



Odinsa S.A. y subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Condensados para el período intermedio de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2023.

CONTENIDO

Estado de situación financiera consolidado condensado	1
Estado del resultado consolidado condensado	1
Estado de otro resultado integral consolidado condensado	1
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado	2
Estado de flujos de efectivo consolidado condensado	4
Notas a los estados financieros consolidados condensados.....	7
NOTA 1: Entidad que reporta	7
NOTA 2: Negocio en marcha	8
NOTA 3: Normas emitidas por IASB	11
3.1 Incorporadas en Colombia	11
3.2. Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia.....	18
NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros consolidados	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	26
NOTA 5: Cambio en políticas contables significativas.....	27
NOTA 6: Determinación valores razonables.....	27
NOTA 7: Efectivo y equivalentes de efectivo	28
NOTA 8: Instrumentos financieros	31
8.1 Gestión de capital	31
8.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos	31
8.3 Categorías de instrumentos financieros.....	32
8.4 Objetivos de la gestión de riesgo financiero.....	33
8.5 Garantías colaterales.....	36
8.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros.....	36
8.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surgen de actividades de financiación.	39
NOTA 9: Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	41
NOTA 10: Activos no corrientes mantenidos para la venta	42
10.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta.....	42
10.2 Transacciones relevantes	42
10.2 Operaciones discontinuadas.....	44
NOTA 11: Intangibles, neto	44
NOTA 12: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	46
12.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos.....	46

12.2 Aportes y/o cambios en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos.....	47
12.3 Análisis de indicios de deterioro	51
12.4 Restricciones y compromisos significativos.....	51
12.5 Información financiera resumida.....	52
NOTA 13: Subsidiarias.....	54
13.1 Información general de las subsidiarias	54
13.2 Aportes y/o cambios en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos.....	55
13.3 Análisis de indicios de deterioro	56
13.4 Restricciones significativas.....	56
NOTA 14: Deterioro de valor de los activos.....	56
14.1 Deterioro de valor de activos financieros.....	56
14.2 Deterioro de valor de activos no financieros	57
NOTA 15: Obligaciones financieras.....	57
NOTA 16: Provisiones	58
NOTA 17: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	59
NOTA 18: Bonos e instrumentos financieros	60
NOTA 19: Capital social	62
NOTA 20: Reservas y otro resultado integral	62
20.1 Reservas.....	63
20.2 Otro resultado integral (ORI)	63
NOTA 21: Otros componentes del patrimonio.....	65
NOTA 22: Dividendos.....	65
NOTA 23: Participaciones no controladoras	66
NOTA 24: Ingresos por actividades ordinarias	67
NOTA 25: Costo de actividades ordinarias.....	69
NOTA 26: Gastos de administración	70
NOTA 27: Otros ingresos, neto.....	71
NOTA 28: Gastos financieros, neto	73
NOTA 29: Utilidad por acción	75
NOTA 30: Información por segmentos	75
30.1 Información geográfica.....	77
NOTA 31: Información de partes relacionadas	78
31.1 Transacciones con partes relacionadas.....	78
31.2 Remuneración al personal clave de la gerencia.....	81
NOTA 32: Activos y pasivos contingentes	81
32.1 Activos y pasivos contingentes.....	81
32.1.1 Activos contingentes	81
32.1.2 Pasivos contingentes	82

NOTA 33: Hechos relevantes	84
33.1 Alianza estratégica con el fondo internacional de infraestructura Macquarie Infrastructure and Real Assets. (Plataforma de inversión de activos aeroportuarios)	84
33.2 Impacto contable de la venta de activos a Macquarie Infrastructure and Real Assets y posterior aporte al Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura y a la plataforma de inversión Odinsa Aeropuertos.	85
33.3 Fondo de capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura - compartimento D y Odinsa Aeropuertos S.A.S.86	
NOTA 34: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa.....	87
Glosario	88

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 9 de noviembre de 2023

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los Estados Financieros Consolidados Condensados con corte al 30 de septiembre de 2023 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, 9 de noviembre de 2023

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 Consolidados Condensados de la Compañía al 30 de septiembre de 2023 han sido tomados fielmente de los registros de consolidación y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2023 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados al 30 de septiembre de 2023 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) 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 30 de septiembre de 2023.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- e) 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



Marcela Vásquez Cardona
Contadora
T.P. 120697-T



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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia consolidada condensada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2023 de Odinsa S.A., la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de septiembre de 2023;
- el estado del resultado consolidado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023; y
- las notas a la información financiera intermedia.

La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia consolidada condensada 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 consolidada condensada, 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 consolidada condensada al 30 de septiembre de 2023 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.

DocuSigned by:



Juan José Arcila Salazar

Revisor Fiscal Suplente de Odinsa S.A.

T.P. 168744-T

Miembro de KPMG S.A.S.

9 de noviembre de 2023



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 30 de septiembre de 2023 de Odinsa S.A., que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 30 de septiembre de 2023;
- el estado del resultado consolidado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023; 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 consolidada 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 consolidada 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 consolidada de Odinsa S.A. al 30 de septiembre de 2023, 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.

DocuSigned by:



Juan José Arcila Salazar

Revisor Fiscal Suplente de Odinsa S.A.

T.P. 168744-T

Miembro de KPMG S.A.S.

9 de noviembre de 2023

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	273.093.448	278.649.648
Efectivo restringido	7	18.827.712	20.556.672
Otros activos financieros	8	-	110.961.595
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	71.026.026	58.913.801
Inventarios		938.025	-
Activos por impuestos corrientes		7.120.611	552.036
Otros activos no financieros		2.235.043	1.645.374
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	18.968.557	530.790.462
Total activos corrientes		392.209.422	1.002.069.588
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	298.710.518	353.291.132
Intangibles, neto	11	16.854.596	31.662.839
Activos por derecho de uso propiedad, planta y equipo, neto		2.981.183	4.373.143
Propiedades, planta y equipo, neto		1.025.992	1.296.575
Propiedades de inversión		2.843.300	2.843.300
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	1.343.181.425	1.061.951.155
Otros activos financieros	8	11.997.120	14.198.739
Total activos no corrientes		1.677.594.134	1.469.616.883
Total activos		2.069.803.556	2.471.686.471

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	11.986.392	19.357.513
Bonos e instrumentos financieros	18	211.367.646	281.686.574
Pasivos por arrendamientos		2.168.643	1.750.575
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	10.446.673	11.252.522
Beneficios a empleados		10.948.738	10.433.111
Provisiones	16	809.156	4.896.266
Pasivos por impuestos corrientes		11.819.450	11.219.144
Otros pasivos no financieros		2.161.945	8.965.525
Total pasivos corrientes		261.708.643	349.561.230
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	273.297.693	334.190.872
Pasivos por arrendamientos		588.047	1.969.557
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	5.332.989	4.784.777
Pasivos por impuestos diferidos		70.139.530	19.987.635
Beneficios a empleados		30.804	358.159
Provisiones	16	5.858.193	5.858.193
Total pasivos no corrientes		355.247.256	367.149.193
Total pasivos		616.955.899	716.710.423

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Patrimonio			
Capital social	19	19.604.682	19.604.682
Prima en colocación de acciones		354.528.587	354.528.587
Resultados acumulados		(464.981.427)	(465.075.504)
Reservas	20.1	1.002.080.368	890.032.634
Utilidad del ejercicio		319.769.659	432.141.811
Otros componentes del patrimonio	21	19.745.407	19.371.077
Otro resultado integral	20.2	198.538.680	499.912.141
Patrimonio atribuible a los controladores		1.449.285.956	1.750.515.428
Participaciones no controladoras	23	3.561.701	4.460.620
Total patrimonio		1.452.847.657	1.754.976.048
Total pasivos y patrimonio		2.069.803.556	2.471.686.471

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



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



Marcela Vásquez Cardona
Contadora (*)
T.P. 120697-T

DocuSigned by:



Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 168744-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 9 de noviembre de 2023)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros.

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado del resultado consolidado condensado

Por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023 y 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
		2023	2022	2023	2022
Ingresos por actividades ordinarias	24	15.862.667	15.631.874	45.279.079	295.116.877
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	24	73.388.122	160.865.644	124.122.617	193.454.936
Costo de actividades ordinarias	25	(1.832.513)	(2.063.744)	(5.196.137)	(118.425.939)
Utilidad bruta		87.418.276	174.433.774	164.205.559	370.145.874
Gastos de administración	26	(18.524.390)	(94.902.654)	(112.230.050)	(177.300.805)
Otros ingresos (gastos), neto	27	531.365	(5.595.194)	319.854.559	249.567.158
Utilidad de actividades por operación		69.425.251	73.935.926	371.830.068	442.412.227
Ingresos financieros	28	18.120.096	9.230.616	38.392.741	44.828.151
Gastos financieros	28	(9.532.287)	(13.841.466)	(34.239.337)	(107.882.065)
Diferencia en cambio, neta	28	(17.949.741)	1.956.104	(22.429.458)	5.064.526
Utilidad antes de impuestos		60.063.319	71.281.180	353.554.014	384.422.839
Impuesto sobre las ganancias		(2.563.544)	11.406.440	(34.334.471)	(57.489.948)
Utilidad neta		57.499.775	82.687.620	319.219.543	326.932.891
Atribuible a:					
Participación controladora		57.630.225	82.782.405	319.769.659	307.667.632
Participaciones no controladoras		(130.450)	(94.785)	(550.116)	19.265.259
Ganancia por acción atribuible a la controladora (*)	29	293,96	422,26	1.631,09	1.569,36

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

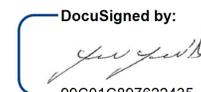
Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros consolidados condensados.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



Marcela Vásquez Cardona
Contadora (*)
T.P. 120697-T

DocuSigned by:


Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 168744-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 9 de noviembre de 2023)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros.

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de otro resultado integral consolidado condensado

Por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023 y 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

Notas	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Utilidad neta	57.499.775	82.687.620	319.219.543	326.932.891
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	(653.934)	1.163.030	(2.128.621)	631.152
(Pérdida) Ganancia de inversiones patrimoniales	(653.934)	1.163.030	(2.128.621)	631.152
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	(19.387.677)	90.637.214	(299.347.568)	121.097.525
Ganancia por método de participación sobre coberturas de flujo de efectivo	-	-	68.574.573	21.352.723
Impuestos diferidos generados sobre método de participación en coberturas de flujo de efectivo	-	(505.319)	(24.001.101)	(8.812.802)
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero	(19.387.679)	91.142.533	(343.921.042)	108.557.604
Otro resultado integral, neto de impuestos	(20.041.613)	91.800.244	(301.476.191)	121.728.677
Resultado integral total	37.458.162	174.487.864	17.743.352	448.661.568
Atribuible a:				
Participación controladora	37.600.406	172.348.319	18.396.198	428.434.729
Participación no controladora	(142.244)	2.139.545	(652.846)	20.226.839

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



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



Marcela Vásquez Cardona
Contadora (*)
T.P. 120697-T

DocuSigned by:


Juan José Arcia Salazar
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 168744-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 9 de noviembre de 2023)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros.

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado

Por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre 2023 y 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

Notas	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 1° de enero de 2023	374.133.269	78.498.174	811.534.460	499.912.141	(32.933.693)	19.371.077	1.750.515.428	4.460.620	1.754.976.048
Resultado del período	-	-	-	-	109.398.780	-	109.398.780	(550.116)	108.848.664
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	(90.802.070)	-	-	(90.802.070)	(102.730)	(90.904.800)
Resultado integral del período	-	-	-	(90.802.070)	109.398.780	-	18.596.710	(652.846)	17.943.864
Apropiación de reservas	-	-	432.047.734	-	(432.047.734)	-	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo	-	-	(320.000.000)	-	-	-	(320.000.000)	(217.231)	(320.217.231)
Pérdida de control de subsidiarias o negocios	-	-	-	-	47	(47)	-	(28.842)	(28.842)
Transferencias desde el otro resultado integral hacia resultados del período	-	-	-	(210.571.391)	210.571.391	-	-	-	-
Otros cambios	-	-	-	-	(200.559)	374.377	173.818	-	173.818
Saldo al 30 de septiembre de 2023	374.133.269	78.498.174	923.582.194	198.538.680	(145.211.768)	19.745.407	1.449.285.956	3.561.701	1.452.847.657

Notas	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total Patrimonio
Saldo a 1° de enero de 2022	374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	432.895.351	(461.241.769)	6.760.207	1.622.579.692	563.995.320	2.186.575.012
Resultado del período	-	-	-	-	307.667.632	-	307.667.632	19.265.259	326.932.891
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	-	-	120.767.097	-	-	120.767.097	961.580	121.728.677
Resultado integral del período	-	-	-	120.767.097	307.667.632	-	428.434.729	20.226.839	448.661.568
Dividendos decretados en efectivo	22	-	(380.000.000)	-	-	-	(380.000.000)	(217.790.591)	(597.790.591)
Compras y ventas a la participación no controladora	-	-	-	-	-	10.378.042	10.378.042	(60.945.639)	(50.567.597)
Pérdida de control por venta de subsidiarias	-	-	-	-	-	1.562.831	1.562.831	(277.508.085)	(275.945.254)
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(54.801)	(54.801)
Saldo al 30 de septiembre de 2022	374.133.269	78.498.174	811.534.460	553.662.448	(153.574.137)	18.701.080	1.682.955.294	27.923.043	1.710.878.337

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
 Representante Legal (*)


Marcela Vásquez Cardona
 Contadora (*)
 T.P. 120697-T

DocuSigned by:

Juan José Arcilla Saiz
 Revisor Fiscal Suplente
 T.P. 168744-T
 Miembro de KPMG S.A.S.
 (Véase mi informe del 9 de noviembre de 2023)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros.

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado

Por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre 2023 y 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		319.219.543	326.932.891
Ajustes por:			
Gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados del período		34.334.471	57.489.948
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	24	(124.122.617)	(193.454.936)
(Ingreso) gasto financiero, neto reconocido en resultados del período		(18.135.717)	11.549.128
Ingresos reconocidos con respecto a provisiones		-	(3.027.022)
Utilidad, neta por venta de propiedades, planta y equipo		(428.513)	(7.817.563)
Pérdida, neta por disposición de propiedades de inversión		-	247.629
Utilidad neta por venta de inversiones	27	(312.510.201)	(2.455.326)
Utilidad neta en pérdida de control de subsidiarias	27	-	(225.051.473)
Pérdida (utilidad) neta surgida sobre la venta / disposición de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos		763.119	(7.053.924)
(Utilidad) pérdida, neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable		(239.034)	9.454.811
Utilidad por compra en términos ventajosos		-	(4.224.566)
(Eficacia) Ineficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo		(7.623.777)	4.912.780
Deterioro (recuperación) neto de activos financieros		35.417.899	(457.819)
(Recuperación) deterioro, neto de activos no corrientes		(10.958.038)	77.533.126
Depreciación y amortización de activos no corrientes		2.338.129	28.534.010
Diferencia en cambio reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	28	22.429.458	(5.064.526)
Otros ajustes para conciliar los resultados del período		(422.852)	(2.143.178)
		(59.938.130)	65.903.992
Cambios en el capital de trabajo de:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		(12.103.874)	(127.430.741)
Inventarios		(938.025)	-
Otros activos		(638.663)	12.142.996
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		2.276.308	(27.821.858)
Provisiones		-	(13.109.002)
Otros pasivos		(6.419.580)	(4.870.073)
Efectivo utilizado por las operaciones		(77.761.964)	(95.184.686)
Impuesto a las ganancias pagado		(12.861.813)	(48.091.955)
Dividendos recibidos y restitución de aportes		19.604.264	72.117.496
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		(71.019.513)	(71.159.145)

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre 2023 y 2022

(expresados en miles de pesos colombianos)

		Septiembre 2023	Septiembre 2022
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Intereses financieros recibidos		27.422.727	69.409.643
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(10.620.111)	(1.179.262)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		752.862	3.201.267
Producto de la venta de propiedades de inversión		-	1.632.697
Adquisición de activos intangibles	11	(14.284.581)	(30.020.976)
Producto de la venta de activos intangibles		26.074.550	14.735.361
Venta de subsidiarias y otros negocios con pérdida de control		-	240.329.776
Efectivo cedido en la pérdida de control		-	(860.020.051)
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos		(41.538.732)	(33.446.210)
Producto de la venta y restitución de aportes de asociadas y negocios conjuntos		422.645.561	232.391.048
Adquisición de activos financieros		-	(80.670.408)
Producto de la venta de activos financieros	7	132.233.992	807.403.384
Restitución de deuda subordinada		-	169.126.843
Préstamos concedidos a terceros	7	(15.000.000)	(8.802.759)
Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros		-	18.090.554
Otras salidas de efectivo		-	(151.541)
Efectivo neto generado por las actividades de inversión		527.686.268	542.029.366
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Pago de bonos y papeles comerciales	18	(71.315.000)	(42.610.000)
Adquisición de otros instrumentos de financiación		13.649.705	353.170.747
Pagos de otros instrumentos de financiación		(12.021.011)	(1.170.644.141)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(1.509.013)	(1.554.561)
Compra de participaciones que no dan lugar a obtención de control		-	(50.567.598)
Cobros (pagos) realizados a contratos de derivados financieros		7.623.777	(4.912.780)
Dividendos pagados acciones ordinarias	22	(320.166.626)	(405.321.392)
Intereses pagados		(29.488.418)	(73.403.824)
Otras salidas de efectivo		(2.786.719)	(2.406.341)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	8.7	(416.013.305)	(1.398.249.890)

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre 2023 y 2022

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	40.653.450	(927.379.669)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	299.206.320	1.264.137.699
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera	(47.938.610)	63.848.562
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	291.921.160	400.606.592
Efectivo y equivalentes de efectivo	273.093.448	381.844.218
Efectivo restringido	18.827.712	18.762.374

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

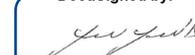


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



Marcela Vásquez Cardona
Contadora (*)
T.P. 120697-T

DocuSigned by:



Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal Suplente
T.P. 168744-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 9 de noviembre de 2023)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros.

Odinsa S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados condensados

Al 30 de septiembre de 2023

(Expresados en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: Entidad que reporta

Odinsa S.A. (en adelante, Odinsa o la Compañía) está domiciliada 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.

Odinsa S.A. y sus subsidiarias tienen como actividad 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.

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 con sus subsidiarias, de forma independiente a su estado financiero separado.

Los estados financieros consolidados condensados al 30 de septiembre de 2023 incluyen a Odinsa S.A. y sus subsidiarias. El objeto social de las asociadas y negocios conjuntos, y subsidiarias se especifican en la nota 12 y 13.

En la nota 30 se incluye información financiera por segmentos de operación.

Durante el 2015 Grupo Argos S.A. adquirió 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 S.A. está en línea con la estrategia definida por Grupo Argos como una matriz enfocada en infraestructura y, en su condición de accionista controlante, apoyará la estrategia de Odinsa, buscando fortalecer su presencia en la región. Durante 2017, el Grupo Argos S.A. aumentó su participación a 99,38%, con un 4,95% mantenido por Sator S.A.S., subsidiaria del Grupo. A la fecha, Grupo Argos S.A. tiene participación del 99,94%, manteniendo un 4,95% a través de Sator S.A.S.

Los estados financieros consolidados condensados fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal el 23 de octubre de 2023 mediante acta No. 438.

NOTA 2: Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados bajo el supuesto de que la Compañía está en funcionamiento, continuará su actividad dentro del futuro previsible y no existen al 30 de septiembre de 2023, incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de continuar como empresa en marcha. Las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que no cumplan con las condiciones para ser consideradas como negocio en marcha, miden sus activos y pasivos conforme a lo estipulado en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

La Compañía es un holding de inversiones en infraestructura con un portafolio de activos diversificados: concesiones viales, concesiones aeroportuarias y en Fondos de Capital Privados que administran concesiones viales y aeroportuarias. Por medio de la conformación de vehículos especiales de inversión, dentro de las transacciones especiales que realiza en sus procesos consolidados están reflejados 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 a los vehículos de inversión depende principalmente de las condiciones contractuales pactadas con el ente concedente y los financiadores.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la deuda financiera de la Compañía es la siguiente:

	2023	2022
Obligaciones en moneda extranjera	285.284.085	353.548.385
Bonos e instrumentos financieros	211.367.646	281.686.574
Total deuda financiera	496.651.731	635.234.959
Corriente	223.354.038	301.044.087
No corriente	273.297.693	334.190.872
Total deuda financiera	496.651.731	635.234.959

Se reciben ingresos en efectivo de manera periódica (principalmente de los activos en operación y mantenimiento) los cuales representan las retribuciones según las condiciones de cada contrato de concesión, siendo los mecanismos principales para recibir ingresos de los siguientes: i) Peajes, ii) interés de deuda subordinada, y iii) capital de deuda subordinada. De igual forma con la creación en 2022 y estructuración en 2023 del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, los flujos de efectivo tienen un nuevo direccionamiento ya que llegan por este último según las políticas de desembolso.

La Compañía cuenta con una amplia experiencia en proyectos de infraestructura tanto dentro como fuera de Colombia. Su estrategia está enfocada en desarrollar, invertir y participar de proyectos que resulten atractivos y que se encuentren alineados con su visión de negocio.

Con el fin de contar con los recursos para continuar creciendo, la Compañía gestiona y optimiza continuamente su estructura de capital, lo cual le da la flexibilidad y capacidad de inversión necesarias para aprovechar las oportunidades y a su vez seguir siendo una empresa sostenible en el tiempo. De acuerdo con la planeación financiera, se continúa con el objetivo de optimizar el perfil de la deuda, renovando los vencimientos a un plazo igual o superior al actual y disminuyendo en la medida de lo posible el costo de capital.

La estructura de capital se ha fortalecido gracias a la consolidación de la alianza estratégica entre Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets - MIRA, con el cual se inició la operación de las plataformas de inversión en infraestructura vial y aeroportuaria a través del Fondo de Capital Privado (FCP), cada uno con una participación del 50%. Odinsa Vías, gestiona las participaciones de Odinsa y MIRA en las concesiones

existentes: Autopistas del Café, Malla Vial del Meta, Pacífico 2 y Túnel Aburrá Oriente y, continuará con el desarrollo de los proyectos e iniciativas en estructuración: Perimetral de la Sabana, en Cundinamarca y Conexión Centro, en el Eje Cafetero; y Odinsa Aeropuertos, gestiona las participaciones de Odinsa y MIRA en la concesión aeroportuaria Opain S.A., junto con el desarrollo y administración de las iniciativas privadas Nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo y el Dorado Max.

Con estas transacciones Odinsa consolida su posicionamiento como un gestor de activos clave en la región, demostrando su capacidad para atraer inversionistas a sus diferentes verticales y fortalecer así su generación de caja con diferentes fuentes de ingresos. La alianza con MIRA, como socio estratégico, permitirá continuar materializando la estrategia de Odinsa y permitirán contar con una flexibilidad financiera superior, y aprovechar esta fortaleza en la búsqueda de nuevos proyectos.

Además, la Compañía cuenta con líneas de crédito disponibles y con el respaldo de varias entidades financieras, gracias al buen manejo crediticio y al respaldo que tiene por parte de su casa matriz.

Razones financieras o criterios para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, la Compañía realizó el análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia, concluyendo que al cierre del tercer trimestre de 2023 aunque existen indicios de incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha en algunos negocios, estos no implican incertidumbres materiales o importantes que puedan generar dudas significativas sobre la misma y no tiene impacto material sobre la situación financiera de Odinsa S.A.:

Compañía	Indicador	Dimensión	Fórmula	Valor en libros	Conclusión
Chamba Blou N.V.	Dos períodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimiento Patrimonial	(Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0)	Resultado del ejercicio 2023 (\$2.087.072) < 0 y resultado del ejercicio 2022 (\$1.062.713) < 0	Si bien se presentan resultados negativos en los períodos intermedios, no se tiene incertidumbre sobre su capacidad de cumplir con la hipótesis de negocio en marcha.
Autopistas del Oeste S.A.	Posición patrimonial negativa	Detrimiento Patrimonial	Patrimonio total < \$0	Patrimonio total del año 2023 (\$118.771)	La compañía se encuentra inactiva y se espera su posterior liquidación.
	Dos períodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) y (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del último ejercicio)	Razón corriente del ejercicio 2023 (\$38.839 / \$157.610) = 0,25 < 1,0 y razón corriente del ejercicio 2022 (\$46.087 / \$187.021) = 0,25 < 1,0	
Constructora Bogotá Fase III	Posición patrimonial negativa	Detrimiento Patrimonial	Patrimonio total < \$0	Patrimonio total del año 2023 (\$1.415.678)	La compañía se encuentra en

Compañía	Indicador	Dimensión	Fórmula	Valor en libros	Conclusión
S.A. en liquidación	Dos períodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimiento Patrimonial	(Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0)	Resultado del ejercicio 2023 (\$273.464) < 0 y resultado del ejercicio 2022 (\$2.074.688) < 0	proceso de liquidación.
	Dos períodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) y (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del último ejercicio)	Razón corriente del ejercicio 2023 (\$471.096 / \$1.516.414) = 0,31 < 1,0 y razón corriente del ejercicio 2022 (\$85.299 / \$857.154) = 0,10 < 1,0	

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 2023 – Decreto Reglamentario 938 del 19 de agosto de 2021.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	<p>Se incorporan los párrafos 72A, 75A, 76A, 768 y 139U; se elimina el párrafo 139D y se modifican los párrafos 69,73,74 y 76.</p> <p>Se modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p>
Enmienda a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo	Productos Obtenidos antes del Uso Previsto	<p>Se modifican los párrafos 17 y 74 y se incorporan los párrafos 20A, 74A, 80D y 81N.</p> <p>A partir de la entrada en vigencia de la enmienda, el producto de la venta de artículos (por ejemplo, productos de prueba) obtenidos antes de que la propiedad, planta y equipo relacionada se encuentre disponible para su uso previsto ya no se deduce del costo. En cambio, tales ingresos se reconocerán en resultados, junto con los costos de producción de esos elementos.</p> <p>Así mismo, las empresas deberán distinguir claramente (en sus estados financieros o en revelaciones) entre los ingresos y costos de producir y vender artículos obtenidos antes del uso previsto de la propiedad, planta y equipo de los ingresos y costos generados como producto de las actividades ordinarias de la entidad.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p>
Enmienda a la NIC 37 Provisiones, Pasivos	Contratos Onerosos - Costo del	Se adicionan los párrafos 68A, 94A y 105, y se modifica el párrafo 69.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Contingentes y Activos Contingentes	Cumplimiento de un Contrato	<p>Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y material, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</p> <p>El efecto de la aplicación de la enmienda no re expresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p>
Enmiendas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	<p>Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.</p> <p>Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas de la NIC39.</p> <p>Se incorporan los párrafos 24H sobre la incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF de la NIIF 7.</p> <p>Una relación de cobertura está directamente afectada por la reforma de la tasa de interés de referencia solo si la reforma da lugar a incertidumbres sobre tal tasa designada como un riesgo cubierto o sobre el calendario o importe de los flujos de efectivo basados en tal tasa.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF. Se permite la aplicación anticipada de la Tasa de Interés de Referencia desde el ejercicio social 2021.</p>
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Referencia al Marco Conceptual	<p>Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a la legislación colombiana. En tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual.</p> <p>Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21. Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p>
Mejoras Anuales a las Normas de Información Financiera NIIF 2018 2020	Enmiendas aprobadas por el IASB	<p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten las NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal “a” del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos).</p> <p>NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la "prueba del 10%" respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y se adiciona el B3.3.6A, en especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación).</p> <p>NIC 41 Agricultura: Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase "ni flujos por impuestos" del párrafo 22 de NIC 41. La razón de lo anterior se debe a que <i>"antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos"</i></p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p><i>de efectivo</i>". De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13.</p> <p>Estas mejoras aplican desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p> <p>NIIF 4 Contratos de Seguro: Se modifican los párrafos 20_A, 20_J y 20_0 para autorizar la exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en lugar de la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).</p>
NIIF 9 Instrumentos Financieros	Reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2	<p>Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.4.9 Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13 Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10 Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46 Transición para la reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9.</p> <p>Modificación a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición: El párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102_0 a 102_Z3 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia y 108H a 108K Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos.</p> <p>Modificación a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar: Se añaden los párrafos 24_I, 24_J Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la tasa de interés de referencia, 44GG y 44HH Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos,</p> <p>Modificación a la NIIF 4 Contratos de Seguro: Se añaden los párrafos 20R y 20S Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia,</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>y los párrafos 50 y 51 Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos.</p> <p>Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos: Se modifican los párrafos 104 a 106 Excepción temporal que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D Reforma de la tasa de interés de referencia fase 2.</p> <p>Estas modificaciones aplican desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF. Se permite la aplicación anticipada de la Tasa de Interés de Referencia desde el ejercicio social 2021.</p>

Estas normas no han generado un impacto sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados de la Compañía.

3.1.2. Normas Incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2024 – Decreto Reglamentario 1611 del 5 de agosto de 2022.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Documento de Práctica N° 2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa	Revelación de políticas contables	<p>Las compañías deben revelar información material sobre sus políticas contables y, en ese sentido, la enmienda requiere la aplicación del concepto de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables.</p> <p>Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>
Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Definición de estimaciones contables	<p>La enmienda aclara de qué manera las compañías deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. Lo anterior en consideración a que solamente los efectos de cambios en estimaciones son de aplicación prospectiva.</p> <p>Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones de alquiler relacionadas con	La enmienda extendió la disponibilidad de la solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
	Covid-19 después del 30 de septiembre de 2021	<p>pandemia del COVID-19 del párrafo 46A de la NIIF 16 por un año. La enmienda de 2021 dio como resultado que la solución práctica se aplicara a las concesiones de alquiler para las cuales cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecta solo a los pagos originalmente pagaderos el 30 de septiembre de 2022 o antes, siempre que se cumplan las otras condiciones para aplicar la solución práctica.</p> <p>Se indica que los arrendatarios que hayan aplicado la solución práctica inicial deberán aplicar también el alcance ampliado de la solución práctica propuesta en esta segunda enmienda para los contratos con características y circunstancias similares.</p> <p>Esta propuesta no puede ser aplicada por aquellos arrendatarios que ya hayan establecido una política contable de no aplicar la solución práctica a concesiones de alquiler elegibles con características y circunstancias similares.</p> <p>Esta enmienda se hizo efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Se permitió la adopción anticipada, incluso en los estados financieros aún no autorizados para su publicación al 30 de septiembre de 2022.</p> <p>La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la revelación del párrafo 28(f) de la NIC 8.</p>
Enmienda a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	<p>Las modificaciones aclaran como las empresas deben contabilizar los impuestos diferidos sobre transacciones tales como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.</p> <p>La NIC 12 – Impuesto a las Ganancias especifica cómo una entidad contabiliza el impuesto a las ganancias (también conocido como Impuesto a la Renta), incluido el impuesto diferido, que representa el impuesto a pagar o recuperar en periodos futuros.</p> <p>En determinadas circunstancias, las entidades están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>reconocen por primera vez activos o pasivos. Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento, transacciones para las cuales las entidades contabilizan inicialmente tanto un activo como un pasivo simultáneamente.</p> <p>Las modificaciones aclaran que la exención no se aplica y que sí se requiere que las entidades reconozcan impuestos diferidos sobre arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.</p> <p>Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones en un periodo anterior, revelará este hecho.</p> <p>Una entidad aplicará estas modificaciones a las transacciones que ocurran a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado.</p>

Odinsa y sus subsidiarias no han optado por la aplicación anticipada de estas normas. Se cuantificará el impacto sobre los Estados Financieros Consolidados oportunamente, para que una vez estas normas entren en vigencia, se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

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
NIIF 17 – Contratos de seguro	Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del sector seguros en el mundo.	<p>Combinan características de un instrumento financiero y un contrato de servicio. Además, muchos contratos de seguros generan flujos de efectivo con variabilidad sustancial durante un largo período. Para proporcionar información útil sobre estas características, la NIIF 17 - Contratos de seguro:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Combina la medición actual de los flujos de efectivo futuros con el reconocimiento de los beneficios durante el período en que los servicios se prestan según el contrato. • Presenta los resultados del servicio de seguros (incluida la presentación de los ingresos del seguro) por separado de los ingresos o gastos de las finanzas del seguro; y • Requiere que una entidad realice una elección de política contable para reconocer todos los ingresos o gastos financieros del seguro en resultados o reconocer parte de esos ingresos o gastos en otro resultado integral (ORI). <p>En junio de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la enmienda a la NIIF 17 Contratos de Seguros que tiene como propósito ayudar a las empresas en la implementación de esta norma y facilitarles la explicación de su desempeño financiero. Los principios fundamentales de la norma emitida en mayo de 2017 no se ven afectados. Las enmiendas, que responden a los comentarios de las partes interesadas, están diseñadas para: a) reducir costos al simplificar algunos requisitos de la norma, b) hacer que el desempeño financiero sea más fácil de explicar y c) facilitar la transición en cuanto difiere la fecha de entrada en vigencia hasta el 2023 y proporciona un alivio adicional al reducir el esfuerzo requerido para la aplicación por primera vez.</p> <p>A partir de la enmienda emitida en junio de 2020, la NIIF 17 Contratos de Seguros entra en vigencia a partir del 1° de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada, siempre que también se aplique la NIIF 9. Si se aplica de forma anticipada se debe revelar este hecho.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Aplicación Inicial de las NIIF 17 y NIIF 9 – Información Comparativa	Añade una opción de transición relativa a la información comparativa sobre activos financieros, que se presenta en el momento de la aplicación inicial de la NIIF 17.	<p>En diciembre de 2021, el Consejo de Norma Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la enmienda a la NIIF 17 con el propósito de permitir a una entidad, al aplicar por primera vez las NIIF 17 y NIIF 9 al mismo tiempo, utilizar la superposición de la clasificación para un activo financiero para presentar información comparativa como si los requerimientos de clasificación y medición de la NIIF 9 se hubieran aplicado a ese activo financiero.</p> <p>Al aplicar la superposición de la clasificación a un activo financiero, no se requiere que una entidad utilice los requerimientos de deterioro de valor de la Sección 5.5. de la NIIF 9.</p>
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.	Las modificaciones requieren que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de una transacción de venta con arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.
Modificaciones a la NIC 1	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.	<p>En octubre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las modificaciones a la NIC 1 con el propósito de mejorar la información que una entidad proporciona sobre los pasivos derivados de acuerdos de préstamo para los que el derecho de una entidad a diferir la liquidación de esos pasivos durante al menos doce meses después del periodo sobre el que se informa está sujeto a que cumpla las condiciones especificadas en el acuerdo de préstamo (pasivos con condiciones pactadas; y responde a las preocupaciones de ellos interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes emitida en 2020.</p> <p>El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 sobre:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. <p>La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.</p>
Modificación de la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 Instrumentos	Acuerdos de financiación de proveedores	En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió Acuerdos de financiación de proveedores, que modificó la NIC 7 Estado

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
financieros: Información a revelar.		<p>de flujos de efectivo y la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar.</p> <p>Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se divulgue:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Los términos y condiciones de los acuerdos de financiación. • El importe de los pasivos que forman parte de los acuerdos desglosando los importes por los que los proveedores ya han recibido pagos de los proveedores financieros, e indicando dónde se encuentran los pasivos en el balance. • Rangos de las fechas de vencimiento de los pagos. • Información de riesgo de liquidez y riesgo de concentración.
Modificaciones a la NIC 12 Impuestos a las ganancias	Reforma Fiscal Internacional	<p>En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Reforma Fiscal Internacional relacionadas con las reglas modelo del segundo Pilar Dos establecido por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el cual tiene como objetivo abordar los desafíos fiscales que surgen de la digitalización de la economía.</p> <p>La enmienda introduce una excepción temporal a los requisitos para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con los impuestos sobre la renta del segundo Pilar Dos; y requisitos de divulgación específicos para las entidades afectadas.</p>
Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	Enmienda falta de intercambiabilidad de monedas	<p>En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Ausencia de Convertibilidad, la cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no sea posible, determinar el tipo de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar.</p> <p>Las modificaciones se aplican a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, una entidad no reexpresará información comparativa.</p>

Odinsa y sus subsidiarias cuantificarán el impacto sobre los estados financieros consolidados 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 2023 y 2022, Odinsa y sus subsidiarias no han adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros consolidados

4.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados Condensados del período finalizado el 30 de septiembre de 2023 y 2022; y al 31 de diciembre de 2022 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para entidades del Grupo 1 (NCIF Grupo 1) establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020 938 de 2021 y 1611 de 2022. Las NCIF Grupo 1 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) completas, emitidas y traducidas oficialmente al español por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés).

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 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.
- Decreto 2617 del 29 de diciembre de 2022, mediante el cual se establece una alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto de renta en el periodo gravable 2022. Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de las ganancias ocasionales deba reflejarse en el resultado del periodo de 2022, podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. Quienes opten por esta alternativa deberán revelarlo en las notas a los estados financieros indicando su efecto sobre la información financiera.

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 consolidados de Odinsa S.A. al 31

de diciembre de 2022. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo de estados financieros consolidados 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 consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera consolidado:

- Las propiedades de inversión se valorizan a su valor razonable.
- Los instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa se actualizan por su valor razonable.
- Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos las cuales se reconocen al método de participación.
- Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su valor razonable.
- Los activos no corrientes mantenidos para la venta se reconocen al menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.
- Beneficios post empleo se reconoce por la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan y el valor presente de la obligación de dicho plan.

4.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados condensados 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. 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 consolidados condensados 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.

4.4.1 Juicios y estimaciones significativas al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo significativo de afectar significativamente el período siguiente

De acuerdo con lo estipulado en el párrafo 122 de la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, a continuación, se presentan los juicios, y estimaciones significativas hechos por la administración durante el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros. Estos juicios y estimaciones son distintos a las estimaciones contempladas en el párrafo 125 de la misma NIC, ya que a juicio de la administración no se identifica que presenten un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el período contable siguiente:

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

Odinsa y sus subsidiarias poseen inversiones patrimoniales en compañías que bajo NCIF 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.

Odinsa y sus subsidiarias han tenido que efectuar un mayor juicio en la determinación de la clasificación de las siguientes inversiones:

- Odinsa Vías S.A.S. y Odinsa Aeropuertos S.A.S. no fueron clasificadas como subsidiarias a pesar de tener el 50% + 1 acción, sino como negocio conjunto debido a que en el análisis de control se determinó que Odinsa ejerce control conjunto según los acuerdos firmados con Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica.
- Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. e International Airport Finance no fueron clasificadas como asociadas a pesar de tener el 23,25%, sino como negocio conjunto debido al acuerdo firmado con Macquarie Infrastructure and Real Assets en el que se determinó que ambos socios ejercerán control conjunto en la toma de decisiones en los órganos de dirección y administrativos de dichas administraciones.

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

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

En la determinación de control, Odinsa y sus subsidiarias evaluarán 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.

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 esta. Para ello, Odinsa y sus subsidiarias consideran 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 considerarse 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, Odinsa y sus subsidiarias aplican 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 Odinsa y sus subsidiarias 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.

Odinsa y sus subsidiarias deben 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.

4.4.1.2 Impuesto diferido pasivo en subsidiarias

Odinsa y sus subsidiarias no reconocieron 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.

4.4.1.3 Impuesto a las ganancias

Odinsa y sus subsidiarias reconocen montos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en los estados financieros 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.

El 14 de septiembre el Gobierno Nacional expidió la Ley 2155 de 2021 denominada “Ley de inversión social”, mediante la cual se busca el financiamiento para establecer programas de inversión social, fomentar la reactivación de la economía y la estabilidad fiscal del país. Como aspecto principal, esta norma genera un impacto directo en la Compañía debido al incremento de la tarifa general del impuesto sobre la renta a partir del año gravable 2022 al 35%, mientras que con la legislación anterior se esperaba una tarifa del 30% a partir año gravable 2022 y siguientes.

El 13 de diciembre de 2022 el Gobierno Nacional expidió la Ley 2277 denominada “Ley para la igualdad y la justicia social”, con el propósito de apoyar el gasto social en la lucha por la igualdad y la justicia social y consolidar el ajuste fiscal. Como aspecto principal, esta norma genera un impacto directo en la Compañía debido al incremento de la tarifa a la ganancia ocasional a partir del año gravable 2023 al 15%, mientras que con la legislación anterior se esperaba una tarifa del 10%.

El Decreto 2617 del 29 de diciembre de 2022, estableció la alternativa de reconocer el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto a las ganancias ocasionales dentro del patrimonio en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. De acuerdo con lo anterior el patrimonio consolidado de Odinsa presentó una disminución de \$3.833.735, los cuales corresponden a la disminución de las ganancias acumuladas correspondiente a las participaciones controladas.

4.4.1.4 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.

Odinsa y sus subsidiarias utilizan su juicio para seleccionar el método de valoración adecuado para el activo o pasivo objeto de medición y maximizan 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.

4.4.1.5 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.

4.4.1.6 Provisiones, activos y pasivos contingentes

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

Odinsa y sus subsidiarias consideran 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 Odinsa y sus subsidiarias no se reconocen 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 revelan.

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.

4.4.1.7 Deterioro de valor de cuentas por cobrar

Para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas, Odinsa y sus subsidiarias han 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.

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:

4.5.1 Recuperabilidad de proyectos en desarrollo

Representa la inversión de Odinsa 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 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.

4.5.3 Deterioro de valor de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos.

Odinsa y sus subsidiarias 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 algún indicio de deterioro del valor de los intangibles, propiedades, planta y equipo y otros activos, así como si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de valor de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos. Si existe tal indicio u evidencia objetiva de deterioro, según aplique, Odinsa estima el valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, Odinsa realizará una revisión de las variables críticas de negocio que afectan el valor razonable de los activos en cada mercado. La matriz de indicadores se define para cada geografía o mercado en el cual se desarrollan los negocios y se revisa periódicamente con las distintas áreas para asegurar su validez. Los indicadores generales son:

- Indicio observable de que el valor de los activos ha disminuido durante el período significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- Cambios en el entorno legal, social, ambiental o de mercado que puedan disminuir el valor del activo.
- Variación en precios que afecten sus ingresos futuros.
- Variación de su capacidad de generación de ingresos.
- Variación de su costo total.

La prueba de deterioro tiene como propósito determinar el valor recuperable, que es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso.

En el caso de las asociadas y negocios conjuntos los sucesos que permiten establecer si existe evidencia objetiva de que estas inversiones pueden presentar un deterioro de valor se encuentran detallados en la Nota 12.3 Análisis de indicios de deterioro.

En el caso que se presente evidencia objetiva de deterioro de valor como consecuencia de la ocurrencia de uno o más eventos, se habrá producido una pérdida de deterioro de valor sobre asociadas y negocios conjuntos si el evento (o eventos) causante de la pérdida tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados de la inversión.

El valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos al final del periodo sobre el que se informa se proporcionan en la Nota 12 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

4.5.4 Acuerdos de concesión

Odinsa y sus subsidiarias han suscrito acuerdos de concesión para la construcción, operación y transferencia de infraestructuras, los cuales se encuentran dentro del alcance de la CINIIF 12 – Acuerdos de concesión de servicios. La remuneración de estos acuerdos depende de los términos y condiciones de cada contrato; algunos incorporan ciertos mecanismos que otorgan a Odinsa y sus subsidiarias el derecho incondicional a recibir un ingreso mínimo garantizado (activo financiero), mientras que otros acuerdos originan exposición de la inversión en los activos subyacentes al riesgo de tráfico propio de la operación (activo intangible).

Su valoración requiere de juicios significativos en la determinación de las tasas de descuento y la selección de los datos clave de entrada como son las proyecciones de inversiones de capital y gastos de operación, incorporados en los modelos financieros utilizados como base para la valoración de los importes derivados de cada contrato de concesión.

NOTA 5: Cambio en políticas contables significativas

Las políticas contables aplicadas y los métodos contables de cálculo en estos estados financieros consolidados condensados son los mismas que se aplicaron en los últimos estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre 2022, por ende, para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2023 no se realizaron nuevas políticas o modificaciones con respecto al estado financiero anual más reciente.

NOTA 6: Determinación valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de Odinsa y sus subsidiarias 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 tabla a continuación analiza los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable. Los distintos niveles se definen como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

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

Tipo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Propiedades de inversión	-	X	-
Instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa	X	-	-
Instrumentos financieros derivados	-	X	-
Combinación de negocios	-	X	-

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

Tipo	Enfoque de valuación	Variables no observables clave	Interrelación entre variables no observables clave y medición del valor razonable
Propiedades de inversión Propiedades comerciales para arrendamiento cuando hay disponibles precios por metro cuadrado para edificios y arrendamientos comparables.	Los valores razonables se determinan aplicando en enfoque de comparación de mercado. El modelo de valuación se basa en un precio por metro cuadrado derivado de datos de mercado observables, derivados de un mercado activo y transparente.	Precios por metro cuadrado	El valor razonable estimado aumenta mientras mayores son las primas por edificios de mayor calidad y plazos de arrendamiento.
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.
Combinación de negocios- Activos Intangibles de Concesiones adquiridas	Flujo de Caja Descontado (FCD).	El valor razonable de los contratos fue estimado basado en la metodología Multi-period Excess Earnings Method ("MEEM"). Varios de los contratos fueron valorados de forma conjunta debido a que los activos tienen la misma vida útil. Se calculó un NOPAT (Net Operating Profit After Tax) para cada uno de los contratos y con esto se crea un NOPAT conjunto que será al que se le reste el CAC y se descuenta así para la valoración conjunta.	El valor razonable estimado disminuye mientras menores son los costos estimados y menor es la utilidad definida en la proyección de flujos de caja.

NOTA 7: Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo total de esta partida al final del período sobre el que se informa, como se muestra en el estado de flujos de efectivo consolidado condensado, puede ser conciliado con las partidas relacionadas en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente manera:

Detalle de efectivo	2023	2022
Caja y bancos (1)	262.632.796	91.232.149
Equivalentes al efectivo (2)	10.460.652	187.417.499
Total efectivo y equivalentes de efectivo	273.093.448	278.649.648

Efectivo y equivalente restringido para el uso exclusivo del desarrollo de los contratos de concesión	2023	2022
Efectivo de uso restringido corriente (3)	18.827.712	20.556.672
Total efectivo y equivalente de efectivo de uso restringido	18.827.712	20.556.672
Total efectivo y equivalentes de efectivo (4)	291.921.160	299.206.320

- (1) Corresponde a cuentas bancarias por \$262.617.177 (2022 - \$91.220.749) y recursos en la caja por \$15.619 (2022 - \$11.400).
- (2) Representan recursos disponibles, gestionados a través de certificados de depósito a término "CDT" \$7.000.000 (2022 - \$156.868.179); fideicomisos \$3.460.652 (2022 - \$10.271.740); Operaciones recompra "Repos" por \$0 (2022 - \$20.277.580).
- (3) El efectivo de uso restringido corriente para Odinsa S.A. y sus subsidiarias corresponde a:
 - a) Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$16.852.356 (2022 - \$20.118.806) corresponde al efectivo que se mantiene en las cuentas que garantizan el pago de la deuda del principal más los intereses con los prestamistas "Lenders", igual que los recursos que garantizan el mantenimiento mayor de la vía, estos recursos no generan rendimientos. Si bien es de uso restringido, la concesión tiene acceso a los recursos en casos en donde el saldo reservado para la operación en la cuenta de Cash Operating Account "Efectivo para operación", es decir los gastos de administración y costos de mantenimiento, no sean suficientes para cubrir dichos gastos y costos. En este caso, se hace uso de la cuenta Maintenance Reserve Account "Reserva para Mantenimiento", o cuando el saldo en la cuenta Florin Revenue Account "Cuenta de ingresos de Florin", no sea suficiente para hacer el pago del servicio de deuda en este caso se usa la cuenta Debt Service Reserve Account "Reserva pago deuda".
 - b) Odinsa S.A. \$1.975.356 (2022 - \$437.866) corresponde al Fondo Fiduciario para uso exclusivo de la ANI con destino a los proyectos en curso IP Conexión Centro e IP Perimetral de la Sabana.
- (4) La variación del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde principalmente a: importes recibidos en la venta de las participaciones sobre Opain S.A., Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. e International Airport Finance S.A., y activos intangibles de las iniciativas privadas Nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo y el Dorado Max, a Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Transporte Iberoamérica y MIP V Asteroid Holdings por valor de \$365.875.464; efectivo neto procedentes de CDT's y fondos de inversión por \$119.390.830; restitución de aportes de Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura por \$48.500.000; efectivo generado en la

venta de los derechos económicos y políticos sobre las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S., incluida la deuda subordinada e intereses, al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura y a Odinsa Vías S.A.S. por \$47.418.995 ; dividendos recibidos por Quito Airport Management LTD. y Corporación Quiport S.A. por \$19.604.264; pago de dividendos de Odinsa S.A. y subsidiarias por (\$320.166.626); préstamo concedido a Autopistas del Café S.A. por (\$15.000.000); aportes en efectivo al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura por (\$31.374.000) y Consorcio Farallones por (\$10.144.732); adquisición de propiedad, planta y equipo, y activos intangibles por (\$24.904.691); pago de bonos e intereses por (\$81.506.707); pago de obligaciones financieras e intereses por (\$30.685.312); y efectivo utilizado en capital de trabajo neto operativo y otras actividades de operación por (\$90.623.780);.

El efectivo y equivalente restringido tiene disponibilidad inmediata de acuerdo con lo establecido en los contratos, con el fin que puedan utilizarlos o asignarlos al concedente, estos montos pueden tener una disponibilidad según se evalúe para cada propósito mayor a un año, como también puede tener traslados según lo disponga el concedente o el contrato de financiamiento, quienes tienen la facultad de disponer de forma inmediata de estos.

A 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. y sus subsidiarias presentaron como transacciones relevantes que no implicaron movimiento de efectivo:

- Odinsa S.A. vendió el 50% y aportó como capital el restante 50% de los derechos económicos que poseía sobre las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S., incluida la deuda subordinada y los intereses generados al 31 de marzo de 2023, al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura. Esta transacción implicó un incremento en la participación conjunta sobre este último por \$46.393.994 en su componente de aporte. A su vez, Odinsa S.A. vendió y aportó en la misma proporción anteriormente mencionada los derechos políticos de las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Odinsa Vías S.A.S., por \$2.049.999, reconociendo el 50% de dicho valor como un incremento en la participación de Odinsa Vías S.A.S. Los aportes mencionados no implicaron movimientos de efectivo.
- Odinsa S.A. aportó al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura su participación sobre el 32,5% de las acciones en circulación de la compañía Opain S.A. por un valor de \$296.348.381 recibiendo en contraprestación capital de dicho fondo. Sobre este aporte, Odinsa S.A. reconoció en sus Estados Financieros, la eliminación de \$116.659.183 correspondiente al resultado del aporte que está relacionado con su participación directa sobre el Fondo de Capital.
- Odinsa S.A. aportó a Odinsa Aeropuertos S.A.S. los derechos políticos sobre el 32,5% de las acciones en circulación de la Compañía Opain S.A. por \$994.010 recibiendo en contraprestación capital en dicha Compañía.

A 31 de diciembre de 2022, Odinsa S.A. y sus subsidiarias presentaron como transacciones relevantes que no implicaron movimiento de efectivo:

- La compensación de los dividendos a los accionistas minoritarios de Autopistas del Nordeste S.A. y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. (liquidadas en 2022), los cuales previamente se habían entregado en calidad de anticipo de utilidades. Lo anterior, implicó una compensación entre instrumentos

financieros activos (cuenta por cobrar) y pasivos (dividendos por pagar) por un monto de \$180.400.106.

- Se realizó un aporte patrimonial al Consorcio Farallones por valor de \$6.476.264 a través de la venta de maquinaria pesada por parte del Consorcio, la cual se encontraba en préstamo por Odinsa S.A. (Nota 17).
- El 22 de junio de 2022, se constituyó el Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Infraestructura, en el cual se aportaron los derechos económicos sobre las inversiones en Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Concesión La Pintada S.A.S., Concesión Vial de los Llanos S.A.S., Autopistas del Café S.A. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por un valor de \$529.328.123. Adicionalmente se aportaron cuentas por cobrar por \$13.267.298 (cuenta por cobrar intereses Concesión Vial de los Llanos S.A.S.) y pasivos por (\$79.369.885) (pasivos de Autopistas del Café S.A., y Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.). Para la misma fecha, Odinsa S.A. aportó a la compañía Odinsa Vías S.A.S. los derechos políticos sobre las inversiones descritas, así como la cesión de un contrato de asesoría con el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, por un valor de \$21.430.155.

NOTA 8: Instrumentos financieros

8.1 Gestión de capital

La estructura de capital de Odinsa y sus subsidiarias están en función de la deuda financiera neta compuesta por las obligaciones financieras de corto y largo plazo, bonos y papeles comerciales, y el patrimonio, las reservas, las utilidades retenidas y los demás componentes patrimoniales, tal como se revela en la nota 15 Obligaciones financieras, nota 18 bonos e instrumentos financieros, nota 19 Capital social, nota 20 Reservas y otro resultado integral y nota 21 Otros componentes del patrimonio.

Odinsa y sus subsidiarias gestionan 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 y sus subsidiarias.

De la misma forma, Odinsa y sus subsidiarias gestionan 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 y sus subsidiarias no están sujetas 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 una calificación crediticia en AAA o AA+. Además, la duración y composición de la deuda es consecuente con los ciclos de capital de cada una de las inversiones de Odinsa.

8.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos

A 30 de septiembre de 2023, Odinsa y sus subsidiarias no han presentado incumplimiento de las cláusulas financieras u otra infracción de los acuerdos de préstamos celebrados. Asimismo, durante los períodos

reportados, no se presentaron incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o préstamos por pagar.

A 30 de septiembre de 2023 no se han presentado cambios en cláusulas y/o fórmulas para la medición de los acuerdos por préstamos.

8.3 Categorías de instrumentos financieros

	2023	2022
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7)	291.921.160	299.206.320
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	145.675	10.403.126
Activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral	11.851.445	13.980.066
Activos financieros medidos al costo amortizado	369.736.544	489.903.526
Activos financieros medidos al costo amortizado clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	20	23.078.549
Total activos financieros	673.654.844	836.571.587
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	512.431.393	651.272.258
Total pasivos financieros	512.431.393	651.272.258

8.3.1 Activos financieros medidos al costo amortizado

	2023	2022
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (nota 9)	369.736.544	389.126.384
Activos financieros a costo amortizado (nota 8.6)	-	100.777.142
Activos financieros medidos al costo amortizado clasificados como activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	20	23.078.549
Total activos financieros medidos al costo amortizado	369.736.564	512.982.075

8.3.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	2023	2022
Obligaciones financieras (nota 15)	285.284.085	353.548.385
Bonos e instrumentos financieros (nota 18)	211.367.646	281.686.574
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (nota 17)	15.779.662	16.037.299
Total pasivos financieros medidos al costo amortizado	512.431.393	651.272.258

8.3.3 Reclasificación de activos financieros

A 30 de septiembre de 2023 y diciembre 2022, Odinsa y sus subsidiarias no han 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.

8.3.4 Compensación de activos y pasivos financieros

A 30 de septiembre de 2023 y diciembre 2022 Odinsa y sus subsidiarias no compensaron activos ni pasivos financieros y no tienen acuerdos de compensación relevantes.

8.4 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Las políticas financieras de Odinsa y sus subsidiarias son definidas por el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos y administradas por la vicepresidencia financiera y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito de Odinsa y sus subsidiarias en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas y límites de exposición. Odinsa y sus subsidiarias están expuestas 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.

8.4.1 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 con afectación en el resultado y por ende en la rentabilidad para los accionistas.

Odinsa y sus subsidiarias se encuentran expuestos en el manejo de sus instrumentos financieros a factores de riesgo tales como tipo de cambio, tasas de interés. La gestión de dichos riesgos se realiza considerando los lineamientos en las políticas de Odinsa y sus subsidiarias. La exposición al riesgo de mercado se mide mediante aplicación de modelos cuantitativos tales como el análisis de sensibilidad y la valoración a precios de mercado, que se hacen trimestralmente. No ha habido cambios en la exposición de Odinsa y sus subsidiarias a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos han sido manejados y medidos.

8.4.2 Gestión del riesgo cambiario

La política general de Odinsa y sus subsidiarias es minimizar la exposición al riesgo cambiario. Cuando Odinsa y sus subsidiarias realizan 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:

- 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 exposición en los flujos de caja se monitorea analizando la compensación de los ingresos y egresos en moneda extranjera, buscando generar durante el período, ingresos y egresos equivalentes con el fin de minimizar las compras o ventas de dólares en el mercado spot.

A continuación, se presenta la exposición de la Compañía a la variación de la tasa de cambio frente al dólar americano, basada en los importes nominales de activos y pasivos monetarios relevantes después de incorporar las coberturas realizadas con instrumentos financieros derivados:

Exposición al dólar americano y otras monedas (en dólares)	2023	2022
Activos monetarios	14.760.749	45.984.111
Pasivos monetarios	(30.258.729)	(30.843.772)
Exposición neta	(15.497.980)	15.140.339
Exposición al dólar americano y otras monedas (en miles de pesos colombianos)	2023	2022

Activos monetarios	59.836.533	221.192.773
Pasivos monetarios	(122.661.627)	(148.364.716)
Exposición neta	(62.825.094)	72.828.057

Impacto en utilidad antes de impuesto y operaciones continuas

Fortalecimiento del peso colombiano frente al dólar	[20%]	[-20%]
A 30 de septiembre de 2023	12.565.019	(12.565.019)
A 31 de diciembre de 2022	14.565.611	(14.565.611)

Odinsa S.A. está expuesta al riesgo de moneda en cuentas por pagar, cuentas por cobrar y obligaciones financieras denominados en dólar estadounidense (USD) frente al peso colombiano (COP). La exposición más representativa es la obligación financiera por USD 30.000 y cuentas de compensación por USD 6.405. Las otras compañías consolidadas no tienen este riesgo dado que sus obligaciones y derechos están en la moneda funcional definida para cada compañía.

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio acumulada		Cambio al contado a la fecha del balance	
	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Dólar estadounidense (USD)	4.413,59	4.075,46	4.053,76	4.810,20

Contratos derivados en moneda extranjera

Los derivados financieros son registrados en el estado de situación financiera consolidado condensado 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.

Al 30 de septiembre de 2023 no se tienen contratos derivados vigentes en Odinsa y sus subsidiarias.

8.4.3 Gestión del riesgo de tasas de interés

Odinsa y sus subsidiarias se encuentran expuestas al riesgo en la tasa de interés debido a que adquiere préstamos a tasas que pueden ser 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.

Al cierre del 30 de septiembre de 2023 el saldo de la deuda financiera consolidada de Odinsa y sus subsidiarias es de \$496.651.731, de los cuales \$122.520.546 se encuentran expuestos a las variaciones del indicador SOFR. El monto restante, corresponde a deuda financiera pactada a una tasa fija en Odinsa S.A. por \$211.367.646 y Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$162.763.539.

El cambio de LIBOR a SOFR es una obligación en todos los contratos de crédito a nivel mundial, ya que la tasa de interés LIBOR dejó de operar. Teniendo en cuenta lo anterior, y en línea con las recomendaciones de los organismos reguladores internacionales (ICE Benchmark Administration Limited (IBA), se adopta la tasa SOFR en reemplazo de la LIBOR para los préstamos que tenían como referencia esta tasa.

Análisis de sensibilidad de flujos de efectivo para obligaciones financieras

La totalidad de la deuda esta principalmente indexada a la tasa SOFR más un spread cercano al 2,65% E.A. y bonos en una tasa fija de 5,20% E.A. (2022 - IPC + 3,98% E.A.).

	Impacto en resultados			
	Septiembre 2023		Diciembre 2022	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Obligaciones financieras (*)	592.862	(592.862)	6.695.874	(6.695.874)
Bonos (*)	-	-	866.023	(866.023)

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

8.4.4 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 garantías reales más allá de los límites establecidos. A 30 de septiembre de 2023, la exposición máxima al riesgo crediticio está representada por el saldo de los activos financieros.

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. Odinsa y sus subsidiarias definen y asignan los 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 Odinsa y sus subsidiarias presentaron deterioro de su valor, de acuerdo con el análisis del riesgo crediticio asociado a cada país donde se encuentran las operaciones de la Compañía. El deterioro de valor de las cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar se explica en la nota 9 Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.

8.4.5 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se 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 subsidiarias. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de las necesidades de capital de trabajo y la estructura de capital, Odinsa y sus subsidiarias planean de forma eficiente las fuentes y usos, garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

El riesgo de liquidez fue mitigado en parte gracias a los excesos de liquidez recibidos por la venta de algunos activos de la Compañía. Estos recursos fueron usados para disminuir los niveles de apalancamiento financiero.

Al cierre del periodo, la Compañía cuenta con un monto relevante de activos líquidos.

Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tasas y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa, emisión de bonos y papeles comerciales en el mercado de capitales.

Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros e 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 Odinsa y sus subsidiarias deberán hacer el pago.

	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 30 de septiembre de 2023						
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	15.779.662	-	-	15.779.662	15.779.662
Instrumentos con tasa de interés variable	7,82%	9.504.138	159.629.350	-	169.133.488	122.520.546
Instrumentos con tasa de interés fija	5,80%	234.919.264	107.560.217	86.940.838	429.420.319	374.131.185
Total		260.203.064	267.189.567	86.940.838	614.333.469	512.431.393

	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 31 de diciembre de 2022						
Pasivo financiero que no devenga interés	0%	16.037.300	-	-	16.037.300	16.037.300
Instrumentos con tasa de interés variable	7,43%	10.723.826	53.619.131	155.029.826	219.372.783	147.266.889
Instrumentos con tasa de interés fija	5,78%	320.324.893	127.743.835	130.997.918	579.066.646	487.968.069
Total		347.086.019	181.362.966	286.027.744	814.476.729	651.272.258

8.5 Garantías colaterales

A 30 de septiembre de 2023 y diciembre 2022, Odinsa y sus subsidiarias no tenía garantías colaterales.

8.6 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:

	2023		2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros, medidos a:				
Valor razonable a través de otro resultado integral (ORI)				
Inversiones patrimoniales (1)	11.851.445	11.851.445	13.980.066	13.980.966
Valor razonable con cambios en resultados				
Otros activos financieros (2)	-	-	10.184.453	10.184.453
Inversiones patrimoniales (3)	145.675	145.675	218.673	218.673
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (4)	291.921.160	291.921.160	299.206.320	299.206.320

Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (4)	369.736.544	369.736.544	389.126.384	389.126.384
Otros activos financieros (5)	-	-	100.777.142	100.777.142
Activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	20	20	23.078.549	23.078.549
Total Activos financieros	673.654.844	673.654.844	836.571.587	836.572.487
Pasivos financieros, medidos a:				
Costo amortizado				
Obligaciones financieras (6)	285.284.085	272.670.348	353.548.385	340.489.859
Bonos e instrumentos financieros (6)	211.367.646	211.367.646	281.686.574	281.686.574
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (4)	15.779.662	15.779.662	16.037.299	16.037.300
Total Pasivos financieros	512.431.393	499.817.656	651.272.258	638.213.733

- (1) A 30 de septiembre de 2023, corresponden a inversiones patrimoniales en Quantela Inc. por \$11.750.931 (2022- \$13.943.678) y Bird Global por \$100.514 (2022 - \$36.388).
- (2) A 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. no posee Fondos de Inversión Cerrados “FIC”, los mismos tuvieron vencimiento en julio de 2023 y no fueron renovados. (2022 - \$10.184.453).
- (3) Corresponde a las inversiones en acciones que posee Odinsa S.A. en Fabricato S.A., el valor razonable de esta inversión se determina de acuerdo con precios cotizados en mercados activos por \$145.675 (2022 - \$218.673) (Bolsa de Valores de Colombia), el efecto se reconoce en el ERI.
- (4) Odinsa y sus subsidiarias evaluaron que los valores razonables de los depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar (excepto aquellas relacionadas con contratos de concesión), dividendos por cobrar y por pagar, proveedores, cuentas por pagar, y otros pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido a que los vencimientos son a corto plazo. El método utilizado para las concesiones es la valoración por descuento de flujo de caja al accionista y se traen a valor presente a una tasa de descuento (costo del patrimonio) de mercado.
- (5) A 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. no posee certificados de depósito a término “CDT”, los mismos tuvieron vencimiento entre julio y agosto de 2023, y no fueron renovados. (2022 - \$100.777.142).
- (6) Los pasivos financieros por obligaciones financieras y bonos en circulación clasificadas como deuda se miden al costo amortizado tomando como referencia los flujos contractuales de las obligaciones según las condiciones pactadas, para determinar el valor razonable se descuentan los flujos contractuales a una tasa de mercado para los créditos de Odinsa y sus subsidiarias.

Las variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2023 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) (iii)	Precio de cotización Flujos y tasas
Valor razonable con cambios en resultados			
Otros activos financieros	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización

Inversiones	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	Precios de cotización
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	Costo amortizado
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Bonos en circulación	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas

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 y sus subsidiarias:

- i. Flujos de caja descontados: se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado 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.

8.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surgen de actividades de financiación.

	Obligaciones financieras	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Bonos e instrumentos financieros	Otros pasivos asociados a actividades de financiación	Totales
Saldo al inicio del período 1° de enero de 2023	353.548.385	3.720.132	260.638	281.686.574	4.784.777	644.000.506
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación						
Pago de bonos y papeles comerciales	-	-	-	(71.315.000)	-	(71.315.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	-	-	-	-	13.649.705	13.649.705
Disminución de otros instrumentos de financiación	(12.021.011)	-	-	-	-	(12.021.011)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	(1.509.013)	-	-	-	(1.509.013)
Cobros realizados a contratos de derivados financieros	-	-	-	7.623.777	-	7.623.777
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	(320.166.626)	-	-	(320.166.626)
Intereses pagados	(18.664.300)	(196.223)	-	(10.191.706)	(436.189)	(29.488.418)
Otras salidas de efectivo	-	-	-	-	(2.786.719)	(2.786.719)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(30.685.311)	(1.705.236)	(320.166.626)	(73.882.929)	10.426.797	(416.013.305)
Resultado de conversión de moneda extranjera	(31.919.213)	-	-	-	(13.101.493)	(45.020.706)
Diferencia en cambio, neta (efecto por cambios en las tasas de cambio)	(22.948.447)	-	-	-	-	(22.948.447)
Medición a valor razonable	-	-	-	(7.623.777)	-	(7.623.777)
Interés causado	17.288.671	196.223	-	11.187.778	436.189	29.108.861
Otros cambios	-	545.571	320.217.230	-	2.786.719	323.549.520
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio	(37.578.989)	741.794	320.217.230	3.564.001	(9.878.585)	277.065.451
Saldo al final del período 30 de septiembre de 2023	285.284.085	2.756.690	311.242	211.367.646	5.332.989	

	Obligaciones financieras	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Instrumentos financieros derivados	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Otros pasivos asociados a actividades de financiación	Patrimonio	Totales
Saldo al inicio del período 1° de enero de 2022	1.575.228.592	7.745.504	234.813	-	1.078.750.384	492.967.349	-	3.154.926.642
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación								
Pago de bonos y papeles comerciales	-	-	-	-	(42.610.000)	-	-	(42.610.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	117.363.419	-	-	-	-	235.807.328	-	353.170.747
Disminución de otros instrumentos de financiación	(1.170.644.141)	-	-	-	-	-	-	(1.170.644.141)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	(1.554.561)	-	-	-	-	-	(1.554.561)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	-	-	-	-	-	-	(50.567.598)	(50.567.598)
Pagos realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	(4.912.780)	-	-	-	(4.912.780)
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	(405.321.392)	-	-	-	-	(405.321.392)
Intereses pagados	(34.822.733)	(325.343)	-	-	(30.580.562)	(7.675.186)	-	(73.403.824)
Otras salidas de efectivo	-	-	-	-	-	(2.406.341)	-	(2.406.341)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(1.088.103.455)	(1.879.904)	(405.321.392)	(4.912.780)	(73.190.562)	225.725.801	(50.567.598)	(1.398.249.890)
Resultado de conversión de moneda extranjera	28.262.673	-	-	-	-	7.187.956	-	35.450.629
Pérdida de control de una subsidiaria	(228.127.872)	(2.525.659)	-	-	(686.615.240)	(649.850.451)	-	(1.567.119.222)
Diferencia en cambio, neta (efecto por cambios en las tasas de cambio)	14.987.473	-	-	-	-	-	-	14.987.473
Medición a valor razonable	-	-	-	4.912.780	-	-	-	4.912.780
Nuevos arrendamientos	-	234.428	-	-	-	-	-	234.428
Capitalización de costos por préstamos	-	-	-	-	-	4.391.552	-	4.391.552
Interés causado	28.805.285	325.343	-	-	46.367.711	6.279.265	-	81.777.604
Otros cambios	-	172.079	405.347.217	-	-	(73.477.841)	-	332.041.455
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio	(156.072.441)	(1.793.809)	405.347.217	4.912.780	(640.247.529)	(705.469.519)	-	(1.093.323.301)
Saldo al final del período 30 de septiembre 2022	331.052.696	4.071.791	260.638	-	365.312.293	13.223.631	(50.567.598)	

NOTA 9: Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar

El saldo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, a 30 de septiembre comprende:

	2023	2022
Cuentas comerciales clientes		
Cuentas corrientes comerciales	17.768	15.707
Otras cuentas por cobrar		
Activo financiero concesión (1)	295.671.311	359.937.694
Otros deudores (2)	61.447.582	55.266.705
Deudores partes relacionadas (nota 31)	46.248.496	1.376.445
Cuentas por cobrar a empleados	6.811.100	6.338.941
Depósitos	166.907	4.625
Deterioro de deudores		
Deterioro deudores partes relacionadas (nota 31)	(4.862)	(5.769)
Deterioro de cuentas por cobrar (3)	(40.621.758)	(10.729.415)
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	369.736.544	412.204.933
Corriente	71.026.026	58.913.801
No corriente	298.710.518	353.291.132
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	369.736.544	412.204.933

(1) Los valores reconocidos corresponden al activo financiero del contrato de concesión de Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$295.671.311 (2022 - \$359.937.694). La variación corresponde principalmente a los pagos recibidos durante el período por parte del gobierno de Aruba, como parte del contrato de concesión suscrito, además del efecto financiero de los intereses y las tasas de descuento.

(2) Los otros deudores, se componen así:

Compañía	Concepto	2023	2022
Odinsa S.A.	Saldo de la venta del 59,67% de la participación en Generadora del Atlántico – (GENA) \$25.367.906 (2022 \$36.409.928); préstamos (incluyendo intereses generados) a Autopista del Café S.A. por \$15.243.365 (2022 - \$0); Proyectos y Construcciones San José \$6.250.000 (2022 \$6.250.000); saldo por cobrar venta lote de la viuda por \$5.503.723 (2022 \$2.790.500); MIP V international por facturación IP aeroportuarios \$3.319.721 (2022 \$0); Consorcio Remix \$2.432.254 (2022 \$2.390.862) por recobro de honorarios financieros asumidos en la transacción de las compañías de República Dominicana; reembolso de los gastos de estructuración del Proyecto Watty Voz en Aruba a Lan Of Aruba \$0 (2022 - \$2.638.015) y otras cuentas por \$2.381.299 (2022 \$2.508.831).	60.498.268	52.988.136
Otras compañías	Corresponde principalmente a cuentas por cobrar por servicios de construcción y obras civiles en el Consorcio APP Llanos por \$739.019 (2022 - \$1.584.628).	949.314	2.278.569
Total		61.447.582	55.266.705

(3) Corresponde al reconocimiento del deterioro por pérdida esperada en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. del activo financiero por (\$32.530.358) (2022 - \$0) y en Odinsa S.A. con los terceros Proyectos y Construcciones San José, Land of Aruba, Concesión Santa Marta Paraguachón en Odinsa S.A. (\$8.091.400) (2022 - (\$10.729.415)).

Actualmente Odinsa y sus subsidiarias siguen aplicando la metodología de pérdida esperada de acuerdo con el riesgo de crédito con un soberano. Igualmente, para las otras cuentas por cobrar donde se aplica el enfoque simplificado. A 30 de septiembre se vienen cumpliendo los pagos establecidos.

NOTA 10: Activos no corrientes mantenidos para la venta

10.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos asociados a activos no corrientes mantenimientos para la venta se detallan a continuación:

	2023	2022
Propiedad, planta y equipo (1)	10.181.594	-
Activos intangibles, neto y crédito mercantil (2)	8.786.835	24.289.181
Inversiones en asociadas, negocios conjuntos, y otras (3)	108	483.422.732
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (4)	20	23.078.549
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	18.968.557	530.790.462

A 30 de septiembre de 2023, los activos no corrientes mantenidos para la venta corresponden a:

- (1) Maquinaria pesada y vehículos para trabajos de construcción y excavación en obras civiles de infraestructura, adquiridos a Consorcio Farallones y a Construcciones el Condor S.A., con el propósito exclusivo de su venta (ya pactada) a clientes y proveedores con los cuales la Compañía tiene relación comercial por valor de \$10.181.594 (2022 - \$0).
- (2) Activos intangibles por proyectos relacionados a las iniciativas privadas Conexión Centro y Perimetral de la Sabana por \$8.786.835. En 2022 por \$24.289.181, en este último valor se incluían adicionalmente las iniciativas privadas Nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo, El Dorado Max.
- (3) Inversiones representadas por el valor en libros de las acciones y el capital de la deuda subordinada sobre Concesión Vial de los Llanos S.A.S., por \$108 (2022 - \$85.847.044, anteriormente considerada como inversión en asociadas).

Además, en 2022 por inversiones en asociadas y negocios conjuntos que incluyen el 23,25% de la participación en Corporación Quiport S.A. e International Airport Finance S.A., el 25% de la participación en Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd., y el 2,5% de la participación en Opain S.A., por \$397.575.688.

- (4) Cuentas por cobrar por intereses de deuda subordinada de Concesión Vial de los Llanos S.A.S., por valor de \$20 (2022 - \$23.078.549).

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se midieron, a septiembre de 2023, al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de disposición. Basados en esta evaluación, no se generaron cambios en los importes reconocidos.

10.2 Transacciones relevantes

El 28 de septiembre de 2022 se firmó un acuerdo entre Grupo Argos S.A., Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") para: (i) la venta del 7.15% de la participación mantenida por Odinsa S.A. en Opain S.A.,

(ii) la venta del 50% de las participaciones mantenida por Odinsa S.A. en Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. e International Airport Finance, S.A., (iii) la venta del 50% de la participación de Odinsa S.A. en los desembolsos incurridos para el desarrollo de los proyectos relacionados con las iniciativas de: el nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo (incluido derechos fiduciarios) y El Dorado Max (ampliación del Sistema Aeroportuario de Bogotá) y (iv) la estructuración de la plataforma de administración de activos aeroportuarios “Odinsa Aeropuertos” junto con la conformación de un fondo de capital privado.

Para el 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets a través de sus vinculados, Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y MIP V Asteroid Holdings, cumplidas las condiciones precedentes ante las autoridades correspondientes, instituciones financieras, aseguradoras y accionistas de las concesiones, consolidaron su alianza con el inicio de la nueva plataforma de inversión en infraestructura aeroportuaria, en la que cada uno cuenta con una participación del 50%. (Ver Nota 33 Hechos relevantes).

Como consecuencia de lo anterior, la Compañía hasta la fecha mantuvo como activos no corrientes mantenidos para la venta los importes relacionados a los activos anteriormente descritos.

Adicionalmente, durante el 2023, se presentaron las siguientes transacciones relevantes relacionadas a los activos no corrientes mantenidos para la venta:

- (1) Odinsa S.A. vendió el 50% y aportó como capital el restante 50% de los derechos económicos que poseía sobre las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S., incluida la deuda subordinada y los intereses generados al 31 de marzo de 2023, a los compartimientos A y B del Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura. Esta transacción implicó un pago en efectivo por valor de \$46.393.994 en su componente de venta, y un incremento en la participación conjunta de los compartimientos A y B por el mismo valor, en su componente de aporte. Durante este mismo periodo, Odinsa S.A. reconoció un deterioro sobre estos activos por valor de \$16.570.548.
- (2) Odinsa S.A. vendió y aportó en la misma proporción anteriormente mencionada los derechos políticos de las acciones de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Odinsa Vías S.A.S., por un valor de \$2.049.999, recibiendo el 50% de dicho valor en efectivo y el restante 50% como un incremento en la participación de Odinsa Vías S.A.S.
- (3) Odinsa S.A. ajustó el valor en libros del activo no corriente mantenido para la venta sobre la inversión de Corporación Quiport S.A. por un valor de (\$11.394.643) por recalcu del método de participación patrimonial previo a dicha clasificación, considerando el cambio del importe del activo según las cláusulas del acuerdo de venta definido con Macquarie Infrastructure and Real Assets.

A su vez, la Compañía recibió dividendos por parte de Corporación Quiport S.A. por USD 6.975, de los cuales el 50% de estos dividendos que en pesos a tasa implícita patrimonial equivalieron a (\$12.610.951) repercutieron directamente en el valor en libros del activo no corriente mantenido para la venta asociada a esta inversión al existir una cláusula de fuga (leakage) dentro del acuerdo con Macquarie Infrastructure and Real Assets anteriormente mencionado.

- (4) Odinsa S.A. recibió dividendos por parte de Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. por USD 1.300, de los cuales el 50% de estos dividendos que en pesos a tasa implícita patrimonial equivalieron a (\$2.710.713) repercutieron directamente en el valor en libros del activo no corriente mantenido para la venta asociado a esta inversión al existir una cláusula de fuga (leakage) dentro del acuerdo de venta definido con Macquarie

Infrastructure and Real Assets. A la fecha, Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. decretó dividendos adicionales por USD 750, sin embargo, los mismos no tuvieron impacto en los activos no corrientes mantenidos para la venta en ninguna proporción.

10.2 Operaciones discontinuadas

A 30 de septiembre de 2023 y diciembre de 2022, Odinsa S.A. no tiene activos no corrientes mantenidos para la venta que se clasifiquen como operaciones discontinuadas.

NOTA 11: Intangibles, neto

A 30 de septiembre de 2023, los intangibles, neto, corresponden a:

	2023	2022
Activos intangibles en etapa de desarrollo (1)	16.651.034	31.572.334
Patentes, licencias y software	203.562	90.505
Total activos intangibles, neto	16.854.596	31.662.839

(1) Los activos intangibles en desarrollo corresponden a Odinsa S.A. por proyectos en desarrollo de iniciativas privadas: Perimetral de la Sabana \$8.864.169 (2022 - \$0), Conexión Centro \$7.786.865 (2022 - \$7.283.154), Nuevo Aeropuerto de Cartagena \$0 (2022 - \$15.939.082), Campo de Vuelo \$0 (2022 - \$4.262.909) y El Dorado Max \$0 (2022 - \$4.087.189).

A continuación, se presenta el movimiento de intangibles, neto:

	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Patentes, licencias y software	Total
1° de enero de 2023	41.357.360	1.109.984	42.467.344
Adiciones (1)	14.044.974	239.607	14.284.581
Activos no corrientes mantenidos para la venta (2)	(10.817.933)	-	(10.817.933)
Retiros	(491.459)	-	(491.459)
Traslado desde o hacia otras cuentas (3)	245.729	-	245.729
Otros cambios (4)	(27.687.637)	-	(27.687.637)
Costo histórico a 30 de septiembre de 2023	16.651.034	1.349.591	18.000.625
1° de enero de 2023	9.785.026	1.019.479	10.804.505
Amortización	-	126.550	126.550
Recuperación por deterioro de valor (5)	(8.171.939)	-	(8.171.939)
Otros cambios (4)	(1.613.087)	-	(1.613.087)
Amortización y otros	-	1.146.029	1.146.029
Activos intangibles, neto 30 de septiembre de 2023	16.651.034	203.562	16.854.596

	Concesiones y derechos	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2022	1.654.672.319	2.650.154	61.084.247	1.718.406.720
Adiciones (1)	30.100.889	281.230	4.030.409	34.412.528
Activos clasificados como mantenidos para la venta (2)	-	-	(23.733.280)	(23.733.280)
Efecto por conversión	-	114.303	-	114.303
Ventas y retiros	-	(960.472)	(7.863.070)	(8.823.542)
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio (6)	(1.684.773.208)	(1.002.647)	-	(1.685.775.855)
Costo histórico al 30 de septiembre de 2022	-	1.082.568	33.518.306	34.600.874
1° de enero de 2022	202.665.827	2.467.124	-	205.132.951
Amortización	24.605.405	152.345	-	24.757.750
Efecto por conversión	-	114.168	-	114.168
Ventas y retiros	-	(954.648)	-	(954.648)
Pérdidas por deterioro de valor	-	-	9.785.026	9.785.026
Pérdida de control de una subsidiaria o negocio (6)	(227.271.232)	(748.126)	-	(228.019.358)
Otros cambios	-	(147)	-	(147)
Amortización y otros	-	1.030.716	9.785.026	10.815.742
Activos intangibles, neto 30 de septiembre de 2022	-	51.852	23.733.280	23.785.132

- (1) Las adiciones de los activos intangibles corresponden a Odinsa S.A. por la capitalización de proyectos de infraestructura \$14.284.581 (2022 - \$4.030.409); y licencias y software \$239.607 (2022 - \$281.230). En 2022 por la capitalización de costos de la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$30.100.889.
- (2) Corresponde a reclasificaciones de los activos intangibles por proyectos relacionados a las iniciativas de: Conexión Centro \$7.786.865 (2022 - \$0), Perimetral de la Sabana \$999.969 (2022 - \$0), Campo de vuelo \$548.389 (2022 - \$4.026.239), El Dorado Max \$782.855 (2022 - \$3.880.480) y Nuevo Aeropuerto de Cartagena \$699.855 (2022 - \$15.826.561), basado en las expectativas de venta que tiene la compañía dentro del acuerdo firmado con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”).
- (3) Corresponde a la reclasificación de una porción del proyecto Nuevo Aeropuerto de Cartagena por \$245.729, anteriormente reconocido como activo no corriente mantenido para la venta, una vez se ha concluido que su recuperación no se realizará a través de su venta.
- (4) Corresponde a Odinsa S.A. principalmente por la entrega de los proyectos aeroportuarios Nuevo Aeropuerto de Cartagena, Campo de vuelo y El Dorado Max a Odinsa Aeropuertos S.A.S. de acuerdo con los lineamientos del SPA y demás amendments firmados con MIRA dentro de las negociaciones para la estructuración de la plataforma aeroportuaria.
- (5) A 30 de septiembre de 2023, corresponde a la recuperación de deterioro del intangible sobre la Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana, proyecto que se había rechazado en 2022 mediante

resolución 458 por parte de la ANI, y que, mediante recurso de reposición con fallo positivo, dado a través de la resolución 383 de 2023 del ICCU, suscitó nuevamente su viabilidad para la Compañía.

En 2022, el Instituto de Infraestructura y Concesiones de Cundinamarca profirió acto administrativo rechazando la propuesta de Asociación Público-Privada de la Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana, lo cual implicó un reconocimiento por deterioro de \$8.171.939. Adicionalmente, dentro de la evaluación de deterioro de las demás iniciativas privadas, la Compañía estimó un deterioro al proyecto El Dorado Max por \$1.613.087.

- (6) Debido a la venta en junio de 2022 de las participaciones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, se generó una disminución en las concesiones y derechos en Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (\$262.135.062) y Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (\$1.195.366.914); y en las patentes, licencias y software en Autopistas del Café S.A. (\$112.074), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (\$95.202), Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (\$40.447) y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (\$6.798).

Al cierre del tercer trimestre se evaluó a nivel de intangibles los proyectos en desarrollo de las iniciativas privadas, los cuales no cambian en este momento su alcance y se continúa trabajando para la siguiente etapa en cada proyecto. A 30 de septiembre de 2023 las autoridades competentes no han proferido ningún acto administrativo que impliquen la imposibilidad de seguir adelantando estos proyectos con el fin de que se conviertan en contratos de concesión. A su vez se realizó a nivel corporativo las pruebas correspondientes para validar el riesgo de deterioro y no se ha detectado disminución de valor en los proyectos.

NOTA 12: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

12.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

Actividad principal	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
						Septiembre 2023	Diciembre 2022
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (1)	Servicios de administración fiduciaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	949.154.508	636.467.720
Corporación Quiport S.A. (2)	Concesión aeroportuaria	Ecuador	23,25%	46,50%	Negocios conjuntos	322.047.483	347.129.372
Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. (3)	Operador concesión aeroportuaria	Islas Virgenes Britanicas	25,00%	50,00%	Negocios conjuntos	37.187.052	44.994.974
Odinsa Vías S.A.S. (4)	Concesiones	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	21.960.131	21.254.421
International Airport Finance S.A. (5)	Financiera	España	23,25%	46,50%	Negocios conjuntos	5.422.208	5.919.562
Consorcios Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	3.549.273	3.549.273

Actividad principal	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
						Septiembre 2023	Diciembre 2022
Summa S.A.S.	Servicios corporativos integrales	Colombia	25,00%	25,00%	Asociadas	1.314.856	1.444.179
P. A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Administración de contingencias	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios conjuntos	855.370	811.056
Consorcio Farallones (6)	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	699.326	-
Odinsa Aeropuertos S.A.S. (7)	Concesión aeroportuaria	Colombia	50,00%	0,00%	Negocios conjuntos	677.489	-
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios conjuntos	302.858	303.120
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Servicios de mantenimiento	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios conjuntos	10.871	77.478
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. (8)	Concesión aeroportuaria	Colombia	0,00%	35,00%	Asociada	-	-
Aerotocumen S.A. en liquidación (9)	Construcción	Panamá	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	-	-
JV Dovicon EPC S.A.S. (9)	Construcción del proyecto vías dominicanas.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Consorcio Dovicon O&MC (9)	Operación y mantenimiento de Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Dovicon S.A. (9)	Construcción y mantenimiento del proyecto vías Dominicanas.	República Dominicana	0,10%	0,10%	Negocio conjunto	-	-
JV Dovicon O&M S.A.S. (9)	Constructor del proyecto Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Total asociadas y negocios conjuntos						1.343.181.425	1.061.951.155

Las asociadas y negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo y posterior al método de la participación patrimonial en los estados financieros consolidados condensados.

12.2 Aportes y/o cambios en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos durante 2023 y 2022:

- (1) **Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura:** en 2023, Odinsa S.A. capitalizó el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura a través del aporte de los derechos

económicos y la deuda subordinada (incluyendo sus intereses) sobre Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por \$46.393.994.

Durante el mismo período, aportó el valor razonable de los derechos económicos sobre las acciones de la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. por \$296.348.381 (correspondientes al 32,5% del total de las acciones en circulación que mantenía en dicha Concesión posterior a la venta realizada a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica pactada en el SPA), sobre este aporte, la Compañía reconoció en sus Estados Financieros, la eliminación de (\$116.659.183) por el resultado generado y relacionado con su participación directa sobre el Fondo de Capital (nota 33 Hechos relevantes). Adicionalmente, realizó aportes en efectivo por \$31.374.000.

En dichos casos, estos aportes no implicaron un cambio en el porcentaje de participación de la inversión debido a que los demás accionistas también hicieron su respectiva capitalización.

A 30 de septiembre de 2023, se tuvieron resultados por método de participación por \$103.729.595 (2022 -\$172.889.188) y restitución de aportes por (\$48.500.000) (2022 - \$0).

El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura es un negocio conjunto catalogado como una entidad de inversión bajo NIIF 10. Odinsa optó por conservar para efectos de la aplicación del método de la participación la medición de valor razonable que aplica este fondo sobre sus participaciones en entidades. A continuación, se desglosa la totalidad del valor neto de los activos del fondo:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	6.366.662	37.495.834
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S. (*)	154.609.556	230.098.603
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	299.863.126	118.265.469
Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. (*) (**)	705.545.391	-
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	451.045.475	405.045.357
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (*)	371.150.948	359.279.801
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (*)	160.027.027	163.914.319
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (*)	77.674.645	106.607.979
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	60.404.035	28.183.865
Dividendos por cobrar Autopistas del Café S.A.	8.103.449	-
Fondos de inversión	85.013.025	-
Otros activos	1.276.238	607.069
Total activos	2.381.079.577	1.449.498.296
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A. (*)	(115.299.039)	(118.675.093)
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	(93.735.069)	(50.428.184)
Cuenta por pagar a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A.	(33.543.958)	-
Otros pasivos	(1.799.687)	(2.385.138)
Total pasivos	(244.377.753)	(171.488.415)
Total activos netos	2.136.701.824	1.278.009.881

La inversión que mantiene Odinsa sobre el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura corresponde al 50% de los activos netos del Fondo menos las utilidades no realizadas por \$119.196.404.

(*) Para la determinación del valor razonable se contrata a expertos independientes con experiencia en la valuación de este tipo de activos. El gasto por concepto de honorarios de asesoría, administración, gestión de fondos de inversión y operación de las concesiones viales y aeroportuarias en el que incurre El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. se causa en el Fondo a medida que el servicio es prestado.

(**) A 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets a través de sus vinculados, Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y MIP V Asteroid Holdings, cumplidas las condiciones pactadas en el SPA ante las autoridades correspondientes, instituciones financieras, aseguradoras y accionistas de las concesiones, consolidaron su alianza con el inicio de la nueva plataforma de inversión en infraestructura aeroportuaria, en la que cada uno cuenta con una participación del 50%.

Dentro de la negociación con Macquarie Infrastructure and Real Assets, Odinsa S.A. vendió el 2,5% del total de las acciones en circulación que mantenía en la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica. Posteriormente, la Compañía aportó al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura el valor razonable de los derechos económicos de la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. (correspondientes al 32,5% del total de las acciones en circulación que mantenía en dicha Concesión posterior a la venta mencionada). (Nota 33 Hechos relevantes).

- (2) **Corporación Quiport S.A.:** la variación corresponde principalmente a recuperación de deterioro \$18.651.535 (2022 – deterioro de valor (\$30.221.458)), resultado por método de participación y amortización \$32.385.637 (2022 - \$53.529.960), dividendos decretados (\$12.610.950) (2022 – (\$64.377.530)); y efecto de diferencia en cambio (\$63.508.111) (2022 - \$111.498.608).

Adicionalmente, durante el período actual se mantiene un deterioro de valor sobre la inversión por \$11.569.923 (2022 - \$30.221.458), teniendo como referencia el valor recuperable medido a través del análisis de los flujos de caja descontados de la concesión aeroportuaria.

Durante 2023 según el acuerdo suscrito por Odinsa S.A. con Macquarie Infrastructure and Real Assets, a través de su vinculado Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”), se realizó la venta del 50% de su participación, correspondiente al 23,25% de las acciones en circulación. (Nota 33 Hechos relevantes).

- (3) **Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd.:** la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación y amortización \$5.225.017 (2022 - \$7.476.780), dividendos decretados (\$5.838.457) (2022 - (\$4.953.154)) y al efecto de diferencia en cambio (\$7.194.482) (2022 - \$15.163.627).

Durante 2023 según el acuerdo suscrito por Odinsa S.A. con Macquarie Infrastructure and Real Assets, a través de su vinculado MIP V Asteroid Holdings, se realizó la venta del 50% de su participación, correspondiente al 25% de las acciones en circulación. (Nota 33 Hechos relevantes).

Durante 2022, como parte del proceso de preparación para la conformación de la plataforma de activos aeroportuarios, Marjoram Riverside Company S.A. vendió su participación sobre Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. a Odinsa S.A. Lo anterior no implicó ningún cambio a nivel consolidado.

- (4) **Odinsa Vías S.A.S.:** en 2023, Odinsa S.A. realizó la capitalización de la compañía a través del aporte de los derechos políticos sobre Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por \$1.024.999, sin que esto implicara un cambio en el porcentaje de participación de la inversión dado que los demás accionistas de la sociedad también hicieron su respectiva capitalización.

Durante el período, los resultados por método de participación patrimonial fueron (\$319.289) (2022 - (\$195.733)).

- (5) **International Airport Finance S.A.:** La variación corresponde principalmente a la diferencia en cambio por (\$969.349) (2022 - \$1.617.637) y resultados por método de participación por \$471.995 (2022 - \$701.237).

Durante 2023 según el acuerdo suscrito por Odinsa S.A. con Macquarie Infrastructure and Real Assets, a través de su vinculado Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V"), se realizó la venta del 50% de su participación, correspondiente al 23,25% de las acciones en circulación. (Nota 33 Hechos relevantes).

- (6) **Consortio Farallones:** durante el 2023, se efectuaron aportes al Consorcio Farallones por \$10.526.957 (2022 - \$22.743.869), los cuales se realizaron en efectivo \$10.144.732 (2022 - \$16.267.605). En dichos periodos, el valor restante fue aportado a través de la venta de maquinaria pesada que realizó Odinsa S.A., siendo el Consorcio Farallones el beneficiario de estos recursos, sin que esto implicara un cambio en el porcentaje de participación de la inversión.

En septiembre de 2023, la posición patrimonial de la entidad fue positiva, por tanto, Odinsa S.A. dejó de reconocer los efectos negativos adicionales al valor de la inversión, registrando una recuperación en provisiones por (\$4.087.110) (Nota 16 Provisiones).

- (7) **Odinsa Aeropuertos S.A.S.:** está inversión en 2023 pasó de ser una subsidiaria a negocio conjunto, debido a la incorporación del socio estratégico Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V" Transporte Iberoamérica), como parte de la consolidación de la plataforma aeroportuaria.

Producto de lo anterior, a septiembre de 2023, Odinsa S.A. realizó la capitalización de la compañía a través del aporte de los derechos políticos sobre el 32,5% de las acciones en circulación de la Compañía Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A. por \$994.010. (Nota 33 Hechos relevantes).

En esta inversión, Odinsa S.A. mantiene una participación del 50%.

- (8) **Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A.:** durante 2023, Odinsa S.A. vendió el 2,5% de las acciones en circulación que mantenía sobre esta Concesión a Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Transporte Iberoamérica; y posteriormente, aportó al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura y a Odinsa Aeropuertos S.A.S., el valor razonable de los derechos económicos y políticos, respectivamente, que poseía sobre dicha inversión (correspondientes al 32,5% del total de las acciones en circulación que mantenía posterior a la venta mencionada). (Nota 33 Hechos relevantes).

Durante 2022, el patrimonio de la entidad fue negativo. La Compañía suspendió la valoración del método de participación y conservó la inversión con saldo cero dejando de reconocer los efectos negativos adicionales al valor de la inversión en provisiones al no tener obligación sobre las pérdidas excedentes.

- (9) **Aerotocumen S.A. en liquidación, JV Dovicon EPC S.A.S., JV Dovicon O&M S.A.S., Dovicon S.A. y Consorcio Dovicon O&M:** las inversiones mantenidas en estas compañías fueron deterioradas en un 100% debido a su cese de actividades operativas.

12.3 Análisis de indicios de deterioro

Odinsa y sus subsidiarias evalúan como mínimo en cada fecha de cierre del estado de situación financiera o en cualquier momento en 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 realizan pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Normalmente, las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja 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.

Dentro de los análisis se valoran los flujos de dividendos proyectados para cada activo de manera independiente, considerando la información más reciente sobre tráfico, tasas de descuento y demás variables que pueden generar un impacto en los dividendos obtenidos, utilizando las proyecciones más recientes entregadas por las concesiones viales y aeroportuarias.

En el análisis realizado durante 2023 se han tenido en cuenta: i) Mejora en flujos de caja proyectados con respecto a las estimaciones del año, puesto que la tendencia ha mostrado una mejoría significativa en las variables operativas; ii) Ajuste al promedio de las variables de tasa de descuento del último año, donde la situación mundial actual ha generado incrementos en las tasas libres de riesgos y niveles de riesgo país; iii) Precios razonables dentro de acuerdos o planes de venta altamente probables sobre los activos analizados.

Durante el período, se registró una recuperación por deterioro de valor sobre la inversión de Corporación Quiport S.A. por \$18.651.535, teniendo como referencia el valor recuperable medido a través del análisis de los flujos de caja descontados de la concesión aeroportuaria suministrado en valoración independiente por parte de la firma Price Waterhouse Cooper. (Nota 14 Deterioro de valor de los activos).

12.4 Restricciones y compromisos significativos

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de los negocios conjuntos y compañías asociadas para transferir fondos por dividendos, reembolso de préstamos, anticipos u otros. Asimismo, no se tienen compromisos significativos no reconocidos con negocios conjuntos y compañías asociadas al 30 de septiembre de 2023, que puedan dar lugar a salidas de efectivo u otros recursos en el futuro, tales como: aportación de fondos o recursos, compromisos de préstamos o apoyo financiero, compromisos de adquirir una participación en la asociada o negocio conjunto de otra parte.

12.5 Información financiera resumida

La información financiera resumida incluida en las siguientes tablas representa los valores presentados en los estados financieros de la asociada o negocio conjunto, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, y homologados por los ajustes realizados por Odinsa para la aplicación del método de la participación, tales como: ajustes relacionadas con la homologación de políticas contables, eliminaciones de adquisiciones o cesiones de activos entre compañías de Odinsa y sus subsidiarias hasta el porcentaje de participación en las asociadas o negocios conjuntos, entre otros.

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Septiembre 2023								
Activos corrientes (1)	-	445.390.656	3.046.419	90.207.093	30.060.391	22.140.649	29.396.857	45.784.019
Activos no corrientes (1)	-	2.896.730.530	48.291.474	1.490.726.350	9.451.806	12.903.811	61.520.784	15.441.566
Total de activos	2.381.079.577	3.342.121.186	51.337.893	1.580.933.443	39.512.197	35.044.460	90.917.641	61.225.585
Pasivos corrientes (1)	-	882.655.954	545.342	66.094.407	31.853.636	33.645.807	5.243.974	13.153.726
Pasivos no corrientes (1)	-	1.460.321.047	-	1.491.518.440	2.399.138	-	84.318.711	41.566
Total de pasivo	244.377.753	2.342.977.001	545.342	1.557.612.847	34.252.774	33.645.807	89.562.685	13.195.292
Patrimonio	2.136.701.824	999.144.185	50.792.551	23.320.596	5.259.423	1.398.653	1.354.956	48.030.293
Ingreso de actividades ordinarias	308.900.443	612.303.970	2.265.893	-	19.504.564	3.977.967	-	28.153.165
Utilidad neta	207.459.190	157.001.292	(638.578)	2.030.086	(517.294)	(10.967.653)	(673.063)	26.014.829
Otro resultado integral	-	(181.284.114)	-	(4.169.246)	-	-	-	(8.086.675)
Resultado integral total	207.459.190	(24.282.822)	(638.578)	(2.139.160)	(517.294)	(10.967.653)	(673.063)	17.928.154
Dividendos pagados	-	13.712.989	-	-	-	-	-	5.891.275

	Corporación Quiport S.A.	Opain S.A.	International Airport Finance S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Consorcio Farallones	Odinsa Vías S.A.S.	Summa S.A.S.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Diciembre 2022								
Activos corrientes (1)	402.060.149	1.055.258.988	201.384.458	-	25.414.997	1.339.650	52.461.773	37.726.937
Activos no corrientes (1)	3.502.766.971	1.343.503.171	1.835.643.615	-	34.314.874	48.508.649	10.526.744	16.897.083
Total de activos	3.904.827.120	2.398.762.159	2.037.028.073	1.449.498.295	59.729.871	49.848.299	62.988.517	54.624.020
Pasivos corrientes (1)	983.760.169	1.116.361.695	174.904.760	-	67.904.091	467.167	51.656.629	959.177
Pasivos no corrientes (1)	1.834.436.993	1.373.617.789	1.836.663.559	-	-	-	5.555.171	41.131
Total de pasivo	2.818.197.162	2.489.979.484	2.011.568.319	171.488.415	67.904.091	467.167	57.211.800	1.000.308
Patrimonio	1.086.629.958	(91.217.325)	25.459.754	1.278.009.880	(8.174.220)	49.381.132	5.776.717	53.623.712
Septiembre 2022								
Ingreso de actividades ordinarias	424.348.429	1.017.880.629	-	-	-	740.763	10.057.489	19.089.537
Utilidad neta	116.174.614	92.175.491	782.000	339.141.386	(106.561.022)	(201.321)	79.519	17.332.133
Otro resultado integral	131.835.778	(53.036.106)	2.714.399	-	-	-	-	1.022.869
Resultado integral total	248.010.392	39.139.385	3.496.399	339.141.386	(106.561.022)	(201.321)	79.519	18.355.002
Dividendos pagados	64.377.530	-	-	-	-	-	-	7.739.966

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Septiembre 2023								
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.366.662	369.146.936	2.522.012	15.972.665	16.496.386	8.656.936	25.679.210	17.775.349
Pasivos financieros corrientes (1)	-	104.401.123	235.423	65.357.366	18.273.501	23.389.302	4.091.589	12.625.868
Pasivos financieros no corrientes (1)	-	1.452.505.768	-	1.491.518.440	1.922.318	-	84.318.711	5.400
Pasivos financieros	244.073.750	1.556.906.891	235.423	1.556.875.806	20.195.819	23.389.302	88.410.300	12.631.268
Gasto de depreciación y amortización	-	115.684.693	2.055.579	-	829.618	1.479.256	-	-
Ingresos por intereses	4.268.441	12.395.247	13.665	157.700.500	1.004.639	50.421	139.928	103.398
Gastos por intereses	21.286.227	157.077.727	-	-	91.470	5.483.470	-	6.334
Impuesto sobre las ganancias	-	-	566.583	802.806	(41.509)	-	22.591	-

	Corporación Quiport S.A.	Opain S.A.	International Airport Finance S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Consortio Farallones	Odinsa Vías S.A.S.	Summa S.A.S.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Diciembre 2022								
Efectivo y equivalentes al efectivo	220.164.408	912.436.618	13.374.987	37.495.834	2.985.532	922.795	41.951.247	19.106.286
Pasivos financieros corrientes (1)	88.621.874	1.074.561.861	96.179.946	-	59.552.932	375.918	42.211.069	369.255
Pasivos financieros no corrientes (1)	1.828.741.610	1.230.866.016	1.836.663.559	-	-	-	5.075.069	4.965
Pasivos financieros	1.917.363.484	2.305.427.877	1.932.843.505	170.767.284	59.552.932	375.918	47.286.138	374.220
Septiembre 2022								
Gasto de depreciación y amortización	71.674.320	122.228.117	-	-	3.497.662	748.316	758.367	-
Ingresos por intereses	7.369.487	10.249.759	147.650.619	304.770	15.259	24	263.760	4.166
Gastos por intereses	147.176.549	66.924.560	108.368	-	5.904.891	236	147.845	-
Impuesto sobre las ganancias	-	48.404.017	150.504	-	-	-	322.808	-

(1) El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, presenta el Estado de Situación Financiera por orden de liquidez, por lo cual no se incluye el detalle de activos y pasivos corrientes y no corrientes, y pasivos financieros corrientes y no corrientes.

NOTA 13: Subsidiarias

13.1 Información general de las subsidiarias

A 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, Odinsa S.A. consolida las compañías detalladas a continuación:

Razón social subsidiaria	Naturaleza	País	Participación	
			2023	2022
Odinsa Servicios S.A.S.	Proveedor de servicios para señalización vial en las vías concesionadas.	Colombia	100,00%	100,00%
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Gestión profesional de fondos de capital privado.	Colombia	100,00%	100,00%
Quadrat Group Inc.	Propietaria de la participación de Dovicon.	Islas Vírgenes Británicas	100,00%	100,00%
Marjoram Riverside Company S.A.	Vehículo de inversión que ejecuta actividades de inversión en sociedades extranjeras	Islas Vírgenes Británicas	100,00%	100,00%
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	Concesionaria del proyecto vial Green Corredor de Aruba.	Aruba	100,00%	100,00%

Razón social subsidiaria	Naturaleza	País	Participación	
			2023	2022
Chamba Blou N.V.	Su operación es la construcción del proyecto Green Corridor (Aruba) es el EPC de la entidad Caribbean Infrastructure.	Aruba	100,00%	100,00%
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	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.	Colombia	99,67%	99,67%
Consortio App Llanos	Consortio Constructor (EPC) para el desarrollo del proyecto Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	92,00%	92,00%
Autopistas del Oeste S.A.	Concesionaria del proyecto vial en República Dominicana.	República Dominicana	79,92%	79,92%
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Concesión que desarrolló la operación y mantenimiento de tres carreteras que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto López, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994.	Colombia	68,46%	68,46%
JV Proyectos ADN S.R.L. (en liquidación)	Constructor de la concesión vial Juan Pablo II, el cual provee acceso directo entre Santo Domingo y la Región Nordeste de la provincia de Samaná, en República Dominicana.	República Dominicana	67,50%	67,50%
Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá.	Colombia	51,00%	51,00%
Autopistas del Nordeste Cayman LTD. (en liquidación) (1)	Vehículo de inversión que ejecuta actividades de inversión en sociedades extranjeras.	Islas Vírgenes Británicas	67,50%	67,50%
JV Proyectos BTA S.R.L. (2)	Constructor de la concesión vial del proyecto Boulevard Turístico del Atlántico.	República Dominicana	0,00%	67,50%
Odinsa Aeropuertos S.A.S. (3)	Diseño, planeación, realización, financiación, y administración de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura.	Colombia	0,00%	100,00%

13.2 Aportes y/o cambios en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos

- (1) **Autopistas del Nordeste Cayman LTD. (en liquidación):** mediante certificado expedido en George Town - Islas Cayman, a los 11 días de septiembre de 2023, esta compañía se disolvió con efectividad, y sin ninguna restitución de aportes para los accionistas.
- (2) **JV Proyectos BTA S.R.L.:** el 23 de junio de 2023, mediante acta de registro de disolución de personas jurídicas emitida por la Dirección General de Impuestos Internos de República Dominicana, se disuelve con efectividad JV Proyectos BTA S.R.L. sin ninguna restitución de aportes para los accionistas.
- (3) **Odinsa Aeropuertos S.A.S.:** A septiembre 2023, Odinsa S.A. perdió control sobre Odinsa Aeropuertos S.A.S. Esta inversión, pasó a ser una inversión en negocio conjunto, debido a la incorporación del socio estratégico Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Transporte Iberoamérica, como parte de la consolidación de la plataforma aeroportuaria.

13.3 Análisis de indicios de deterioro

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento en 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, la Compañía realiza pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Normalmente, 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.

Dentro de los análisis se valoran los flujos de dividendos proyectados para cada activo de manera independiente, considerando la información más reciente sobre tráfico, tasas de descuento y demás variables que pueden generar un impacto en los dividendos obtenido, utilizando las proyecciones más recientes entregadas por las concesiones.

En cuanto a los activos internacionales, Odinsa S.A. incorporó a sus Estados Financieros Consolidados Condensados un impacto por el deterioro del activo financiero del proyecto Green Corridor, concesión adjudicada a su subsidiaria Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. Lo anterior, implicó un gasto adicional de \$35.417.899 (ver nota 14 Deterioro de valor de los activos)

Odinsa y sus subsidiarias tienen activos con las siguientes características:

- Activos en diferentes etapas productivas (Operación y mantenimiento) y con proyección de largo plazo.
- Diversificación geográfica (Colombia y Aruba)
- Activos financieros con Ingreso Mínimo Garantizado (IMG).

13.4 Restricciones significativas

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.

A 30 de septiembre de 2023, no se detectaron cambios que puedan influir en las condiciones actuales bajo los contratos de cada negocio y/o las posibles restricciones que están en los mismos.

NOTA 14: Deterioro de valor de los activos

14.1 Deterioro de valor de activos financieros

A 30 de septiembre de 2023, se presentó un deterioro de las cuentas por cobrar asociadas con el activo financiero de Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V., generando un gasto por deterioro neto de activos financieros en el resultado del período por (\$35.417.899).

14.2 Deterioro de valor de activos no financieros

A 30 de septiembre de 2023, se registró una recuperación por deterioro de valor sobre la inversión de Corporación Quiport S.A. por \$18.651.535, teniendo como referencia el valor recuperable medido a través del análisis de los flujos de caja descontados de la concesión aeroportuaria suministrado en valoración independiente por parte de la firma Price Waterhouse Cooper.

Durante el mismo periodo, los activos clasificados como mantenidos para la venta asociados a las acciones y deuda subordinada de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. se midieron al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de disposición, generando un deterioro por \$16.570.548.

Con relación a los activos intangibles el Instituto de Infraestructura y Concesiones de Cundinamarca revocó en su totalidad la Resolución 458 de 2022, a través de la resolución 383 de 2023, reactivando la etapa de evaluación de la propuesta de Asociación Público-Privada de Iniciativa Privada “Perimetral de la Sabana”, implicando así que la Compañía estimara una recuperación de deterioro del intangibles por \$8.171.939.

Adicionalmente, dentro de la evaluación de deterioro de los demás activos no financieros, la Compañía estimó una recuperación a la inversión sobre Aerotocumen S.A. en liquidación por \$705.112.

NOTA 15: Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 30 de septiembre comprenden:

	2023	2022
Obligaciones en moneda extranjera	285.284.085	353.548.385
Total obligaciones financieras	285.284.085	353.548.385
Corriente	11.986.392	19.357.513
No corriente	273.297.693	334.190.872
Total obligaciones financieras	285.284.085	353.548.385

A continuación, se presentan los principales créditos, por su valor nominal, expresados en la moneda original cifras expresadas en miles:

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	2023		2022	
			En moneda original	En pesos	En moneda original	En pesos
			Valor nominal (sin redondeo)	Valor en libros	Valor nominal (sin redondeo)	Valor en libros
Davivienda Miami (1)	28/08/2029	USD	30.000	122.520.545	30.000	147.266.889
Massachusetts Mutual Life Insurance Company (2)	31/03/2033	USD	19.240	75.427.477	19.873	95.594.423
Sun Life Assurance Company of Canada (2)	31/03/2033	USD	14.136	55.420.469	14.601	70.238.180
AIB Bank N.V (2)	31/03/2033	USD	6.149	24.107.124	6.351	30.552.683
Great- West life & Annuity (2)	31/03/2033	USD	1.991	7.808.469	2.057	9.896.210
Total Obligaciones financieras				285.284.085		353.548.385
Total Obligaciones financieras en moneda extranjera				285.284.085		353.548.385
Corriente				11.986.392		19.357.513
No corriente				273.297.693		334.190.872

(1) La variación corresponde principalmente al efecto por conversión de las obligaciones en moneda extranjera.

(2) Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V., a septiembre 2023 realizó pago de capital USD \$2.732 según tablas de amortización.

A continuación, se relaciona el valor en libros de las obligaciones financieras en moneda nacional y en moneda extranjera según su rango de vencimiento:

A 30 de septiembre de 2023

Vencimiento	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	11.986.392	11.986.392
De 1 a 5 años	194.839.714	194.839.714
De 5 años o más	78.457.979	78.457.979
Total obligaciones financieras	285.284.085	285.284.085

A 31 de diciembre de 2022

Vencimiento	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	19.357.513	19.357.513
De 1 a 5 años	13.356	13.356
De 5 años o más	334.177.516	334.177.516
Total obligaciones financieras	353.548.385	353.548.385

NOTA 16: Provisiones

El saldo de las provisiones, al 30 de septiembre, comprende:

	2023	2022
Otras provisiones	3.575.464	7.662.574
Litigios y demandas	3.091.885	3.091.885
Total provisiones	6.667.349	10.754.459
Corriente	809.156	4.896.266
No corriente	5.858.193	5.858.193
Total provisiones	6.667.349	10.754.459

El movimiento de las provisiones fue:

	Otras Provisiones (1)	Litigios y demandas (2)	Total
1° de enero de 2023	7.662.574	3.091.885	10.754.459
Reversiones realizadas	(4.087.110)	-	(4.087.110)
Total provisiones a 30 de septiembre de 2023	3.575.464	3.091.885	6.667.349
Corriente	89.761	719.395	809.156
No corriente	3.485.703	2.372.490	5.858.193
Total provisiones	3.575.464	3.091.885	6.667.349

- (1) Corresponde al reconocimiento del earn out payment a MIP Cinco Transporte Iberoamérica (Macquarie) \$3.485.703 (2022 - \$3.485.703) asociado a la venta en junio de 2022 de la participación sobre la subsidiaria Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. y a la reclasificación de saldos de inversión negativa de la participación del patrimonio de Odinsa S.A. en JV Dovicon O&M S.A.S. por \$89.761 (2022 - \$89.761).

A septiembre de 2023, Odinsa S.A. reversó la provisión de inversión negativa sobre la participación patrimonial en Consorcio Farallones por (\$4.087.110), debido a que, durante el año, la posición patrimonial de la entidad fue positiva.

- (2) Corresponde a Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación de procesos jurídicos por accidentes viales \$2.359.604 (2022 - \$2.359.604) y otras provisiones por \$12.887 (2022 - \$12.887); Odinsa S.A. \$504.000 (2022 - \$504.000) por contingencia de origen laboral procedente del Consorcio Constructor Nuevo Dorado y otras demandas laborales \$65.394 (2022 - \$65.394). Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$150.000 (2022 - \$150.000) por accidente de trabajo.

NOTA 17: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar

Los pasivos comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre corresponden:

	2023	2022
Compra de inversiones (1)	5.332.989	5.442.277
Otras cuentas por pagar (2)	3.299.602	1.430.151
Honorarios (3)	2.699.019	3.741.823
Cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 31)	2.846.710	2.846.008
Aportes de nómina	836.878	379.105
Servicios técnicos	363.714	1.155.482
Dividendos	311.242	260.638
Mantenimiento	56.399	721.840
Proveedores	33.109	59.975
Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	15.779.662	16.037.299
Corriente	10.446.673	11.252.522
No corriente	5.332.989	4.784.777
Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	15.779.662	16.037.299

(1) Cuenta por pagar a Murcia Murcia S.A.S. \$5.332.989 (2022 - \$5.442.277) por la compra de su participación minoritaria de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio APP Llanos.

(2) Otras cuentas por pagar corresponden a:

Compañía	Concepto	2023	2022
Odinsa S.A.	Corresponde principalmente a cuentas por pagar por costos, gastos y servicios.	1.365.375	639.316
	Comisiones y gastos financieros por pagar	270.516	98.246
Otras compañías	Corresponde principalmente a cuentas por pagar por costos, gastos y servicios.	757.323	269.448
Chamba Blou N.V.	Corresponde principalmente a cuentas por pagar por costos, gastos y servicios.	482.969	-
Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación	Corresponde principalmente a cuentas por pagar por costos, gastos y servicios.	423.419	423.141
Total otras cuentas por pagar		3.299.602	1.430.151

(3) Corresponde principalmente a honorarios por pagar de asesoría en proyectos de plataformas de activos viales y aeroportuarios en Odinsa S.A. \$2.421.214 (2022 - \$3.401.619) y Constructora Bogotá Fase III S.A. en liquidación \$109.948 (2022 - \$114.823).

NOTA 18: Bonos e instrumentos financieros

Los bonos e instrumentos financieros al 30 de septiembre corresponden:

	2023	2022
Bonos y papeles comerciales en circulación	211.367.646	281.686.574
Total bonos e instrumentos financieros	211.367.646	281.686.574
Corriente	211.367.646	281.686.574
Total bonos e instrumentos financieros	211.367.646	281.686.574

Odinsa S.A., mantiene una obligación por \$208.685.000 (2022 - \$280.000.000) de acuerdo con sus valores nominales, correspondientes a emisiones de bonos ordinarios realizados.

A continuación, se detallan las condiciones de los bonos y papeles comerciales pendientes con sus diferentes plazos y montos:

Emisor	Fecha de colocación	Plazo	Tasa	Moneda	Valores emitidos	
					2023	2022
Odinsa S.A. (1)	2/10/2020	3 años	5,20%	COP	208.685.000	280.000.000
Total bonos valor nominal					208.685.000	280.000.000
Intereses causados al corte					2.682.646	3.521.152
Costo amortizado					-	(1.834.578)
Total bonos					211.367.646	281.686.574

- (1) El 6 de julio de 2020, la Junta Directiva de Odinsa S.A. mediante decisión adoptada a través del mecanismo de voto escrito, autorizó el inicio del trámite para la emisión y colocación de unos bonos ordinarios de Odinsa S.A. en el Mercado Público de Valores en Colombia, hasta \$280.000.000, para lo cual autorizó iniciar los trámites pertinentes a fin de obtener las autorizaciones correspondientes. Fitch Ratings – asignó una calificación nacional de largo plazo de ‘AA- (Col) a la mencionada emisión. Actualmente, los bonos se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores -RNVE- y la Bolsa de Valores de Colombia – BVC-. Son negociados en el mercado secundario.

El 2 de octubre de 2020, Odinsa S.A. logró una emisión de bonos ordinarios en el Mercado Público de Valores por \$280.000.000 autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 0730 del 18 de agosto de 2020, con la activa participación tanto de inversionistas institucionales como de personas naturales, lo que evidencia el respaldo a la compañía y a su visión estratégica de largo plazo, así como el interés en el sector de la infraestructura en Colombia. La colocación se realizó mediante el mecanismo de Subasta Holandesa y recibió ofertas por un monto de \$436.805.000, lo que representa 1,56 veces el monto ofrecido.

Esta emisión y colocación le otorgó flexibilidad financiera a la compañía para continuar fortaleciendo su posición en el sector y mantener un crecimiento bajo un esquema de financiación estructurado. La operación fue liderada por Banca de Inversión Bancolombia S.A. corporación financiera en calidad de agente estructurador, Valores Bancolombia S.A. comisionista de bolsa como agente líder colocador, Credicorp Capital Colombia S.A. como agente colocador y la firma Posse Herrera Ruiz como asesores legales. Los recursos obtenidos en esta emisión se destinaron a la sustitución de pasivos financieros, entre ellos el pasivo de los bonos ordinarios emitidos en 2017 que fueron pagados el 4 de octubre del 2022.

A continuación, los detalles de las colocaciones de Odinsa S.A.:

Subserie	A3
Plazo	3 años
Indexación	Tasa fija
Fecha de emisión	2 de octubre de 2020
Fecha de vencimiento	2 de octubre de 2023
Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta	5,80% EA
Tasa de corte	5,20% EA
Periodicidad de pago de intereses	TV
Base	365
Monto demandado	436.805.000
Monto adjudicado	280.000.000

A 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. realizó la recompra de bonos ordinarios por \$71.315.000 de la subserie A3 que tiene fecha de vencimiento el próximo 2 de octubre, con el fin de continuar mejorando su estructura de capital y reducir los gastos de interés. La compañía utilizó el efectivo disponible para pagar el monto total del precio de compra a los tenedores que lo aceptaron.

NOTA 19: Capital social

El saldo del capital social de la matriz Odinsa S.A., comprende:

	2023	2022
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 (2022 - 196.046.822 acciones)	19.604.682	19.604.682
Total, capital suscrito y pagado	19.604.682	19.604.682

A continuación, se detalla los principales accionistas de Odinsa S.A.:

Inversionista	% de participación
Grupo Argos S.A.	94,99%
Sator S.A.S.	4,95%
Accionistas minoritarios	0,06%

NOTA 20: Reservas y otro resultado integral

20.1 Reservas

Las reservas corresponden a:

	2023	2022
Reserva legal (1)	78.498.174	78.498.174
Otras reservas ocasionales (2)	923.582.194	811.534.460
Total reservas	1.002.080.368	890.032.634

(1) Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la matriz, 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.

(2) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas ocasionales comprende:

	2023	2022
Reserva para futuras inversiones	921.782.194	811.534.460
Otras reservas ocasionales gravadas	1.800.000	-
Total otras reservas ocasionales	923.582.194	811.534.460

En reunión celebrada el 15 de agosto de 2023, la Asamblea General de Accionistas mediante acta N° 56 aprobó realizar la distribución de dividendos a los accionistas por \$320.000.000 (nota 22 Dividendos).

En reunión celebrada el 23 de marzo de 2023, la Asamblea General de Accionistas mediante acta N° 55 aprobó realizar la distribución de utilidades de 2022, a través de la creación y apropiación de la reserva ocasional para futuras inversiones por \$430.247.734 y apropiación para ser destinado a actividades de responsabilidad social por \$1.800.000.

En reunión celebrada el 22 de marzo de 2022, la Asamblea General de Accionistas mediante acta N° 53 aprobó la creación y apropiación de la reserva ocasional para futuros repartos de dividendos por \$358.628.340 y de las reservas para futuras inversiones por \$21.371.660 con el fin de realizar la distribución de dividendos a los accionistas por \$380.000.000 (nota 22 Dividendos).

20.2 Otro resultado integral (ORI)

	2023	2022
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	193.764.220	537.582.533
Ganancias de inversiones patrimoniales	4.280.731	6.409.352
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	493.729	493.729
Coberturas de flujos de efectivo (2)	-	(44.573.473)
Total otro resultado integral (ORI)	198.538.680	499.912.141

(1) La diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero se detalla de la siguiente manera:

	2023	2022
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos por conversión de negocios en el extranjero. (*)	180.105.560	430.410.562
Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero (**)	13.658.660	107.171.971
Total diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero	193.764.220	537.582.533

(*) La variación entre septiembre de 2023 y diciembre de 2022, corresponde principalmente a la venta de la participación de Odinsa S.A. en Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. e International Airport Finance, S.A. (correspondiente al 23,25% del total de las acciones en circulación de Coportación Quiport e International Airport Finance, y el 25% para el caso de Quito Airport Management) a Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Transporte Iberoamérica y MIP V Asteroid Holdings. (nota 33 Hechos relevantes).

Como consecuencia de lo anterior, se reclasificó desde el otro resultado integral (ORI) hacia el resultado del período, la diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero sobre Corporación Quiport (\$214.021.017), Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. (\$31.949.376) e International Airport Finance S.A. (\$1.337.376).

Durante 2022, se realizaron transferencias desde el otro resultado integral (ORI) hacia el resultado del período por (\$84.893.648), correspondientes a la diferencia en cambio por conversión en Autopistas del Nordeste S.A. y Boulevard Turístico del Atlántico S.A., debido a su liquidación en noviembre y diciembre de 2022; además de la diferencia en cambio por conversión en Autopistas del Nordeste Cayman Ltd., JV Proyectos BTA S.R.L. y JV Proyectos ADN S.R.L. en liquidación a raíz de la finalización de sus operaciones y la decisión definitiva de liquidarlas por parte de sus accionistas.

(**) La variación entre septiembre de 2023 y diciembre de 2022, corresponde principalmente a la desagregación del ORI por conversión de Marjoram Riverside Company S.A. entre éste y Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. debido a la venta de la primera a Odinsa S.A. por \$63.898.752.

La conversión de negocios en el exterior remanente se genera principalmente por las inversiones de Odinsa S.A. en sus compañías de Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. y Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.

(2) El detalle de las coberturas de flujo de efectivo corresponde a:

	2023	2022
--	------	------

Método de participación por pérdida neta de instrumentos coberturas de flujo de efectivo (*)	-	(68.574.573)
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo (**)	-	24.001.100
Total saldo ORI por cobertura de flujo de efectivo	-	(44.573.473)

Al 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. vendió el 2,5% de las acciones en circulación que mantenía sobre Opain S.A. a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica; y posteriormente, aportó al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura y a Odinsa Aeropuertos S.A.S., el valor razonable de los derechos económicos y políticos, respectivamente, que poseía sobre dicha inversión (correspondientes al 32,5% del total de las acciones en circulación que mantenía posterior a la venta mencionada). (Nota 33 Hechos relevantes).

(*) Como consecuencia de lo anterior, Odinsa S.A. reclasificó desde el otro resultado integral (ORI) hacia el resultado del período \$34.287.287. El saldo restante se reconoció en los Estados Financieros como parte de la utilidad no realizada sobre el aporte de capital realizado al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura.

(**) Así mismo, y producto de la misma negociación, Odinsa S.A. dio de baja el ORI por impuesto diferido por método de participación patrimonial de coberturas de flujo de efectivo sobre Opain S.A. por (\$24.001.100). Este valor fue ajustado contra el pasivo por impuesto diferido, por lo cual, no tuvo efecto en resultados.

Durante 2022, debido a la venta de la inversión en Concesión La Pintada S.A.S. se realizaron transferencias de otro resultado integral hacia el estado de resultados consolidados por \$2.287.538 asociado con coberturas de flujo de efectivo netos de impuestos.

NOTA 21: Otros componentes del patrimonio

Otros componentes de patrimonio \$19.745.407 (2022 - \$19.371.077) corresponden principalmente a la compra a minoritarios de su participación en la compañía Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$13.905.133 y Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por \$10.378.042. Adicionalmente, a otras variaciones patrimoniales sobre otras Compañías por (\$4.537.768).

NOTA 22: Dividendos

Dividendos decretados

En la reunión extraordinaria celebrada el 15 de agosto de 2023, la Asamblea General de Accionistas decretó sobre las acciones ordinarias un dividendo de \$1.632,26 pesos por acción con cargo a las reservas, y sobre el cual se pactó su pago en el mes de septiembre de 2023.

En reunión celebrada el 22 de marzo de 2022, la Asamblea General de Accionistas decretó sobre las acciones ordinarias un dividendo de \$1.938,31 pesos por acción, cuyo pago será en dos cuotas, una cuota de \$969,15 por acción en el mes de abril 2022 y una cuota de \$969,16 por acción en el mes junio 2022.

Acciones	\$ anuales por acción	Septiembre 2023
----------	-----------------------	-----------------

Dividendos ordinarios	196.046.822	1.632,26	320.000.000
Total controlador			320.000.000
Participaciones no controladoras			217.234
Total dividendos			217.234

	Acciones	\$ anuales por acción	Diciembre 2022
Dividendos ordinarios	196.046.822	1.938,31	380.000.000
Total controlador			380.000.000
Participaciones no controladoras			217.790.591
Total dividendos			597.790.591

Durante 2023, se pagaron dividendos en efectivo a los accionistas mayoritarios Grupo Argos por \$303.977.281 y Sator S.A.S. por \$15.839.970. Adicionalmente, se pagaron dividendos a la participación no controladora por \$349.375 (2022 - \$25.554.793).

Durante 2022, se pagaron dividendos por \$180.400.106 sobre las compañías de República Dominicana, los cuales fueron compensados con la cuenta por cobrar a accionistas por anticipo de utilidades de 2021. Adicionalmente, se pagaron dividendos a accionistas mayoritarios Grupo Argos por \$360.956.622 y Sator S.A.S. por \$18.809.977.

NOTA 23: Participaciones no controladoras

A continuación, se presenta la conciliación de las participaciones no controladoras al 30 de septiembre:

	2023	2022
Saldo a 1 de enero	4.460.620	563.995.320
Resultado del período	(550.116)	(2.880.873)
Dividendos decretados (1)	(217.231)	(217.790.591)
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	(102.730)	(331.345)
Pérdida de control por venta de subsidiarias (2)	(28.842)	(277.508.085)
Otros cambios	-	(78.167)
Compras y ventas a las participaciones no controladoras	-	(60.945.639)
Saldo al final del período	3.561.701	4.460.620

(1) En 2023, corresponde a dividendos decretados en JV Proyectos ADN S.R.L. en liquidación por (\$217.231). En 2022, corresponde a dividendos decretados por (\$217.790.591) de los cuales se habían anticipado en diciembre 2021 el pago de \$180.400.106 de Autopistas del Nordeste Cayman LTD. y Boulevard Turístico del Atlántico S.A.

(2) Debido a la venta durante 2022 de las participaciones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café; y la inversión en asociada de Concesión La Pintada S.A.S., al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura; Odinsa S.A. dio de baja en cuentas los activos netos reconocidos en las anteriores subsidiarias por el importe en libros a la fecha de dicha transacción, además de las participaciones no controladoras, incluyendo todos los componentes de otros resultados integrales atribuibles a las mismas.

NOTA 24: Ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias para el periodo terminado al 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Intereses (1)	6.130.842	6.752.285	21.845.124	37.137.193
Otras actividades conexas (2)	6.953.171	3.089.856	13.308.162	9.015.368
Operación y mantenimiento (3)	2.814.186	4.235.386	9.207.380	203.344.927
Diseño y construcción (4)	(83.259)	1.510.714	775.232	45.317.717
Arrendamientos	47.727	43.633	143.181	301.672
Subtotal ingreso de actividades ordinarias (*)	15.862.667	15.631.874	45.279.079	295.116.877
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos (5)	73.388.122	160.865.644	124.122.617	193.454.936
Total ingreso de actividades ordinarias	89.250.789	176.497.518	169.401.696	488.571.813

(*) Debido a la venta durante 2022 de las participaciones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, los ingresos de actividades ordinarias en el período de 2023 no cuentan con ninguna contribución por los resultados de estas subsidiarias, a diferencia del periodo comparativo.

- (1) A 30 de septiembre de 2023, corresponde principalmente a los intereses de activos financieros de la concesión Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$15.647.845 (2022 - \$14.852.020); intereses de deuda subordinada en Odinsa S.A. con la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$2.669.940 (2022 - \$0) e intereses de cuenta por cobrar a Autopistas del Café S.A. \$1.595.033 (2022 - \$0).

En 2022 corresponde principalmente a los intereses de los activos financieros en Autopistas del Café S.A. \$1.074.618; intereses de deuda subordinada en Odinsa S.A. con la Concesión La Pintada S.A.S. \$14.759.128; intereses por préstamo de Odinsa S.A. a International Airport Finance S.A. \$49.932 y a Summa S.A.S. \$42.372; e intereses en Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por la cuenta por cobrar a la Gobernación de Antioquia por \$3.575.035.

- (2) Corresponde principalmente a Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$12.978.539 (2022 - \$0) por ingresos de honorarios por asesoría, administración, y gestión de fondos de inversión y operación de concesiones viales y aeroportuarias recibidos del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura y Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA").

En 2022, Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$3.825.382 y Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. \$2.100.130 por ejecución de obras complementarias en los contratos.

- (3) Corresponde a ingresos por cumplimiento de la obligación de desempeño de la etapa de operación y mantenimiento en las concesiones Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$9.207.380 (2022 - \$11.780.158) por ingresos del proyecto financiero que se encuentra en la parte de mantenimiento.

En 2022 corresponde principalmente a Autopistas del Café S.A. \$86.691.891; Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. \$80.517.061 y a Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$24.355.817.

- (4) Corresponden principalmente a ingresos por concepto de construcciones de obras civiles recibidos en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$473.508 (2022 - \$528.534) y Consorcio APP Llanos \$301.724 (2022 - \$233.980).

En 2022, Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$30.053.467, Autopistas del Café S.A. \$12.204.074 y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$857.671.

- (5) Ingresos por método de participación:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Summa S.A.S.	78.243	(22.951)	(129.323)	19.880
Concesión La Pintada S.A.S. (*)	-	-	-	24.602.606
Participación neta resultados en asociadas	78.243	(22.951)	(129.323)	24.622.486
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (**)	55.830.914	169.698.293	103.729.595	169.570.694
Corporación Quiport S.A.	16.883.868	21.167.981	20.990.994	46.417.711
Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd.	1.644.239	2.271.606	5.225.017	5.863.809
International Airport Finance S.A.	196.624	198.013	471.995	363.630
P. A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	4.813	11.648	44.314	18.770
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	(87)	(9.758)	(262)	(9.758)
Aerotocumen S.A. en liquidación	(2.236)	(1.090)	(3.471)	(1.090)
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	(15.726)	(10.144)	(66.608)	(10.144)
Odinsa Vías S.A.S.	(135.203)	(100.661)	(319.289)	(100.661)
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	(336.559)	-	(336.519)	-
Consorcio Farallones	(760.768)	(32.337.293)	(5.483.826)	(53.280.511)
Participación neta resultados en negocios conjuntos	73.309.879	160.888.595	124.251.940	168.832.450
Total método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	73.388.122	160.865.644	124.122.617	193.454.936

(*) Debido a la venta durante 2022 de la participación sobre la Concesión La Pintada S.A.S. al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, para 2023 no se tiene reconocimiento de método de participación por dicha inversión.

(**) En septiembre 2023 se realizó la valoración de las inversiones que posee El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura y que están medidas a valor razonable. De acuerdo con las estimaciones realizadas por los expertos en valoración, el resultado fue un incremento neto en el valor razonable de las inversiones, lo cual generó utilidades asociadas a dicha valoración. Durante el mismo período, se recibieron los dividendos decretados por las inversiones que posee el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura.

Información de los saldos del contrato:

A 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. y sus subsidiarias no tuvieron activos ni pasivos del contrato.

NOTA 25: Costo de actividades ordinarias

El costo de actividades ordinarias, al 30 de septiembre comprende:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Costo de venta de bienes y servicios (1)	1.780.786	1.473.915	4.832.483	65.027.751
Costo del negocio inmobiliario (2)	1.841	496.929	202.532	28.107.101
Depreciaciones y amortizaciones (3)	49.886	92.900	161.122	25.291.087
Total costo de actividades ordinarias	1.832.513	2.063.744	5.196.137	118.425.939

(*) Debido a la venta durante 2022 de las participaciones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, los costos de actividades ordinarias en el período de 2023 no cuentan con ninguna contribución por los resultados de estas subsidiarias, a diferencia del periodo comparativo.

(1) Corresponde principalmente a CIF por sueldos y pagos por mantenimiento rutinario en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$4.430.176 (2022 - \$1.960.997) por arreglos menores del proyecto Green Corridor.

Para 2022 corresponde principalmente a los costos de operación y mantenimiento mayor de vías en Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$18.322.531; Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café por \$15.509.020 costos por nuevas obras del otrosí No 20, otrosí No 22 y otrosí No 23 (estudios, diseño, mantenimiento y construcción); Autopistas del Café S.A. por \$12.922.753; Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$9.491.720; Autopistas del Nordeste S.A. \$5.454.119; Boulevard Turístico del Atlántico S.A. \$483.431 y CIF por sueldos y pagos por mantenimiento rutinario en JV Proyectos BTA S.R.L. \$254.590.

(2) Corresponde a la ejecución, revisión y ajustes a los diseños fase III en Consorcio APP Llanos \$194.596 (2022 - \$773.433) y Chamba Blou N.V. \$7.936 (2022 - \$79.318) por la ejecución de contrato del EPC del proyecto Green Corridor.

En 2022 corresponde principalmente a los costos por avance de obra y preconstrucción en Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$27.254.350 por obras prioritarias para mantener la transitabilidad en las vías del proyecto.

(3) El costo de depreciación y amortización corresponde a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$161.122 (2022 - \$141.439).

En 2022 corresponde principalmente a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. \$12.723.685 por amortización del activo intangible de la concesión y en Odinsa S.A. por amortización del valor razonable generado en la adquisición de Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. \$12.044.090.

NOTA 26: Gastos de administración

Los gastos de administración al 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Deterioros (1)	(1.471.015)	77.337.071	35.417.899	77.540.580
Gastos de personal	9.891.557	9.339.884	33.573.630	32.861.330
Honorarios (2)	3.899.966	4.136.915	25.673.098	43.186.664
Servicios (3)	1.835.850	1.542.625	5.409.451	5.794.186
Gastos de viaje	1.422.842	1.294.614	3.875.319	3.457.594
Depreciaciones	661.658	688.045	2.050.457	3.052.786
Diversos	605.335	298.921	1.576.014	3.106.457
Seguros (4)	423.821	(610.059)	1.177.700	2.930.114
Arrendamientos	460.553	232.927	1.191.952	751.523
Impuestos	293.405	287.056	996.577	2.712.846
Mantenimiento y reparaciones	263.017	154.513	676.471	450.906
Contribuciones y afiliaciones	37.211	144.824	204.741	461.337
Gastos legales	125.658	12.691	146.770	569.887
Amortizaciones	53.932	16.215	126.549	190.135
Adecuación e instalación	20.600	26.412	133.422	234.460
Total gastos de administración (*)	18.524.390	94.902.654	112.230.050	177.300.805

(*) Debido a la venta durante 2022 de las participaciones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, los gastos de administración en el período de 2023 no cuentan con ninguna contribución por los resultados de estas subsidiarias, a diferencia del periodo comparativo.

- (1) Corresponde al deterioro en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$35.417.899 del activo financiero reconocido sobre el proyecto Concesión Green Corridor.

En 2022, corresponde a:

- **Deterioro de inversiones:** Corporación Quiport S.A. \$66.024.621, International Airport Finance S.A. \$1.147.651 y Aerotocumen S.A. en liquidación \$575.827.
- **Deterioro de intangibles:** Proyecto en desarrollo de iniciativa privada Perimetral de la Sabana \$8.171.939 y El Dorado Max \$1.613.087 (ver nota 11).

- (2) Corresponden principalmente a:

- **Honorarios asesoría jurídica y financiera:** Odinsa S.A. \$20.763.408 principalmente por asesoría en proyecto de las plataformas de activos viales y aeroportuarios. En 2022, Odinsa S.A.

\$12.208.343 principalmente por la asesoría sobre análisis de mercado de los bonos del Gobierno de la República Dominicana recibidos y \$19.048.786 por asesoría en transacción de venta al socio estratégico Macquarie y el aporte al Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura.

- **Honorarios asesoría técnica:** en Odinsa S.A. \$3.138.604 (2022 - \$5.088.882) principalmente por asesoría en el área de tecnología.
 - **Otros honorarios:** JV Proyectos ADN S.R.L. \$136.485 (2022 - \$150.274). En 2022, Autopistas del Nordeste S.A. (liquidada en 2022) \$2.329.863 por asesorías fiscales, Boulevard Turístico del Atlántico S.A. (liquidada en 2022) \$213.538; Odinsa S.A. \$412.089 y JV Proyectos BTA S.R.L. \$231.299.
- (3) Corresponden principalmente a Odinsa S.A. por asistencia técnica \$1.216.914 (2022 - \$950.359), servicios de vigilancia \$995.208 (2022 - \$867.846), procesamiento electrónico de datos \$863.242 (2022 - \$786.342), publicidad, propagandas y promoción \$599.807 (2022 - \$608.973), administración de edificio \$326.076 (2022 - \$289.534), servicio de aseo \$248.660 (2022 - \$203.371).

En 2022 Autopistas del Café S.A. por servicios de aseo \$408.205, vigilancia \$264.165 y temporales \$166.505.

- (4) Corresponden principalmente a seguros de cumplimiento en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$539.464 (2022 - \$623.696), seguro de responsabilidad civil en Odinsa S.A. \$514.032 (2022 - \$489.787). En 2022 seguro de manejo en Autopistas del Café S.A. \$753.079; seguros de incendio en Autopistas del Nordeste S.A. \$197.199 y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. \$97.322.

Los otros ingresos (gastos), neto al 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Utilidad en venta de inversiones (nota 33)	-	-	312.510.201	2.455.326
Recuperaciones (1)	1.050.152	601.818	28.695.662	13.086.051
Indemnizaciones	-	-	700.453	84.149
Diversos	91.847	71.995	466.438	2.535.618
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	329.944	1.000.222	455.947	8.084.823
Otras ventas	74.419	-	127.234	110
Arrendamientos	(110)	3.702	2.654	11.619
Utilidad en pérdida de control (2)	-	(3.485.703)	-	225.051.473
Utilidad en venta de intangibles (3)	-	-	-	10.308.437
Ingreso por compra ventajosa (4)	-	-	-	4.224.566
Servicios	-	1.291	-	32.832
Total otros ingresos (*)	1.546.252	(1.806.675)	342.958.589	265.875.004
Deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 10)	-	-	(16.570.547)	-
Impuestos y otros (5)	(966.647)	(1.148.608)	(2.490.690)	(4.951.687)
Donaciones (6)	(22.000)	(1.642.676)	(2.283.977)	(1.975.344)
Gastos diversos (7)	22.502	(22.774)	(968.263)	(5.611.414)
Pérdida en venta y retiro de otros activos (8)	(21.308)	(723.499)	(763.119)	(3.254.512)
Pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	(27.434)	(3.333)	(27.434)	(267.260)
Pérdida en venta y valoración de propiedades de inversión	-	(247.629)	-	(247.629)
Total otros gastos (*)	(1.014.887)	(3.788.519)	(23.104.030)	(16.307.846)

(*) Debido a la venta durante 2022 de las participaciones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, los otros gastos en el período de 2023 no cuentan con ninguna contribución por los resultados de estas subsidiarias, a diferencia del periodo comparativo.

(1) Corresponde principalmente a:

- Recuperación de deterioro de valor de la participación mantenida en Corporación Quiport S.A. por \$18.651.535 (nota 12 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos) y Aerotocumen S.A. en liquidación S.A \$705.112 (nota 14 Deterioro de valor de activos).
- Recuperación de deterioro del intangible sobre la Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana por \$8.171.939.
- En 2022, corresponde principalmente a Boulevard Turístico del Atlántico S.A. (liquidada en 2022) \$6.513.335 por la recuperación de provisión de mantenimiento mayor y Odinsa S.A. \$4.363.630 por reintegro de provisión de la prima por resultados organizacionales de 2021.

- (2) En 2022, corresponde a la utilidad en venta de las inversiones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, al socio estratégico Macquarie.
- (3) En 2022, corresponde a la utilidad en venta del 50% de la posición contractual en el contrato de asesoría de Odinsa S.A. con Autopistas del Café y su posterior aporte al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura y a la plataforma Odinsa Vías S.A.S.
- (4) En 2022, corresponde a la compra en términos ventajosos del 11% de la participación de la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Construcciones el Condor S.A. por valor de \$4.224.566, que incluye el capital de su deuda subordinada.
- (5) Corresponde principalmente al impuesto de Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) en Odinsa S.A. \$630.480 (2022 - \$2.251.127) y Autopistas del Café S.A. \$0 (2022 - \$573.851). Impuestos asumidos por pagos al exterior en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$1.719.137 (2022 - \$1.213.570).
- (6) Corresponde principalmente a Odinsa S.A. por donaciones realizadas a Fundación Grupo Argos \$1.800.000 y Fundación PROBOGO \$282.000.
- (7) Corresponde principalmente a multas y sanciones en Chamba Blou N.V. por \$901.440 debido a corrección en declaración de impuesto sobre las ventas. En 2022, Autopistas del Café S.A. por \$5.223.380 debido al fallo del proceso jurídico en disputa con la DIAN sobre impuesto CREE del año 2013.
- (8) Corresponde principalmente a Odinsa S.A. \$491.459 (2022 - \$0) por retiro de una porción del proyecto en etapa de desarrollo de iniciativa privada Nuevo Aeropuerto de Cartagena una vez se ha concluido que dichos montos de los gastos capitalizables no eran procedentes; baja en cuentas de cartera en Chamba Blou N.V. \$160.707 (2022 - \$0).

En 2022, corresponde principalmente a Constructora Bogotá Fase III S.A. en liquidación \$2.264.373 debido a que se no tienen expectativas de recuperar los saldos de las obras pendientes de liquidación de redes.

NOTA 28: Gastos financieros, neto

Los gastos financieros netos al 30 de septiembre comprenden:

Tercer trimestre

Acumulado a septiembre

	2023	2022	2023	2022
Ingresos por intereses (1)	9.491.505	7.992.773	28.343.592	39.803.190
Otros ingresos financieros	995.305	1.199.586	2.031.902	4.061.712
Ingresos valoración activos financieros valor razonable	97.917	38.257	312.032	107.024
Ingresos valoración de derivados financieros medidos a valor razonable (2)	7.535.369	-	7.705.215	856.225
Total ingresos financieros	18.120.096	9.230.616	38.392.741	44.828.151
Gastos por intereses (3)	(8.474.743)	(11.347.592)	(27.274.283)	(83.173.523)
Gastos y comisiones bancarias	138.644	(1.771.537)	(4.082.396)	(5.871.872)
Gasto valoración costo amortizado	(1.099.958)	(688.674)	(2.728.222)	(2.392.196)
Gasto valoración activos financieros valor razonable (2)	(14.792)	(32.157)	(72.998)	(9.561.835)
Gasto valoración de derivados financieros medidos a valor razonable (4)	(81.438)	-	(81.438)	(5.769.005)
Otros gastos financieros	-	(1.506)	-	(1.113.634)
Total gastos financieros	(9.532.287)	(13.841.466)	(34.239.337)	(107.882.065)
Ingresos por diferencia en cambio	2.602.854	(1.646.811)	16.965.057	5.857.491
Gastos por diferencia en cambio	(20.552.595)	3.602.915	(39.394.515)	(792.965)
Total diferencia en cambio, neta (5)	(17.949.741)	1.956.104	(22.429.458)	5.064.526
Total gastos financieros, neto (*)	(9.361.932)	(2.654.746)	(18.276.054)	(57.989.388)

(*) Debido a la venta durante 2022 de las participaciones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, los gastos financieros en el período de 2023 no cuentan con ninguna contribución por los resultados de estas subsidiarias, a diferencia del periodo comparativo.

- (1) Corresponde principalmente a rendimientos en Odinsa S.A. \$15.062.308 por certificados de depósito a término, \$6.275.170 por otros activos financieros, \$5.650.021 por fideicomisos y \$1.138.565 por fondos de inversión.

En 2022, corresponde principalmente a los intereses generados con los bonos de Hacienda de la República Dominicana por Citibank N.A. \$23.249.703 y Jefferies \$2.889.258 al momento de su venta; además de rendimientos financieros con Scotiabank Colpatria S.A. por \$3.056.682, Banco Davivienda S.A. por \$1.383.914 y Bancolombia S.A. por 1.186.043.

- (2) Corresponde principalmente a ganancias por valoración de derivados Forward Non Delivery que se liquidaron en septiembre 2023 con Citibank por \$2.703.330, Banco Corpbanca por \$2.285.490 y Banco Santander de Negocios Colombia por \$2.716.395. El valor nocional a cubrir en estas operaciones fue USD 73.641.

En 2022 principalmente a valoración de derivados adquiridos y liquidados durante ese año, con el fin de cubrir la variación de la tasa de cambio de las obligaciones financieras.

- (3) Corresponde principalmente a intereses por obligaciones financieras, bonos y otros en Odinsa S.A. \$17.798.914 (2022 - \$40.042.380) y Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$9.252.535 (2022

- \$9.138.840). En 2022, corresponde principalmente a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. \$26.295.110 y Autopistas del Café S.A. \$7.371.849.

(4) En 2022, corresponde principalmente al gasto por pérdida por valoración a valor razonable de los bonos de Hacienda de la República Dominicana.

(5) La variación se da principalmente en Odinsa S.A. por la disminución en la TRM en 2023, la cual ha impactado de manera negativa en las posiciones cambiarias activas de la sociedad que tuvo la Compañía, con respecto al año anterior.

NOTA 29: Utilidad por acción

La utilidad por acción al 30 de septiembre comprende:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Ganancia por acción atribuible a la controladora				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	293,96	422,26	1.631,09	1.569,36
Ganancia por acción básica total	293,96	422,26	1.631,09	1.569,36
Provenientes de operaciones continuadas (*)	293,96	422,26	1.631,09	1.569,36
Ganancia por acción diluida total	293,96	422,26	1.631,09	1.569,36

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos (pesos por acción).

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Utilidad del período atribuible a los controladores	57.630.225	82.782.405	319.769.659	307.667.632
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	196.046.822	196.046.822	196.046.822	196.046.822
Ganancia por acción atribuible a la controladora	293,96	422,26	1.631,09	1.569,36

NOTA 30: Información por segmentos

Productos y servicios que generan los ingresos provenientes de los segmentos sobre los que debe informarse.

Odinsa y sus subsidiarias presentan información financiera diferenciada para los siguientes segmentos de operación:

Segmento	Naturaleza/ Descripción
Concesiones viales	Representa el segmento donde existen contratos de concesión firmados con la nación para el diseño, construcción y operación de infraestructura vial, y el segmento que agrupa la realización de contratos de obra con el estado para el recaudo de peajes.
Construcción	Segmento que agrupa la realización de contratos de obra del EPC en la realización de la obligación de desempeño de construcción con las concesiones.
Operación aeropuertos	Representa el segmento de participación en concesiones aeroportuarias en Ecuador en el Aeropuerto Mariscal Sucre; reconocido como negocio conjunto y en

Segmento	Naturaleza/ Descripción
	Colombia en el Aeropuerto Internacional el Dorado; reconocido a través del negocio conjunto Odinsa Aeropuertos y la asociada Opain S.A.
Otros directos	Segmento corporativo y de estudio e inversión en nuevos proyectos; y servicios de administración fiduciaria y de inversión.

La definición de los segmentos se basa en la estrategia de Odinsa S.A. donde se clasifica por tipo de infraestructura las sociedades que gestionan los contratos de concesiones diferenciando entre aeropuertos y vías.

Se manejan en un segmento aparte aquellos consorcios o negocios conjuntos que se crearon con el propósito de ejecutar actividad de construcción, como servicios fundamentales para las mismas concesiones. Esos consorcios surgen normalmente al principio del proyecto, asumiendo el riesgo de construcción, mediante la firma de un contrato EPC (Engineering, Procurement and Construction).

Septiembre 2023	Concesiones Viales (1)	Construcción (1)	Aeropuertos	Otros directos	Total
Ingresos por actividades ordinarias	24.998.405	775.232	-	19.505.442	45.279.079
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(319.289)	(5.506.382)	26.348.017	103.600.271	124.122.617
Ingresos totales	24.679.116	(4.731.150)	26.348.017	123.105.713	169.401.696
Costo de actividades ordinarias	(4.430.177)	(480.925)	-	(123.913)	(5.035.015)
Depreciaciones y amortizaciones	(161.122)	-	-	-	(161.122)
Utilidad bruta	20.087.817	(5.212.075)	26.348.017	122.981.800	164.205.559
Otras depreciaciones y amortizaciones	-	(1.676)	-	(2.175.330)	(2.177.006)
Gastos de administración	(41.474.738)	(1.510.529)	-	(67.067.777)	(110.053.044)
Otros (gastos) ingresos, neto	(863.113)	(881.511)	-	321.599.183	319.854.559
Utilidad (pérdida) de actividades por operación	(22.250.034)	(7.605.791)	26.348.017	375.337.876	371.830.068
EBITDA	(22.088.912)	(7.604.115)	26.348.017	377.513.206	374.168.196
Financieros, netos	(9.576.859)	(1.734)	-	13.731.997	4.153.404
Diferencia en cambio, neta	-	-	-	(22.429.458)	(22.429.458)
Utilidad antes de impuestos	(31.826.893)	(7.607.525)	26.348.017	366.640.415	353.554.014
Impuesto a la renta	(134.114)	(311.670)	-	(33.888.687)	(34.334.471)
Utilidad neta	(31.961.007)	(7.919.195)	26.348.017	332.751.728	319.219.543

Septiembre 2022	Concesiones viales (1)	Construcción (1)	Aeropuertos	Otros directos	Total
Ingresos por actividades ordinarias	229.190.187	45.317.717	-	20.608.973	295.116.877
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	24.501.945	(53.281.643)	52.644.061	169.590.573	193.454.936
Ingresos totales	253.692.132	(7.963.926)	52.644.061	190.199.546	488.571.813
Costo de actividades ordinarias	(76.468.282)	(16.666.570)	-	-	(93.134.852)
Depreciaciones y amortizaciones	(12.897.029)	(349.968)	-	(12.044.090)	(25.291.087)
Utilidad bruta	164.326.821	(24.980.464)	52.644.061	178.155.456	370.145.874
Otras depreciaciones y amortizaciones	(1.061.718)	(60.042)	-	(2.121.161)	(3.242.921)
Gastos de administración	(18.867.332)	(4.127.501)	-	(151.063.051)	(174.057.884)
Otros (gastos) ingresos, neto	632.495	(636.285)	-	249.570.948	249.567.158
Utilidad (pérdida) de actividades por operación	145.030.266	(29.804.292)	52.644.061	274.542.192	442.412.227
EBITDA	158.989.013	(29.394.282)	52.644.061	288.707.443	470.946.235
Financieros, netos	(45.878.789)	(4.990)	-	(17.170.135)	(63.053.914)
Diferencia en cambio, neta	(410.077)	(375)	-	5.474.978	5.064.526
Utilidad antes de impuestos	98.741.400	(29.809.657)	52.644.061	262.847.035	384.422.839
Impuesto a la renta	(41.434.672)	698.498	-	(16.753.774)	(57.489.948)
Utilidad neta	57.306.728	(29.111.159)	52.644.061	246.093.261	326.932.891

(1) Debido a la venta durante 2022 de las participaciones sobre las subsidiarias Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el fideicomiso), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café, al socio estratégico Macquarie y posterior aporte de la participación remanente al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, el segmento de concesiones viales y construcción en el período de 2023 no cuentan con ninguna contribución por los resultados de estas subsidiarias, a diferencia del periodo comparativo.

30.1 Información geográfica

Los ingresos de las operaciones por ubicación geográfica son los siguientes:

País	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Colombia	144.072.964	455.510.614
Islas del Caribe	25.328.732	33.024.520
República Dominicana	-	36.679
Total ingresos por ubicación geográfica	169.401.696	488.571.813

Ebitda provenientes de las operaciones por ubicación geográfica son los siguientes:

País	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Colombia	396.533.511	449.691.017
Islas del Caribe	(21.522.715)	24.341.536
República Dominicana	(842.600)	(3.086.318)
Total EBITDA	374.168.196	470.946.235

Los ingresos generados en pesos (COP), dólares (USD) y otras monedas son los siguientes:

País	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Pesos (COP)	144.072.964	455.460.682
Dólares (USD)	25.328.732	33.074.452
Otras monedas (DOP)	-	36.679
Total Ingresos	169.401.696	488.571.813

El EBITDA generado en pesos (COP), dólares (USD) y otras monedas es el siguiente:

País	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Pesos (COP)	396.533.511	449.641.085
Dólares (USD)	(21.522.715)	22.067.090
Otras monedas (DOP)	(842.600)	(761.940)
Total Ebitda	374.168.196	470.946.235

NOTA 31: Información de partes relacionadas

31.1 Transacciones con partes relacionadas

Durante el 2023 y 2022, las compañías de Odinsa S.A. realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas que no consolidan con Odinsa y sus subsidiarias:

	Venta de bienes y otros ingresos				Compra de bienes y otros gastos			
	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre		Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Asociadas (1)	-	(19)	-	42.372	58.806	44.058	164.807	120.663
Negocios conjuntos (2)	4.118.221	3.110.202	10.473.212	3.139.787	-	(196.055)	-	5.286
Personal clave de la Gerencia	-	-	-	-	3.818.123	5.934.933	15.888.996	18.969.586
Honorarios miembros de Junta Directiva	-	-	-	-	178.500	202.500	551.000	665.000
Otras partes relacionadas (3)	53.233	-	53.233	20.770	1.912.179	1.927.369	5.714.644	8.124.236
Total partes relacionadas	4.171.454	3.110.183	10.526.445	3.202.929	5.967.608	7.912.805	22.319.447	27.884.771

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados a septiembre 2023

No se han generado ingresos ni costos y gastos con Grupo Argos S.A.

- (1) Gasto por servicio de asistencia técnica de Summa S.A.S. \$164.807.
- (2) Ingreso de honorarios por asesoría, administración, y gestión de fondos de inversión y operación de concesiones viales y aeroportuarias al Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Infraestructura \$10.459.229 y Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$13.983.
- (3) Ingresos por otras indemnizaciones con filiales Grupo Sura \$53.233. Costos y gastos generados con filiales Grupo Sura \$1.549.087 correspondientes a seguros de responsabilidad civil, cumplimiento, vehículos, incendios, seguro todo riesgo y otros servicios; gastos de viaje y sostenimiento con Interejecutiva de Aviación S.A.S. \$2.392.851 y gasto por arrendamiento a FCP Pactia \$1.772.706. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados a septiembre 2022

No se han generado ingresos ni costos y gastos con Grupo Argos S.A.

- (1) Ingresos por intereses generados por préstamos Summa S.A.S. \$42.372. Gasto por servicio de asistencia técnica de Summa S.A.S. \$120.663.
- (2) Ingresos por intereses generados a International Airport Finance S.A. \$49.931, y honorarios generados al Fondo de Capital por Compartimientos Odinsa Vías \$3.089.856.

Gasto administrativo de deterioro de deudores en Aerotocumen S.A. en liquidación \$5.286.

- (3) Ingresos por recuperaciones de seguros \$4.396 e indemnizaciones \$16.374 de Seguros Generales Suramericana S.A.

Costos y gastos generados con filiales Grupo Sura \$3.866.780 correspondientes a seguros de responsabilidad civil, cumplimiento, vehículos, incendios, seguro todo riesgo y otros servicios; gastos de viaje y sostenimiento con Interejecutiva de Aviación S.A.S. \$2.395.552 y gasto por arrendamiento a FCP Pactia \$1.861.904. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	2023	2022	2023	2022
Controladora	-	-	2.555	-
Asociadas (1)	-	359.450	563.014	365.236
Negocios conjuntos (2)	46.243.634	1.011.226	2.083.104	1.914.667
Otras partes relacionadas (3) (*)	284.929	301.446	198.037	566.105
Total partes relacionadas	46.528.563	1.672.122	2.846.710	2.846.008

(*) Los importes por cobrar incluyen gastos pagados por anticipado a partes relacionadas \$284.929 (2022 - \$301.446).

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de importes por cobrar y por pagar a septiembre de 2023

Durante el período, se tienen cuentas por pagar a Grupo Argos S.A. por \$2.555. No se han generado cuentas por cobrar.

- (1) Las cuentas por pagar corresponden a Summa S.A.S. \$563.014 por reembolso de gastos y servicios corporativos.
- (2) Corresponde a cuentas por cobrar a: Odinsa Aeropuertos S.A.S. por \$42.159.356 por la entrega de los proyectos aeroportuarios Cartagena, campo de vuelo y ED+, así como otros recursos para su estructuración de acuerdo con los lineamientos del SPA y demás amendments firmados con MIRA dentro de la transacción de vertical de vías y aeropuertos, y otras cuentas por cobrar \$298.898; Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. \$3.040.320 por dividendos decretados; y Consorcio Farallones \$745.060 por recobros.

Cuenta por pagar a Consorcio Imhotep \$1.914.667 por retenciones de garantías de contratos de construcción; cuenta por pagar a Odinsa Aeropuertos \$128.437 y cuenta por pagar a Consorcio Farallones \$40.000.

- (3) Cuentas por cobrar a Seguros Sura S.A. en póliza todo riesgo y responsabilidad civil \$284.929.

Cuentas por pagar a Seguros Generales Suramericana S.A. \$68.404 por adquisición de pólizas de seguros; Interejecutiva de Aviación S.A.S. por \$129.633.

Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de importes por cobrar y por pagar a diciembre de 2022

No se han generado cuentas por cobrar ni por pagar con Grupo Argos S.A.

- (1) Las cuentas por cobrar corresponden a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. por un valor de \$359.450. Las cuentas por pagar corresponden a Summa S.A.S. \$316.586 por reembolso de gastos y Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. por un valor de \$48.650.
- (2) Las cuentas por cobrar corresponden al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura \$1.011.226. Las cuentas por pagar corresponden a Consorcio Imhotep \$1.914.667 por retenciones de garantías de contratos de construcción.
- (3) Cuentas por cobrar concepto de Seguros Sura S.A. en póliza todo riesgo y responsabilidad civil \$301.446.

Cuentas por pagar a Seguros Generales Suramericana S.A. \$345.742 por adquisición de pólizas de seguros, Interejecutiva de Aviación S.A.S. por \$220.363. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.

Se presenta activos por derechos de uso con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario \$2.078.717 (2022 - \$3.071.860) y obligaciones por arrendamientos \$2.447.565 (2022 - \$3.554.933).

El plazo promedio de las cuentas por cobrar a partes relacionadas con respecto a la venta de bienes es de 30 días, las cuentas por pagar entre las partes relacionadas tienen un plazo promedio de 60 días. El plazo promedio de los préstamos es un año, pactados a una tasa en pesos de 7,59% (2022 - 8,90%).

En el 2023 Odinsa S.A. y sus subsidiarias, no han recibido ni otorgado garantías de saldos por cobrar o por pagar a partes relacionadas. Las transacciones entre la Compañía que reporta y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes.

31.2 Remuneración al personal clave de la gerencia

La remuneración otorgada al personal clave de la gerencia al 30 de septiembre, fue la siguiente:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Beneficios a los empleados a corto plazo (*)	3.780.583	5.936.024	15.843.480	18.505.221
Beneficios post-empleo	216.040	184.424	596.516	697.202
Beneficios por terminación	-	16.986	-	432.162
Total remuneración al personal clave de la gerencia	3.996.623	6.137.434	16.439.996	19.634.585

(*) Incluye los honorarios de los miembros de Junta Directiva.

NOTA 32: Activos y pasivos contingentes

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

Odinsa y sus subsidiarias consideran que estos asuntos se resolverán sin ningún efecto significativo sobre nuestras operaciones, posición financiera o resultados operacionales.

32.1 Activos y pasivos contingentes

32.1.1 Activos contingentes

Autopistas de los Llanos S.A. – en liquidación

- La Compañía interpuso un contencioso administrativo al Ministerio del Medio Ambiente ante el Consejo de Estado, se pretende se declare la nulidad de la Resolución 930 del 28 de agosto de 1996, que ordenaba construir un jarillón al municipio y a la concesión para proteger el barrio Villa Suárez. Dicha resolución fue suspendida como medida cautelar para proteger al barrio del Río Guatiquía. Cuando se construyó el puente se desvió el cauce, afectando al barrio. Una vez se terminaron las obras se construyó un jarillón en ese lugar. A 30 de septiembre de 2023, la cuantía se encuentra pendiente por determinar.

Primera instancia/ alegatos, el 8 de julio de 2020 se radicó memorial informando dirección y medios de notificación. Este proceso tiene la calificación de probable.

Constructora Bogotá Fase III S.A. en liquidación

- La Compañía interpuso una acción de tutela al Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Tercera Subsección A ante el Juzgado Administrativo que pretende obtener el amparo de los derechos fundamentales al debido proceso y al acceso a la justicia. A 30 de septiembre de 2023, la cuantía se encuentra pendiente por determinar. El 14 de abril de 2021 el Consejo de Estado Sala de lo Contencioso Administrativo Sección Quinta admite tutela contra el Tribunal Administrativo de Cundinamarca Sección Tercera Subsección A. Este proceso tiene la calificación de probable. El Tribunal señaló que la pretensión mayor de Confase no supera los 1.500 SMLMV y en consecuencia debe ser remitida a los juzgados administrativos (art.157 del CPACA).

32.1.2 Pasivos contingentes

Las siguientes contingencias tienen una calificación de posible, excepto cuando se indique lo contrario:

Autopistas de los Llanos S.A. – en liquidación.

- La Compañía presenta dos (2) procesos laborales ante el Juzgado Primero Laboral del Circuito de Villavicencio, se pretende la Compañía se declare solidariamente responsable por reintegro del trabajador, pago de salarios, prestaciones sociales, seguridad social e indemnización por despido sin justa causa. La cuantía corresponde a \$160.990. A 30 de septiembre de 2023, no se tiene actualización de los procesos.

Odinsa S.A.

- Se interpone una demanda laboral contra la compañía ante el Juzgado Segundo Laboral de Manizales, la accionante pretende el reintegro – fuero de la salud. La cuantía corresponde a \$30.723. El 13 de agosto de 2020 se auto fija la fecha audiencia de juzgamiento para el día 11 de febrero 2021, donde se fijó fallo de primera instancia favorable respecto del reintegro, pero con condena de \$1.500 por despido sin justa causa. El proceso en apelación. A 30 de septiembre de 2023, no se tiene actualización del proceso.
- Demanda laboral contra la compañía ante el Juzgado Tercero Laboral del Circuito de Villavicencio con el cual pretende que se determine que la enfermedad de la empleada es de origen laboral. La cuantía del proceso asciende a \$300.000, presenta sentencia favorable en primera instancia, mediante auto del 3 de abril de 2019, el tribunal admite recurso de apelación. A 30 de septiembre de 2023, no se tiene actualización del proceso.
- Demanda laboral contra la compañía ante el Juzgado Segundo Laboral de Riohacha con la cual pretende que se declare que la terminación del contrato laboral fue de manera unilateral e injustificada por parte de la Cooperativa de Trabajo Asociado Guaira de Mingueo -COOTAGUAM, lo cual aplica por solidaridad a Odinsa. La cuantía del proceso asciende a \$21.798. y se encuentra pendiente la programación de la

fecha de audiencia, dado que el tribunal admitió el desistimiento del recurso de apelación presentado contra el auto que negó la acumulación de procesos del demandante. A 30 de septiembre de 2023, no se tiene actualización del proceso.

- La compañía presenta una demanda laboral ante el Juzgado Octavo Laboral de Medellín. La cuantía corresponde a \$496.870. El 18 de marzo de 2021 se requiere a la parte demandante gestionar y acreditar el envío de la demanda y sus anexos. El 26 de marzo de 2021 se radica subsanación de la contestación. A 30 de septiembre de 2023, no se tiene actualización del proceso.

Constructora Bogotá Fase III S.A. en liquidación

- La Compañía presenta dos (2) procesos en contra por reparación directa ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, se pretende reparación por los perjuicios causados con las obras adelantadas al sistema Transmilenio. La cuantía corresponde a \$1.698.038. Se radica memorial informando direcciones y medios de notificación, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 806 de 2020. A 30 de septiembre de 2023, no ha habido avances en los procesos.
- Se interpone acción popular contra la compañía ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca por la violación al goce de un ambiente sano, a la existencia de equilibrio ecológico, al manejo y aprovechamiento de los recursos naturales, el goce del espacio público y la defensa del patrimonio cultural y público. La cuantía está por determinar. El 08 de julio de 2020 se radica memorial informando direcciones y medios de notificación, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 806 de 2020. A 30 de septiembre de 2023, no se tiene actualización del proceso.

Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.

- La Compañía presenta un proceso laboral ante el Juzgado Promiscuo del Circuito de Puerto Lopez. La cuantía corresponde a \$40.000. El 19 de enero de 2022 se realizó fallo de segunda instancia, donde se revoca condena en contra de Odinsa. El 21 de febrero de 2022 auto decide liquidación de costas elaborada por la Secretaría de este despacho los cuales cumple con los presupuestos legales aprobados. A 30 de septiembre de 2023, no se tiene actualización del proceso.
- La Compañía presentaba un proceso laboral ante el Juzgado Primero Laboral del Circuito de Neiva. La cuantía correspondía a \$36.058. El 15 de marzo de 2022, se agrega al memorial el cumplimiento de la sentencia acompañada del respectivo comprobante de pago. A 30 de septiembre de 2023, no se tiene actualización del proceso.

NOTA 33: Hechos relevantes

33.1 Alianza estratégica con el fondo internacional de infraestructura Macquarie Infrastructure and Real Assets. (Plataforma de inversión de activos aeroportuarios)

El 28 de septiembre de 2022 se firmó un acuerdo entre Grupo Argos S.A., Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”) para: (i) la venta del 7,15% de la participación mantenida por Odinsa S.A. en Opain S.A., (ii) la venta del 50% de las participaciones mantenida por Odinsa S.A. en Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. e International Airport Finance, S.A., (iii) la venta del 50% de la participación de Odinsa S.A. en los desembolsos incurridos para el desarrollo de los proyectos relacionados con las iniciativas de: el nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo (incluidos derechos fiduciarios) y El Dorado Max (ampliación del Sistema Aeroportuario de Bogotá) y (iv) la estructuración de la plataforma de administración de activos aeroportuarios “Odinsa Aeropuertos” junto con la conformación de un fondo de capital privado.

Para el 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets a través de sus vinculados, Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y MIP V Asteroid Holdings, cumplidas las condiciones precedentes ante las autoridades correspondientes, instituciones financieras, aseguradoras y accionistas de las concesiones, consolidaron su alianza con el inicio de la nueva plataforma de inversión en infraestructura aeroportuaria, en la que cada uno cuenta con una participación del 50%.

Esta plataforma comienza su operación enfocada en la gestión de Opain S.A., a cargo del aeropuerto El Dorado de Bogotá, y en la cual posee una participación del 65%; y Corporación Quiport S.A., responsable del aeropuerto Mariscal Sucre de Quito, con un 46,5% de participación en su propiedad. En conjunto, estos dos aeropuertos movilizan más de 40 millones de pasajeros, y ostentaron el reconocimiento en 2022 como los mejores aeropuertos de Suramérica según la firma británica Skytrax (organización de calificación del transporte aéreo internacional).

Adicionalmente, ha iniciado a llevar a cabo la estructuración, desarrollo y administración de las siguientes Iniciativas Privadas (IP) que viene impulsando Odinsa S.A. en Colombia:

- **IP Nuevo aeropuerto de Cartagena:** iniciativa para trasladar el aeropuerto de Cartagena a una nueva infraestructura moderna, eficiente, sostenible, segura y con capacidad para atender el tráfico aéreo por los próximos años, acompañando las proyecciones de crecimiento de la ciudad y potenciando diferentes sectores económicos. Además, dada su ubicación estratégica, podría consolidarse como uno de los nodos de multimodalismo de la región y el país.
- **IP Campo de Vuelo:** contempla el mejoramiento y operación de las pistas y calles de rodaje del aeropuerto de Bogotá con infraestructura sostenible y tecnología de vanguardia, para fortalecer la seguridad y confiabilidad operacional de El Dorado, aportar al cuidado ambiental y al bienestar de las comunidades y usuarios.
- **IP El Dorado Max:** plantea la ampliación y mejoramiento de la infraestructura existente del aeropuerto El Dorado de Bogotá, así como la construcción de nuevas obras para maximizar su capacidad en el mediano plazo y seguir consolidando su posición entre los mejores del mundo.

Al mismo tiempo, dicha plataforma continuará explorando otras oportunidades de inversión y creación de valor en Colombia y en el continente americano, de la mano de Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real

Assets, contando así con la amplia experiencia de ambos en el mercado, además, de un importante respaldo financiero y fortaleza técnica.

La plataforma cuenta con el acompañamiento de Odinsa Gestor Profesional, filial 100% de Odinsa S.A., quien tiene como objetivo la asesoría y supervisión técnica de los proyectos aeroportuarios incluidos en la mencionada plataforma, asegurando la buena toma de decisiones, un exhaustivo control sobre el compartimiento de las inversiones y la correcta asignación de recursos en cuanto a las estrategias dispuestas por el máximo órgano organizacional.

Por su parte, el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura en su compartimento D proporcionará a los inversionistas un instrumento de inversión a largo plazo, el cual, a través de la gestión de los activos entregados y los nuevos proyectos, procurará por la obtención de resultados económicos, así como por la correcta valoración de los activos netos.

33.2 Impacto contable de la venta de activos a Macquarie Infrastructure and Real Assets y posterior aporte al Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura y a la plataforma de inversión Odinsa Aeropuertos.

Dentro de la negociación con Macquarie Infrastructure and Real Assets, Odinsa S.A. vendió el 50% de su participación en Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. e International Airport Finance, S.A. (correspondiente al 23,25% del total de las acciones en circulación de Coportación Quiport e International Airport Finance, y el 25% para el caso de Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd.) y el 7,15% de la participación mantenida en Opain S.A. (correspondiente al 2,5% del total de las acciones en circulación de esta concesión) a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y MIP V Asteroid Holdings, y posteriormente aportó al fondo de capital privado Odinsa Infraestructura y a la plataforma Odinsa Aeropuertos, su participación restante en Opain S.A., recibiendo el primero el valor razonable de los derechos económicos, y el segundo, la nuda propiedad de las acciones.

A su vez, Odinsa vendió el 50% de su participación sobre los activos intangibles relacionados a las Iniciativas Privadas nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo (incluidos derechos fiduciarios) y el Dorado Max.

El precio de venta asumido por Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y MIP V Asteroid Holdings ascendió a \$339.569.728 en su componente de inversiones y \$26.305.736 en su componente de los intangibles relacionados a las Iniciativas Privadas (incluidos derechos fiduciarios), totalizando así un monto de \$365.875.464 (USD 88.180).

A continuación, se detalla el resultado y flujo de caja de la operación a septiembre de 2023:

Impacto en resultados	Inversiones	Intangibles y derechos fiduciarios	Total
Ingreso (1)	520.252.937	26.305.736	546.558.673
Costo (2)	(207.742.736)	(26.305.736)	(234.048.472)
Utilidad bruta	312.510.201	-	312.510.201
Gastos de administración (3)	(16.129.265)	-	(16.129.265)
Utilidad operacional	296.380.936	-	296.380.936
Impuesto a las ganancias corriente	(3.059.962)	-	(3.059.962)
Impuesto diferido	(22.187.537)	-	(22.187.537)
Utilidad neta de la operación	271.133.437	-	271.133.437

- (1) El ingreso de la operación contempla tanto el valor de la venta reconocido por Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y MIP V Asteroid Holdings, como el valor razonable por el cual fue recibida la participación restante de la inversión sobre Opain S.A. objeto del acuerdo al momento del aporte al Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura y a la plataforma Odinsa Aeropuertos.
- (2) El costo de la operación incluye el valor en libros de las inversiones e intangibles vendidos (incluidos derechos fiduciarios), así como el valor del 50% los derechos en los dividendos decretados por Corporación Quiport S.A. en junio de 2023, y el otro resultado integral por diferencia en cambio por conversión y coberturas reclasificado al resultado en la operación.
- (3) Incluye los honorarios de la transacción por valor de \$16.129.265 que corresponden principalmente a los honorarios de asesoría financiera y jurídica con los terceros BNP Paribas Colombia Corporación Financiera S.A., Willkie Farr & Gallagher LLP, entre otros.

Impacto en flujo de efectivo (Actividades de inversión)	Septiembre 2023
Efectivo recibido asociado a la venta de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	339.569.728
Efectivo recibido asociado a la venta de activos intangibles	26.074.550
Efectivo recibido (intercambiado) asociado a la venta de derechos fiduciarios (1)	231.186
Total efectivo recibido en la transacción	365.875.464

- (1) El efectivo recibido (intercambiado) asociado a la venta de derechos fiduciarios corresponde al traspaso de la posición contractual en el capital reconocido en la cuenta fiduciaria de Campo de Vuelo con Banco de Occidente.

33.3 Fondo de capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura - compartimento D y Odinsa Aeropuertos S.A.S.

A septiembre de 2023, Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets, constituyeron el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura en su compartimento D, el cual tiene como finalidad la administración de la inversión de Opain S.A. Sobre este fondo, Odinsa posee el 50% de participación, aportando para ello los derechos económicos sobre la inversión anteriormente mencionada por un valor de \$296.348.381.

Sobre este aporte, Odinsa S.A. reconoció en sus Estados Financieros, la eliminación de \$116.659.183 correspondiente al resultado del aporte que está relacionado con su participación directa sobre el Fondo de Capital.

Para esta misma fecha, Odinsa S.A. aportó a la compañía Odinsa Aeropuertos S.A.S. los derechos políticos sobre la inversión Opain S.A. por un valor de \$994.010. A su vez, Odinsa Aeropuertos S.A.S. integró como accionista a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica con una participación del 50% pasando así a ser controlado conjuntamente por ambos.

A 30 de septiembre de 2023, Odinsa ha entregado a Odinsa Aeropuertos S.A.S., intangibles asociados a la estructuración de las iniciativas privadas de los proyectos nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo (incluidos derechos fiduciarios) y El Dorado Max por valor de \$26.305.736, de acuerdo con los lineamientos del SPA y demás enmiendas, firmados con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”) y sus vinculados, quienes han realizado lo mismo en igual proporción.

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

El 2 de octubre de 2023, Odinsa S.A. efectuó el pago de \$208.685.000, correspondientes a la restitución de capital sobre la emisión de los bonos ordinarios de la subserie A3 (emisión local en pesos colombianos) emitidos el 2 de octubre de 2020 por \$280.000.000.

Previamente, la compañía en varias oportunidades, y aprovechando su posición de liquidez favorable, realizó recompras de estos instrumentos hasta por un monto de \$71.315.000.

Con dicho pago, Odinsa S.A. ha cumplido, a cabalidad y en su totalidad, los compromisos adquiridos con sus tenedores de bonos, manteniendo una posición sólida de su estructura financiera, así como la liquidez necesaria para su operación.

Glosario

ANCMV: Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta (ANCMV), corresponden a los activos no corrientes que son clasificados como mantenidos para la venta, si la Compañía concluye que su importe en libros se recupera fundamentalmente a través de una transacción de venta, en lugar de su uso continuo, de acuerdo con la NIIF 5 (Norma internacional de Información Financiera).

CDT's: Un certificado de depósito a término (CDT) es un instrumento de inversión establecido mediante certificado, que permite invertir una cantidad de dinero en una entidad financiera por un plazo determinado, generalmente 30, 60, 90, 180 o 360 días.

Coste Promedio Ponderado del Capital (CPPC): El WACC, de las siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado coste promedio ponderado del capital (CPPC), es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión. El cálculo de esta tasa es interesante valorarlo o puede ser útil teniendo en cuenta tres enfoques distintos. Como activo de la compañía: es la tasa que se debe usar para descontar el flujo de caja esperado; desde el pasivo: el coste económico para la compañía de atraer capital al sector; y como inversores: el retorno que estos esperan, al invertir en deuda o patrimonio neto de la compañía.

E.A.: La TEA (Tasa Efectiva Anual) es la tasa de interés que calcula el costo o valor de interés esperado en un plazo de un año.

FCP: Se denomina Fondo de Capital Privado a los vehículos de inversión administrados por un equipo profesional, cuyo objetivo principal es proveer un retorno a mediano o largo plazo a sus inversionistas, a través de inversiones de capital en empresas que no cotizan en la bolsa de valores.

Flujo de Caja de Libre Descuento (FCLD): Es un método ampliamente utilizado, que toma en consideración el valor del dinero a través del tiempo y que permite evaluar el efecto concreto de muchas variables en los rendimientos y comportamientos futuros de las empresas.

IPC +: El índice de precios al consumidor (IPC) mide la evolución del costo promedio de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo final de los hogares, expresado en relación con un período base. El dato del IPC, en Colombia, lo calcula mensualmente el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).

PDU: El Proyecto de Distribución de Utilidades (PDU) hace parte de los documentos que por disposición legal se deben preparar y presentar al término de cada ejercicio contable.

Repos: Operación donde se vende un activo (como títulos financieros) a cambio de una suma de dinero, con el pacto de recomprarlo en una fecha posterior. En ese sentido, es similar a un préstamo de dinero con una garantía (el activo). Las operaciones repo son el principal mecanismo mediante el cual el Banco de la República suministra liquidez a la economía, con el objetivo de ajustar la oferta de dinero para garantizar que las tasas, con las que se prestan dinero las entidades financieras entre sí, se acerquen a la tasa de intervención del Banco de la República.

TIDIS: Son títulos valores desmaterializados emitidos por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público, para que la DIAN efectúe la devolución de impuestos sobre saldos a favor, a nombre de los contribuyentes que lo soliciten.

TRM: La tasa de cambio representativa del mercado (TRM) es la cantidad de pesos colombianos por un dólar de los Estados Unidos. La TRM se calcula con base en las operaciones de compra y venta de divisas entre intermediarios financieros que transan en el mercado cambiario colombiano, con cumplimiento el mismo día cuando se realiza la negociación de las divisas.

IP (Iniciativa Privada): Proyectos presentados por personas naturales o jurídicas, consorcios, uniones temporales, promesas de sociedad futura, o cualquier otra modalidad de asociación prevista en la ley, a una entidad estatal concedente para el diseño, la construcción, operación y mantenimiento de una obra pública a través de un contrato de concesión

Tasa SOFR (Secured Overnight Financing Rate): Es una tasa basada en acuerdos de recompra, que son transacciones para préstamos a un día, garantizados por valores del Tesoro de Estados Unidos.

Tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate): Es una tasa de interés determinada por las tasas que los bancos, que participan en el mercado de Londres, se ofrecen entre ellos para depósitos a corto plazo.

SPA (Securities Purchase Agreement): Es un acuerdo a largo plazo para la compra y venta de valores de acciones preferentes que se utilizarán en relación con una transacción de capital privado, como una inversión de capital de crecimiento en una corporación privada.