Notas a los estados financieros intermedios condensados separados

Al 31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: Entidad que reporta

Odinsa S.A. (en adelante Odinsa o “la Compañía”) es una Compañía con domicilio en la Carrera 43A No. 1A Sur - 143, Torre Norte Piso 5 Edificio Centro Santillana (Medellín, Colombia). Fue constituida por Escritura Pública No. 1920, de julio 16 de 1992, de la Notaría 42 de Bogotá, y posteriormente registrada en la Cámara de Comercio de Medellín el 12 de mayo de 2016, en el libro 9º, bajo el número 11696, su término de duración expira el 31 de diciembre del año 2100.

La Compañía tiene por objeto social principal 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 inscritos 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. adquirió inicialmente el 54,75% de las acciones de Odinsa S.A. 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., quien, en noviembre de 2016, aumentó significativamente su participación, quedando con un 98,55% de las acciones. La adquisición del control accionario de Odinsa está en línea con la estrategia definida por Grupo Argos S.A. como una matriz enfocada en infraestructura y en su condición de accionista controlante, apoyará la estrategia de Odinsa, buscando fortalecer su presencia en la región. Durante 2017, Grupo Argos S.A. aumentó su participación a 99,38%, con un 4,95% mantenido en Sator S.A.S., subsidiaria del Grupo. Al cierre del periodo, Grupo Argos S.A. tiene participación del 99,94%, manteniendo un 4,95% en Sator S.A.S.

El 23 de abril de 2021 mediante el Acta No.400, la Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros separados de la Compañía, correspondientes al periodo finalizado el 31 de marzo de 2021.

NOTA 2: Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 31 de marzo de 2021, incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de Odinsa de continuar como empresa en marcha.

Odinsa es un holding de inversiones en infraestructura con un portafolio de activos diversificados en dos negocios principales: concesiones viales y concesiones aeroportuarias. Por medio de la conformación de vehículos especiales de inversión, Odinsa realiza los aportes de capital correspondientes para la estructuración, desarrollo, financiación, construcción, operación y mantenimiento de los activos en los que invierte, siendo los mecanismos principales para realizar aportes de capital los siguientes: i) aportes de capital, y ii) aportes de deuda subordinada. El nivel de aportes

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

realizados por Odinsa a los vehículos de inversión depende principalmente de las condiciones contractuales pactadas con el ente concedente y los financiadores.

Así mismo, Odinsa recibe ingresos en efectivo de manera periódica (principalmente de los activos en operación y mantenimiento) los cuales representan las retribuciones económicas por ser partícipe y/o accionista de los vehículos de inversión, siendo los mecanismos principales para recibir ingresos los siguientes: i) dividendos, ii) interés de deuda subordinada, y iii) capital de deuda subordinada.

Actualmente, Odinsa gestiona los activos OPAIN, Quiport, Autopistas del Café, Autopistas del Nordeste, Boulevard Turístico del Atlántico, Pacífico 2, Túnel de Oriente, Green Corridor, y Malla Vial del Meta, para maximizar las retribuciones económicas que puedan repartir a sus accionistas. De acuerdo con las últimas proyecciones financieras de mediano y largo plazo.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la deuda corporativa de Odinsa S.A. tiene los siguientes vencimientos:

Categoría	Entidad Financiera	Vencimiento	Moneda	Valor nominal
Bancos Nacionales	Banco AV Villas	13/08/2021	COP	8.599.930
Bancos Nacionales	Banco AV Villas	17/09/2021	COP	3.012.048
Bancos Nacionales	Banco AV Villas (*)	27/09/2021	COP	3.383.534
Bancos Nacionales	Banco Popular	18/07/2021	COP	30.156.822
Bancos Nacionales	Banco Santander	8/04/2021	COP	117.480.000
Bancos Nacionales	Itaú-Banco CorpBanca	30/04/2021	USD	15.000.000
Bonos	Mercado de Capitales	4/10/2022	COP	120.750.000
Bonos	Mercado de Capitales (*)	2/10/2023	COP	280.000.000

La planeación financiera de tesorería en la Compañía es rigurosa y debido al buen manejo que tiene Odinsa, las entidades financieras tienen líneas de crédito disponibles que se alinean con su casa matriz corporativamente; de igual forma los recursos que se reciben por dividendos de sus negocios garantizan una correcta operación. De acuerdo con la planeación financiera de la Compañía, se continúa con el objetivo de optimizar el perfil de la deuda, renovando los vencimientos a un plazo igual o superior, y se cuenta con buen respaldo por parte de los acreedores para el año 2021.

NOTA 3: Normas emitidas por IASB

3.1 Incorporadas en Colombia

3.1.1 Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2020 – Decreto Reglamentario 2270 de diciembre de 2019

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los Empleados	Contabilización de las modificaciones, reducciones y liquidaciones de un plan	La enmienda requiere que las entidades empleen supuestos actualizados para calcular el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período a partir de la modificación, reducción o liquidación de un plan. Así mismo, requiere que las entidades reconozcan cualquier reducción del superávit como parte del costo del servicio pasado o de la ganancia o pérdida en liquidación.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Mejorar la definición del concepto “negocio”	La enmienda aclara que para considerar como negocio al conjunto de actividades y de activos adquiridos, estos deben incluir como mínimo un elemento de entrada o insumo, y un proceso sustantivo que junto con el insumo sea capaz de crear salidas o resultados. Para ello, la entidad debe: • Determinar si el valor razonable de los activos adquiridos está concentrado en un único activo identificable o en grupo de activos identificables de naturaleza similar. • Determinar si ese activo o conjunto de activos incluye un proceso sustantivo y en compañía, pueden generar un resultado.
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Definición de Materialidad	La información es material si la omisión, la desviación o el ocultamiento de esta tiene la potencialidad de influir en las decisiones que los usuarios de los estados financieros de propósito general toman sobre esos estados financieros.
CINIIF 23 La Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	Contabilización de tratamientos fiscales inciertos	Esta interpretación explica cómo reconocer los activos y pasivos por impuesto diferido y corriente si existe incertidumbre sobre un tratamiento fiscal. La entidad gestionará las incertidumbres de acuerdo con: • Los fundamentos disponibles para apoyar su posición • El enfoque que se espera tomará la autoridad tributaria en una auditoría sobre el asunto.
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19	Esta enmienda incorpora una solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del Covid-19, siempre que se cumpla las siguientes condiciones: a) el cambio en los pagos de arrendamiento resulta en una contraprestación revisada para el arrendamiento que es sustancialmente igual o menor que la contraprestación del arrendamiento que precede inmediatamente al cambio, b) cualquier reducción de los pagos de arrendamiento afecta solo los pagos adeudados al 30 de junio de 2021 o antes, y c) no hay cambio sustancial a otros términos y condiciones del contrato de arrendamiento. Esta solución práctica consiste en que los arrendatarios pueden optar por contabilizar las reducciones del alquiler de la misma forma que lo harían si no fueran modificaciones del arrendamiento. Quienes apliquen esta exención deberán revelar este hecho, así como el importe reconocido en el resultado del periodo que surge de las reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19. Al igual que aplicar esta solución práctica de manera consistente a todos los contratos de arrendamiento con características y circunstancias similares. La aplicación voluntaria de esta enmienda en Colombia puede realizarse de manera anticipada sobre los estados financieros que inicien a partir del 1 de enero de 2020. Los arrendatarios no están

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		obligados a reexpresar las cifras de periodos anteriores ni a proporcionar las revelaciones requeridas por el párrafo 28(f) de esta norma. La Compañía optó por no aplicar en sus estados financieros esta enmienda.
Marco Conceptual	Actualización general	Actualiza las definiciones de conceptos relacionados con: • Medición: para incluir factores a tener en cuenta cuando se seleccionan bases de medición. • Presentación y revelación: para determinar los eventos en los cuales se clasifica un ingreso o gasto en el otro resultado integral ORI. • No reconocimiento: expone la guía para determinar cuando los activos o pasivos deben ser removidos de los estados financieros. Adicionalmente, renueva las definiciones de activo y pasivo y los criterios para incluirlos en los estados financieros. De igual forma, adiciona o aclara el significado de otros conceptos como “recurso controlado”, “recurso económico” y “flujo esperado”, entre otros.
Enmienda a las NIIF 9 Instrumentos Financieros, NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar)	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	La enmienda pretende proporcionar un alivio a los posibles efectos de la sustitución de las tasas de interés de referencia existentes, tales como la tasa interbancaria – (IBOR). La enmienda modifica algunos requerimientos de la contabilidad de coberturas.
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	Esta enmienda busca clarificar los requisitos existentes en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros sobre la clasificación en el estado de situación financiera como “corrientes” y “no corrientes”, de pasivos con una fecha de liquidación incierta. La enmienda incluye la aclaración de los requisitos de clasificación de los pasivos que la compañía podría liquidar mediante la transferencia de instrumentos de patrimonio propios de la entidad. En julio de 2020, se amplía el plazo de implementación de la enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros a partir del 1° de enero de 2023
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	Esta enmienda busca clarificar los requisitos existentes en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros sobre la clasificación en el estado de situación financiera como “corrientes” y “no corrientes”, de pasivos con una fecha de liquidación incierta. La enmienda incluye la aclaración de los requisitos de clasificación de los pasivos que la compañía podría liquidar mediante la transferencia de instrumentos de patrimonio propios de la entidad. En julio de 2020, se amplía el plazo de implementación de la enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros a partir del 1° de enero de 2023

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

CINIIF 23 la incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Con la finalidad de dar mayor claridad al tratamiento contable del impuesto a las ganancias, en septiembre de 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, esta interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos de este impuesto. Una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación. En Colombia, esta CINIIF comenzó su vigencia a partir del 1ª de enero de 2020.

La CINIIF 23 hace referencia a la incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto a las Ganancias, requiere partir del supuesto de que la autoridad fiscal que ostenta el derecho de examinar y cuestionar los tratamientos fiscales examinará esos tratamientos y tendrá pleno conocimiento de toda la información relacionada.

Si la Compañía llega a la conclusión de que no es probable que un tratamiento fiscal incierto sea aceptado por la autoridad fiscal, deberá reflejar el efecto de la incertidumbre en su contabilidad, ajustar el gasto por impuesto sobre la renta, y los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos.

El impacto de la posición fiscal incierta se debe medir utilizando el método del monto más probable o el método de valor esperado según la Compañía considere que se resolverá la posición incierta. Esta CINIIF permite su aplicación inicial con efecto retrospectivo, impactando las utilidades retenidas (u otro componente del patrimonio, según corresponda). Se optó por la aplicación en estos términos.

De acuerdo con el análisis realizado por la administración se ha reconocido en los estados financieros de 31 de diciembre de 2020 un tratamiento impositivo incierto por valor de \$333.878, originado por un saldo de anticipo para futuras capitalizaciones en Caribbean Infrastructure Company N.V. desde el año 2017. Se ha presentado en la declaración de renta como una cuenta por cobrar, sin embargo, es probable que la autoridad tributaria pueda considerar dicho anticipo como un préstamo sobre el cual deban reconocerse intereses presuntos, de acuerdo con lo establecido en el Art. 35 del Estatuto Tributario.

Contablemente se considera como un instrumento de patrimonio siempre que los socios (accionistas) no puedan requerir a la entidad el reembolso del efectivo, y la entidad emisora del instrumento de patrimonio ha iniciado los trámites para su expedición, si no se cumplen los anteriores requisitos deberá continuar reconociéndose como pasivo financiero y en el caso de la Compañía como una cuenta por cobrar.

Fiscalmente los elementos de deuda y patrimonio deberán declararse conforme a la técnica contable, a menos que haya una diferencia expresa en el Estatuto Tributario.

Para efectos del impuesto sobre la renta, se presume de derecho que todo préstamo en dinero, cualquiera que sea su naturaleza o denominación, que otorguen las sociedades a sus socios o accionistas o estos a la sociedad, genera un rendimiento mínimo anual y proporcional al tiempo de posesión, equivalente a la tasa para DTF vigente a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior al gravable. (Art. 35 del E.T)

Se requiere continuar revelando, de acuerdo con la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, los juicios y estimaciones hechas al determinar el tratamiento fiscal incierto.

Las demás normas incorporadas en Colombia a partir del 1º de enero del 2020 no generaron impactos significativos en los estados financieros de Odinsa.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

3.1.2. Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2021 – Decreto Reglamentario 1432 de noviembre de 2020

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones relacionadas con el Covid-19	Se modifica la NIIF 16 contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1 - 2019, donde se señala que al aplicar la solución práctica prevista en el párrafo 46A de la enmienda incorporada en 2020, donde en la solución práctica consistió en que los arrendatarios pueden optar por contabilizar las reducciones del alquiler de la misma forma que lo harían si no fueran modificaciones del arrendamiento; se debe atender lo enunciado en el párrafo 46B: “Cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de junio de 2021”. Lo anterior, sin perjuicio del cumplimiento de las demás condiciones contenidas en el párrafo. Estas reducciones se aplicarán de forma retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de esa modificación como un ajuste en el saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según proceda) al comienzo del periodo anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplique por primera vez la modificación.

La Compañía cuantificarán el impacto sobre los estados financieros separados oportunamente, para que una vez emitido el Decreto que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se están realizando todas las actividades necesarias para su implementación. Durante el 2021 y 2020, la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

3.2. Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia

Las siguientes normas han sido emitidas por el IASB, pero aún no han sido incorporadas por Decreto en Colombia:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	Esta enmienda busca clarificar los requisitos existentes en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros sobre la clasificación en el estado de situación financiera como “corrientes” y “no corrientes”, de pasivos con una fecha de liquidación incierta. La enmienda incluye la aclaración de los requisitos de clasificación de los pasivos que la compañía podría liquidar mediante la transferencia de instrumentos de patrimonio propios de la entidad. Según el calendario del IASB, esta enmienda entra en vigor a partir del 1° de enero de 2022 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Enmienda a la NIC 16 Propiedades, planta y equipo	Productos obtenidos antes del uso previsto	Esta enmienda establece que los recursos procedentes de la venta y los costos relacionados a la misma, de elementos producidos mientras se lleva un elemento de propiedades, planta y equipo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista por la gerencia ya no pueden ser deducidos del costo de un elemento

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		de propiedades, planta y equipo, sino que los mismos se deben reconocer en el resultado del periodo, de acuerdo con las normas aplicables. Estos importes deben ser revelados en los estados financieros, indicando en que partida (o partidas) del estado del resultado integral se incluyen. Según el calendario del IASB, esta enmienda entra en vigor a partir del 1° de enero de 2022 de forma retroactiva, pero sólo a los elementos de propiedades, planta y equipo que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Enmienda a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes	Contratos onerosos: costo de cumplir un contrato	Esta enmienda aclara el significado de “costos para cumplir un contrato”, término asociado a la definición de costos inevitables, que corresponde al más bajo del costo neto de salir del contrato y los costos para cumplir el contrato. Se explica que el costo directo de cumplir un contrato comprende: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato, y b) una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos. Asimismo, se indica que antes de establecer una provisión separada para un contrato oneroso, una entidad debe reconocer cualquier pérdida por deterioro existente sobre activos utilizados para cumplir el contrato. Las modificaciones se aplicarán para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2022 a los contratos para los que aún no ha cumplido todas sus obligaciones. No se requiere la reexpresión de información comparativa. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocio	Referencia al Marco Conceptual	Esta enmienda actualiza las referencias de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios al Marco Conceptual para la Información Financiera 2018, para determinar qué constituye un activo o un pasivo en una combinación de negocios. Antes de la enmienda, la NIIF 3 se refería al Marco Conceptual para la Información Financiera 2001. Adicionalmente, la enmienda agregó una nueva excepción en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para pasivos y pasivos contingentes, la cual especifica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, una entidad que aplique la NIIF 3 Combinaciones de Negocios debería referirse a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, o la CINIIF 21 Gravámenes en lugar del Marco Conceptual 2018. Las modificaciones se aplicarán de forma prospectiva a las combinaciones de negocios a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada si al mismo tiempo o con anterioridad, se aplica también todas las modificaciones realizadas por “Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		Normas NIIF” emitidas en marzo de 2018., en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2018-2020	Enmiendas aprobadas por el IASB	NIIF 9 Instrumentos Financieros: la enmienda aborda que costos u honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. Los costos u honorarios podrían pagarse a terceros o al prestamista. Establece que los costos u honorarios pagados a terceros no se incluirán en la prueba del 10%. NIIF 16 Arrendamientos: se modifica el ejemplo ilustrativo 13 que acompaña esta norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador en relación con las mejoras de arrendamiento. El objetivo de la enmienda es eliminar cualquier posible confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento. NIIF 1 Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera: se modifica esta norma para permitir que las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que hayan tomado la exención de medir sus activos y pasivos a los valores en libros que se incluyeron en los estados financieros consolidados de su matriz, con base en la fecha de transición a las NIIF de la matriz, también midan las diferencias por conversión acumuladas utilizando los importes informados por la matriz, en función de la fecha de transición a las NIIF de la matriz, si no se hicieron ajustes para los procedimientos de consolidación y para los efectos de la combinación de negocios en que la matriz adquirió a la subsidiaria, asociada o negocio conjunto. NIC 41 Agricultura: se elimina el requerimiento de que las entidades excluyan los flujos de efectivo de impuestos al medir el valor razonable de los activos biológicos o productos agrícolas. Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19	Esta enmienda incorpora una solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del Covid-19, siempre que se cumpla las siguientes condiciones: a) el cambio en los pagos de arrendamiento resulta en una contraprestación revisada para el arrendamiento que es sustancialmente igual o menor que la contraprestación del arrendamiento que precede inmediatamente al cambio, b) cualquier reducción de los pagos de arrendamiento afecta solo los pagos adeudados al 30 de junio de 2021 o antes, y c) no hay cambio sustancial a otros términos y condiciones del contrato de arrendamiento. Esta solución práctica consiste en que los arrendatarios pueden optar por contabilizar las reducciones del alquiler de la misma forma que lo harían si no fueran modificaciones del arrendamiento. Quienes apliquen esta exención deberán revelar este hecho, así como el importe reconocido en el resultado del periodo que surge de las

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19. Al igual que aplicar esta solución práctica de manera consistente a todos los contratos de arrendamiento con características y circunstancias similares. Las modificaciones se aplicarán de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para los informes anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020. Los arrendatarios no están obligados a reexpresar las cifras de periodos anteriores ni a proporcionar las revelaciones requeridas por el párrafo 28(f) de esta norma. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía cuantificará el impacto sobre los estados financieros separados oportunamente, para que una vez emitido el Decreto que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se están realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

Durante el 2021 y 2020 la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros separados

4.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados (en adelante Estados Financieros Intermedios) del período finalizado el 31 de marzo de 2021 y 2020 y al 31 de diciembre de 2020 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 Arrendamientos: reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19 emitida en 2020. Las NCIF fueron establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada por el Decreto 2420 de 2015, modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, el 28 de diciembre de 2018 por el Decreto Reglamentario 2483, el 13 de diciembre de 2019 por el Decreto Reglamentario 2270 y el 05 de noviembre de 2020 por el Decreto 1432.

Adicionalmente, en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables emitidos específicamente para Colombia por las entidades regulatorias:

- Circular Externa 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual indica el tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NCIF, las cuales no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas y sólo podrá disponerse de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NCIF. Las diferencias netas negativas no computarán para los controles de ley aplicables a los preparadores de información financiera emisores de valores sujetos a control.
- Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post-empleo acorde con la NIC 19 Beneficios a Empleados, deben corresponder al

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Decreto 2783 de 2001 como mejor aproximación de mercado; para el año 2016, el decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, eliminó la obligatoriedad de aplicar estos supuestos para la medición de los beneficios post-empleo, solo sigue siendo aplicable para efectos de revelación de información financiera. El Decreto 1625 de 2016 determina que se debe revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en dicha norma y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 Beneficios a Empleados.

Estos estados financieros intermedios se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información financiera intermedia, y deben leerse junto con los últimos estados financieros anuales separados de Odinsa S.A. al 31 de diciembre de 2020. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo de estados financieros separados anuales presentados bajo NIC 1. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para explicar eventos y transacciones que son importantes para comprender los cambios en la situación financiera y el rendimiento de la Compañía desde los últimos estados financieros anuales.

4.2 Bases de medición

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

- Los instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa de actualizan por su valor razonable.
- Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su valor razonable.

4.3 Moneda funcional y de presentación

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

4.4 Uso de estimaciones y juicios

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

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

Se relaciona a continuación los juicios significativos en la aplicación de políticas contables, así como las fuentes de incertidumbre de estimación que son materiales para los estados financieros separados:

4.4.1 Información a revelar sobre juicios y suposiciones significativas realizados en relación con participaciones en otras entidades

La Compañía posee inversiones patrimoniales en compañías que bajo NIIF clasificó como subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros, de acuerdo con el grado de relación mantenido con la participada: control, influencia significativa y el tipo de negocio conjunto. El grado de relación se determinó de acuerdo con lo establecido en la NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados, NIC 28 - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos y NIIF 11 – Acuerdos Conjuntos.

A continuación, se describen los juicios y suposiciones significativas aplicados al efectuar esta clasificación:

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

a. Subsidiarias - Entidades sobre las cuales la Compañía tiene el control.

En la determinación de control, la Compañía evaluará la existencia de poder sobre la entidad, la exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad y la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el valor de los rendimientos. El juicio es aplicado al determinar las actividades relevantes de cada entidad y la capacidad de toma de decisiones sobre estas actividades; para esto, se evalúa el propósito y diseño de la entidad, se identifican las actividades que más impactan su rendimiento y se evalúa cómo se toman las decisiones sobre las actividades relevantes. En la evaluación de la toma de decisiones se consideran los derechos de voto existentes, los derechos de voto potenciales, los acuerdos contractuales suscritos entre la entidad y otras partes, y los derechos y capacidad para designar y destituir los miembros clave de la gerencia, entre otros aspectos. El juicio también es aplicado en la identificación de rendimientos variables y la exposición a estos. Los rendimientos variables incluyen, sin limitarse a, dividendos y otras distribuciones de beneficios económicos procedentes de la entidad, remuneración por administrar los activos o pasivos de la entidad, comisiones y exposición a pérdidas por proporcionar apoyo de crédito o liquidez.

En relación con la compañía Túnel de Aburrá Oriente, la cual fue adquirida en diciembre de 2019 y de acuerdo con el análisis y evaluación del memorando técnico se concluyó que Odinsa S.A. tiene control sobre ésta, bajo las definiciones de la norma, con un 42,6% ya que tiene derecho de voto para la toma de decisiones, superior al 52,7% el cual será definido cuando la Superintendencia de Sociedades otorgue el aval al inversionista A.I.A S.A., esto concluyó que es controlante y por ende subordinada de Odinsa S.A. para propósitos de consolidación.

b. Asociadas - Entidades sobre las cuales la Compañía tiene influencia significativa.

El juicio es aplicado en la evaluación de la influencia significativa. Se entiende que la Compañía tiene influencia significativa sobre la asociada cuando tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la misma. Para ello, La Compañía considera la existencia y efecto de los derechos de voto potenciales que sean, ejercitables o convertibles, en ese momento, incluyendo los derechos de voto potenciales poseídos por otras empresas, para evaluar si ejerce influencia significativa sobre una inversión. No debe considerar los que no puedan ser ejercidos o convertidos hasta una fecha futura, o hasta que haya ocurrido un suceso futuro.

c. Acuerdos conjuntos como operación conjunta o como negocio conjunto.

Una vez se determina la existencia de un acuerdo conjunto mediante la evaluación del acuerdo contractual en que dos o más partes ejercen control conjunto en un acuerdo, La Compañía aplica juicios y supuestos significativos que le permitan determinar si el acuerdo es un negocio conjunto o una operación conjunta; es decir, i) si existe una operación conjunta a pesar de que se tenga un vehículo separado, por ejemplo, si a la Compañía se le otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no, derecho a los activos netos del acuerdo; o ii) si existe un negocio conjunto, mediante un acuerdo contractual que esté estructurado a través de un vehículo separado o no y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, pero no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo.

La Compañía debe considerar los siguientes aspectos para reconocer un negocio conjunto cuando éste se constituya a través de un vehículo separado: i) la forma legal del vehículo separado, ii) las cláusulas del acuerdo contractual, y iii) cuando corresponda, otros factores y circunstancias.

En relación con la Concesión la Pintada S.A.S. los análisis realizados para determinar control bajo norma internacional concluyen que no obstante tener el 78,5% de participación no debe ser clasificada como subordinada, sino como negocio conjunto en razón al acuerdo de accionistas que le dio toma de decisiones clave al minoritario.

4.4.2 Impuesto diferido pasivo en subsidiarias

La Compañía no reconoce en sus estados financieros impuesto diferido sobre las inversiones en subsidiarias, teniendo en cuenta que es capaz de controlar el momento de la reversión de las diferencias temporarias y es probable que éstas no se reviertan en un futuro previsible.

4.4.3 Impuesto a las ganancias

La Compañía reconoce montos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en los estados financieros separados e individuales dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la mejor interpretación de la administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende de la capacidad de la administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activo, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

4.4.4 Valor razonable de derivados financieros

El valor razonable de los derivados financieros se determina utilizando técnicas de valoración ampliamente conocidas en el mercado, cuando no existe un precio de mercado observable.

La Compañía utiliza su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximiza el uso de variables observables. Los supuestos son consistentes con las condiciones de mercado en la fecha de medición y la información que los participantes del mercado considerarían en la estimación del precio del instrumento. La administración considera que los modelos de valoración seleccionados y los supuestos utilizados son apropiados en la determinación del valor razonable de los derivados financieros. No obstante, lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración y los parámetros exigidos por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable estimado de un activo o pasivo no coincida exactamente con el precio al que el activo o pasivo podría ser entregado o liquidado en la fecha de su medición. Adicionalmente, los cambios en los supuestos internos y las tasas utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros. La periodicidad de la valoración de estos instrumentos es mensual.

4.4.5 Planes de pensión y otros beneficios definidos post-empleo

El pasivo por planes de pensión y otros beneficios post-empleo se estima empleando la técnica de la Unidad de Crédito Proyectada, que requiere el uso de supuestos financieros y demográficos, entre estos y sin limitarse a, tasa de descuento, índices de inflación, expectativa de incremento salarial, expectativa de vida y tasa de rotación de empleados. La estimación del pasivo, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un actuario externo independiente, considerando las condiciones de mercado existentes en la fecha de medición.

Dado el horizonte de largo plazo de estos planes de beneficios, los estimados están sujetos a un grado de incertidumbre. Cualquier cambio en los supuestos actuariales impacta directamente el valor de la obligación por pensión y otros beneficios post-empleo.

4.5. Datos clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes clave de incertidumbre en las estimaciones al final del período sobre el cual se reporta, las cuales podrían implicar un riesgo de ajustes materiales en los valores en libros de los activos y pasivos durante el próximo período contable:

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

4.5.1 Recuperabilidad de proyectos en desarrollo

Representa la inversión de la Compañía para la ejecución de proyectos de infraestructura bajo la modalidad de Asociaciones Público-Privadas (APP), involucra supuestos significativos en lo referente a determinación de expectativas sobre la generación de beneficios futuros, los cuales dependen de aprobaciones otorgadas por entidades de gobierno.

4.5.2 Provisiones, activos y pasivos contingentes

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros separados son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para Odinsa y sus subsidiarias y en el caso de los activos contingentes un ingreso para Grupo, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir.

La Compañía considera que un suceso pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible a la fecha sobre la que se informa, es probable que exista una obligación presente, independiente de los hechos futuros. Se reconoce la provisión cuando la probabilidad de que un evento ocurra es superior a la que no ocurra.

Las obligaciones posibles que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no ocurrencia de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Compañía se reconoce en el estado de situación financiera, pero se revelan como pasivos contingentes; la ocurrencia o no ocurrencia de hechos que se estimen como remotos no se registran ni se revelan. La ocurrencia de hechos que den lugar a activos contingentes no se registra, sino que se revela.

Para determinar la posibilidad de ocurrencia de una obligación presente, se involucra el juicio profesional de los abogados especialistas internos y externos. En la estimación de la provisión la administración considera supuestos como, sin limitarse a, tasa de inflación, tasación de los abogados, duración estimada del litigio o demanda, información estadística de procesos con características similares, entre otros.

4.5.3 Reconocimiento de impuesto diferido activo procedente de pérdidas o créditos fiscales no utilizados

La administración aplica su juicio para reconocer un activo por impuesto diferido al evaluar la existencia de suficientes ganancias fiscales de períodos posteriores para su compensación, de acuerdo con la NIC 12 - Impuesto Sobre las Ganancias. En Colombia se considera que las pérdidas fiscales hasta el año 2016 no expiran y a partir del 1° de enero de 2017 las pérdidas fiscales generadas están limitadas a los doce períodos gravables siguientes, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio, cuyos excesos se pueden compensar en los cinco (5) períodos gravables siguientes a su generación.

4.5.4 Deterioro de valor de cuentas por cobrar

Para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas, La Compañía ha optado por utilizar el Enfoque General para el cálculo de la pérdida esperada de las cuentas por cobrar al Estado y las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo, tomando como principales indicadores el incremento significativo en el riesgo, los días de mora y las calificaciones de riesgo de crédito. Para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar de corto plazo que cumplen con las definiciones de la NIC 32, La Compañía ha optado por utilizar el Enfoque simplificado.

4.5.5 Recuperabilidad de inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

La Compañía tiene participación en entidades clasificadas como Asociadas y Negocios Conjuntos, estas inversiones se miden utilizando el método de participación, sus resultados deben ser reconocidos en el resultado del ejercicio y en el otro resultado integral. Por ello, en caso de que la entidad en la que se invierte presente pérdidas, esto generará un efecto en el resultado del período de la inversionista y deberá revisarse la existencia de un indicador de deterioro de valor.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 5: Cambios en políticas contables

Las políticas contables aplicadas y los métodos contables de cálculo en estos estados financieros intermedios condensados separados son los mismas que se aplicaron en los últimos estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre de 2020, por ende, para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2021 no se realizaron nuevas políticas o modificaciones con respecto al estado financiero anual más reciente.

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.

NOTA 6: 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). Odinsa y sus subsidiarias cuentan 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 Compañía utiliza una jerarquía de valor razonable para reflejar la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo las mediciones del valor razonable.

De acuerdo a esta jerarquía las operaciones con instrumentos financieros derivados son clasificadas en niveles como se muestra a continuación:

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
Instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa	X	-	-
Instrumentos financieros	-	X	-

La jerarquía dentro del cual se clasifica la medición del valor razonable se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del mismo. Si una estimación del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de la compañía y sus subsidiarias, se consideran datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia

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

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

TIPO	ENFOQUE DE VALUACIÓN	VARIABLES NO OBSERVABLES CLAVE	INTERRELACIÓN ENTRE VARIABLES NO OBSERVABLES CLAVE Y MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE
Instrumentos financieros activos y pasivos	Valor de mercado vs. Valor en libros.	Se calcula el valor de mercado para cada instrumento, con base en las tasas de mercado o pactadas y de acuerdo con la periodicidad y los períodos faltantes para el vencimiento para cada instrumento.	El valor de mercado disminuye en la medida en que la tasa de descuento aumenta.

NOTA 7: Reclasificaciones de partidas de los estados financieros

Para efectos de presentación y revelación de la información financiera intermedia, la Compañía realizó cambios en la presentación de las cifras comparativas de la información del año 2020, en el estado de flujos de efectivo,

Se reclasifica de la utilidad neta por valoración de derivados financieros medidos a valor razonable a través de resultados por \$9.647 hacia la pérdida neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Estado de flujo de efectivo	Previamente reportado	Reclasificación en la presentación comparativa	Presentación comparativa en 2021
Utilidad neta por valoración de derivados financieros medidos a valor razonable a través de resultados	(11.441.033)	(9.647)	(11.450.680)
Pérdida neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	-	9.647	9.647
	(11.441.033)	-	(11.441.033)

NOTA 8: Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Detalle de efectivo	Marzo 2021	Diciembre 2020
Caja y bancos	66.163.697	1.291.682
Equivalentes al efectivo (*)	1.736.903	72.942.190
Total efectivo y equivalentes de efectivo	67.900.600	74.233.872

(*) A continuación, se detallan los equivalentes de efectivo que posee la Compañía al cierre del período informado:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Fideicomisos	1.736.903	72.942.190
Total equivalentes de efectivo	1.736.903	72.942.190

Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para la Compañía gestionados a través de fondos de liquidez.

La Compañía a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no tiene efectivo ni equivalentes de efectivo de uso restringido corriente y no corriente.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 9: Instrumentos Financieros

9.1 Gestión de riesgo de capital

La estructura de capital de Odinsa está en función de la deuda financiera neta compuesta por las obligaciones financieras de corto y largo plazo, bonos y papeles comerciales, y el patrimonio, conformado por las acciones emitidas tanto preferenciales como ordinarias, las reservas, las utilidades retenidas y los demás componentes patrimoniales, tal como se revela en las notas 16 Obligaciones financieras, nota 9 Instrumentos financieros, nota 21 Capital social, nota 22 Reservas y otro resultado integral y nota 23 otros componentes del patrimonio.

Odinsa gestiona su capital para garantizar la capacidad de continuar como empresa en marcha. Asimismo, estratégicamente diseña una estructura eficiente de capital, consistente con los planes de crecimiento, inversión y calificación crediticia. Para ello se tienen establecidos indicadores de apalancamiento, cobertura, solvencia y rentabilidad. Dicha estructura, siendo flexible, se revisa periódicamente o cada que haya cambios relevantes en la estrategia de Odinsa.

De la misma forma, Odinsa gestiona el riesgo de capital mediante la rotación de activos de portafolio y el manejo de unos niveles de endeudamiento saludables (medidos principalmente en razón de la deuda financiera neta / Ebitda ajustado) que le permitan la consolidación de sus pilares estratégicos dentro de un portafolio de inversiones con énfasis en el sector de infraestructura. El Ebitda ajustado busca eliminar los efectos que no son caja dentro del estado de resultados consolidado, por este motivo se elimina el efecto del método de la participación y se incluye los dividendos recibidos, entre otros ajustes.

Odinsa no está sujeto a requerimientos externos de capital, razón por la cual todas las decisiones de apalancamiento y niveles de capital objetivo se hacen teniendo como premisa la generación de valor para los accionistas, manteniendo la calificación crediticia en grado de inversión. Además, la duración y composición de la deuda es consecuente con los ciclos de capital de cada una de las inversiones de la Compañía.

9.2 Categorías de instrumentos financieros

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Activos financieros		
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7.935.209	7.207.068
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	144.710	149.534
Instrumentos financieros derivados	9.793.673	6.287.969
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 8)	67.900.600	74.233.872
Activos financieros medidos al costo amortizado	165.922.488	124.741.700
Total activos financieros	251.696.680	212.620.143
Pasivos financieros		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado (Nota 16, Nota 17 y Nota 19)	1.776.716.645	1.756.722.529
Total pasivos financieros	1.776.716.645	1.756.722.529

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

9.2.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Obligaciones financieras	223.651.621	216.688.501
Bonos en circulación	398.994.328	393.569.288
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	1.154.070.696	1.146.464.740
Total pasivos financieros medidos al costo amortizado	1.776.716.645	1.756.722.529

9.2.2 Reclasificación de activos financieros

Durante el período actual y anterior, Odinsa no ha realizado cambios en el modelo de negocio de gestión y administración de los activos financieros, por lo que no se han reclasificado activos financieros desde la categoría de valor razonable hacia costo amortizado, ni viceversa.

9.2.3 Compensación de activos financieros y pasivos financieros

A 31 de marzo 2021 y diciembre de 2020 Odinsa no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

9.3 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Las políticas financieras de Odinsa son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por las vicepresidencias financieras de cada Compañía, y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito de Odinsa en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas, límites de exposición y de atribución definidos. Odinsa está expuesto a los riesgos de tasa de cambio, tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El riesgo es mitigado hacia niveles de exposición tolerables mediante el uso de cobertura natural o derivados financieros, en la medida en la que el mercado lo permita. No es política de Odinsa el uso de derivados financieros con fines especulativos.

Operaciones especiales como adquisiciones y emisiones de acciones o bonos, pueden generar que sobrepasen temporalmente el límite establecido por la Administración, situación que es controlada mediante un monitoreo permanente de la volatilidad y de la ejecución de los planes de inversión asociados a la transacción específica realizada.

9.3.1 Riesgo de mercado

Dentro de los riesgos financieros se encuentran los riesgos de mercado. Dichos riesgos son derivados de las fluctuaciones en las variables macroeconómicas y microeconómicas que pueden generar fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos financieros con afectación en el resultado y por ende en la rentabilidad para los accionistas.

Odinsa se encuentra expuesto en el manejo de sus instrumentos financieros a factores de riesgo tales como tipo de cambio, tasas de interés y niveles de precios. La gestión de dichos riesgos se realiza considerando los lineamientos en las políticas de Odinsa mediante la valoración a precios de mercado que se hace trimestralmente. No ha habido cambios en la exposición de Odinsa a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos ha sido manejada y medidos.

9.3.2 Gestión del riesgo cambiario

La política general de la Compañía es minimizar la exposición al riesgo cambiario. Cuando la Compañía realiza actividades de inversión, financiación y operación, es posible administrar dicho riesgo mediante la selección del instrumento de cobertura adecuado. Para ello se tienen las siguientes opciones:

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- Coberturas naturales, consistentes en tomar dos posiciones que se reflejen en los activos y pasivos del balance general, tales como una inversión en dólares y un pasivo en dólares.
- Coberturas financieras, realizadas con instrumentos derivados como forwards, futuros, opciones, swaps, entre otros.

La Compañía está expuesto al riesgo de moneda en cuentas por pagar, cuentas por cobrar y obligaciones financieras denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de la entidad, principalmente el peso colombiano (COP), pero también el dólar estadounidense (USD).

La deuda en dólares de Odinsa al 31 de marzo de 2021 es de \$56.053.650 (2020 \$51.487.500). La exposición cambiaria de la deuda en dólares se encuentra cubierta bajo un contrato forward.

La siguiente tasa de cambio se aplicaron durante el ejercicio.

	TASA DE CAMBIO PROMEDIO		TASA DE CAMBIO AL CIERRE	
	Marzo 2021	Diciembre 2020	Marzo 2021	Diciembre 2020
Dólar estadounidense (USD)	3.557,68	3.691,27	3.736,91	3.432,50

9.3.2.1 Contratos derivados en moneda extranjera

Los instrumentos derivados que surgen dentro de una relación de cobertura financiera, cuyo valor depende del precio de un activo (ej. un bono, una acción, un producto o commodity), de una tasa de interés, de un tipo de cambio, de un índice (ej. de acciones, de precios), o de cualquier otra variable cuantificable (a la que se llama subyacente), podrán constituirse de tal forma que permitan a las compañías de Odinsa anticiparse y cubrirse de los riesgos o cambios que puedan ocurrir en el futuro, de tal manera que se disminuya la volatilidad.

Los derivados financieros son registrados en el estado de situación financiera intermedio condensado separado por sus valores razonables, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración y la estructura de flujos de caja de dichos instrumentos. La contabilización de los cambios en el valor razonable de los derivados depende del uso del derivado y de su designación como instrumento de cobertura contable.

A continuación, se presenta el detalle de los instrumentos derivados sobre moneda extranjera y tasas de interés, vigentes a 31 de marzo del período del que se informa:

Tipo de Instrumento	Partida cubierta	Valor nocional del subyacente - Monto del instrumento derivado		Tasa del instrumento derivado			Valor razonable del instrumento derivado activo (pasivo)	
		Mar- 2021	Dic-2020	Mar- 2021	Dic-2020	Vencimiento	Mar-2021	Dic-2020
Forward de compra	Obligaciones financieras	USD 15.000.000	USD 15.000.000	3.025,10	3.025,11	30/04/2021(*)	9.793.673	6.287.969

(*) Este instrumento derivado se constituyó en mayo de 2018 con el objetivo de cubrir el riesgo cambiario del préstamo con Banco CorpBanca Itaú por USD \$15.000.000; el derivado, se ha venido prorrogando de acuerdo con el vencimiento del crédito.

El valor reconocido en el estado de resultados por la valoración de estos instrumentos derivados se encuentra detallado en la nota de gastos financieros, neto (Nota 29).

La siguiente tabla detalla los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de forward del periodo que se informa.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Valor nominal de la partida cubierta en pesos colombianos		Valor razonable del instrumento derivado activo (pasivo)	
	Marzo 2021	Diciembre 2020	Marzo 2021	Diciembre 2020
Cobertura de flujo de efectivo				
1 año o menos	56.053.650	51.487.500	9.793.673	6.287.969
Contratos derivados en moneda extranjera	56.053.650	51.487.500	9.793.673	6.287.969

La siguiente tabla detalla el análisis de liquidez de Odinsa para los instrumentos financieros derivados:

A 31 de marzo 2021	1 año o menos	Total	Valor en libros
Forward	9.793.673	9.793.673	9.793.673
Total	9.793.673	9.793.673	9.793.673

A 31 de diciembre 2020	1 año o menos	Total	Valor en libros
Forward	6.287.969	6.287.969	6.287.969
Total	6.287.969	6.287.969	6.287.969

9.3.3 Gestión del riesgo de tasas de interés

Odinsa se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que se toma dinero en préstamo a tasas que pueden ser fijas o variables. Este riesgo se gestiona con base en las lecturas de mercado sobre el entorno macroeconómico y sobre las contrapartes, monitoreando las primas de riesgo, los retornos de las inversiones y el costo de la deuda, en términos reales.

El saldo total del pasivo financiero al 31 de marzo de 2021 de Odinsa es de \$1.776.716.645 (2020 \$1.756.722.529), Odinsa se encuentra expuesta a las variaciones de las tasas de interés y su exposición está distribuida en los siguientes valores nominales en IBR \$ 45.152.334, IPC \$ 120.750.000, LIBOR \$ 56.053.650 y DTF \$397.480.000. Los Spread oscilan entre 1,50% y 5,20% EA.

Análisis de Sensibilidad de flujos de efectivo para Obligaciones Financieras

La totalidad de la deuda esta principalmente indexada a la tasa LIBOR, IBR, más un spread que oscila entre 1,50% y 2,25% EA, y bonos en IPC + 3,98%.

	Impacto en Resultados			
	Al 31 de marzo de 2021		Al 31 de diciembre de 2020	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB	Aumento de 100 PB	Disminución DE 100 PB
Obligaciones financieras (*)	251.374	(251.374)	961.641	(961.641)
Bonos (*)	294.736	(294.736)	1.178.945	(1.178.945)

(*) Para el análisis de sensibilidad se asume una variación de 100 puntos básicos en cualquiera de las tasas a la que se tiene exposición.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

9.3.4 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición, o que requieren de crédito y/o garantías reales más allá de los límites establecidos. Al 31 de marzo de 2021 y diciembre 2020, la exposición máxima al riesgo crediticio está representada por el saldo de los activos financieros. La administración ha desarrollado políticas para la autorización de crédito a los clientes.

En aquellas transacciones, las cuales la organización determina de manera anticipada su contraparte y es lícito pactar condiciones especiales que le permitan mitigar los riesgos de incumplimiento, la Compañía ajusta sus respectivas ofertas (precio, forma de pago, etc.) para que reflejen la valoración realizada a la contraparte, así como el monto expuesto en cada una de esas operaciones. La exposición al riesgo de crédito es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado debido a que las contrapartes son instituciones financieras con altas calificaciones crediticias asignadas por agencias calificadoras de riesgo. La Compañía aplica modelos de asignación de cupos para evitar concentración de recursos en una misma entidad o título y realiza análisis de deterioro a todas sus inversiones y activos, incluyendo las cuentas por cobrar.

Los activos financieros de la Compañía no presentaron deterioro de su valor, a excepción de las cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar, cuyo deterioro de valor se explica en la Nota 10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.

9.3.5 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez genera cuando no existe una estrecha relación entre la estructura de capital y el retorno de las inversiones. Este riesgo se gestiona a partir de ejercicios de planeación financiera y administración del efectivo, con seguimiento permanente al flujo de caja de Odinsa y sus filiales. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de las necesidades de capital de trabajo y la estructura de capital, Odinsa planea de forma eficiente las fuentes y usos, garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

Para mitigar el riesgo de liquidez en las renovaciones de obligaciones financieras, Odinsa distribuye los vencimientos para evitar concentraciones en un determinado mes del año. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y mercado de capitales.

El perfil de vencimiento de la deuda corporativa de Odinsa tiene los siguientes plazos: para el 2021 se espera un vencimiento por \$218.685.984 correspondiente a vencimiento de obligaciones financieras; en 2022 se espera un vencimiento por \$120.750.000 y en 2023 un vencimiento por \$280.000.000.

De acuerdo con el modelo financiero proyectado, estos vencimientos no preocupan a la Compañía ya que la misma cuenta con cupos disponibles en varias entidades financieras y retribuciones para los próximos 5 años de aproximadamente \$1.500.000 millones de pesos.

9.3.5.1 Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros de acuerdo a la fecha en la cual Odinsa deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual el Odinsa deberá hacer el pago.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

A 31 de marzo 2021	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,0%	5.675.551	-	-	5.675.551	5.675.551
Instrumentos con tasa de interés variable	2,9%	130.813.886	428.586.724	851.068.749	1.410.469.359	1.225.036.151
Instrumentos con tasa de interés fija	6,1%	348.594.397	304.647.000	-	653.241.397	546.004.943
Total		485.083.834	733.233.724	851.068.749	2.069.386.307	1.776.716.645

A 31 de diciembre 2020	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,0%	6.073.405	-	-	6.073.405	6.113.404
Instrumentos con tasa de interés variable	3,9%	169.900.829	413.275.391	851.538.497	1.434.714.717	1.213.067.126
Instrumentos con tasa de interés fija	6,1%	330.738.310	289.702.730	-	620.441.040	537.541.999
Total		506.712.544	702.978.121	851.538.497	2.061.229.162	1.756.722.529

9.4 Garantías colaterales

A 31 de marzo de 2021 la Compañía no presenta activos financieros pignorados como garantía colateral de pasivos financieros o pasivos contingentes.

9.5 Valor razonable de activos y pasivos financieros

A continuación, se presenta una comparación, por clase, de los valores en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros de Odinsa S.A.:

	Marzo 2021		Diciembre 2020	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Medidos a valor razonable con cambios en el ORI				
Inversiones patrimoniales (1)	7.935.209	7.935.209	7.207.068	7.207.068
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Otros activos financieros	144.710	144.710	149.534	149.534
Instrumentos financieros derivados – Forward	9.793.673	9.793.673	6.287.969	6.287.969
Medidos a costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	67.900.600	67.900.600	74.233.872	74.233.872
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	165.922.488	135.626.754	124.741.700	92.570.051
Total activos financieros	251.696.680	221.400.945	212.620.143	180.448.494
Pasivos financieros				
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones financieras	223.651.621	223.651.621	216.688.501	216.688.501
Bonos en circulación	398.994.328	408.932.520	393.569.288	407.813.606
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	1.154.070.696	1.101.377.930	1.146.464.740	1.115.958.241

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Total pasivos financieros costo amortizado	1.776.716.645	1.733.962.071	1.756.722.529	1.740.460.348
---	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

(1) Corresponde Inversiones patrimoniales de Cimcon Lighting Inc. por \$5.872.182 (2020 \$5.393.831) y Bird Rides Inc. \$2.063.027 (2020 \$1.813.237).

Las variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de marzo 2021 se muestran a continuación:

	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Activos financieros, medidos a:			
Valor razonable a través de otro resultado integral			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	Curva Swap de tasa de interés para tipos denominados en dólares, para descontar los flujos en dólares; y Curva Swap IBR para tipos denominados en pesos, para descontar los flujos en pesos. Libor, IPC, TRM.
Valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato. Tasa de cambio calculada el día de la valoración. Puntos forward del mercado "forward" peso-moneda extranjera en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés cero cupones.
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	No aplica
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos en circulación	Nivel 2	(i)	Estructura de tasas de interés a través de la curva cero cupones para emisores similares.
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la curva de los bonos en pesos de Cementos Argos de acuerdo con los vencimientos de las acciones preferenciales.
Proveedores y cuentas por pagar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.
Valor razonable			
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	Curva Swap de tasa de interés para tipos denominados en dólares, para descontar los flujos en dólares; y Curva Swap IBR para tipos denominados en pesos, para descontar los flujos en pesos. Libor, IPC, TRM

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

A continuación, se detallan las técnicas de valoración utilizadas para la medición a valor razonable, para efectos de revelación, de los activos y pasivos financieros de Odinsa:

- i. Flujos de caja descontados: Se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de descuento para el instrumento financiero valorado en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.
- ii. Precios de cotización de mercado: Los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos para el instrumento financiero en cuestión.
- iii. Modelo de proyección de flujos de caja operativos: El método utiliza los flujos de caja propios del instrumento financiero derivado, proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para los instrumentos financieros derivados reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del derivado al corte evaluado.

9.6 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación

	Obligaciones financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de obligaciones financieras	Pasivos comerciales y otros pasivos	Total
1° de enero de 2021	216.688.501	393.569.288	6.769.421	106.566	6.287.969	1.146.358.174	1.769.779.919
Disminución de otros instrumentos de financiación	-	-	-	-	-	(687.405)	(687.405)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(434.436)	-	-	-	(434.436)
Intereses pagados	(398.368)	(243.364)	(120.517)	-	-	-	(762.249)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(398.368)	(243.364)	(554.953)	-	-	(687.405)	(1.884.090)
Interés causado	2.768.526	5.668.404	120.517	-	-	9.413.541	17.970.988
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	4.592.962	-	-	-	-	-	4.592.962
Otros cambios	-	-	(136.142)	-	3.505.704	(1.120.180)	2.249.382
31 de marzo de 2021	223.651.621	398.994.328	6.198.843	106.566	9.793.673	1.153.964.130	1.792.709.161

	Obligaciones financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de obligaciones financieras	Pasivos comerciales y otros pasivos	Total
1° de enero de 2020	95.380.813	404.696.464	7.774.880	90.439	5.430.657	1.082.369.779	1.595.743.032
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(376.150)	-	-	-	(376.150)
Intereses pagados	(1.121.632)	(14.377.599)	(146.738)	-	-	-	(15.645.969)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(1.121.632)	(14.377.599)	(522.888)	-	-	-	(16.022.119)

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Interés causado	1.076.105	7.761.998	146.738	-	-	-	8.984.841
Otros cambios	11.921.639	(1.181)	82.889	74.999.672	11.450.679	8.449.801	106.903.499
31 de marzo de 2020	107.256.925	398.079.682	7.481.619	75.090.111	16.881.336	1.090.819.580	1.695.609.253

NOTA 10: Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.

El saldo de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, comprende:

Detalle	Marzo 2021	Diciembre 2020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1) (ver nota 31)	145.704.656	107.011.523
Otras cuentas por cobrar (2)	29.585.837	27.369.729
Cuentas por cobrar a empleados (3)	2.315.472	1.712.695
Deterioro cuentas por cobrar otros deudores (4)	(10.140.800)	(9.725.745)
Deterioro cuentas por partes relacionadas (4)	(1.542.677)	(1.626.502)
Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	165.922.488	124.741.700
Corriente	138.446.949	99.145.763
No corriente	27.475.539	25.595.937
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	165.922.488	124.741.700

- (1) Corresponde principalmente a intereses de deuda subordinada a la Concesión La Pintada S.A.S. \$78.542.649 (2020 \$70.164.111), Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$8.619.703 (2020 \$10.478.284), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$21.936.094 (2020 \$10.478.284), Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$38.121 (2020 \$0), Caribbean Infrastructure Company N.V. \$569.016 (2020 \$522.664), Chamba Blou N.V. por \$95.145 (2020 \$87.395). Adicional, dividendos con Autopistas del Café S.A. por \$31.984.572 (2020 \$0), préstamo a largo plazo a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$1.489.751.
- (2) Corresponde principalmente a venta del 28,85% de Consorcio Farallones a Construcciones El Cóndor S.A. \$17.606.084 (2020 \$15.854.705), anticipo para desarrollar el Megaproyecto Tuluá a Proyectos y Construcciones San José Ltda. \$7.000.000 (2020 \$7.000.000), reembolso de los gastos de estructuración del proyecto Watty Voz en Aruba a Land Of Aruba \$2.049.400 (2020 \$1.882.455), Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. \$1.841.400 (2020 \$1.841.400), CNV Construcciones S.A.S. \$5.429 (2020 \$5.429), Consorcio Concrearmado-SEC \$386.885 (2020 \$386.885).
- (3) Corresponde principalmente a préstamos de empleados por concepto de vivienda y educación \$677.638 (2020 \$1.519.969) y otros préstamos a empleados por \$1.637.835 (2020 \$192.728).
- (4) Deterioro corresponde principalmente a Concesión La Pintada S.A.S. \$1.531.582 (2020 \$1.368.200), Caribbean Infrastructure Company N.V. \$ 11.096 (2020 \$10.192), Proyectos y Construcciones San José Ltda. \$6.250.000 (2020 \$6.250.000), Land Of Aruba \$ 2.049.400 (2020 \$1.882.455) y Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. \$ 1.841.400 (2020 \$1.841.400) A continuación, se detalla el movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020:

Movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas	Marzo 2021	Diciembre 2020
Saldo al inicio del año	(11.352.247)	(10.721.870)
Pérdidas crediticias esperadas	(163.382)	(913.940)
Resultado de conversión de moneda extranjera	(167.849)	(152.818)
Traslados hacia otras cuentas	-	436.381
Saldo al final del año	(11.683.477)	(11.352.247)

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

La metodología utilizada por la Compañía fue reconocer un deterioro de acuerdo a la metodología de estrés financiero de Altman para una compañía en mercados emergentes. Bajo esta metodología, la probabilidad de incumplimiento se estima considerando los cocientes entre el capital de trabajo, las utilidades retenidas, la utilidad antes de impuestos e intereses y el total de activos, así como la relación entre la deuda y el patrimonio. Adicionalmente, para la estimación de la pérdida dado el incumplimiento fueron utilizados los estándares del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea para deudas subordinadas y con el gobierno soberano de un país.

Odinsa dentro de su procedimiento, ha implementado un sistema de cálculo para la pérdida esperada, con el fin de definir los requerimientos en deterioros que son necesarios realizar para cada uno de los clientes y adicionalmente, poder anticipar las posibles pérdidas con el objetivo de identificar acciones que permitan mitigar el impacto derivado de la materialización de este riesgo.

Odinsa ha optado por utilizar el enfoque general para el cálculo de la pérdida esperada de las cuentas por cobrar al Estado y las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo, que pasan la prueba de solo pagos de principal e intereses –SPPI.

Cuentas por cobrar con partes relacionadas: Para las cuentas por cobrar a compañías relacionadas o a terceros, donde no existan datos de recuperación histórica, se realizará la siguiente estimación para obtener los parámetros de riesgo:

- PI (Probabilidad de Incumplimiento): Realizamos la prueba de estrés financiero de Altman para una compañía en mercados emergentes.
- PDI (Pérdida dado el Incumplimiento): de acuerdo con los estándares propuestos en el segundo pilar de Basilea, se asignará una PDI de 45% para toda deuda con un soberano y una PDI de 75% para toda deuda con un subordinado.
- Exp (Exposición): se calculará la pérdida para todo el valor expuesto.

NOTA 11: Otros activos no financieros

El saldo de los otros activos no financieros comprende:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Servicios pagados por anticipado (*)	4.553.405	693.259
Retenciones y autorretenciones de ICA	614.952	542.525
Anticipos a empleados	1.869	1.716
Total otros activos no financieros	5.170.226	1.237.500
Corriente	5.170.226	1.237.500

(*) En el 2021 los servicios pagados por anticipado corresponden principalmente a anticipo a Deceval S.A. para pago de intereses sobre los bonos en el mes de abril por \$4.492.791 (2020 \$0), comisiones por cartas de crédito al CityBank Na New York por \$0 (2020 \$603.066).

NOTA 12: Intangibles, neto

A continuación, se presenta un detalle de los activos intangibles que presenta la Compañía al 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020.

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Patentes, licencias y software	900.786	898.868
Intangibles en etapa de desarrollo	52.609.009	51.668.848
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto	53.509.795	52.567.716

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Amortización acumulada	(747.247)	(657.388)
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	52.762.548	51.910.328

A continuación, se presenta el movimiento de los activos intangibles:

	Patentes, licencias y software	Intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2021	898.868	51.668.848	52.567.716
Adiciones	1.918	1.681.375	1.683.293
Otros cambios	-	(741.214)	(741.214)
Costo histórico a 31 de marzo de 2021	900.786	52.609.009	53.509.795
1° de enero de 2021	(657.388)	-	(657.388)
Amortización	(89.859)	-	(89.859)
Amortización y deterioro de valor	(747.247)	-	(747.247)
Activos intangibles, neto a 31 de marzo de 2021	153.539	52.609.009	52.762.548

	Patentes, licencias y software	Intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2020	604.341	39.057.247	39.661.588
Adiciones	13.265	12.611.601	12.624.866
Ventas y retiros	(32.654)	-	(32.654)
Otros cambios	313.916	-	313.916
Costo histórico a 31 de diciembre de 2020	898.868	51.668.848	52.567.716

1° de enero de 2020			
Amortización	(367.322)	-	(367.322)
Ventas y retiros	23.850	-	23.850
Otros cambios	(313.916)	-	(313.916)
Amortización y deterioro de valor	(657.388)	-	(657.388)
Activos intangibles, neto a 31 de diciembre de 2020	241.480	51.668.848	51.910.328

A la fecha se han capitalizado \$52.609.009 (2020 \$51.668.848) por proyectos en desarrollo por iniciativas privadas así: IP Perimetral de la Sábana \$10.988.938 (2020 \$10.409.895), CC IP Campo Vuelo \$6.034.828 (2020 \$5.754.572), IP Ciudadela Aeroportuaria de Cartagena \$27.987.129 (2020 \$27.660.350) y CC IP Sistema Aeroportuario de Bogotá \$7.598.114 (2020 \$7.844.032).

Al cierre del segundo trimestre de 2020, la Agencia Nacional de Infraestructura- ANI y el Instituto de Infraestructura de Concesiones de Cundinamarca -ICCU expedieron resolución de suspensión de los términos de los proyectos APP, a pesar de esto Odinsa sigue avanzando en el desarrollo de los estudios, al cierre del 31 de marzo de 2021 se encuentran activados los términos de estos proyectos. no se presentan deterioros en los montos capitalizados de acuerdo el test de deterioro de los posibles riesgos internos y externos.

A 31 marzo de 2021 la amortización reconocida en el gasto es de \$89.859 (2020 \$367.322).

Las vidas útiles de los activos intangibles son:

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Intangible	Vida útil	Rangos de vida útil en años	Método de depreciación
Licencias y software	Finita	3 a 5	Línea recta

El valor en libros y el período restante de amortización para los otros activos intangibles es:

Intangible	Período restante de amortización	Marzo 2021	Diciembre 2020
Patentes, licencias y software	1 a 3 años	153.539	241.480

NOTA 13: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detalla la información general de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020:

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2021	Diciembre 2020		Marzo 2021	Diciembre 2020
Corporación Quiport S.A.	Servicios	Ecuador	46,50%	46,50%	Negocios Conjuntos	574.251.154	534.796.010
Concesión La Pintada S.A.S.	Construcción	Colombia	78,85%	78,85%	Asociadas	552.978.884	522.506.378
Consorcio Farallones	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	11.069.537	21.782.306
International Airport Finance S.A.	Financiera	España	46,50%	46,50%	Negocios Conjuntos	7.439.961	6.602.481
Consorcios Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	3.549.273	3.549.273
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	776.921	776.936
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	316.919	316.919
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Servicios	Colombia	25,00%	25,00%	Asociadas	127.391	128.245
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	103.626	103.626
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						1.150.613.666	1.090.562.174

Todas las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se contabilizan al costo y se ajustan bajo el método de participación patrimonial, para un total de inversión en la Compañía de \$1.150.613.666 (2020 \$1.090.562.174). Durante el primer trimestre del año 2021 no se han recibido dividendos en efectivo de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas.

Durante el primer trimestre 2021 se reconoció en el gasto la amortización del valor asignado como valor razonable al Consorcio Farallones por (\$456.150) (2020 \$1.368.452); dicha amortización se terminó en enero de 2021.

Al 31 de marzo de 2021 de acuerdo con el análisis cualitativo y cuantitativo de cada una de las inversiones no se reconoce ningún deterioro adicional. Al 31 de diciembre 2020 se realizó el análisis de información cualitativa y Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

cuantitativa de cada una de las inversiones, como conclusión la entidad efectuó el deterioro sobre la inversión de Aerotocumen S.A. en liquidación debido a la poca probabilidad de recuperabilidad de la misma, registrando deterioro de valor por (\$694.201); la administración sigue monitoreando cada uno de sus negocios.

13.2 Objeto social de las asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación

Sociedad	Tipo	Actividad Principal
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Autopista Conexión Pacífico 2 mediante el contrato de concesión No. 006 del 2014.
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - OPAIN	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.
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 Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Negocio conjunto	Consortio encargado de la modernización y expansión 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.
Consortio Mantenimiento Opain en liquidación	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.
Aerotocumen S.A. en liquidación	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.
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Asociada	Prestación en Colombia y en el exterior de servicios empresariales especializados a las empresas vinculadas al Grupo Empresarial Argos o a terceros, en cualquier área que pueda crear valor para sus clientes; la prestación de servicios de consultoría o interventoría en cualquiera de los negocios de las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Argos o a terceros.
International Airport Finance S.A.	Negocio Conjunto	Constituida en Madrid España con objeto social de otras actividades crediticias.
Corporación Quiport S.A.	Negocio Conjunto	Administración, operación, mantenimiento y servicios aeroportuarios.
P.A. Contingencias Consortio Nuevo Dorado	Negocio conjunto	Llevar a cabo la administración de los recursos que fueron destinados para atender las obligaciones de los Fideicomitentes del consorcio CCND a favor de terceros.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a marzo de 2021 y diciembre 2020:

Marzo 2021									
Movimientos e inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 01/01/2021	ORI Cobertura flujos de efectivo	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 31/03/2021
Corporación Quiport S.A. (1)	Ecuador	USD	46,50%	534.796.010	-	(7.258.326)	46.713.470	-	574.251.154
Concesión La Pintada S.A.S. (2)	Colombia	COP	78,85%	522.506.378	16.056.150	14.416.356	-	-	552.978.884
Consorcio Farallones (3)	Colombia	COP	50,00%	21.782.306	-	(9.626.877)	-	(1.085.892)	11.069.537
International Airport Finance S.A.	España	EURO	46,50%	6.602.481	-	239.886	597.594	-	7.439.961
Consorcios Imhotep	Colombia	COP	50,00%	3.549.273	-	-	-	-	3.549.273
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Colombia	COP	35,00%	776.936	-	(15)	-	-	776.921
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Colombia	COP	35,00%	316.919	-	-	-	-	316.919
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Colombia	COP	25,00%	128.245	-	(853)	-	(1)	127.391
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Colombia	COP	35,00%	103.626	-	-	-	-	103.626
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. (4)	Colombia	COP	35,00%	-	(15.648.863)	(9.897.408)	-	25.546.271	-
Aerotocumen S.A. en liquidación	Panamá	USD	10,00%	-	-	(9)	-	9	-
Total				1.090.562.174	407.287	(12.127.246)	47.311.064	24.460.387	1.150.613.666

- (1) Corresponde principalmente a los resultados del ejercicio por (\$7.258.326) y a efectos de la diferencia en cambio de moneda extranjera con cambios en el ORI por \$46.713.470.
- (2) El movimiento más importante en del primer trimestre del año, corresponde a aumento por cobertura de flujos de efectivo con cambios en el ORI por \$16.056.150 y resultados del periodo por \$14.416.356.
- (3) La variación más importante del primer trimestre del año corresponde a los ejercicios del periodo por (\$9.626.877), amortización por (\$456.150) y retenciones en la fuente por (\$629.749).
- (4) Corresponde principalmente a traslado por la inversión negativa por \$25.546.271, los resultados de la Concesión por (\$9.897.408) y efecto de cobertura de flujos por (\$15.648.863).

Diciembre 2020

Movimientos e inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	País de origen	Moneda funcional	% de participación	SalDOS al 01/01/2020	Adiciones o Adquisición	Pago de Dividendos	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	SalDOS al 31/12/2020
Corporación Quiport S.A. (1)	Ecuador	USD	46,50%	559.968.153	-	-	(55.617.694)	30.445.551	-	534.796.010
Concesión La Pintada S.A.S. (2)	Colombia	COP	78,85%	430.672.031	97.931.700	-	24.927.297	-	(31.024.650)	522.506.378
Consorcio Farallones	Colombia	COP	50,00%	48.905.557	-	(22.500.000)	3.903.743	-	(8.526.994)	21.782.306
International Airport Finance S.A.	España	EURO	46,50%	3.396.644	-	-	3.274.372	(68.535)	-	6.602.481
Consorcios Imhotep	Colombia	COP	50,00%	3.549.273	-	-	-	-	-	3.549.273
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Colombia	COP	35,00%	-	773.098	-	3.839	-	(1)	776.936
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Colombia	COP	35,00%	525.013	-	-	(208.131)	-	37	316.919
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Colombia	COP	25,00%	115.994	-	-	12.251	-	-	128.245
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Colombia	COP	35,00%	598.301	-	(350.000)	(141.246)	-	(3.429)	103.626
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. (3)	Colombia	COP	35,00%	23.629.047	-	-	(46.893.783)	-	23.264.736	-
Aerotocumen S.A. en liquidación	Panamá	USD	10,00%	406.436	-	-	(187.332)	12.273	(231.377)	-
Agregados Argos S.A.S.	Colombia	COP	24,00%	2.945.047	-	-	(521.424)	-	(2.423.623)	-
Total				1.074.711.496	98.704.798	(22.850.000)	(71.448.108)	30.389.289	(18.945.301)	1.090.562.174

- (1) Corresponde principalmente a los resultados del ejercicio por \$55.617.694 y a efectos de la diferencia en cambio de moneda extranjera con cambios en el ORI por \$30.445.551.
- (2) El movimiento más importante en el año 2020 corresponde a aportes de equity por \$97.931.700.
- (3) Corresponde principalmente a los resultados de la Concesión por (\$46.893.783), traslado por la inversión negativa por \$28.948.551 y efecto de cobertura de flujos por (\$5.683.816).

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

13.3 Cambios en la participación de propiedad en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos a 31 de marzo 2021 y diciembre 2020.

Corporación Quiport S.A.: A marzo de 2021 no presentan cambios en la participación, ni se han efectuado distribución de dividendos; la variación del periodo corresponde principalmente a diferencia en cambio \$46.713.470.

Concesión La Pintada S.A.S.: Odinsa S.A. a 31 de marzo de 2021 no se han efectuado aportes de equity, en el año 2020 se realizó aportes por \$97.931.700, estos aportes no implicaron cambios en la participación de la asociada.

Consorcio Farallones: No se presentan cambios en la participación. En el año 2020 se recibieron distribución de utilidades por \$22.500.000.

International Airport Finance S.A.: Durante el año no se han presentado cambios en la participación de la inversión, su mayor variación corresponde a diferencia en cambio.

P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado: A marzo de 2021 no se han presentado cambios en la participación de la inversión, durante el 2020 se constituyó la sociedad clasificada como negocio conjunto con una participación del 35%, tiene por objeto llevar a cabo la administración de los recursos destinados para atender las obligaciones de los fideicomitentes del Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación a favor de terceros.

Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación: A marzo de 2021 no se presentan cambios en la participación.

Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación: A marzo de 2021 la participación de la inversión no presenta cambios, el Consorcio se encuentra en proceso de liquidación durante el año 2020 se efectuó distribución de utilidades por \$350.000.

Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A.: A marzo de 2021 el patrimonio de la entidad fue negativo, el saldo fue reclasificado a provisiones por valor de \$25.546.271 (2020 \$ \$28.948.551).

Aerotocumen S.A. en liquidación: A marzo de 2021 no presentan cambios en la participación, a diciembre de 2020 según el análisis de la inversión la Compañía efectuó el deterioro del 100% de la inversión.

Adicionalmente las variaciones se explican por la valoración de método de participación, ver Nota 22: Reservas y otro resultado integral (ORI) y Nota 25: Ingresos de actividades ordinarias.

13.4 Indicios de deterioro de valor de asociadas y negocios conjuntos

Odinsa evalúan como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe evidencia objetiva de deterioro del valor de los activos. Si existe tal evidencia, Odinsa realiza pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja de Libre Descontado (FCLD), suma de partes y descuento de flujos de caja al accionista para hallar su valor. Dichas valoraciones toman como referencia una línea base de resultados como el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Así mismo, la tasa de descuento utilizada es el WACC (siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital (CPPC)) o el Costo del Patrimonio (Ke) de cada una.

A continuación, se describe los juicios de la administración en relación con la evidencia objetiva de deterioro de valor para las inversiones en asociadas y negocios conjuntos más representativos, cuya contabilización se realiza aplicando el método de la participación patrimonial:

Para el negocio conjunto Corporación Quiport S.A., debido a las condiciones de la industria aeroportuaria producto de la contingencia por el COVID-19, en donde las expectativas de tráfico de pasajeros se vieron impactadas. Odinsa S.A., adelantó la prueba de deterioro de valor sobre esta inversión no presentándose deterioro de valor sobre la misma.

Dentro de los análisis realizados en el primer trimestre de 2021 se consideraron, entre otros, la evolución del tráfico de pasajeros tras la reapertura del Aeropuerto en junio de 2020 (siendo uno de los primeros aeropuertos internacionales que reabrió sus puertas) y las proyecciones operacionales de mediano y largo plazo. Si bien se están considerando impactos en el tráfico e ingresos comerciales mientras se normaliza la situación, se ha observado una normalización del tráfico gradual y de los ingresos comerciales.

En el análisis realizado durante 2020: i) Mejora en flujos de caja proyectados con respecto al primer semestre del año, ii) Ajuste al promedio de las variables de tasa de descuento del último año, donde la tasa libre de riesgo y la prima de mercado tienen un promedio menor, y iii) ajuste al cálculo del riesgo país, utilizando la mediana de los últimos 10 años (teniendo en cuenta la alta volatilidad de este indicador en los últimos años). Esto nos permite llegar a un WACC promedio menor y por ende un mayor valor del activo de Corporación Quiport S.A. por lo cual no se registra deterioro

Es relevante mencionar que la coyuntura del COVID-19 tomó al Aeropuerto Mariscal Sucre en una situación favorable con respecto a su posición de caja, lo cual le ha permitido al activo honrar sus compromisos operativos y de estructura de capital sin tener que acudir a capital de sus socios ni a concesiones especiales de sus tenedores de deuda. Fruto de lo anterior, tampoco se prevean situaciones de iliquidez en los próximos años, si bien se están considerando impactos en tráfico e ingresos comerciales mientras se normaliza la situación. Finalmente, es de resaltar que el hecho de ser un activo con una duración todavía considerable (+20 años) genera flexibilidad en el manejo de su estructura de capital y de sus obligaciones contractuales pues el contrato de concesión permite ejecutar las obligaciones de inversión a medida que se alcanzan ciertos hitos de demanda, por lo que aquellas ampliaciones que se tenían estimadas antes de la pandemia, podrán posponerse hasta que se requieran, una vez se alcancen nuevos niveles de tráfico de pasajeros.

Durante el primer trimestre de 2021 Corporación Quiport S.A. continúa su recuperación con tendencia positiva alcanzando niveles cercanos al 35% de los niveles precovid, si bien aún se presentan niveles de tráfico bajos se mantiene la senda de crecimiento. Este comportamiento está alineado con el presupuesto elaborado por la Administración y se estima que a medida que los planes de vacunación avancen y las medidas de cuarentena y cierres disminuyan el activo aeroportuario tendrá un mejor comportamiento.

Se continúa corriendo escenarios de valoración a fin de identificar el posible impacto que la coyuntura podría generar en el valor de la concesión, incluyendo en estos análisis los factores mitigantes relacionados con el impacto positivo que generaría una eventual vacuna contra el Covid-19, asimismo, los beneficios de las compensaciones que pueda otorgar el Estado para aminorar cualquier afectación de valor, y sobre los que ya se tienen negociaciones avanzadas y algunos acuerdos que compensan en monto y en plazo parte de la afectación causada por los ingresos dejados de percibir durante el periodo de restricción total en el aeropuerto El Dorado. Considerando que actualmente se continúan desarrollando las mesas de trabajo con el Gobierno Nacional y que hay incertidumbre sobre la efectividad de la vacuna, nos es imposible determinar al cierre de este primer trimestre 2021 el valor de los impactos finales producto de la coyuntura. No obstante, lo anterior, bajo el entendimiento de las noticias sobre la efectividad de la vacuna y de las expectativas sobre los resultados de las conversaciones con el Gobierno, se consideraría preliminarmente que los impactos no sean de gran materialidad.

13.5 Información financiera resumida

La información financiera resumida incluida en las siguientes tablas representa los valores presentados en los estados financieros de las asociadas o negocios conjuntos más significativos para la Compañía, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Corporación Quiport S.A.	Concesión La Pintada S.A.S.	Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Marzo de 2021				
Activos corrientes	193.243.882	347.573.000	656.012.720	182.104.857
Activos no corrientes	2.785.662.938	2.229.923.697	1.602.665.014	1.551.170.612
Total de activos	2.978.906.820	2.577.496.697	2.258.677.734	1.733.275.469
Pasivos corrientes	773.127.292	165.790.542	809.426.274	170.569.854
Pasivos no corrientes	1.422.517.108	1.769.729.122	1.617.391.914	1.489.422.443
Total de pasivo	2.195.644.400	1.935.519.664	2.426.818.188	1.659.992.297
Patrimonio	783.262.420	641.977.033	(168.140.454)	73.283.172
Ingreso de actividades ordinarias	64.554.392	86.768.946	124.358.073	29.844.784
Utilidad neta de operaciones continuadas	(11.565.915)	19.081.399	(28.278.307)	(18.741.420)
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	(11.565.915)	19.081.399	(28.278.307)	(18.741.420)
Otro Resultado Integral	64.211.788	20.362.904	(44.711.042)	1.850.650
Resultado integral total	52.645.873	39.444.303	(72.989.349)	(16.890.770)

	Corporación Quiport S.A.	Concesión La Pintada S.A.S.	Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2020				
Activos corrientes	235.953.146	271.018.587	567.112.045	265.097.158
Activos no corrientes	2.558.334.749	2.108.237.411	1.601.565.475	1.426.830.870
Total de activos	2.794.287.895	2.379.255.998	2.168.677.520	1.691.928.028
Pasivos corrientes	723.566.157	142.913.646	675.788.375	225.717.434
Pasivos no corrientes	1.340.105.192	1.635.543.922	1.588.040.250	1.374.776.182
Total de pasivo	2.063.671.349	1.778.457.568	2.263.828.625	1.600.493.616
Patrimonio	730.616.546	600.798.430	(95.151.105)	91.434.412
Ingreso de actividades ordinarias	261.663.754	436.376.366	414.526.674	249.604.388
Utilidad neta de operaciones continuadas	(99.861.120)	31.928.101	(133.982.236)	12.037.590
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	(99.861.120)	31.928.101	(133.982.236)	12.037.590
Otro Resultado Integral	44.272.479	(38.701.056)	(16.239.473)	(102.573)
Resultado integral total	(55.588.641)	(6.772.955)	(150.221.709)	11.935.017
Dividendos pagados a la tenedora		-	-	22.850.000

	Corporación Quiport S.A.	Concesión La Pintada S.A.S.	Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Marzo de 2021				
Efectivo y equivalentes al efectivo	111.799.330	342.777.400	592.984.550	28.293.629
Pasivos financieros corrientes	36.294.802	160.468.083	586.024.197	146.505.627

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Pasivos financieros no corrientes	1.414.929.006	1.474.260.617	1.471.175.299	1.489.306.503
Pasivos financieros	1.451.223.808	1.634.728.700	2.057.199.496	1.635.812.130
Gasto de depreciación y amortización	11.473.824	129.233	30.929.535	1.559.411
Ingresos por intereses	2.148.109	102.233	1.477.595	43.691.736
Gastos por intereses	43.168.508	11.426.970	18.790.995	859.244
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	12.525.014	(12.161.044)	274.121

	Corporación Quiport S.A.	Concesión La Pintada S.A.S.	Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2020				
Efectivo y equivalentes al efectivo	112.418.872	267.309.260	502.013.117	86.212.062
Pasivos financieros corrientes	39.605.342	137.710.983	475.729.655	156.383.602
Pasivos financieros no corrientes	1.332.456.535	1.409.370.738	1.441.815.834	1.374.638.598
Pasivos financieros	1.372.061.877	1.547.081.721	1.917.545.489	1.531.022.200
Gasto de depreciación y amortización	105.599.095	584.099	72.733.337	6.894.053
Ingresos por intereses	10.622.124	1.265.352	10.470.150	191.991.308
Gastos por intereses	188.392.336	41.049.529	82.960.572	2.569.260
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	33.555.335	(50.329.801)	3.681.356

NOTA 14: Inversiones en subsidiarias

14.1 Información general y objeto social de las Compañías subsidiarias

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda funcional	Porción de la participación accionaria directa		Valor en libros	
				Marzo 2021	Diciembre 2020	Marzo 2021	Diciembre 2020
Odinsa Holding Inc. (1)	Financiera	Islas Vírgenes	Dólares de los Estados Unidos de América	100,00%	100,00%	1.588.419.428	1.496.365.875
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	Construcción	Colombia	Pesos Colombianos	42,49%	42,49%	220.118.587	217.815.116
Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (2)	Construcción	Colombia	Pesos Colombianos	51,00%	51,00%	90.358.443	88.411.988
Caribbean Infrastructure Company N.V. (3)	Construcción	Aruba	Dólares de los Estados Unidos de América	100,00%	100,00%	62.620.350	56.265.272
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Financiera	Colombia	Pesos Colombianos	89,65%	89,65%	34.842.130	34.337.674
Autopistas del Café S.A. (4)	Construcción	Colombia	Pesos Colombianos	59,67%	59,67%	5.896.955	24.157.609

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación (5)	Construcción	Colombia	Pesos Colombianos	68,46%	68,46%	7.273.902	6.756.641
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (6)	Construcción	Colombia	Pesos Colombianos	59,67%	59,67%	5.960.198	18.927.911
Constructora Bogotá Fase III S.A. – CONFASE	Construcción	Colombia	Pesos Colombianos	50,00%	50,00%	633.387	713.328
Odinsa Servicios S.A.S.	Financiera	Colombia	Pesos Colombianos	85,00%	85,00%	2.934.404	2.891.517
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Construcción	República Dominicana	Dólares de los Estados Unidos de América	0,50%	0,50%	2.471.318	2.217.130
Consorcio APP Llanos (7)	Construcción	Colombia	Pesos Colombianos	51,00%	51,00%	119.931	268.133
Autopista del Nordeste Caymán Ltd.	Construcción	Islas Caymán	Dólares de los Estados Unidos de América	0,10%	0,10%	999.306	900.639
JV Proyectos ADN S.A. (8)	Construcción	República Dominicana	Dólares de los Estados Unidos de América	0,50%	0,50%	56.245	54.585
JV Proyectos BTA SRL (9)	Construcción	República Dominicana	Dólares de los Estados Unidos de América	0,50%	0,50%	51.202	48.828
Autopista del Nordeste S.A.	Construcción	República Dominicana	Dólares de los Estados Unidos de América	0,01%	0,01%	52.332	47.397
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex (10)	Construcción	Colombia	Pesos Colombianos	0,81%	0,81%	717.222	1.056.115
Total						2.023.525.340	1.951.235.758

Durante 2021 se han reconocido dividendos decretados de inversiones en subsidiarias por \$48.420.928, de los cuales se han recibido \$16.959.809.

Las siguientes son las principales subsidiarias incluidas en los estados financieros de la Compañía:

Sociedad	Tipo	Actividad Principal
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, Boulevard Turístico del Atlántico, Autopistas del Nordeste, JV Proyecto BTA, JV Proyectos ADN, Autopistas del Nordeste Caymán, Chamba Blou N.V. y Marjoram.
Concesión Vial de Llanos	Subsidiaria	Diseño y construcción, administración, operación y mantenimiento del corredor vial Granada – Villavicencio, puente Arimena, anillo vial de Villavicencio, y acceso a la ciudad.
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Subsidiaria	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Actualmente desarrolla el contrato de mandato celebrado con Odinsa S.A., cuyo objeto es celebrar y ejecutar los actos necesarios o relacionados con los recaudos, cobro comercial, pre jurídico y jurídico de los bienes y servicios producidos, prestados y/u ofrecidos por el mandante.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

En febrero de 2020 se liquidó el contrato de Concesión No. 250 de 2011, cuyo objetivo era la gestión y servicio de recaudo de 39 estaciones de peaje.

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 Lopez, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994.
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.
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiaria	Proveedor de servicios para señalización vial en las concesiones.
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.
Autopistas del Café S.A.	Subsidiaria	Concesión encargada de los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la operación y el mantenimiento de la carreta Armenia - Pereira - Manizales por medio del contrato 113 de 1997.
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Subsidiaria	Vehículo corporativo especial de inversión.
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 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 Boulevard Turístico del Atlántico S.A.
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.
Consortio APP Llanos	Subsidiaria	Contratista para el desarrollo del proyecto concesión vial Llanos.
Concesión Túnel Aburrá Oriente	Subsidiaria	El objeto social de la concesión es realizar el diseño, construcción, operación y mantenimiento de las obras que hacen parte del desarrollo vial denominado Conexión Vial de Aburra - Oriente, Túnel de Oriente y Desarrollo vial complementario. Esta mega obra está compuesta por tres vías que suman más de 60 kilómetros y que conectan al Valle de Aburrá con el Oriente antioqueño por medio de túneles, viaductos e intercambios viales, constituyéndose, además, en el principal acceso al Aeropuerto Internacional José María Córdova

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

14.2 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en subsidiarias:

- (1) **Odinsa Holding Inc.:** A 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación. La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$64.445.200 (2020 \$27.095.240) y método de participación \$27.608.353 (2020 \$85.510.721).
- (2) **Concesión Vial de Llanos S.A.S.:** A 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación. La variación corresponde principalmente a Método de participación patrimonial la suma de \$1.946.455 (2020 (\$2.443.185)).
- (3) **Caribbean Infraestructure Company N.V.:** A 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación. La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$5.055.343 (2020 \$2.550.763).
- (4) **Autopistas del Café:** A 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decretó dividendos por \$31.420.408 (2020 \$23.602.165). La variación corresponde principalmente a Método de participación patrimonial la suma de \$ 13.159.753 (2020 \$ 31.420.408).
- (5) **Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación:** A 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decreto y pago dividendos \$0 (2020 \$ 3.080.766). La variación corresponde principalmente a método de participación por \$517.261 (2020 \$ 1.040.815)
- (6) **Consortios Grupo Constructor Autopistas del Café:** A 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decretó y pago dividendos por \$16.427.063 (2020 \$23.602.165).
- (7) **Consortio APP Llanos:** A 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación. Decreto dividendos \$ 0 (2020 \$ 1.235.900) La variación corresponde principalmente a método de participación por (\$148.202) (2020 \$650.233).
- (8) **JV Proyectos ADN S.R.L.:** A 31 de marzo 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decretó dividendos por \$7.086 (2020 \$4.217). La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$4.713 (2020 \$ 4.057).
- (9) **JV Proyectos BTA S.R.L.:** No se presentan cambios en la participación, decretó dividendos por \$2.207(2020 \$ 678) La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$4.346 (\$2.656)
- (10) **Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex:** No se presentan cambios en la participación, decretó dividendos por \$564.164 (2020 \$ 455.598).

14.3 Indicios de deterioro de valor de subsidiarias

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los activos. Si existe tal indicio, Odinsa realiza pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja de Libre Descontado (FCLD) y suma de partes para hallar su valor. Dichas valoraciones toman como referencia una línea base de resultados como el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Así mismo, la tasa de descuento utilizada es el WACC (siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital (CPPC)) de cada una.

De acuerdo con las mesas de discusiones que se realizaron con la ANI y los concesionarios viales en Colombia, se firmó el primer acuerdo respecto a las afectaciones relacionadas con la pandemia del COVID-19. El acuerdo se

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

configuró sobre un evento eximente de responsabilidad para lo cual se definieron los siguientes asuntos: i) Obligaciones afectadas ii) plazo de suspensión del cumplimiento de las obligaciones afectadas iii) costos ociosos iv) costos por desmovilización y reinicio de actividades v) costos asociados a la implementación de protocolos de bioseguridad vi) menores rendimientos y vii) mayor permanencia en obra entre otros.

La mayoría de nuestros activos tienen el respaldo de los países donde Odinsa tiene permanencia y los contratos de Concesiones se miden a largo plazo y las proyecciones indican que los efectos del COVID-19 no demuestran que exista una desviación importante en relación a evaluaciones anteriores al año actual.

14.4 Restricciones y compromisos significativos

No existen restricciones que limiten la capacidad de las controladas directas para transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros. Ninguna de las inversiones en subsidiarias presentó indicios de deterioro a 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

Concesión Vial de los Llanos convocó la Concesión el 1 de diciembre de 2016 ante el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá, con el fin de revisar y restablecer las condiciones financieras con las cuales se estructuró el Contrato de Concesión No. 004 de 2015, incluyendo los efectos económicos negativos generados por las modificaciones unilaterales por parte de la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI al esquema tarifario contractual definido en la Resolución 1130 de 2015, particularmente, las afectaciones tarifarias en las estaciones de peaje de Yucao y Casetabla. Lo anterior en razón a que la Concesión consideraba que dichas modificaciones no fueron concertadas previamente con el Concesionario y afectaron directamente la retribución a la que tiene derecho por la ejecución del proyecto de Concesión.

El 8 de enero de 2021, la Concesión firmó el otrosí No.10 al Contrato de Concesión No.004 de 2015 -Proyecto Malla Vial del Meta I.P. con la Agencia Nacional de Infraestructura que modificó el alcance del proyecto con el fin de hacerlo financieramente viable y generó el cierre del proceso de arbitraje que convocó la Concesión.

El 28 de febrero de 2020, el Tribunal de Arbitramento profirió Laudo Arbitral poniendo fin al proceso arbitral que existía en contra de la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, resolviendo: i) que hasta tanto la Concesión no haya tenido el cierre financiero del Proyecto no se podrá dar inicio a la Fase de Construcción del Proyecto , ii) que la Concesión incumplió la obligación de obtención de cierre financiero y la obligación del tercer giro de “Equity” en los términos del Contrato de Concesión, iii) condenar a la Concesión al pago del tercer giro de “Equity” y, iv) considerar que la Concesión y la ANI, en cumplimiento de los postulados de la buena fe y de conservación del contrato, y de los deberes que la Ley impone en atención a los fines perseguidos con la contratación estatal, podrían renegociar las bases del contrato y buscar las fórmulas de arreglo que permitan el cumplimiento de su objetivo. Por lo anterior, el 12 de noviembre de 2020, la Concesión Vial de los Llanos y la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI firmaron el Otrosí N° 7 al Contrato de Concesión No. 004 de 2015, donde se acordó, entre otros asuntos, que: i) las partes realizarán mesas de trabajo durante los cuatro meses siguientes a la firma del Otrosí No. 7, para evaluar las alternativas financieras, técnicas, jurídicas, prediales, riesgos, ambientales y sociales bajo los cuales se podrían renegociar las bases del Contrato de Concesión mencionado y ii) se suspende el aporte del tercer equity y los fondeos de las subcuentas del Patrimonio Autónomo.

Después de la realización de diversas mesas de trabajo y buscando aportar a la conectividad, la competitividad y el desarrollo económico y social del Meta, la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) suscribieron el 8 de enero de 2021, el Otrosí No. 10 al Contrato de Concesión No. 004 de 2015, mediante el cual se modifica el alcance del proyecto Malla Vial del Meta con el fin de hacerlo financieramente viable, en cumplimiento de los postulados de la buena fe y de conservación del contrato, en atención a los fines perseguidos por la contratación estatal.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

En dichas mesas de trabajo, que contaron con el acompañamiento de la Contraloría General de la República, se analizaron con rigurosidad los componentes del proyecto Malla Vial del Meta, se estudiaron alternativas y finalmente, se definió un nuevo alcance que lo viabiliza y le da continuidad, para beneficiar al departamento y a sus habitantes.

Con la suscripción del Otrosí No. 10 se modificaron, entre otros, el valor del contrato pasando a \$1.580.927.034 (valores de diciembre de 2013), el valor del VIP y el alcance del proyecto, el cual ahora comprende la construcción y mejoramiento de 267,4 Km de vías y obras necesarias para fortalecer la conectividad en los corredores Villavicencio–Granada y Villavicencio–Puerto Gaitán, así como la prolongación del Anillo Vial de Villavicencio.

En cuanto a la vigencia del contrato, permanece como se había planteado originalmente, es decir, con un plazo máximo de 30 años, de los cuales ya se han cumplido los primeros 5 años.

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias a marzo 31 de 2021 y 2020.

Año 2021									
Movimientos e inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 01/01/2021	Pago de Dividendos	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 31/03/2021
Odinsa Holding Inc. (1)	Islas Vírgenes	USD	100,00%	1.496.365.875	-	27.608.353	64.445.200	-	1.588.419.428
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	Colombia	COP	42,49%	217.815.116	-	2.303.471	-	-	220.118.587
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	COP	51,00%	88.411.988	-	1.946.455	-	-	90.358.443
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Aruba	USD	100,00%	56.265.272	-	1.299.734	5.055.343	1	62.620.350
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89,65%	34.337.674	-	504.455	-	1	34.842.130
Autopistas del Café S.A. (2)	Colombia	COP	59,67%	24.157.609	(31.420.408)	13.159.754	-	-	5.896.955
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	Colombia	COP	68,46%	6.756.641	-	517.261	-	-	7.273.902
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (3)	Colombia	COP	59,67%	18.927.911	(16.427.063)	3.460.994	-	(1.644)	5.960.198
Constructora Bogotá Fase III S.A. – CONFASE	Colombia	COP	50,00%	713.328	-	(79.941)	-	-	633.387
Odinsa Servicios S.A.S.	Colombia	COP	85,00%	2.891.517	-	42.887	-	-	2.934.404
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	2.217.130	-	49.016	205.172	-	2.471.318
Consorcio Vial de Los Llanos - APP Llanos	Colombia	COP	51,00%	268.133	-	(148.202)	-	-	119.931
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Cayman Islands	USD	0,10%	900.639	-	11.663	87.004	-	999.306
JV Proyectos ADN S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	54.585	(7.086)	4.033	4.713	-	56.245

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0,50%	48.828	(2.207)	234	4.347	-	51.202
Autopista del Nordeste S.A.	República Dominicana	USD	0,01%	47.397	-	583	4.351	-	52.332
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex	Colombia	COP	0,81%	1.056.115	(564.164)	240.164		(14.893)	717.222
Total				1.951.235.758	(48.420.928)	50.920.914	69.806.130	(16.535)	2.023.525.340

- (1) La variación principalmente corresponde a los resultados del ejercicio por \$27.608.351 y a efectos de la diferencia en cambio de moneda extranjera \$64.445.200.
- (2) La variación corresponde al decreto y pago de Dividendos del año 2020 \$ 31.420.408.
- (3) La variación corresponde al decreto y pago de Dividendos del año 2020 \$ 16.428.707.

Año 2020										
Movimientos e inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	% de participación	SalDOS al 1/1/2020	Adiciones o Adquisición	Pago de Dividendos	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	SalDOS al 31/12/2020
Odinsa Holding Inc. (1)	Islas Vírgenes	USD	100,00%	1.418.308.603	-	-	85.510.721	26.699.596	(34.153.045)	1.496.365.875
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (2)	Colombia	COP	42,49%	292.370.727	15.356.042	(34.221.160)	(5.179.402)	-	(50.511.091)	217.815.116
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	COP	51,00%	90.855.173	-	-	(2.443.186)	-	1	88.411.988
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Aruba	USD	100,00%	53.751.174	-	-	(36.665)	2.550.763	-	56.265.272
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89,65%	33.210.791	-	-	1.126.883	-	-	34.337.674
Autopistas del Café S.A.	Colombia	COP	59,67%	16.339.367	-	(23.602.165)	31.420.407	-	-	24.157.609
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	Colombia	COP	68,46%	8.796.617	-	(3.080.766)	1.040.815	-	(25)	6.756.641

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	59,67%	8.198.515	-	(28.755.196)	39.111.881	-	372.711	18.927.911
Constructora Bogotá Fase III S.A. – CONFASE	Colombia	COP	50,00%	1.455.642	-	-	(742.314)	-	-	713.328
Odinsa Servicios S.A.S.	Colombia	COP	85,00%	2.784.039	-	-	107.478	-	-	2.891.517
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	2.199.543	-	-	1.903	111.561	(95.877)	2.217.130
Consortio Vial de Los Llanos - APP Llanos	Colombia	COP	51,00%	1.508.402	-	(1.235.900)	(4.369)	-	-	268.133
Autopista del Nordeste Cayman LTD.	Cayman Islands	USD	0,10%	837.846	-	-	53.425	40.973	(31.605)	900.639
JV Proyectos ADN S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	56.159	-	(4.217)	(1.412)	4.055	-	54.585
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0,50%	47.377	-	(678)	(527)	2.656	-	48.828
Autopista del Nordeste S.A.	República Dominicana	USD	0,01%	44.320	-	-	2.673	1.985	(1.581)	47.397
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex	Colombia	COP	0,81%	915.982	-	(455.598)	595.733	-	(2)	1.056.115
Total				1.931.680.277	15.356.042	(91.355.680)	150.564.044	29.411.589	(84.420.514)	1.951.235.758

- (1) La variación principalmente corresponde a los resultados del ejercicio por \$85.510.721, y por el reconocimiento del impacto de CINIIF 23 por (\$34.153.045).
- (2) Corresponde a la adquisición del 3.03% de la concesión por \$15.356.042, pago de dividendos por (34.221.160) y pago de deuda subordinada por (\$50.511.091).

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Nota 15 Deterioro de valor de activos

15.1 Deterioro de valor de activos financieros

Durante el 2021 se han reconocido pérdidas por deterioro del valor de activos financieros por \$163.382 correspondiente al reconocimiento de pérdidas esperadas de deudores, ver nota 10.

15.2 Deterioro de valor de activos no financieros

El análisis de indicios de deterioro de valor en los activos no financieros no generó ningún reconocimiento o revisión de deterioro relevante a las mismas (ver Nota 13 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, Nota 14 Inversiones en Subsidiarias).

Las operaciones han mostrado unos resultados positivos que evidencian la resiliencia y recuperación de Odinsa y sus subsidiarias ante la situación económica y social causada por el COVID-19. En relación con las concesiones viales, ha tenido la capacidad de amortiguar los efectos de la pandemia principalmente por los siguientes aspectos: i) activos en diferentes etapas productivas (construcción, operación y mantenimiento), ii) diversificación geográfica (Colombia, Aruba, República Dominicana, Ecuador), y iii) activos financieros con ingreso mínimo garantizado, diferenciales de recaudo o ingresos por disponibilidad (donde no se tiene riesgo de tráfico). Estos factores han llevado a concluir que al 31 de marzo de 2021 no se hace necesario la ejecución de pruebas de deterioro de valor sobre los activos no corrientes.

De acuerdo con lo anterior, el análisis de indicios de deterioro de valor en los activos no financieros no generó ningún reconocimiento o revisión de deterioro relevante

NOTA 16: Obligaciones financieras

Los préstamos y obligaciones a 31 de marzo 2021 y diciembre 2020 comprendían:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Obligaciones en moneda nacional	167.070.858	164.941.233
Obligaciones en moneda extranjera (*)	56.580.763	51.747.268
Total obligaciones financieras	223.651.621	216.688.501
Corriente	223.651.621	216.688.501

Las obligaciones financieras nacional y extranjera comprenden créditos de corto plazo.

(*) La diferencia en cambio reconocida en resultados al 31 de marzo 2021 por este rubro es de \$4.592.962 (2020 \$2.330.400).

Al cierre de marzo 2021 la Compañía no tiene covenants pactados.

A continuación, se presentan los principales créditos de Odinsa, por su valor nominal, expresados en la moneda original.

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Marzo 2021	Diciembre 2020
Banco Santander (*)	2021	COP	117.480.000	117.480.000
Banco AV Villas	2021	COP	8.599.930	8.599.930
Banco AV Villas	2021	COP	3.012.048	3.012.048
Banco AV Villas	2021	COP	3.383.534	3.383.534
Banco Popular	2021	COP	30.156.822	30.156.822
Itaú	2021	USD	15.000.000	15.000.000
Total obligaciones financieras en dólares			15.000.000	15.000.000
Total obligaciones financieras en moneda extranjera (Principal)			56.053.650	51.487.500
Total obligaciones financieras en moneda nacional (Principal)			162.632.334	162.632.334
Total Intereses reconocidos deuda moneda nacional y extranjera			4.965.637	2.568.667
Total obligaciones financieras			223.651.621	216.688.501

NOTA 17: Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo 2021 y diciembre 2020 comprenden:

Detalle	Marzo 2021	Diciembre 2020
Dividendos por pagar	106.566	106.566
Cuentas por pagar a partes relacionadas (ver nota 31) (1)	1.004.252.543	998.912.896
Otras cuentas por pagar	149.711.587	147.445.278
Total	1.154.070.696	1.146.464.740
Corriente	156.209.372	188.205.319
No corriente (2)	997.861.324	958.259.421

(1) Las cuentas por pagar corresponden principalmente a préstamos con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$38.382.462 (2020 \$37.196.924), Odinsa Holding Inc. por préstamo para la adquisición de Corporación Quiport por \$786.800.399. (2020 \$779.733.342), Autopistas del Café S.A. por préstamo para la adquisición del Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$143.844.557 (2020 \$144.279.334), Servicios Corporativos Integrales S.A.S. 276.409 (2020 \$243.711), cuentas por pagar a Consorcio Imhotep por \$1.914.667 (2020 \$1.914.667).

(2) Principalmente corresponde a la deuda adquirida con Odinsa Holding Inc., por \$757.704.783 (2020 por \$757.704.783), más intereses por \$28.527.798 (2020 \$25.310.161), adicionalmente, se estableció que la deuda será largo plazo, a la fecha no se establece se realicen pagos a corto plazo. Igualmente, para la deuda adquirida con Autopistas del Café S.A., por \$138.903.275 (2020 \$138.903.275) más intereses por \$1.992.627 (2020 \$632.312) dada la afectación de la proyección del flujo de caja por efectos del COVID-19 no se estima realizar pagos a corto plazo, por lo cual se reclasifica la deuda a largo plazo, así mismo la deuda con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$34.587.176 (2020 \$0), en diciembre de 2020 se realizó préstamo a largo plazo con la Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$35.516.000 el cual mantiene el saldo al 31 de marzo 2021, más intereses por \$431.164 (2020 \$15.256).

A continuación, se detallan otras cuentas por pagar:

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Concepto	Marzo 2021	Diciembre 2020
Otras cuentas por pagar (1)	147.550.238	145.013.019
Fondos de cesantías y/o pensiones (2)	1.146.541	24.973
Honorarios (3)	573.951	1.614.641
Servicios técnicos	134.944	442.732
Financieros	123.570	156.084
Gastos de representación	108.147	24.589
Proveedores	48.216	95.201
Servicios de mantenimiento	16.867	59.208
Comisiones	5.314	13.483
Transporte fletes y acarreos	1.508	1.106
Gastos legales	2.291	242
Total	149.711.587	147.445.278

(1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por la adquisición de la participación de la Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. realizada en diciembre de 2019 a: Coninsa Ramón H. S.A. \$35.382.563 (2020 \$34.199.187), Itaú Fiduciaria Patrimonios Autónomos por \$43.868.885. (2020 \$42.401.681) por la cesión realizada en junio de 2020 por parte de Construcciones El Cóndor. En el mes mayo del 2020 se incrementó la participación del 3,03% alcanzando una participación del 42,49% con saldo a la fecha a: Pórticos Ingenieros Civiles S.A. \$8.204.400 (2020 \$7.932.253), Pathera S.A.S. \$692.234 (2020 \$668.294), Patrigo S.A.S. \$692.234 (2020 \$668.294), Inversiones Canahan S.A.S. \$593.344 (2020 \$572.824). Estyma Estudios y Manejo S.A. \$10.782.619 (2020 \$10.421.993) y Convel S.A.S. \$10.520.192(2020 \$10.168.342).

(2) La variación corresponde principalmente a la causación del PRO aprobado por la Asamblea General de Accionistas el cual será cancelado en el mes de abril de 2021.

(3) La disminución se da principalmente porque a diciembre del año 2020 se tenía pendiente por pagar honorarios a: Advancedlogistics Group S.A.U. \$389.788, Banca de inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera \$143.282, Pgilippi, Prietocarroza & Uria S.A.S. \$67.325, Conocimiento aplicado Ltda. \$89.784, Steer Daves & Gleave Limetd. Sucursal Colombia \$51.969, Pricewaterhousecoopers Asesores Gerenciales Ltda. \$92,920, Celqo S.A.S. \$68.413, BSD Consulting S.A.S. \$52.842, Pedelta Colombia S.A.S. \$81.797, Strata S.A.S. \$52.092.

NOTA 18: Provisiones

Las provisiones a 31 de marzo 2021 y diciembre 2020 corresponden a:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Litigios, demandas y otras contingencias (1)	612.990	612.990
Otras Provisiones (2)	54.494.824	28.948.551
Total provisiones corrientes	55.107.814	29.561.541

(1) Corresponde a provisiones de proceso laboral con el P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado por \$504.000 y \$108.990 a demandas laborales que se encuentra en estado probable.

(2) Corresponde a reclasificación de la inversión con saldo negativo en Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

El movimiento de las provisiones fue el siguiente;

	Litigios y Demandas	Otras Provisiones	Total
1° de enero de 2021	612.990	28.948.551	29.561.541
Otros cambios	-	25.546.273	25.546.273
31 de marzo de 2021	612.990	54.494.824	55.107.814
Corriente	612.990	54.494.824	55.107.814
Total provisiones	612.990	54.494.824	55.107.814

	Litigios y Demandas	Otras Provisiones	Total
1° de enero de 2020	-	-	-
Provisiones realizadas	108.990	-	108.990
Otros cambios	504.000	28.948.551	29.452.551
31 de diciembre de 2020	612.990	28.948.551	29.561.541
Corriente	612.990	28.948.551	29.561.541
Total provisiones	612.990	28.948.551	29.561.541

NOTA 19: Bonos

Los títulos emitidos al 31 de marzo 2021 y diciembre 2020 comprenden:

Detalle	Marzo 2021	Diciembre 2020
Bonos en circulación	394.009.590	393.298.410
Intereses	4.984.738	270.878
Total títulos emitidos	398.994.328	393.569.288
Corriente	4.984.738	270.878
No Corriente	394.009.590	393.298.410

Odinsa S.A. durante el 2017 realizó emisión de bonos en el mercado de valores por valor de \$400.000.000 con la finalidad de cancelar obligaciones financieras y realizar aportes de capital en diferentes proyectos.

La Compañía mantiene una obligación por \$400.750.000 (2020 \$400.750.000) de acuerdo con sus valores nominales, correspondientes a emisiones de bonos ordinarios.

En octubre de 2020 la Compañía efectuó una nueva emisión de bonos por \$280.000.000, con el fin de cancelar los bonos con vencimiento el 4 de octubre de 2020 por \$279.251.182.

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

Serie	Plazo	Tasa	Marzo 2021	Diciembre 2020
Subserie E3	3 años	5,20% EA pagadero TV	280.000.000	280.000.000
Subserie C5	5 años	IPC+ 3,98 EA pagadero TV	120.750.000	120.750.000
Total colocación			400.750.000	400.750.000

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Intereses causados al corte	4.984.738	270.878
Costo amortizado	(6.740.410)	(7.451.590)
Saldo	398.994.328	393.569.288
Intereses reconocidos durante el año	5.139.867	26.625.392

Las características de los bonos en circulación fueron las siguientes:

Subserie	C5	E3
Plazo	5 años	3 años
Indexación	IPC del inicio	Tasa fija
Fecha de emisión	4 de octubre de 2017	2 de octubre de 2020
Fecha de vencimiento	4 de octubre de 2022	2 de octubre de 2023
Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta	IPC + 4,55% EA	5,80% EA
Tasa de corte	IPC + 3,98% EA	5,20% EA
Periodicidad de pago de intereses	TV	Trimestre Vencido TV
Base	365	365
Monto demandado (COPMM)	375.561	436.805
Monto adjudicado (COPMM)	120.750	280.000

NOTA 20: Otros pasivos no financieros

A continuación, se presenta el detalle de los otros pasivos no financieros a 31 de marzo 2021 y diciembre 2020:

Detalle	Marzo 2021	Diciembre 2020
Retención en la fuente y retención de IVA	1.324.101	1.231.145
Impuestos ICA	669.113	603.115
Retención para garantía de contratos	493.539	548.293
IVA por pagar	44.140	110.932
Otros	6.592	12.509
Total	2.537.485	2.505.994

NOTA 21: Capital social

El saldo del capital emitido a 31 de marzo 2021 y diciembre 2020 comprende:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Capital autorizado		
200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de \$100	20.000.000	20.000.000
Capital suscrito y pagado		
196.046.822 acciones ordinarias de valor nominal de \$100	19.604.682	19.604.692
Total	19.604.682	19.604.692

Reconciliación de las acciones ordinarias	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Saldo al 31 de diciembre 2020	196.046.822	19.604.682	354.528.587
Saldo al 31 de marzo 2021	196.046.822	19.604.682	354.528.587

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Durante el período informado no se presentaron emisiones ni recompra de acciones.

NOTA 22: Reservas y otro resultado integral

22.1 Reservas

El saldo de reservas a 31 de marzo 2021 y diciembre 2020 comprende:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Reserva legal	78.498.174	78.498.174
Otras reservas ocasionales	1.191.534.460	1.191.534.460
Total reservas	1.270.032.634	1.270.032.634

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas netas anuales. Son de libre disponibilidad por la Asamblea General de Accionistas las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas a 31 de marzo 2021 y de diciembre 2020 comprende:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Reserva para futuras inversiones	553.089.045	553.089.045
Otras reservas ocasionales	638.445.415	638.445.415
Total otras reservas ocasionales	1.191.534.460	1.191.534.460

Las otras reservas ocasionales son de libre disponibilidad para los accionistas.

La Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 19 de marzo 2021 no decretó apropiaciones para reservas. Para el año 2020 la Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria, apropió de las utilidades y como reservas para ser destinado a actividades de responsabilidad social por \$1.500.000 y para futuras inversiones por \$133.416.918.

22.2 Otro resultado integral (ORI)

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	398.814.682	281.697.488
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	862.671	312.839
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(200.936)	(200.936)
Coberturas de flujos de efectivo (2)	(67.030.425)	(67.315.525)
Total otro resultado integral (ORI)	332.445.992	214.493.866

Durante 2021 no se realizaron transferencias de otro resultado integral hacia el estado de resultado ni a utilidades retenidas.

(1) El detalle de la diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero corresponde:

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero	235.769.496	168.105.575
Método de participación por conversión de negocios en el extranjero	163.045.186	113.591.913
Total ORI conversión de negocios en el extranjero	398.814.682	281.697.488

(2) El detalle de coberturas de flujos de efectivo corresponde a:

Cobertura de flujos de efectivo generados por:	Marzo 2021	Diciembre 2020
Método de participación por pérdida neta de instrumentos coberturas de flujo de efectivo	(95.757.750)	(96.165.036)
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	28.727.325	28.849.511
Total saldo ORI por cobertura de flujo de efectivo	(67.030.425)	(67.315.525)

NOTA 23: Otros componentes del patrimonio

El saldo de otros componentes del patrimonio corresponde al método de participación por otras variaciones patrimoniales de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, el cual asciende a (\$7.144.958).

NOTA 24: Dividendos

La Asamblea General de Accionistas de la matriz, celebrada el 19 de marzo de 2021 mediante acta Nro. 50, determinó que, debido a las pérdidas obtenidas en el ejercicio de 2020, dicha pérdida incrementa el rubro de pérdidas acumuladas y por lo tanto no se realizó distribución de utilidades a marzo de 2021.

Para el año 2020 se decretó sobre las acciones ordinarias \$382,56 pesos anuales por acción, cuyo pago se hizo efectivo el 30 de diciembre de 2020 por un valor total de \$75.000.000.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	Marzo 2021
Dividendo ordinario	196.046.822	-	-

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	Diciembre 2020
Dividendo ordinario	196.046.822	382,56	75.000.000

NOTA 25: Ingreso de actividades ordinarias

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos de actividades ordinarias de la Compañía a 31 de marzo:

Detalle	Marzo 2021	Marzo 2020
Actividad financiera (*)	9.921.860	9.881.864
Construcción	680.143	475.230
Total	10.602.003	10.357.094

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

(*) Los ingresos por actividad financiera se presentaron por intereses principalmente con Concesión La Pintada S.A.S. \$9.009.182 (2020 \$7.276.063), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$875.138 (2020 \$1.443.898), Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. \$25.274 (2020 \$0), Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$0 (2020 \$892.256).

NOTA 26: Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos por método de participación patrimonial de la Compañía a 31 de marzo:

Detalle	Marzo 2021	Marzo 2020
Método de participación (*)	38.793.668	23.751.048
Total	38.793.668	23.751.048

(*) A 31 de marzo de 2021, los principales ingresos corresponden al método de participación por \$38.793.668 (2020 \$23.751.048); distribuidos de la siguiente manera: sobre las inversiones en Subsidiarias por \$50.920.914 (2020 \$38.552.153), inversiones en Asociadas \$4.518.095 (2020 (\$16.710.238)) y Negocios Conjuntos (\$16.645.341) (2020 \$1.909.133).

A continuación, se presenta el detalle del método de participación sobre las inversiones:

Compañía	Clasificación	Marzo 2021	Marzo 2020
Odinsa Holding Inc.	Subsidiarias	27.608.353	23.028.091
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociadas	14.416.356	(15.194.405)
Autopistas del Café S.A.	Subsidiarias	13.159.754	9.824.815
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiarias	3.460.994	8.022.468
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	Subsidiarias	2.303.471	(4.592.261)
Concesión Vial de Los Llanos S.A.S.	Subsidiarias	1.946.455	(79.830)
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Subsidiarias	1.299.734	1.608.561
Autopistas de Los Llanos S.A. en liquidación	Subsidiarias	517.261	(13.779)
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiarias	504.455	378.172
Fideicomiso Fiducoldex Autopistas del Café S.A.	Subsidiarias	240.164	181.863
International Airport Finance S.A.	Negocio Conjunto	239.886	1.142.459
Boulevard Turístico Del Atlántico S.A.	Subsidiarias	49.016	28.472
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiarias	42.887	34.696
Autopistas Del Nordeste Cayman Limited	Subsidiarias	11.663	9.392
Jv Proyecto A De N S.A.	Subsidiarias	4.033	2.050
Autopistas del Nordeste C. Por A.	Subsidiarias	583	470
Jv Proyecto BTA Srl.	Subsidiarias	234	1.753
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Negocio Conjunto	-	(139.633)
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Negocio Conjunto	-	(206.856)
Agregados Argos S.A.S.	Asociadas	-	7.809
Aerotocumen S.A. en liquidación	Negocio Conjunto	(9)	-
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	(15)	(6.299)

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Asociadas	(853)	74.500
Constructora Bogotá Fase III S.A.	Subsidiarias	(79.941)	117.220
Consorcio App Llanos	Subsidiarias	(148.202)	-
Corporación Quiport S.A.	Negocio Conjunto	(7.258.326)	6.362.612
Consorcio Farallones	Negocio Conjunto	(9.626.877)	(5.243.150)
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Asociadas	(9.897.408)	(1.598.142)
Total		38.793.668	23.751.048

NOTA 27: Gastos de administración

Los gastos de administración a 31 de marzo comprenden:

Detalle	Marzo 2021	Marzo 2020
Gastos de personal (1)	10.325.103	7.228.733
Honorarios (2)	2.508.072	5.725.944
Gastos de viaje	1.213.833	1.275.629
Servicios	1.203.003	1.553.181
Depreciación	800.432	780.761
Amortización (3)	546.009	1.461.555
Arrendamientos	206.608	299.300
Impuestos	198.044	232.574
Diversos	175.937	231.392
Deterioro de valor activos financieros	163.382	136.846
Mantenimiento	60.010	38.283
Contribuciones y afiliaciones	16.388	92.358
Adecuaciones e instalaciones	11.076	17.283
Gastos legales	6.996	2.779
Seguros	5.108	41.470
Total	17.440.001	19.118.088

- (1) La variación a 31 de marzo de 2021 corresponde principalmente al reconocimiento por primas por resultados por \$3.025.128.
- (2) La variación se da principalmente en la disminución de asesoría jurídica relacionadas al Proyecto Vertical por (\$3.845.999), aumento en honorarios por procesos laborales por \$30.061, aumento en honorarios de asuntos legales por \$128.520, aumento en asesoría técnica por prima de éxito por \$606.900 correspondiente al Proyecto APP Llanos.
- (3) La disminución corresponde principalmente a la amortización del valor asignado como valor razonable al Consorcio Farallones por \$912.301 el cual fue terminado de amortizar en su totalidad en enero de 2021.

NOTA 28: Otros (gastos) ingresos, neto

Los otros (gastos) ingresos a 31 de marzo comprenden:

Detalle	Marzo 2021	Marzo 2020
Aprovechamientos (1)	11.477	2.450
Recuperaciones (2)	1.716.691	132.652

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Total otros ingresos	1.728.168	135.102
Pérdida neta que surge de retiro de otros activos (3)	(754.230)	-
Donaciones (4)	(572.696)	(76.739)
Impuestos	(96.721)	(225.683)
Otros gastos diversos	(180)	(2)
Multas, sanciones y litigios	(363)	(414)
Total otros gastos	(1.424.190)	(302.838)
Total otros ingresos (gastos), netos	303.978	(167.736)

- (1) La variación se da principalmente por el aprovechamiento que se dio con el proveedor Desmarginalizar S.A.S. la suma de \$7.213 por mayor valor pagado en sus servicios de monitoreo permanente de actores políticos para el proyecto vial perimetral.
- (2) Para 2021 corresponde a recobros por concepto de comisiones de carta de crédito a Construcciones el Cóndor S.A., de acuerdo con la participación en el Consorcio Farallones.
- (3) Corresponde principalmente a la baja de honorarios cargados al Proyecto CC IP Sistema Aeroportuario de Bogotá.
- (4) Corresponde principalmente a donación a la Fundación para el progreso de la región Bogotá \$470.000 (2020 \$0).

NOTA 29: Gastos financieros, neto

Gastos financieros, netos a 31 de marzo comprenden:

	Marzo 2021	Marzo 2020
Valoración de derivados (1)	3.505.703	11.450.680
Ingreso por valoración o costo amortizado	7.860	-
Ganancias por valoración de activos financieros a valor razonable	4.823	18.330
Intereses (2)	322.215	539.451
Total ingresos financieros	3.840.601	12.008.461
Intereses (2)	(18.091.504)	(19.402.497)
Otros gastos financieros (3)	(825.574)	(1.295.316)
Pérdidas por valoración o costo amortizado	(172.924)	(289.402)
Pérdidas por valoración de activos financieros a valor razonable	(9.647)	(27.977)
Total gastos financieros	(19.099.649)	(21.015.192)
Diferencia en cambio (4)	(4.222.896)	(10.640.529)
Total gastos, financieros neto	(19.481.944)	(19.647.260)

- (1) La variación corresponde principalmente a ingresos y gastos por valoración de derivados, originada por la devaluación del peso frente al dólar.
- (2) La variación corresponde principalmente a la disminución de los intereses reconocidos con Odinsa Holding Inc. por \$3.785.455 (2020 \$7.029.185) y un aumento en Banco Santander España \$2.144.099 (2020 \$0).

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

- (3) La disminución corresponde principalmente al pago de la comisión anual del crédito del Proyecto la Pintada \$0 (2020 \$378.124), comisiones del Proyecto Pacífico II \$0 (2020 \$694.181), aumento en comisiones con Bank of América por Equity de la Concesión La Pintada S.A.S. \$694.181 (2020 \$0).
- (4) La variación se da por la fluctuación en la tasa representativa del mercado respecto al mismo periodo del año anterior, TRM a 31 marzo de 2021 \$3.736,91 (2020 \$4.064,81) siendo la diferencia en cambio no realizada (\$4.192.113) (2020 (\$10.656.727)) y diferencia en cambio realizada (\$30.783) (2020 \$16.201). La diferencia en cambio no realizada principalmente es generada por la obligación financiera en dólares

NOTA 30: Ganancias (Pérdidas) por acción

Ganancias (Pérdidas) por acción básicas ordinarias

Las ganancias (pérdidas) por acción básicas ordinarias a 31 de marzo son:

	Marzo 2021	Marzo 2020
Ganancias (Pérdidas) por acción básicas		
Provenientes de operaciones continuadas	76	(52)
Ganancias (Pérdidas) por acción básicas totales cifras expresadas en pesos colombianos.	76	(52)

Las ganancias y número promedio ponderado de acciones ordinarias usados en el cálculo de las ganancias por acción básicas son los siguientes:

	Marzo 2021	Marzo 2020
Ganancia (Pérdida) del año atribuible a los controladores de la Compañía	14.982.461	(10.203.935)
Ganancias (Pérdida) usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluidas	14.982.461	(10.203.935)
Ganancias (Pérdida) usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluidas provenientes de operaciones que continúan	14.982.461	(10.203.935)

El número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de la siguiente manera.

	Marzo 2021	Marzo 2020
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas	196.046.822	189.046.822

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 31: Partes relacionadas

A 31 de marzo, Odinsa S.A. realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos	
	Marzo 2021	Marzo 2020	Marzo 2021	Marzo 2020
Asociadas (1)	9.034.456	7.276.063	199.030	18.719
Subsidiarias (2)	1.555.281	2.811.383	6.337.877	10.230.257
Negocios conjuntos (3)	11.355	-	-	-
Otras partes relacionadas (4)	-	1.625	1.762.000	1.412.970
Personal clave de la Gerencia (5)	-	-	3.656.522	3.040.099
Total partes relacionadas	10.601.092	10.089.071	11.955.429	14.702.045

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados 2021:

- (1) Asociadas: Los ingresos corresponden al cobro de intereses a Concesión La Pintada S.A.S. sobre deuda subordinada por \$9.009.182 y cobro por intereses por préstamo a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$25.274. Los gastos corresponden a servicios de asistencia técnica de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$ 35.648 y gastos administrativos de deterioro a deudores de Concesión La Pintada S.A.S. por \$163.382.
- (2) Subsidiarias: Los ingresos corresponden a actividades conexas a construcción de Constructora Bogotá Fase III S.A. \$26.334, Autopistas del Café S.A. \$545.107, Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$82.368 y Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación \$26.334 e ingresos por intereses a deuda subordinada de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$875.138.
Los gastos corresponden a gastos financieros por intereses de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$ 641.356, Autopistas del Café S.A. \$1.462.704, Túnel de Oriente S.A. \$448.362, Odinsa Holding Inc. \$3.785.455.
- (3) Negocios conjuntos: Los ingresos corresponden a cobro de intereses a International Airport Finance S.A. por préstamo por \$11.346 e ingreso por recuperación de deterioro de Aerotocumen S.A. en liquidación por \$9.
- (4) Otras partes relacionadas: Los gastos generados corresponden a: Suramericana S.A. por concepto de pólizas \$166.355 y gastos financieros por \$244.245. Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viajes por \$1.199.659. Pactia Inmobiliario por intereses \$151.741. Corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Argos.
- (5) Personal clave de la gerencia: Corresponde a la remuneración y prestaciones sociales \$3.478.158 y gastos por honorarios de Junta Directiva por \$178.364

Los valores detallados en la siguiente tabla corresponden a los valores reconocidos como gastos durante el período del personal clave de la gerencia y miembros de la Junta Directiva.

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Beneficios a los empleados corto plazo	3.350.911	2.857.098
Beneficios post-empleo	127.247	47.401
Miembros de Junta Directiva	178.364	136.500
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	3.656.522	3.040.999

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados 2020:

- (1) Asociadas: Los Ingresos corresponden a intereses generados sobre aportes de deuda subordinada con Concesión La Pintada S.A.S. por \$7.276.063. Los gastos corresponden a asistencia técnica de Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$18.719.
- (2) Subsidiarias: Ingresos por intereses generados a la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$1.443.898, Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. \$892.256; honorarios en asesorías de construcción con Autopistas del Café S.A. \$324.807, Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$100.736, Constructora Bogotá Fase III S.A. \$24.843, Autopistas de los Llanos S.A.S. \$24.843.
Los gastos corresponden a intereses de préstamos intercompañías con Odinsa Holding Inc. \$7.029.185, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$648.434, Autopistas del Café S.A. \$2.552.638.
- (4) Otras partes relacionadas: Los ingresos con Sura por \$1.625 corresponde a reintegros de gastos del año 2019. Los gastos generados corresponden a: Servicios de Arus S.A. \$2.770, Suramericana S.A. salud \$12.258, incendio \$37.928. Las compras de bienes y servicios corresponden a arrendamiento, gastos de viaje y sostenimiento de Interejecutiva de Aviación por \$790.732, gasto por arrendamiento oficinas Medellín y Bogotá a FCP Pactia por valor de \$569.282.
- (5) Personal clave de la gerencia: Corresponde a la remuneración y prestaciones sociales \$2.904.499 y gastos por honorarios de Junta Directiva por \$136.500.

A 31 de marzo Odinsa S.A. presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas:

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Marzo 2021	Diciembre 2020	Marzo 2021	Diciembre 2020
Casa Matriz (1)	-	-	422.045	416.434
Subsidiarias (2)	63.899.275	33.565.328	1.001.413.214	995.835.260
Otras partes relacionadas (3)	-	-	231.740	507.933
Negocios conjuntos (4)	1.677.836	1.525.263	1.914.667	1.914.667
Asociadas (5)	80.032.400	71.833.537	270.877	238.602
Vinculadas (6)	95.145	87.395	-	-
Total partes relacionadas	145.704.656	107.011.523	1.004.252.543	998.912.896
Deterioro	(1.542.677)	(1.626.502)	-	-
Total partes relacionadas neto	144.161.979	105.385.021	1.004.252.543	998.912.896

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2021:

- (1) Casa Matriz: Las cuentas por pagar corresponden a Grupo Argos S.A. a corto plazo por \$223.544 y a largo plazo por \$198.501.
- (2) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a deuda subordinada con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$8.619.703, Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$38.121, Odinsa Servicios S.A.S. \$271, Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$21.936.094 y Caribbean Infrastructure Company N.V. \$ 569.016 con un deterioro a corto plazo de \$(11.096). Adicional, dividendos con Autopistas del Café S.A. por \$31.984.572, Consorcio APP Llanos por \$74.154. y Odinsa Servicios S.A.S. por \$677.344.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Las cuentas por pagar corresponden a préstamos intercompañías a corto plazo con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$3.750.391 y a largo plazo \$34.587.176, Autopistas del Café S.A. \$140.895.902, Odinsa Holding INC. \$786.232.581 y Túnel de Oriente S.A. \$35.947.164.

- (3) Otras partes relacionadas: Las cuentas por pagar corresponden a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por \$9.647, Cementos Argos S.A. \$15.950 y Grupo Suramericana S.A. por \$206.143. Corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del Grupo Empresarial Argos.
- (4) Negocios conjuntos: Las cuentas por cobrar corresponden a recobro efectuado al Consorcio Farallones por pólizas de vehículo por \$5.389 y a largo plazo el préstamo con International Airport Finance S.A. por \$1.672.447. La cuenta por pagar corresponde a Consorcio Imhotep por \$1.914.667.
- (5) Asociadas: Las cuentas por cobrar corresponde a deuda subordinada con Concesión La Pintada S.A.S. por \$78.542.649 y un deterioro de (\$1.531.582) y préstamo a largo plazo a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$1.489.751. La cuenta por pagar corresponde a cobros de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$270.877.
- (6) Vinculadas: La cuenta por cobrar corresponde a Chamba Blou N.V. por \$95.145.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2020:

- (1) Casa Matriz: Las cuentas por pagar corresponden a Grupo Argos S.A. a corto plazo por \$223.544 y a largo plazo por \$192.890.
- (2) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a intereses de deuda subordinada a Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$21.060.956, a Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por contrato de mandato \$10.478.284, Caribbean Infrastructure Company N.V. por \$522.664 y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. \$218.703. Adicional, dividendos con Odinsa Servicios S.A.S. por \$677.344 y con Consorcio APP Llanos por \$606.900, otras compañías por \$477. Las cuentas por pagar corresponden a préstamos Intercompañías con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$37.753.473 y Odinsa Holding Inc. \$783.014.944 por préstamo realizado para la adquisición de la inversión de Corporación Quiport. Adicional, cuentas por pagar por Autopistas del Café S.A. por \$139.535.587 y Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$35.531.256.
- (3) Otras partes relacionadas: Las cuentas por pagar corresponden a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por \$25.984, Cementos Argos S.A. \$15.950 y Grupo Suramericana S.A. por \$465.999. Corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.
- (4) Negocios conjuntos: La cuenta por cobrar corresponde a International Airport Finance S.A. por \$1.525.263. La cuenta por pagar corresponde a Consorcio Imhotep \$1.914.667.
- (5) Asociadas: Las cuentas por cobrar corresponden a intereses de deuda subordinada realizado a Concesión, \$70.164.111, préstamo a Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$1.489.750, cuenta por cobrar a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - OPAIN \$179.676. Las cuentas por pagar corresponden a reembolsos de gastos con Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. \$238.602.
- (6) Vinculadas: Las cuentas por cobrar corresponden a préstamo Intercompañías a Chamba Blou NV. por \$87.395.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 32: Activos y pasivos contingentes

Al cierre del período no se han presentado cambios en los activos y pasivos contingentes.

NOTA 33: Efectos de COVID-19

Desde marzo de 2020 se evidenció la resiliencia y la capacidad de recuperación de Odinsa para enfrentar las situaciones económica y social causadas por el COVID-19. La puesta en marcha del plan empresarial para mitigar los posibles impactos producto de la Pandemia, ha generado resultados positivos durante el ejercicio del año. Los planes de choque a nivel de cada concesión y de Odinsa, han podido garantizar la liquidez y la estructura de capital adecuada de las concesiones, así como un excelente nivel de servicio, promoviendo las medidas de bioseguridad establecidas para salvaguardar la salud de todos los usuarios, colaboradores y demás grupos de interés. Si bien es cierto que los activos han presentado una recuperación importante, los activos asociados a concesiones aeroportuarias continúan presentando un tráfico por debajo del histórico, impacto que se esperan mitigar con la firma del otrosí 35 al Contrato de Concesión, realizada el pasado 26 de abril de 2021, en el cual se reconocen la compensación frente a las afectaciones en los ingresos regulados y no regulados de Opain entre el 23 de marzo y el 1 de septiembre de 2020 (Ver nota 10 Intangibles, neto).

Odinsa ha tenido la capacidad de amortiguar los efectos de la Pandemia de Coronavirus, principalmente por los siguientes aspectos:

- i) Activos en diferentes etapas productivas (construcción, operación y mantenimiento) y con proyección de largo plazo.
- ii) Diversificación geográfica (Colombia, Aruba, República Dominicana y Ecuador), y, iii) Activos financieros con Ingreso Mínimo Garantizado (IMG), diferenciales de recaudo o ingresos por disponibilidad (donde no tenemos riesgo de tráfico).

Estos hechos, sumados a las medidas corporativas para mitigar los impactos financieros por medio de un plan de ahorro en Opex, Capex y Devex, a nivel del Holding y sus filiales, que suma \$645.000 millones, desde el inicio de la pandemia hasta el cierre del primer trimestre de 2021, hacen que los indicadores financieros sean sólidos aún en condiciones adversas.

En el proceso de evaluación y monitoreo constante a nuestros negocios y como resultado de los efectos generados producto de la contingencia por el COVID-19, la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional S.A. – Opain S.A. buscando preservar la liquidez en un entorno de escasa operación, redujo la ejecución del presupuesto de gastos de administración y mantenimiento (OPEX). Por tanto, los resultados proyectados para el 2021, 2022 y 2023, así como cualquier compensación a recibir por Opain S.A. de parte de la entidad contratante a causa de la pandemia generada por el COVID-19, contribuirán a mitigar el riesgo de deterioro patrimonial y el riesgo de insolvencia.

De otra parte, a nivel de concesiones viales se ve claramente una recuperación de tráfico, por lo tanto, los impactos que pudieron ser objeto de revisión en el año 2020 se mantienen, pero nos demuestran que no será un inconveniente en el año 2021.

NOTA 34: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

El día 5 de abril de 2021 Odinsa S.A. obtuvo un crédito con el Banco de Occidente por \$70.000.000, el cual fue utilizado para cancelar y sustituir un crédito vigente con el Banco Santander por \$117.480.000, el saldo de \$47.480.000, se pagó con recursos propios.

La operación de crédito fue debida y previamente aprobada por la Junta Directiva y no significa aumentos en el nivel de endeudamiento de la Compañía.

Los estados financieros intermedios separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros consolidados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

El 29 de mayo de 2020, la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI y los concesionarios aeroportuarios con la mediación de la Cámara Colombiana de la Infraestructura - CCI y el acompañamiento de la Agencia de Defensa Jurídica del Estado, la Contraloría, la Procuraduría y la Secretaría de Transparencia, iniciaron un proceso de negociación con el objetivo de buscar soluciones a los efectos negativos generados por la pandemia del Covid-19.

La negociación culminó con la suscripción de un acuerdo general entre la ANI y los concesionarios aeroportuarios, que contempla la compensación de los ingresos dejados de percibir entre el 23 de marzo y el 30 de septiembre de 2020 por las restricciones de los vuelos comerciales.

Siguiendo los lineamientos del acuerdo general, Opain S.A. y la ANI a su vez suscribieron el 26 de abril de 2021 el Otrosí No. 35 al contrato de concesión, que establece una prórroga compensatoria de máximo 20,85 meses.

Lo anterior significa que Opain S.A. contará con un plazo adicional para recuperar los ingresos dejados de percibir por causa de la pandemia y, por su parte, la ANI no tendrá que hacer ningún desembolso de recursos.

A continuación, los principales aspectos pactados en el Otrosí:

Compensación de la totalidad de los ingresos regulados e ingresos no regulados no recibidos del 23 de marzo al 30 de septiembre de 2020.

- Valor de la compensación neta al momento del inicio del período de prórroga: \$737.968.619 de enero de 2027.
- WACC nominal: 12,99%
- OPEX a reconocer en 2027: 20,07%
- Plazo estimado fórmula: 20,85 meses
- Reconocimiento de reposiciones asociadas al otrosí 7, genera a partir del 20 de enero de 2027.
- Vida útil remanente de los activos será medida desde enero 2027 y no desde la fecha efectiva de terminación

Este acuerdo constituye una solución directa de la controversia, que permite ahorrar tiempo y recursos, generando así beneficios para la Concesión y para los sectores público y privado.

En los próximos días, se dará inicio a una nueva mesa de negociación para reclamar las compensaciones a partir del 1º de octubre de 2020 y hasta marzo 31 de 2021.