



Odinsa S.A.

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

Contenido

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA.....	4
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA.....	5
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO.....	6
ESTADO DEL RESULTADO SEPARADO CONDENSADO.....	8
ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO.....	9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO.....	10
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO.....	11
NOTA 1: ENTIDAD QUE REPORTA.....	13
NOTA 2: NEGOCIO EN MARCHA.....	13
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR IASB.....	16
3.1 INCORPORADAS EN COLOMBIA.....	16
3.2. EMITIDAS POR EL IASB NO INCORPORADAS EN COLOMBIA.....	21
NOTA 4: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS.....	24
4.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO.....	24
4.2 BASES DE MEDICIÓN.....	25
4.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN.....	26
4.4 JUICIOS CONTABLES Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN.....	26
NOTA 5: CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS.....	30
NOTA 6: DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES.....	31
NOTA 7: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	31
NOTA 8: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	33
NOTA 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	34
9.1 GESTIÓN DE CAPITAL.....	34
9.2 CUMPLIMIENTO DE ACUERDOS POR PRÉSTAMOS.....	34
9.3 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	35
9.4 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO.....	36
9.5 GARANTÍAS COLATERALES.....	39
9.6 VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS.....	39
9.7 CONCILIACIÓN ENTRE CAMBIOS EN LOS PASIVOS Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN.....	42
NOTA 10: DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO.....	43
NOTA 11: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	43
11.1 ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	43
11.2 TRANSACCIONES RELEVANTES.....	44
11.3 OPERACIONES DISCONTINUADAS.....	45
NOTA 12: INTANGIBLES, NETO.....	45
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	47
13.1 INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	47
13.2 APORTES Y/O CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE LA PROPIEDAD EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	48
13.3 ANÁLISIS DE INDICIOS DE DETERIORO.....	51
13.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS.....	52
13.5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA.....	52
NOTA 14: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.....	55
14.1 INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS.....	55

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

14.2 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN UNA SUBSIDIARIA.....	60
14.3 ANÁLISIS DE INDICIOS DE DETERIORO	60
14.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS	60
NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS	61
15.1 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS	61
15.2 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	61
NOTA 16: OBLIGACIONES FINANCIERAS	61
NOTA 17: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	62
NOTA 18: PROVISIONES.....	63
NOTA 19: BONOS	63
NOTA 20: CAPITAL SOCIAL Y PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	65
NOTA 21: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	66
21.1 RESERVAS	66
21.2 OTRO RESULTADO INTEGRAL (ORI)	67
NOTA 22: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO.....	68
NOTA 23: DIVIDENDOS	68
NOTA 24: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	69
NOTA 25: MÉTODO DE PARTICIPACIÓN NETA EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	69
NOTA 26: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	71
NOTA 27: OTROS INGRESOS, NETO	72
NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO	74
NOTA 29: UTILIDAD POR ACCIÓN.....	75
NOTA 30: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS	75
30.1 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	75
30.2 REMUNERACIÓN AL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	78
NOTA 31: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	79
NOTA 32: HECHOS RELEVANTES.....	80
32.1 ALIANZA ESTRATÉGICA CON EL FONDO INTERNACIONAL DE INFRAESTRUCTURA MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (PLATAFORMA DE INVERSIÓN DE ACTIVOS AEROPORTUARIOS)	80
32.2 IMPACTO CONTABLE DE LA VENTA DE ACTIVOS A MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS Y POSTERIOR APORTE AL FONDO DE CAPITAL PRIVADO POR COMPARTIMENTOS ODINSA INFRAESTRUCTURA Y A LA PLATAFORMA DE INVERSIÓN ODINSA AEROPUERTOS.....	81
32.3 FONDO DE CAPITAL ODINSA INFRAESTRUCTURA COMPARTIMENTO D Y ODINSA AEROPUERTOS S.A.S.....	82
NOTA 33: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	82
GLOSARIO	83

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Certificación del Representante Legal de la Compañía.

Medellín, 09 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 separados 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 la Compañía Odinsa S.A. durante el correspondiente período.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Certificación del Representante Legal y el Contador de la Compañía.

Medellín, 09 de noviembre de 2023

A los señores Accionistas de Odinsa S.A.

Los suscritos Representante Legal y la Contadora de Odinsa S.A. (en adelante la Compañía), certificamos que los estados financieros separados condensados con corte al 30 de septiembre de 2023 han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados condensados con corte al 30 de septiembre de 2023 de la Compañía existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- Los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminados el 30 de septiembre de 2023 han sido reconocidos en los estados financieros.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 30 de septiembre de 2023.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal



Marcela Vasquez Cardona
Contadora
T.P. 120697-T

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.



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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

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

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

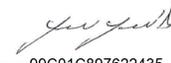
La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia separada condensada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas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

99C01C897622435...

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 separada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado condensado al 30 de septiembre de 2023;
- el estado del resultado separado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de otro resultado integral separado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de cambios en el patrimonio separado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2023;
- el estado de flujos de efectivo separado 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 separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, y por la presentación del reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) según instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad consiste en expresar una conclusión sobre el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) que incorpora la información financiera intermedia separada basado en mi revisión.

Alcance de la revisión

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

asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basado en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Odinsa S.A. al 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:



99C01C897622435...

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.

Estado de situación financiera separado 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	252.731.195	259.689.135
Efectivo restringido	7	1.975.356	437.867
Otros activos financieros	8	-	110.961.595
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	31.314.759	82.118.853
Activos por impuestos corrientes neto		4.688.856	-
Inventarios		938.025	-
Otros activos no financieros		1.103.304	991.822
Activos corrientes		292.751.495	454.199.272
Activos no corrientes mantenidos para la venta	11	18.968.429	530.790.361
Total activos corrientes		311.719.924	984.989.633
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	141.235.316	42.545.637
Activos por derecho de uso		2.981.183	4.373.143
Intangibles, neto	12	16.835.303	31.662.839
Propiedades, planta y equipo, neto		59.001	105.777
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	1.343.181.425	1.061.951.155
Inversiones en subsidiarias	14	201.027.040	247.947.482
Otros activos financieros	8	11.997.120	14.198.739
Total activos no corrientes		1.717.316.388	1.402.784.772
Total activos		2.029.036.312	2.387.774.405

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado de situación financiera separado 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			
Bonos	19	211.367.646	281.686.574
Obligaciones financieras	16	1.152.997	4.213.946
Pasivos por arrendamientos		2.168.643	1.750.575
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	116.705.061	116.209.939
Provisiones	18	1.461.914	5.430.005
Beneficios a empleados		7.531.822	8.642.347
Pasivos por impuestos corrientes		3.547.374	4.335.011
Otros pasivos no financieros		1.051.459	6.647.663
Total pasivos corrientes		344.986.916	428.916.060
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	16	121.612.800	144.306.000
Pasivos por arrendamientos		588.047	1.969.557
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	39.920.165	39.371.953
Provisiones	18	3.485.703	3.485.703
Beneficios a empleados		30.808	236.377
Pasivos por impuestos diferidos		69.998.904	19.971.635
Total pasivos no corrientes		235.636.427	209.341.225
Total pasivos		580.623.343	638.257.285
Patrimonio			
Capital social	20	19.604.682	19.604.682
Prima en colocación de acciones	20	354.528.587	354.528.587
Reservas	21.1	1.002.080.368	890.032.634
Resultado del ejercicio		319.735.453	432.047.734
Resultados acumulados		(465.289.001)	(465.289.001)
Otro resultado integral	21.2	198.007.473	499.221.407
Otros componentes del patrimonio	22	19.745.407	19.371.077
Total patrimonio		1.448.412.969	1.749.517.120
Total pasivos y patrimonio		2.029.036.312	2.387.774.405

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

Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)

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

DocuSigned by:

99C01C897622435
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 Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado del resultado separado condensado

Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron al 30 de septiembre de 2023 y 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
		2023	2022	2023	2022
Ingresos de actividades ordinarias	24	2.556.184	2.590.468	9.366.097	24.098.613
Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	25	79.861.808	163.454.470	107.763.865	224.000.713
Costo de actividades ordinarias		(123.914)	-	(123.914)	-
Utilidad bruta		82.294.078	166.044.938	117.006.048	248.099.326
Gastos de administración	26	(13.622.141)	(91.251.262)	(59.277.597)	(150.978.006)
Otros ingresos (gastos), neto	27	303.015	(5.586.308)	320.914.525	249.557.918
Utilidad de actividades operacionales		68.974.952	69.207.368	378.642.976	346.679.238
Gastos financieros	28	(7.529.639)	(10.124.756)	(27.948.570)	(62.630.657)
Ingresos financieros	28	17.913.879	9.190.856	37.850.980	38.035.240
Diferencia en cambio, neta	28	(20.668.704)	1.993.320	(37.674.623)	5.474.977
Utilidad antes de impuestos		58.690.488	70.266.788	350.870.763	327.558.798
Impuesto sobre las ganancias		(1.070.862)	12.503.921	(31.135.310)	(19.972.516)
Utilidad del ejercicio		57.619.626	82.770.709	319.735.453	307.586.282
Utilidad por acción atribuible a los accionistas (*)	29	293,91	422,20	1.630,91	1.569,00

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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

Pablo Emilio Arroyabe Fernández
Representante Legal (*)

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

DocuSigned by:

99C01C897622435...
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 Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado de otro resultado integral separado condensado

Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2023 y 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Utilidad del ejercicio	57.619.626	82.770.709	319.735.453	307.586.282
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	(653.935)	1.163.031	(2.128.621)	631.152
Ganancias y (Pérdidas) de inversiones patrimoniales	(653.935)	1.163.031	(2.128.621)	631.152
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	(19.346.705)	88.320.809	(299.085.313)	120.020.760
Participación sobre el resultado neto de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo por el método de participación	-	-	68.574.573	21.352.724
Impuestos diferidos reconocidos en el otro resultado integral	-	(505.319)	(24.001.101)	(8.812.802)
Diferencia en cambio por conversión de negocio en el extranjero	(19.346.705)	88.826.128	(343.658.785)	107.480.838
Otro resultado integral, neto de impuestos	(20.000.640)	89.483.840	(301.213.934)	120.651.912
Resultado integral total	37.618.986	172.254.549	18.521.519	428.238.194

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

Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)

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

DocuSigned by:

99C01C897622435...

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 Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2023 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

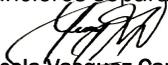
Estado de cambios en el patrimonio separado condensado

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

	Nota	Capital Social y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del ejercicio	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2023		374.133.269	78.498.174	811.534.460	499.221.407	(33.241.267)	19.371.077	1.749.517.120
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	109.364.574	-	109.364.574
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto		-	-	-	(90.642.543)	-	-	(90.642.543)
Resultado integral del período		-	-	-	(90.642.543)	109.364.574	-	18.722.031
Apropiación de reservas	21	-	-	432.047.734	-	(432.047.734)	-	-
Dividendos decretados en efectivo		-	-	(320.000.000)	-	-	-	(320.000.000)
Transferencias desde el otro resultado integral hacia resultados del período		-	-	-	(210.571.391)	210.571.391	-	-
Pérdida de control de subsidiarias o negocios		-	-	-	-	47	(47)	-
Otros cambios		-	-	-	-	(200.559)	374.377	173.818
Saldo al 30 de septiembre de 2023		374.133.269	78.498.174	923.582.194	198.007.473	(145.553.548)	19.745.407	1.448.412.969
Saldo al 1° de enero de 2022		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	432.376.734	(461.455.265)	(7.144.926)	1.607.942.446
Utilidad del ejercicio		-	-	-	-	307.586.282	-	307.586.282
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto		-	-	-	120.651.912	-	-	120.651.912
Resultado integral del período		-	-	-	120.651.912	307.586.282	-	428.238.194
Dividendos ordinarios decretados en efectivo		-	-	(380.000.000)	-	-	-	(380.000.000)
Compra a participación no controladora		-	-	-	-	-	24.283.176	24.283.176
Otros cambios		-	-	-	-	-	1.562.830	1.562.830
Saldo al 30 de septiembre de 2022		374.133.269	78.498.174	811.534.460	553.028.646	(153.868.983)	18.701.080	1.682.026.646

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


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

DocuSigned by:

Juan José Arcila Salazar
Revisor Contable Independiente
T.P. 168744-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 9 de noviembre de 2023)

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

Odinsa S.A.

Estado de flujos de efectivo separado condensado

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

	Nota	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad del ejercicio		319.735.453	307.586.282
Ajustes por:			
Gasto por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período		31.135.310	19.972.516
Método de participación neta en resultado de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	25	(107.763.865)	(224.000.713)
Ingreso financiero, neto reconocido en resultados del periodo		(11.298.093)	(12.195.631)
Utilidad en venta de inversiones	27	(312.510.202)	(227.506.799)
Utilidad neta por venta de propiedades, planta y equipo		(441.290)	-
Pérdida (Utilidad), neta surgida sobre la venta o disposición de activos no corrientes y otros activos		539.523	(15.880.585)
Retiro de activos por derecho de uso		2.378	-
(Utilidad) y pérdida neta por valoración de derivados financieros	28	(7.623.777)	4.912.780
Pérdida neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	28	72.998	9.485.299
Depreciación y amortización de activos no corrientes	26	2.148.457	2.121.162
Deterioro, neto de activos financieros	26	34.206	67.316.915
(Recuperación) deterioro, neto de activos no corrientes		(10.958.039)	9.785.026
Diferencia en cambio, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	28	37.674.623	(5.474.977)
Utilidad por compra en términos ventajosos		-	(4.224.566)
Otros ajustes para conciliar el resultado		584.514	1.416.527
		(58.667.804)	(66.686.764)
Cambios en el capital de trabajo de:			
Deudores comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		(13.127.054)	(4.247.635)
Inventarios		(938.025)	-
Otros activos		(74.599)	5.203.848
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		(8.403.318)	844.580.065
Otros pasivos		(6.912.298)	(4.932.295)
Efectivo Generado (utilizado) por actividades de operación		(88.123.098)	773.917.219
Impuestos a la renta pagado		(10.365.821)	(12.858.135)
Dividendos recibidos	13 -14	19.604.265	103.990.344
Flujo de efectivo neto (utilizado) generado por actividades de operación		(78.884.654)	865.049.428

	Nota	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Intereses financieros recibidos		30.769.475	47.164.298
Producto de la venta de intangibles	32.2	26.074.549	18.171.506
Adquisición de propiedad planta y equipo		(10.507.870)	12.000
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		739.500	-
Adquisición de activos intangibles	12	(14.236.829)	(4.104.699)
Producto y (adquisición) de otros activos financieros		123.804.757	(80.670.408)
Adquisición de participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		(41.538.732)	(73.458.113)
Producto de la venta y restitución de aportes de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		422.645.561	627.476.068
Préstamos concedidos a terceros		(15.000.000)	-
Restitución de deuda subordinada		-	169.126.843
Efectivo generado por fusión		-	1.300
Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión		522.750.411	703.718.795
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación			
Pago de bonos y papeles comerciales	19	(71.315.000)	(39.110.000)
Aumentos de otros instrumentos de financiación		548.212	12.651.045
Pago de otros instrumentos de financiación		-	(781.084.314)
Pagos por arrendamientos		(1.509.012)	(1.335.562)
Cobros (Pagos) realizados a contratos de derivados financieros		7.623.777	(4.912.780)
Intereses pagados		(20.845.494)	(43.451.154)
Dividendos pagados a los propietarios	23	(319.949.395)	(379.870.799)
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación		(405.446.912)	(1.237.113.564)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		260.127.002	28.100.743
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera		(43.839.296)	470.674
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		254.706.551	360.226.076
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	252.731.195	359.795.925
Efectivo restringido	7	1.975.356	430.151

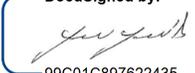
Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados condensados.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



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

DocuSigned by:

99C01C897622435...
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 Contadora Pública certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros separados condensados y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Compañía.

Odinsa S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados Condensados

Al 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: Entidad que reporta

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

La Compañía tiene por objeto social principal el estudio, realización, financiación y explotación, por sí misma o en asocio con terceras personas, de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura, en todas sus manifestaciones, modalidades y especialidades, dentro o fuera del país. La promoción, creación y desarrollo de entidades financieras o no, que tengan por objeto realizar o apoyar las actividades relacionadas con la ingeniería; la arquitectura o la industria de la construcción; la inversión, a cualquier título, de sus propios recursos en otras personas jurídicas, fondos o patrimonios autónomos, con el fin de obtener rentabilidad. Suscribir y ejecutar contratos de concesión con entidades estatales o privadas de cualquier orden. La explotación económica de actividades de recaudo de cualquier naturaleza y sus actividades conexas.

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

Durante el 2015 Grupo Argos S.A. adquirió inicialmente el 54,75% de las acciones de Odinsa S.A. y como resultado de la transacción obtuvo el control de la entidad a partir de septiembre de 2015, la matriz de la entidad es la sociedad denominada Grupo Argos S.A., quien, en noviembre de 2016, aumentó significativamente su participación, quedando con un 98,55% de las acciones. La adquisición del control accionario de Odinsa está en línea con la estrategia definida por Grupo Argos S.A. como una matriz enfocada en infraestructura y en su condición de accionista controlante, apoyará la estrategia de Odinsa, buscando fortalecer su presencia en la región. Durante 2017, Grupo Argos S.A. aumentó su participación a 99,38%, con un 4,95% mantenido por Sator S.A.S., subsidiaria del Grupo. Al cierre del periodo, Grupo Argos S.A. tiene participación del 99.94%, manteniendo un 4,95% a través de Sator S.A.S.

Los estados financieros separados 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.

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:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Bonos	211.367.646	281.686.574
Obligaciones financieras	122.765.797	148.519.946
Total obligaciones financieras y bonos	334.133.443	430.206.520
Corriente	212.520.643	285.900.520
No corriente	121.612.800	144.306.000
Total obligaciones financieras y bonos	334.133.443	430.206.520

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. 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 dado que llegan a través de 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, gestionará 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; por su parte, Odinsa Aeropuertos gestionará las participaciones de Odinsa y MIRA en 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 Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), como socio estratégico, permitirá continuar materializando la estrategia de Odinsa y permitirá contar con una flexibilidad financiera superior, aprovechando 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 no existen indicios de incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha a continuación se presentan los análisis realizados:

Indicador	Dimensión	Fórmula	30 de septiembre de 2023	31 de diciembre de 2022	Conclusión
Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < \$0	\$1.448.412.969	\$1.749.517.120	La Compañía no incumple la hipótesis de negocio en marcha por el indicador de posición patrimonial
Dos periodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0)	\$319.735.453 > 0	\$432.047.734 > 0	La Compañía no incumple la hipótesis de negocio en marcha por estos dos indicadores. Durante el 2023 y 2022 las fuentes de recursos permitieron cumplir con todos los compromisos operativos y realizar prepagos importantes de deuda que dejarán a la Compañía con una estructura de capital muy sólida y preparada para la búsqueda y consecución de nuevos proyectos.
Dos periodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) (Activo Corriente / Pasivo corriente < 1.0 del último ejercicio)	$\frac{\$311.719.924}{\$344.986.916} = 0,90 < 1$	$\frac{\$984.989.633}{\$428.916.060} = 2,30 > 1$	

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 Contingentes y Activos Contingentes	Contratos Onerosos - Costo del Cumplimiento de un Contrato	<p>Se adicionan los párrafos 68A, 94A y 105, y se modifica el párrafo 69.</p> <p>Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>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>
<p>Enmiendas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición</p>	<p>Reforma de la Tasa de Interés de Referencia</p>	<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>
<p>Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios</p>	<p>Referencia al Marco Conceptual</p>	<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 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</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>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 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_O 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</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).
NIIF 9 Instrumentos Financieros	Reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2	<p>Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.49 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, 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>

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
<p>Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Documento de Práctica N°2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa</p>	<p>Revelación de políticas contables</p>	<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>
<p>Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores</p>	<p>Definición de estimaciones contables</p>	<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>
<p>Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos</p>	<p>Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 después del 30 de septiembre de 2021</p>	<p>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 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 31 de marzo 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</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		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.
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 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>

La Compañía no ha optado por la aplicación anticipada de estas normas.

La Compañía cuantificará el impacto sobre los Estados Financieros Intermedios Separados 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 septiembre 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 septiembre 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>
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>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
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 los 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 financieros: Información a revelar.	Acuerdos de financiación de proveedores	<p>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 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	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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>(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; y</p> <p>requisitos de divulgación específicos para las entidades afectadas.</p>
<p>Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</p>	<p>Enmienda falta de intercambiabilidad de monedas</p>	<p>En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación falta de intercambiabilidad, el cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda se puede cambiar por otra moneda y, cuando no sea posible, determinar el tipo de cambio a utilizar 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 puede reexpresar información comparativa.</p>

La Compañía cuantificará el impacto sobre los Estados Financieros Separados oportunamente, para que una vez emitidas las disposiciones normativas que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

A 30 de septiembre de 2023 la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros separados

4.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Separados Condensados (en adelante Estados Financieros) 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 NCIIF. 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 sobre la renta e impuesto sobre las ganancias ocasionales del periodo 2022, Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta, según lo establecido en la Ley 2277 del 13 de diciembre 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 separados anuales de Odinsa S.A. al 31 de diciembre de 2022. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo de estados financieros separados anuales presentados bajo NIC 1. Sin embargo, se incluyen Notas explicativas seleccionadas para explicar eventos y transacciones que son importantes para comprender los cambios en la situación financiera y el rendimiento de la Compañía desde los últimos estados financieros anuales.

Así mismo han sido preparados en el marco del cumplimiento de las disposiciones legales a las cuales está sujeta la Compañía como entidad legal independiente; algunos principios contables pueden diferir con relación a los aplicados en los estados financieros consolidados y, adicionalmente, no incluyen los ajustes ni eliminaciones necesarios para la presentación de la situación financiera consolidada y los resultados integrales consolidados de la Compañía y sus subsidiarias. Por consiguiente, los estados financieros separados deben leerse juntamente con los estados financieros consolidados de Odinsa S.A. y sus subsidiarias.

Todas las transacciones han sido reconocidas en los registros contables y están reflejadas en los estados financieros.

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

4.2 Bases de medición

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

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

4.4 Juicios contables y fuentes clave de estimación

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

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

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

4.4.1 Juicios y estimaciones al aplicar las políticas contables que no presentan riesgo 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 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 de ocasionar ajustes en el periodo contable siguiente:

4.4.1.1 Participaciones en otras entidades

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

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

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

En la determinación de control, la Compañía evaluará la existencia de poder sobre la entidad, la exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación con la entidad y la capacidad de utilizar su poder sobre la entidad para influir en el valor de los rendimientos. El juicio es aplicado al determinar las actividades relevantes de

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

La Compañía ha tenido que efectuar un mayor juicio en la determinación de la clasificación de la siguiente inversión:

Al 30 de septiembre de 2023, 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 negocios conjuntos debido a que en el análisis de control se determinó que Odinsa ejerce control conjunto según el acuerdo firmado con Macquarie Infrastructure and Real Assets – MIRA.

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

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

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

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

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

4.4.1.2 Impuesto diferido pasivo en subsidiarias

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

4.4.1.3 Impuesto a las ganancias

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

El 13 de diciembre el Gobierno Nacional expidió la Ley 2277 de 2022 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 \$3.833.736, 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.

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

4.4.1.5 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 separados son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía y en el caso de los activos contingentes un ingreso para el Grupo, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir.

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

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

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

4.4.1.7 Deterioro de valor de cuentas por cobrar

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

4.4.2. 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:

4.4.2.1 Recuperabilidad de proyectos en desarrollo

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

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

La Compañía 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.

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

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los 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, La Compañía estima el valor recuperable del activo.

Para evaluar la procedencia de realizar la prueba de deterioro completa, La Compañía 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 subsidiarias, 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 14.3 Indicios de deterioro de valor de subsidiarias y la Nota 13.3 Indicios de deterioro de valor de asociadas y negocios conjuntos.

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 subsidiarias, 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 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

El valor en libros de las subsidiarias al final del periodo sobre el que se informa se proporcionan en la Nota 14 Inversiones en subsidiarias.

NOTA 5: Cambios en Políticas contables significativas

Las políticas contables aplicadas y los métodos contables de cálculo en estos estados financieros separados 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 de valores razonables

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

La Compañía utiliza una jerarquía de valor razonable para reflejar la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo las mediciones del valor razonable.

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

- Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

TIPO	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa	X	-	-
Instrumentos financieros	-	X	-
Otros instrumentos financieros	-	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
Instrumentos financieros activos y pasivos y otros instrumentos financieros	Valor de mercado vs. Valor en libros.	Se calcula el valor de mercado para cada instrumento, con base en las tasas de mercado o pactadas y de acuerdo con la periodicidad y los períodos faltantes para el vencimiento para cada instrumento.	El valor de mercado disminuye en la medida en que la tasa de descuento aumenta.

NOTA 7: Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre 2023 y 31 de diciembre de 2022 comprenden:

Detalle de efectivo	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Caja y bancos (1)	252.715.874	75.696.363
Equivalentes al efectivo (2)	15.321	183.992.772
Total efectivo y equivalentes de efectivo	252.731.195	259.689.135

Efectivo y equivalente restringido para el uso exclusivo del desarrollo de los contratos de concesión:		
Efectivo de uso restringido corriente (3)	1.975.356	437.867
Total efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido	1.975.356	437.867
Total efectivo y equivalentes de efectivo (4)	254.706.551	260.127.002

(1) Corresponde a bancos en moneda nacional \$226.737.665 (2022 - \$53.342.047), bancos en moneda extranjera \$25.965.223 (2022 - \$22.341.371), fondos de inversión \$8.641 (2022 - \$10.734) y caja \$4.345 (2022 - \$2.211).

(2) Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para la Compañía gestionados a través de fondos de liquidez con vencimiento menor a tres meses que corresponden a: fondos fiduciarios \$15.321 (2022 - \$6.847.014), CDT's en moneda extranjera \$0 (2022 - \$156.868.178), y Repos en acciones \$0 (2022 - \$20.277.580).

(3) A 30 de septiembre de 2023, la Compañía posee equivalentes de efectivo restringido por \$1.975.356 (2022 - \$437.867) que corresponden a Fondos Fiduciarios, que de acuerdo con los contratos sólo la ANI tiene la facultad de disponer de estos recursos para gastos relacionados con la factibilidad del proyecto en curso IP Conexión centro e IP Perimetral de la Sabana.

(4) Variación generada principalmente por la entrada de recursos en la venta de las participaciones sobre Opain S.A., Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management 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 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. \$47.418.994; restitución de aportes de Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura \$48.500.000; recursos procedentes de CDT's y fondos de inversión \$110.000.000; dividendos recibidos de Corporación Quiport S.A., \$13.712.990 y Quito Airport Management LTD. \$5.891.275. Salidas de recursos por pago de dividendos (\$319.949.395), recompra de bonos e intereses (\$81.506.706); aportes en efectivo al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (\$31.374.000) y Consorcio Farallones (\$10.144.732), compra de activos a Consorcio Farallones (\$11.529.789); crédito otorgado a Autopistas del Café S.A., (\$15.000.000), adquisición de activos intangibles por (\$14.236.829); pago de obligaciones financieras e intereses (\$10.457.565), efectivo utilizado en capital de trabajo neto operativo y otras actividades de operación por (\$98.488.923);

A 30 de septiembre de 2023, se presentaron como transacciones relevantes que no implicaron movimiento de efectivo:

- La Compañía 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.
- La Compañía 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.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía presentó 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., 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 \$5.883.325 a través de la venta de maquinaria pesada por parte del Consorcio, la cual se encontraba en préstamo por Odinsa S.A.
- El 22 de septiembre de 2022, se constituyó el Fondo de Capital Odinsa Vías, 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 \$520.011.629. 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: Otros activos financieros

Los otros activos financieros a 30 de septiembre 2023 y 31 de diciembre de 2022 comprenden:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Certificados de depósito a término "CDT" (1)	-	100.777.142
Inversiones patrimoniales (2)	11.851.445	13.980.066
Otras inversiones (3)	145.675	10.403.126
Total otros activos financieros	11.997.120	125.160.334
Corriente	-	110.961.595
No corriente	11.997.120	14.198.739
Total otros activos financieros	11.997.120	125.160.334

(1) A continuación, se detalla los certificados de depósito a término con vencimiento mayor a 180 días:

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Valor nominal	Valor en libros	
				Septiembre 2023	Diciembre 2022
Banco Popular	28/04/2023	COP	20.000.000	-	20.000.000
Bancolombia S.A.	5/02/2023	COP	50.000.000	-	50.493.792
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	5/02/2023	COP	30.000.000	-	30.283.350
Total Certificados de Depósito a Término				-	100.777.142

- (2) Corresponde a inversiones en acciones en Quantela Inc. \$11.750.930 (2022 - \$13.943.679) y Bird Global Inc. \$100.515 (2022 - \$36.387).
- (3) Se detallan las otras inversiones, expresadas en la moneda original al cierre del periodo informado:

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Valor nominal	Valor en libros	
				Septiembre 2023	Diciembre 2022
Fiduciaria de Occidente S.A.	18/05/2023	COP	10.000.000	-	10.184.453
Fabricato	Indefinida	COP	-	145.675	218.673
Total otras inversiones				145.675	10.403.126

La variación en los Certificados de Depósito a Término y las otras inversiones corresponden a la estrategia de la Compañía para administrar excedentes de efectivo derivados principalmente de la venta de inversiones.

NOTA 9: Instrumentos Financieros

9.1 Gestión de Capital

La estructura de capital de la Compañía está en función de la deuda financiera neta compuesta por las obligaciones financieras de corto y largo plazo, bonos y papeles comerciales, y el patrimonio, las reservas, las utilidades retenidas y los demás componentes patrimoniales, tal como se revela en la Nota 16 Obligaciones financieras, Nota 19 bonos, Nota 20 Capital social, Nota 21 Reservas y otro resultado integral y Nota 22 Otros componentes del patrimonio.

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

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

La Compañía no está sujeta 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.

9.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos

A 30 de septiembre de 2023, la Compañía no ha 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.

9.3 Categorías de instrumentos financieros

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)	254.706.551	260.127.002
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	11.851.445	13.980.066
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	145.675	10.403.126
Activos financieros medidos al costo amortizado	172.550.075	225.441.632
Total activos financieros	439.253.746	509.951.826
Pasivos financieros		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	490.758.669	585.788.412
Total pasivos financieros	490.758.669	585.788.412

9.3.1 Activos y Pasivos financieros medidos al costo amortizado

Activos financieros medidos al costo amortizado	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Otros activos financieros (Nota 8)	-	100.777.142
Deudores comerciales y otras cuentas por Cobrar (Nota 10)	172.550.075	124.664.490
Total activos financieros medidos al costo amortizado	172.550.075	225.441.632

Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Obligaciones financieras (Nota 16)	122.765.797	148.519.946
Bonos (Nota 19)	211.367.646	281.686.574
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	156.625.226	155.581.892
Total pasivos financieros medidos al costo amortizado	490.758.669	585.788.412

9.3.2 Reclasificación de activos financieros

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

9.3.3 Compensación de activos financieros y pasivos financieros

A 30 de septiembre de 2023 la Compañía no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

A 31 de diciembre de 2022 se compensaron los pasivos financieros a largo plazo de Autopistas del Café S.A. y Concesión Túnel de Aburrá Oriente S.A. con los deudores comerciales por la ejecución de la plataforma de inversión de los activos viales.

9.3.4 Análisis sensibilidad de activos financieros

A 30 de septiembre de 2023 la compañía no cuenta con inversiones en fondos de inversión.

9.4 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Las políticas financieras de la Compañía 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.

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

La Compañía se encuentra expuesto en el manejo de sus instrumentos financieros a factores de riesgo tales como tipo de cambio y tasas de interés. La gestión de dichos riesgos se realiza considerando los lineamientos en las políticas de la Compañía. 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 la Compañía a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos ha sido manejada y medidos.

9.4.2 Gestión del riesgo cambiario

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

- 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 nacionales 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)	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Activos monetarios	31.134.117	45.984.111
Pasivos monetarios	(32.708.378)	(30.843.772)
Exposición neta	(1.574.261)	15.140.339

Exposición al dólar americano y otras monedas (en miles de pesos colombianos)	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Activos monetarios	126.210.241	221.192.773
Pasivos monetarios	(132.591.917)	(148.364.716)
Exposición neta	(6.381.676)	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	1.276.335	(1.276.335)
A 31 de diciembre de 2022	14.565.611	(14.565.611)

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

La deuda financiera nominal en dólares de la Compañía al 30 de septiembre de 2023 es de USD 30.000.000 equivalente a \$121.702.800 (2022 - \$145.556.652).

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio:

	TASA DE CAMBIO PROMEDIO		TASA DE CAMBIO AL CIERRE	
	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Dólar estadounidense (USD)	4.413,59	4.075,46	4.053,76	4.810,20

9.4.2.1 Contratos derivados en moneda extranjera

Los derivados financieros son registrados en el estado de situación financiera separado 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 no se tienen contratos derivados vigentes en la Compañía.

9.4.3 Gestión del riesgo de tasas de interés

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

Al cierre del 30 de septiembre de 2023 el saldo de la deuda financiera es de \$334.133.443 (2022 - \$430.206.520), de los cuales \$122.765.797 (2022 - \$148.519.946) se encuentran expuestos a las variaciones del indicador SOFR (LIBOR para 2022). El monto restante corresponde a deuda financiera pactada a una tasa fija en la compañía por \$211.367.646.

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)	2.102.440	(2.102.440)
Bonos (*)	-	-	866.023	(866.023)

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

9.4.4 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 de crédito y/o garantías reales más allá de los límites establecidos. Al 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. La Compañía aplica modelos de asignación de cupos para evitar concentración de recursos en una misma entidad o título y realiza análisis de deterioro a todas sus inversiones y activos, incluyendo las cuentas por cobrar. Los activos financieros de la Compañía presentaron deterioro de su valor, de acuerdo con el análisis del riesgo crediticio de cada país donde se encuentran las concesiones, igualmente las cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar presentaron deterioro y su valor se explica en la Nota 10 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

9.4.5 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 la Compañía. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de las necesidades de capital de trabajo y la estructura de capital, la Compañía planea 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, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y mercado de capitales.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera en valores nominales en la Compañía tiene como plazo el año 2029 por \$ 121.612.800.

9.4.5.1 Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros 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 periodo sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la compañía deberá hacer el pago.

Septiembre 2023	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	112.294.803	-	-	112.294.803	112.294.803
Instrumentos con tasa de interés variable	9,77%	15.197.913	195.165.488	-	210.363.401	167.096.220
Instrumentos con tasa de interés fija	5,20%	211.367.646	-	-	211.367.646	211.367.646
Total		338.860.362	195.165.488	-	534.025.850	490.758.669

Diciembre 2022	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	103.546.284	-	-	103.546.284	103.546.284
Instrumentos con tasa de interés variable	9,22%	17.117.260	98.017.604	169.079.740	284.214.604	200.555.554
Instrumentos con tasa de interés fija	5,20%	294.245.280	-	-	294.245.280	281.686.574
Total		414.908.824	98.017.604	169.079.740	682.006.168	585.788.412

9.5 Garantías colaterales

A 30 de septiembre de 2023 la Compañía no presenta activos financieros pignoralados como garantía colateral de pasivos financieros o pasivos contingentes.

9.6 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 la Compañía:

	Septiembre 2023		Diciembre 2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Medidos a valor razonable con cambios en el ORI				
Inversiones patrimoniales (Nota 8)	11.851.445	11.851.445	13.980.066	13.980.066
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Otros activos financieros (Nota 8)	145.675	145.675	10.403.126	10.403.126
Medidos a costo amortizado				

Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)	254.706.551	254.706.551	260.127.002	260.127.002
Otros activos financieros (Nota 8)			100.777.142	100.777.142
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 10)	172.550.075	172.550.075	124.664.490	124.664.490
Total activos financieros	439.253.746	439.253.746	509.951.826	509.951.826

Pasivos financieros

Medidos a costo amortizado

Obligaciones financieras (16)	122.765.797	122.765.797	148.519.946	149.085.196
Bonos (Nota 19)	211.367.646	211.367.646	281.686.574	281.686.574
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	156.625.226	156.625.226	155.581.892	155.581.892
Total pasivos financieros costo amortizado	490.758.669	490.758.669	585.788.412	586.353.662

Descripción de las variables significativas de la valoración

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

Activos financieros, medidos a:	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Valor razonable a través de otro resultado integral			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii) (iii)	Precio de cotización Flujos y tasas
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	Precios cotizados
Valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Otros activos financieros	Nivel 1	(ii)	Precios de cotización
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	Precios de cotización
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	Costo amortizado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Bonos	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 la Compañía:

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

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

	Obligaciones financieras	Bonos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Pasivos derivados para cobertura de obligaciones financieras	Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	Total
1° de enero de 2023	148.519.946	281.686.574	3.720.132	235.655	-	39.371.953	473.534.260
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(71.315.000)	-	-	-	-	(71.315.000)
Aumentos de otros instrumentos de financiación	-	-	-	-	-	548.212	548.212
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(1.509.012)	-	-	-	(1.509.012)
Cobros realizados a contratos de derivados financieros	-	-	-	-	7.623.777	-	7.623.777
Dividendos pagados	-	-	-	(319.949.395)	-	-	(319.949.395)
Intereses pagados	(10.457.565)	(10.191.706)	(196.223)	-	-	-	(20.845.494)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(10.457.565)	(81.506.706)	(1.705.235)	(319.949.395)	7.623.777	548.212	(405.446.912)
Interés causado	7.651.864	11.187.778	196.223	-	-	-	19.035.865
Medición a valor razonable	-	-	-	-	(7.623.777)	-	(7.623.777)
Otros cambios	-	-	545.570	320.000.000	-	-	320.545.570
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	(22.948.447)	-	-	-	-	-	(22.948.447)
30 de septiembre de 2023	122.765.798	211.367.646	2.756.690	286.259	-	39.920.165	377.096.558

	Obligaciones financieras	Bonos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Pasivos derivados para cobertura de obligaciones financieras	Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	Total
1° de enero de 2022	616.895.198	402.097.844	5.235.274	106.454	-	724.166.347	1.748.501.117
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.868.045	-	-	-	-	10.783.000	12.651.045
Pago de otros instrumentos de financiación	(611.383.396)	-	-	-	-	(169.700.918)	(781.084.314)
Pago de bonos y papeles comerciales	-	(39.110.000)	-	-	-	-	(39.110.000)
Cobros (pagos) realizados a contratos de derivados financieros	-	-	-	-	(4.912.780)	-	(4.912.780)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(1.335.562)	-	-	-	(1.335.562)
Dividendos pagados	-	-	-	(379.870.799)	-	-	(379.870.799)
Intereses pagados	(12.028.207)	(18.005.115)	(255.098)	-	-	(13.162.734)	(43.451.154)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(621.543.558)	(57.115.115)	(1.590.660)	(379.870.799)	(4.912.780)	(172.080.652)	(1.237.113.564)
Interés causado	10.864.099	20.329.564	255.098	-	-	8.329.165	39.777.926

Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	15.203.070	-	-	-	-	-	15.203.070
Otros cambios	117.319.200	-	172.079	380.000.000	4.912.780	(437.611.270)	64.792.789
30 de septiembre de 2022	138.738.009	365.312.293	4.071.791	235.655	-	122.803.590	631.161.338

NOTA 10: Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

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

Detalle	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 30)	120.865.048	83.254.804
Otras cuentas por cobrar (1)	60.219.414	52.988.135
Cuentas por cobrar a empleados (2)	268.045	155.039
Depósito	166.815	-
Deterioro cuentas por cobrar (3)	(8.091.400)	(10.729.415)
Deterioro cuentas por cobrar partes relacionadas (4) (Nota 30)	(877.847)	(1.004.073)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	172.550.075	124.664.490
Corriente	31.314.759	82.118.853
No corriente	141.235.316	42.545.637
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	172.550.075	124.664.490

(1) Corresponde principalmente a saldos incorporados en la fusión con Odinsa Holding Inc. por los terceros asociados a la venta de Generadora Eléctrica del Caribe (GENA) \$25.367.906 (2022 - \$36.409.928), préstamo (incluyendo intereses causados a la fecha) a Autopista del Café S.A. \$15.243.365, anticipo para desarrollar el Megaproyecto Tuluá a Proyectos y Construcciones San José Ltda. \$7.000.000 (2022 - \$7.000.000), reembolso de gastos pagados por honorarios de Consorcio Remix \$2.432.254 (2022 - \$2.390.862) y reembolso de los gastos Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. \$1.841.400 (2022 - \$1.841.400).

(2) Corresponde principalmente a préstamos de empleados y personal administrativo \$267.523 (2022 - \$123.527), educación \$0 (2022 - \$31.317) y pólizas de salud \$421 (2022 - \$192).

(3) Corresponde principalmente al reconocimiento del deterioro por pérdida esperada de Proyectos y Construcciones San José Ltda (\$6.250.000) ((2022 - \$6.250.000), Concesión Santa Marta Paraguachón (\$1.841.400) ((2022 - \$1.841.400)).

(4) Corresponde al deterioro asociado con Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. (\$872.985) ((2022 - \$998.304)) y Aerotocumen S.A. en liquidación (\$4.862) ((2022 - \$5.769)).

Actualmente la Compañía sigue aplicando la metodología de pérdida esperada de acuerdo con el riesgo de crédito con un soberano.

NOTA 11: Activos no corrientes mantenidos para la venta

11.1 Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Activos no corrientes mantenidos para la venta		
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)	-	483.422.652
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (4)	-	23.078.528
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	18.968.429	530.790.361

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 de Conexión Centro e IP Perimetral de la Sabana por valor de \$ 8.786.835 (2022 - \$24.289.181), en este último valor se incluían adicionalmente las iniciativas privadas Nuevo aeropuerto de Cartagena, campo vuelo y 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 \$0 (2022 - \$85.846.964, 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 35% 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 \$0 (2022 - \$23.078.528).

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.

11.2 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%. (Nota 32 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 Compartimentos A y B del Fondo de Capital Privado por Compartimentos 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 Compartimentos A y B por el mismo valor, en su componente de aporte. Durante este mismo periodo, la compañía reconoció un deterioro sobre estos activos por valor de \$16.570.548. (Nota 15.2)
- (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 de 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 valor de \$5.421.426. El 50% de estos dividendos (\$2.710.713) 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 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.

11.3 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 12: Intangibles, neto

A continuación, se presenta un detalle de los activos intangibles que presenta la Compañía al 30 de septiembre de 2023.

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Patentes, licencias y software	184.269	90.505
Activos intangibles en etapa de desarrollo (1)	16.651.034	31.572.334
Total intangibles, bruto	16.835.303	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 los activos intangibles:

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2023	1.010.425	41.357.360	42.367.785
Adiciones (1)	191.855	14.044.974	14.236.829
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	1.202.280	16.651.034	17.853.314
1° de enero de 2023	(919.921)	(9.785.026)	(10.704.947)
Amortización	(98.090)	-	(98.090)
Recuperación por deterioro de valor (5)	-	8.171.939	8.171.939
Otros cambios (4)	-	1.613.087	1.613.087
Amortización y deterioro de valor	(1.018.011)	-	(1.018.011)
Intangibles, neto a 30 de septiembre de 2023	184.269	16.651.034	16.835.303

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2022	919.098	61.084.247	62.003.345
Adiciones	74.291	4.030.408	4.104.699
Ventas y retiros	(8.047)	(7.863.070)	(7.871.117)
Activos no corrientes mantenidos para la venta (2)	-	(23.733.279)	(23.733.279)
Costo histórico a 30 de septiembre de 2022	985.342	33.518.306	34.503.648
1° de enero de 2022	(895.145)	-	(895.145)
Amortización	(41.196)	-	(41.196)
Ventas y retiros	2.704	-	2.704
Pérdidas por deterioro de valor	-	(9.785.026)	(9.785.026)
Otros cambios	147	-	147
Amortización y deterioro de valor	(933.490)	(9.785.026)	(10.718.516)
Activos intangibles, neto a 30 de septiembre de 2022	51.852	23.733.280	23.785.132

- (1) Las adiciones de los activos intangibles corresponden a la capitalización de proyectos de infraestructura \$14.044.974 (2022 - \$4.030.408); y licencias y software \$191.855 (2022 - \$74.291).
- (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 - \$15.826.560), 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 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) Se reconoce recuperación por deterioro en el intangible en el 2022 por \$8.171.939 debido a la resolución 458 del 2022, emitida por el Instituto de Infraestructura y Concesiones de Cundinamarca por la cual se había rechazado la propuesta de Asociación Público-Privada de Iniciativa Privada “Perimetral de la Sabana” 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.

NOTA 13: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detalla la información general de las asociadas y negocios conjuntos durante los periodos indicados:

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			2023	2022		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 Vírgenes Británicas	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
Consorcio Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	3.549.273	3.549.273
Summa Servicios Integrales S.A.S. (6)	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 (7)	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	699.326	-
Odinsa Aeropuertos S.A.S. (8)	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	303.119
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Servicios de mantenimiento	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	10.871	77.479
Aerotocumen S.A. En liquidación (9)	Construcción	Panamá	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	-	-

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			2023	2022		Septiembre 2023	Diciembre 2022
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. (10)	Concesión aeroportuaria	Colombia	0,00%	35,00%	Asociada	-	-
JV Dovicon EPC S.A.S. (11)	Construcción del proyecto vías dominicanas.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Consortio Dovicon O&MC (11)	Operación y mantenimiento de Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Dovicon S.A. (11)	Construcción y mantenimiento del proyecto vías Dominicanas.	República Dominicana	0,10%	0,10%	Negocio conjunto	-	-
JV Dovicon O&M S.A.S. (11)	Constructor del proyecto Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						1.343.181.425	1.061.951.155

(*) Para 2022, Incluye el porcentaje de participación que se tenía como activo no corriente mantenida para la venta.

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

13.2 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 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 32 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.

Al 30 de septiembre de 2023, se tuvieron resultados por método de participación por \$103.729.593 (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. (*)	371.150.947	359.279.801
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (*)	160.027.026	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.	85.013.025	-
Fondos de inversión	8.103.449	-
Otros activos	1.276.240	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.

(**) Al 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 32 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 - \$111.498.607).

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.

En septiembre de 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”) Transporte Iberoamérica, se realizó la venta del 50% de su participación, correspondiente al 23,25% de las acciones en circulación. (Nota 32 Hechos relevantes).

(3) Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd.: La variación corresponde principalmente al resultado por método de participación \$5.225.018 (2022 - \$7.476.780), dividendos decretados (\$5.838.457) (2022 - (\$4.953.154)) y al efecto de diferencia en cambio (\$7.194.483) (2022 - \$15.163.627).

En septiembre de 2023 según el acuerdo suscrito por Odinsa S.A. con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”), 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 32 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.

(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 - \$1.617.636) 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”) Transporte Iberoamérica, se realizó la venta del 50% de su participación, correspondiente al 23,25% de las acciones en circulación. (Nota 32 Hechos relevantes).

(6) Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: La variación corresponde principalmente a los resultados por método de participación por (\$129.323) (2022 - \$5.679).

(7) Consorcio Farallones: Durante el periodo se efectuaron aportes al Consorcio Farallones por valor de \$10.526.957 (2022 - \$22.743.869) de los cuales se realizaron en efectivo \$10.144.732 (2022 - \$16.267.605). El valor restante para el año 2023 y 2022 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, la Compañía dejó de reconocer los efectos negativos adicionales al valor de la inversión, registrando una recuperación en provisiones por (\$4.087.110) (Nota 18).

(8) Odinsa Aeropuertos S.A.S.: está inversión a septiembre de 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, en septiembre 2023, Odinsa S.A. realizó la capitalización de la compañía a través del aporte de los derechos políticos sobre la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. por \$994.010. (Nota 32 Hechos relevantes).

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

(9) Aerotocumen S.A. En liquidación: La inversión mantenida en esta compañía fue deteriorada en un 100% debido a su cese de actividades operativas.

(10) Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A.: en septiembre de 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 32 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.

(11) 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.

13.3 Análisis de indicios de deterioro

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre del estado de situación financiera o en cualquier momento, que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe evidencia objetiva de deterioro del valor de los activos. Si existe tal evidencia, 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 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.

A 30 de septiembre de 2023, se registró una recuperación del 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 suministrados en valoración independiente por parte de la firma Price Waterhouse Cooper.

13.4 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.

13.5 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.

	Corporación Quiport S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos	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	3.342.121.186	2.381.079.577	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

	Corporación Quiport S.A.	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consortio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Septiembre 2023								
Efectivo y equivalentes al efectivo	369.146.936	6.366.662	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	1.556.906.891	244.073.750	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	12.395.247	4.268.441	13.665	157.700.500	1.004.639	50.421	139.928	103.398
Gastos por intereses	157.077.727	21.286.227	-	-	91.470	5.483.470	-	6.334
Gasto (ingreso) por el 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	-
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	48.404.017	150.504	-	-	-	322.808	-

(1) El Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Vías, 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 14: Inversiones en subsidiarias

14.1 Información general y objeto social de las compañías subsidiarias

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda funcional	Porción de la participación accionaria directa		Valor en libros	
				Septiembre 2023	Diciembre 2022	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Marjoram Riverside Company S.A.	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	USD	100,00%	100,00%	98.379.583	100.230.351
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	Construcción	Aruba	USD	100,00%	100,00%	42.313.808	86.394.891
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Financiera	Colombia	COP	89,65%	89,65%	39.904.530	37.636.869
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Construcción	Colombia	COP	68,46%	68,46%	7.874.917	7.755.046
Chamba Blou N.V.	Construcción	Aruba	USD	100,00%	100,00%	5.512.579	8.815.855
Odinsa Servicios S.A.S.	Financiera	Colombia	COP	85,00%	85,00%	3.371.902	3.166.008
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Construcción	Colombia	COP	100,00%	100,00%	2.706.201	969.114
Consortio APP Llanos	Construcción	Colombia	COP	92,00%	92,00%	682.694	1.007.043
JV Proyectos ADN S.R.L.	Construcción	República Dominicana	USD	67,50%	67,50%	280.826	1.784.787
Autopistas del Nordeste Cayman LTD. (en liquidación)	Construcción	Islas Cayman	USD	67,50%	67,50%	-	1
JV Proyectos BTA S.R.L. (liquidada en 2023)	Construcción	República Dominicana	USD	67,50%	67,50%	-	167.517
Odinsa Aeropuertos S.A.S	Construcción	Colombia	COP	100,00%	100,00%	-	20.000
Quadrat Group Inc.	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	USD	100,00%	100,00%	-	-
Autopistas del Oeste S.A.	Construcción	República Dominicana	USD	79,92%	79,92%	-	-
Constructora Bogotá Fase III- Confase S.A. en Liquidación	Construcción	Colombia	COP	50,00%	50,00%	-	-
Total						201.027.040	247.947.482

Durante 2023 Odinsa S.A. reconoció dividendos decretados de JV Proyectos ADN S.R.L. por \$ 451.179.

Las siguientes son las principales subsidiarias incluidas en los estados financieros de la Compañía a 30 de septiembre de 2023:

Sociedad	Actividad Principal
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.
Chamba Blou N.V.	Su operación es la construcción del proyecto Green Corridor, es el contratista de la entidad Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Su actividad principal es la gestión profesional de fondos de capital privado.
Consortio APP Llanos	Contratista para el desarrollo del proyecto Concesión vial de los Llanos S.A.S.



A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias a 30 de septiembre de 2023 y 2022.

Subsidiarias	Saldos al 1 de enero de 2023	Adiciones o Adquisición	Decreto de Dividendos	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	ORI por diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 30 de septiembre de 2023
Marjoram Riverside Company S.A.	100.230.351	-	-	15.998.374	(17.224.181)	(624.961)	98.379.583
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	86.394.891	-	-	(33.201.697)	(10.879.386)	-	42.313.808
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	37.636.869	-	-	2.267.661	-	-	39.904.530
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	7.755.046	-	-	119.871	-	-	7.874.917
Chamba Blou N.V.	8.815.855	-	-	(2.087.071)	(1.216.205)	-	5.512.579
Odinsa Servicios S.A.S.	3.166.008	-	-	205.894	-	-	3.371.902
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	969.114	-	-	1.737.087	-	-	2.706.201
Consortio APP Llanos	1.007.043	-	-	(324.349)	-	-	682.694
JV Proyectos ADN S.R.L.	1.784.787	-	(451.179)	(778.970)	(273.812)	-	280.826
JV Proyectos BTA S.R.L.	167.517	-	-	(158.821)	(8.696)	-	-
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	20.000	-	-	-	-	(20.000)	-
Autopistas del Nordeste Cayman LTD. (en liquidación)	1	-	-	-	-	(1)	-
Quadrat Group Inc.	-	-	-	-	-	-	-
Autopistas del Oeste S.A. (Nota 18)	-	-	-	-	17.713	(17.713)	-
Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación (Nota 18)	-	-	-	(136.732)	-	136.732	-
Total	247.947.482	-	(451.179)	(16.358.753)	(29.584.567)	(525.943)	201.027.040

Movimientos e inversiones en Subsidiarias	Saldos al 1 de enero de 2022	Adiciones o Adquisición	Pago de Dividendos	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	ORI por diferencia en cambio de moneda extranjera	Compra minoritarios	Venta de Inversiones y aportes a FCP	Reclasificación a ANCMV	Fusión	Otros	Saldos al 30 de septiembre de 2022
Marjoram Riverside Company Inc.	-	-	(8.094.582)	5.739.556	12.102.060	-	-	-	83.248.373	-	92.995.407
Caribbean Infrastructure Company N.V.	69.326.412	-	-	4.895.989	10.141.878	-	-	-	-	-	84.364.279
Autopista del Nordeste Cayman LTD. (en liquidación).	470.036	-	(890.957)	(6.097.343)	2.170.007	-	-	-	48.063.471	-	43.715.214
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	36.018.123	-	-	1.058.562	-	-	-	-	-	-	37.076.685
Chamba Blou N.V.	-	-	-	(1.062.714)	1.120.484	-	-	-	8.957.614	-	9.015.384
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	7.857.967	-	-	(28.369)	-	-	-	-	-	-	7.829.598
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	588.275	-	(1.111.013)	758.048	(290.156)	-	-	-	4.551.916	-	4.497.070
Odinsa Servicios S.A.S.	3.036.266	-	-	79.048	-	-	-	-	-	-	3.115.314
JV Proyectos ADN S.A.	7.624	-	(175.233)	1.136.084	183.763	-	-	-	1.021.653	-	2.173.891
Consorcio APP Llanos	463.032	335.818	(253.732)	179.833	-	-	-	-	-	-	724.951
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	-	1.000	-	637.653	-	-	-	-	-	-	638.653
JV Proyectos BTA SRL	2.586	-	(430.300)	274.615	(35.597)	-	-	-	346.527	-	157.831
Autopista del Nordeste S.A.	25.935	-	(56.924)	(1.838)	56	-	-	-	32.771	-	-
Odinsa Holding Inc.	1.428.952.742	-	-	-	(9.813.809)	-	-	-	(1.419.138.933)	-	-

Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	252.590.514	-	(13.260.094)	6.569.547	-	13.905.134	(289.586.224)	-	-	29.781.123	-
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	98.056.858	72.816.704	-	6.494.632	-	10.378.042	(104.492.905)	(85.846.963)	-	2.593.632	-
Autopistas del Café S.A.	21.708.372	-	(33.714.503)	7.683.421	-	-	(62.673.362)	-	-	66.996.072	-
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	4.922.367	-	(2.421.519)	8.762.098	-	-	(32.376.093)	-	-	21.113.147	-
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex	1.116.053	-	(615.557)	368.107	-	-	(935.301)	-	-	66.698	-
Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación	502.915	-	-	(1.037.344)	-	-	-	-	-	534.429	-
Odinsa Vías S.A.S.	20.000	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.000)	-
Quadrat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autopistas del Oeste S.A.	-	-	-	-	(12.901)	-	-	-	(1.651)	14.552	-
Total	1.925.666.077	73.153.522	(61.024.414)	36.409.585	15.565.785	24.283.176	(490.063.885)	(85.846.963)	(1.272.918.259)	121.079.653	286.304.277

14.2 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria

Para el 23 de septiembre 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. Del mismo modo, mediante certificado expedido en George Town - Islas Cayman, Autopistas del Nordeste Cayman LTD. (en liquidación) se disolvió con efectividad, sin ninguna restitución de aportes para los accionistas.

En 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.

14.3 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 que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los activos. Si existe tal indicio, Odinsa realiza pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja de Libre Descuento (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.

Se elaboró análisis mediante la valoración de 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 viales y aeroportuarias.

En cuanto a los activos internacionales, Odinsa S.A. reconoció a través del método de participación patrimonial 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.

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).

14.4 Restricciones y compromisos significativos

No existen restricciones que limiten la capacidad de las controladas directas para transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

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 15: Deterioro de valor de activos

15.1 Deterioro de valor de activos financieros

A 30 de septiembre de 2023 se han reconocido gastos por deterioro de cuentas por cobrar por (\$34.206) (2022 – \$34.089).

15.2 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.

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 16: Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras a 30 de septiembre 2023 y diciembre de 2022 comprenden:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Obligaciones en moneda extranjera	122.765.797	148.519.946
Total obligaciones financieras	122.765.797	148.519.946
Corriente	1.152.997	4.213.946
No corriente	121.612.800	144.306.000

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

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Septiembre 2023		Diciembre 2022	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Davivienda Miami International (1)	28/08/2029	USD	30.000	122.520.545	30.000	147.266.889
JV Proyectos ADN (2)	30/12/2023	USD	60	245.252	260	1.253.057
Total Obligaciones financieras				122.765.797		148.519.946
Total Obligaciones financieras en moneda nacional				-		-
Corriente				-		-
Total Obligaciones financieras en moneda extranjera				122.765.797		148.519.946

Corriente	1.152.997	4.213.946
No corriente	121.612.800	144.306.000

- (1) La variación corresponde principalmente al efecto por conversión de las obligaciones en moneda extranjera.
(2) JV Proyectos ADN S.R.L, se realizó al mes de septiembre pagos de capital por \$ 904.141 (USD 200). La diferencia restante es producto del efecto por conversión.

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

A 30 de septiembre de 2023

Vencimiento	Obligaciones financieras en moneda nacional	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	-	1.152.997	1.152.997
De 1 a 5 años	-	121.612.800	121.612.800
Total obligaciones financieras	-	122.765.797	122.765.797

Al 30 de septiembre de 2023 y diciembre de 2022 no se tienen pactados covenants.

NOTA 17: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar

Los pasivos comerciales y otras cuentas por pagar a 30 de septiembre 2023 y diciembre 2022 comprenden:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 30)	146.143.081	144.938.836
Compra de inversiones (1)	5.332.989	5.442.277
Honorarios (2)	2.421.214	3.401.619
Otras cuentas por pagar (3)	2.275.130	1.002.441
Servicios técnicos	166.552	561.064
Dividendos por pagar	286.260	235.655
Total	156.625.226	155.581.892
Corriente	116.705.061	116.209.939
No corriente	39.920.165	39.371.953

- (1) Corresponde a la cuenta por pagar a Murcia Murcia S.A.S. \$5.332.989 (2022 - \$5.442.277) por compra de la participación a minoritarios de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio APP Llanos.
(2) La variación corresponde principalmente a disminución por asesoría técnica (\$1.121.506), disminución por asesoría tributaria (\$12.023), aumentos por asesoría jurídica \$194.018 y asesoría financiera por \$2.860.
(3) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por concepto de donaciones a Fundación Grupo Argos por \$675.177 (2022 - \$0), gastos de representación \$338.992 (2022 - \$140.973), cuentas por pagar por fondos de cesantías y pensiones \$104.860 (2022 - \$1.774) intereses y gastos financieros \$185.116 (2022 - \$84.664), aportes a salud y riesgos profesionales \$ 53.742 (2022 - \$602).

NOTA 18: Provisiones

Las provisiones a 30 de septiembre de 2023 y diciembre de 2022 corresponden a:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Otras Provisiones (1)	4.378.223	8.346.314
Litigios y demandas (2)	569.394	569.394
Total	4.947.617	8.915.708
Corriente	1.461.914	5.430.005
No corriente	3.485.703	3.485.703

(1) Corresponde a la reclasificación de saldos de inversiones con saldo negativo de Consorcio Farallones \$0 (2022 - \$4.087.110), Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación \$707.839 (2022 - \$571.108), Autopistas del Oeste S.A. \$94.920 (2022 - \$112.632), JV Dovicon O&M S.A.S. por \$89.761 (2022 - \$89.761) y el reconocimiento del earn out payment a MIP Cinco Transporte Iberoamérica (Macquarie) \$3.485.703 (2022 - \$3.485.703) asociado a la venta en septiembre de 2022 de la participación sobre la subsidiaria Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.

(2) Corresponde a provisión de proceso laboral con el P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado por \$504.000 y \$65.394 a demandas laborales que se encuentra en estado probable.

El movimiento de las provisiones fue el siguiente:

	Otras Provisiones	Litigios y Demandas	Total
1° de enero de 2023	8.346.314	569.394	8.915.708
Provisiones realizadas	119.019	-	119.019
Reversiones realizadas (1)	(4.087.110)	-	(4.087.110)
Total provisiones al 30 de septiembre de 2023	4.378.223	569.394	4.947.617
Corriente	892.520	569.394	1.461.914
No corriente	3.485.703	-	3.485.703
Total provisiones	4.378.223	569.394	4.947.617

(1) A septiembre de 2023, se reversó la provisión de la inversión negativa sobre la participación patrimonial en Consorcio Farallones por (\$4.087.110), ya que, durante el primer semestre, la posición patrimonial de la entidad fue positiva.

NOTA 19: Bonos

Los títulos emitidos a 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 comprenden:

Detalle	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Bonos en circulación (*)	208.685.000	278.165.422
Intereses	2.682.646	3.521.152
Total títulos emitidos	211.367.646	281.686.574
Corriente	211.367.646	281.686.574

La Compañía, 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 y con vencimiento el 4 de octubre del 2020.

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, la Compañía realizó la recompra de bonos ordinarios de la subserie A3 que tiene fecha de vencimiento el próximo 4 de octubre por \$71.315.000, 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.

Durante el año 2023 se reconocieron gastos por intereses por \$9.353.200 (2022- \$18.174.646).

El 4 de octubre de 2022, Odinsa realizó la cancelación total del monto adjudicado de los bonos correspondiente a la subserie C5, los cuales tenían el siguiente detalle:

Subserie	C5
Plazo	5 años
Indexación	IPC del inicio
Fecha de emisión	4 de octubre de 2017
Fecha de vencimiento	4 de octubre de 2022
Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta	IPC + 4,55% EA
Tasa de corte	IPC + 3,98% EA
Periodicidad de pago de intereses	TV
Base	365
Monto demandado	375.561.000
Monto adjudicado	120.750.000

NOTA 20: Capital social y prima en colocación de acciones

El saldo del capital emitido a 30 de septiembre 2023 y diciembre 2022 comprende:

	Septiembre 2023	Diciembre 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	19.604.682	19.604.682
Total	19.604.682	19.604.682

Reconciliación de las acciones ordinarias	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Saldo al 30 de septiembre 2023	196.046.822	19.604.682	354.528.587
Saldo al 31 de diciembre 2022	196.046.822	19.604.682	354.528.587
Clase de Acciones	Número de accionistas	% Capital social	
Acciones ordinarias	152	100%	

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%

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

NOTA 21: Reservas y otro resultado integral

21.1 Reservas

El saldo de reservas a 30 de septiembre 2023 y diciembre 2022 comprende:

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

(1) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas a 30 de septiembre 2023 y diciembre 2022 comprende:

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

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

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 23).

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 23).

(2) Reserva legal

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

21.2 Otro resultado integral (ORI)

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	193.233.013	536.891.799
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)	198.007.473	499.221.407

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos por conversión de negocios en el extranjero (*)	180.105.562	430.410.562
Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero (**)	13.127.451	106.481.237
Total ORI conversión de negocios en el extranjero	193.233.013	536.891.799

(*) 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 32 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. (en liquidación), JV Proyectos BTA S.R.L. y JV Proyectos ADN S.R.L. 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 N.V.

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

	Septiembre 2023	Diciembre 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 32 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 22: Otros componentes del patrimonio

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Compras a participación no controladora (1)	24.283.175	24.283.175
MPP - Otras variaciones patrimoniales	(4.537.768)	(4.912.098)
Otros componentes del patrimonio	19.745.407	19.371.077

(1) El saldo corresponde a la compra a accionistas minoritarios del 30% del Consorcio Vial de los Llanos por \$10.378.042 y 13,16% de Concesión Túnel de Aburrá Oriente S.A. \$13.905.133.

NOTA 23: Dividendos

Dividendos decretados

En 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 cuyo pago se realizó en una sola cuota en el mes de septiembre 2023:

	Acciones	\$ anuales por acción	Diciembre 2022
Dividendos ordinarios	196.046.822	1.632,26	320.000.000
Dividendos decretados			320.000.000

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 se realizó 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 septiembre 2022:

	Acciones	\$ anuales por acción	Diciembre 2022
Dividendos ordinarios	196.046.822	1.938,31	380.000.000
Dividendos decretados			380.000.000

Se pagaron dividendos en efectivo a accionistas minoritarios por \$132.144 (2022 - \$105.177).

Se pagaron dividendos a accionistas mayoritarios Grupo Argos por \$303.977.281 (2022 - \$360.956.622) y Sator S.A.S. por \$15.839.970 (2022 - \$18.809.977).

NOTA 24: Ingreso de actividades ordinarias

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Intereses (*)	2.196.561	2.334.300	8.946.474	22.392.969
Construcción	30.000	256.168	90.000	1.705.644
Ventas de bienes y servicios	329.623	-	329.623	-
Total	2.556.184	2.590.468	9.366.097	24.098.613

(*) Los ingresos por actividad financiera se presentaron por intereses principalmente con:

Tercero	Acumulado a Septiembre	
	2023	2022
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria De Occidente S.A.	2.635.764	2.142.259
Terceros asociados a la venta de Generadora Eléctrica del Caribe (GENA)	1.954.384	1.006.963
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	1.754.153	1.648.486
Autopistas Del Café S.A.	1.595.033	-
Chamba Blou N.V.	965.322	907.502
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	34.173	1.592.560
Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación	7.645	5.204
International Airport Finance, S.A.	-	49.901
Construcciones El Condor S.A.	-	238.593
Concesión La Pintada S.A.S.	-	14.759.129
Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	-	42.372
Total	8.946.474	22.392.969

NOTA 25: Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Los resultados por método de participación patrimonial de la Compañía a 30 de septiembre comprenden:

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Método de participación subsidiarias	6.473.688	4.860.429	(16.358.753)	36.409.586
Método de participación asociadas y negocios conjuntos	73.388.120	158.594.041	124.122.618	187.591.127

Total método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	79.861.808	163.454.470	107.763.865	224.000.713
---------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------	--------------------	--------------------	--------------------

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

Compañía	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Marjoram Riverside Company S.A.	2.627.008	2.270.943	15.998.374	5.739.556
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	807.637	357.626	2.267.661	1.058.562
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	925.942	686.077	1.737.087	637.653
Odinsa Servicios S.A.S.	73.436	20.564	205.894	79.048
Autopistas de Los Llanos S.A. en Liquidación	14.066	26.908	119.871	(28.369)
Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación	(66.832)	(34.438)	(136.732)	(1.037.344)
Jv Proyecto BTA Srl. (***)	-	10.793	(158.821)	274.615
Consorcio App Llanos	57.823	415.365	(324.349)	179.833
Jv Proyecto ADN S.A.	(165.014)	1.032.126	(778.970)	1.136.084
Chamba Blou N.V.	(270.050)	(338.656)	(2.087.071)	(1.062.713)
Caribbean Infrastructure Company (CICI) N.V.	2.469.672	1.686.309	(33.201.697)	4.895.989
Autopistas del Café S.A. (*)	-	-	-	7.683.421
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (*)	-	-	-	8.762.098
Concesión Vial de Los Llanos S.A.S. (*)	-	-	-	6.494.632
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	-	-	-	6.569.547
Boulevard Turístico Del Atlántico S.A. (***)	-	29.794	-	758.048
Fideicomiso Fiducoldex Autopistas del Café S.A. (*)	-	-	-	368.107
Autopistas del Nordeste C. Por A. (***)	-	(418)	-	(1.838)
Autopistas Del Nordeste Cayman LTD. (en liquidación)	-	(1.302.564)	-	(6.097.343)
Participación neta resultados en subsidiarias	6.473.688	4.860.429	(16.358.753)	36.409.586
FCP Compartimentos D Odinsa Infraestructura (**)	55.210.260	-	55.204.942	-
FCP Compartimentos A Odinsa Infraestructura (**)	(7.285.453)	142.758.835	39.178.368	142.678.090
Corporación Quiport S.A.	16.883.868	21.167.981	20.990.995	46.417.711
FCP Compartimentos B Odinsa Infraestructura (**)	5.154.547	1.643.764	20.879.570	1.603.420
Quito Airport Management LTD.	1.644.239	-	5.225.018	-
International Airport Finance S.A.	196.623	198.014	471.995	363.630
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	4.813	11.647	44.314	18.770
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	(87)	(9.758)	(261)	(9.758)
Aerotocumen S.A. en liquidación	(2.235)	(1.089)	(3.470)	(1.089)
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	(15.725)	(10.144)	(66.607)	(10.144)
Odinsa Vías S.A.S.	(135.202)	(100.660)	(319.289)	(100.660)
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	(336.559)	-	(336.521)	-
Consorcio Farallones	(760.768)	(32.337.292)	(5.483.826)	(53.280.511)
FCP Compartimentos C Odinsa Infraestructura (**)	2.751.556	25.295.694	(11.533.287)	25.289.184
Participación neta resultados en negocios conjuntos	73.309.877	158.616.992	124.251.941	162.968.643
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	-	-	-	-
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	78.243	(22.951)	(129.323)	19.880
Concesión La Pintada S.A.S. (*)	-	-	-	24.602.604
Participación neta resultados en asociadas	78.243	(22.951)	(129.323)	24.622.484

(*) 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, los ingresos por método de participación de 2023 no cuentan con ninguna contribución por los resultados de estas compañías, a diferencia del periodo comparativo.

(**) 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.

(***) Para el año 2023 estas compañías se encuentran liquidadas.

NOTA 26: Gastos de administración

Los gastos de administración a 30 de septiembre comprenden:

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Honorarios (1)	3.652.689	3.590.159	24.736.227	38.052.052
Gastos de personal (2)	4.437.288	5.885.024	19.450.215	22.125.595
Servicios (3)	1.678.423	1.337.754	4.893.618	4.123.223
Gastos de viaje (4)	1.397.011	1.282.573	3.815.943	3.269.537
Depreciación (5)	661.657	687.933	2.050.367	2.079.966
Arrendamientos (6)	399.421	194.841	1.020.511	590.227
Diversos	541.929	239.441	866.772	784.651
Impuestos	164.603	222.500	707.783	980.789
Mantenimiento	240.814	130.608	611.996	393.947
Seguros	218.971	169.655	556.371	526.313
Contribuciones y afiliaciones	30.211	119.885	170.053	237.984
Gastos legales	125.522	234	132.296	110.839
Adecuaciones e instalaciones	20.612	26.412	133.149	94.472
Amortización (6)	42.391	15.475	98.090	41.196
Deterioro de valor activos financieros (7)	10.599	77.348.768	34.206	77.567.215
Total	13.622.141	91.251.262	59.277.597	150.978.006

(1) La variación corresponde principalmente a disminución en asesoría financiera por J.P. Morgan Securities LLC. por (\$12.208.343) y BNP Paribas Colombia Corporación Financiera S.A. (\$2.716.675), además de disminución de gastos en asesoría técnica (\$1.950.277), todo en el marco del proyecto de vertical de vías y aeropuertos. Aumento en gastos de asesoría jurídica \$3.888.145.

(2) La variación está dada principalmente por la disminución de salario integral (\$1.96.101), vacaciones (\$289.091), aportes a la seguridad social (\$376.309).

(3) La variación esta generada principalmente por aumento por asistencia técnica \$266.554, servicios de temporales \$193.248, servicios de vigilancia \$127.362, servicios de procesamiento electrónicos \$76.899 y servicios de correo \$57.854.

(4) Variación generada principalmente por aumento en gastos de viaje en pasajes aéreos \$262.948, alojamiento y manutención \$200.594.

(5) El siguiente es el detalle de la depreciación del periodo:

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Derechos de uso construcciones y edificaciones	423.542	382.114	1.239.947	1.132.907
Derechos de uso mejoras propiedades ajenas	170.275	170.275	510.825	510.825
Derechos de uso equipo de transporte	41.162	50.157	191.256	88.559
Equipo de computación	9.286	21.626	37.502	73.114
Equipo de oficina	4.665	50.847	36.841	190.817
Maquinaria y equipo	12.572	12.757	33.525	38.272
Flota y equipo de transportes	155	157	471	472
Derechos de uso maquinaria y equipo	-	-	-	45.000
Total	661.657	687.933	2.050.367	2.079.966

(6) La variación corresponde al aumento en cargos diferidos de licencias de software por \$56.894.

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Amortización licencias Software	42.391	15.475	98.090	41.196
Total	42.391	15.475	98.090	41.196

(7) Deterioro de valor de los activos financieros la variación corresponde a:

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Inversiones	-	67.546.758	-	67.748.100
Deudores	10.599	16.984	34.206	34.089
Intangibles	-	9.785.026	-	9.785.026
Total	10.599	77.348.768	34.206	77.567.215

NOTA 27: Otros ingresos, neto

Los otros ingresos, neto a 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Utilidad en venta de inversiones (Nota 32)	-	(3.485.703)	312.510.202	227.506.799
Recuperación por deterioro (1)	129.670	-	19.356.647	465.273
Recuperaciones (2)	1.348	197.568	8.375.679	5.551.104
Indemnizaciones	-	-	700.453	13.473
Utilidad en venta activos fijos, intangibles y otros activos (3)	324.489	902.733	450.492	16.952.536
Aprovechamientos	96.651	1.010	208.398	172.060

Ingreso por compra ventajosa (4)	-	-	-	4.224.566
Total otros ingresos	552.158	(2.384.392)	341.601.871	254.885.811
Deterioro de activos no corrientes mantenidos para la venta (Nota 11)	-	-	(16.570.548)	-
Donaciones (5)	(22.000)	(1.642.654)	(2.283.977)	(1.971.011)
Impuestos (6)	(189.710)	(495.846)	(630.478)	(2.270.186)
Otros gastos diversos	(7)	(3)	(624.983)	(10.212)
Pérdida neta que surge de retiro de otros activos (7)	(37.185)	(1.059.387)	(551.104)	(1.071.952)
Multas, sanciones y litigios	(241)	(4.026)	(26.256)	(4.532)
Total otros gastos	(249.143)	(3.201.916)	(20.687.346)	(5.327.893)
Total otros ingresos, neto	303.015	(5.586.308)	320.914.525	249.557.918

(1) El siguiente es el detalle de recuperación de deterioro:

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Corporación Quiport S.A. (Nota 13.2 - 15.2)	-	-	18.651.535	-
Aerotocumen S.A. En liquidación (Nota 15.2)	129.670	-	705.112	-
Concesión La Pintada S.A.S.	-	-	-	465.273
Total recuperación de deterioro	129.670	-	19.356.647	465.273

(2) Corresponde principalmente a recuperación de deterioro del intangible sobre la Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana por \$8.171.939; recobros por concepto de comisiones de cartas de crédito por \$1.570 (2022 - \$448.194). Para el 2022 se genera recuperación por concepto de prima por resultados organizacionales del año 2021 por \$4.307.055.

(3) Corresponde a la utilidad de la venta de flota y equipos de transporte por \$450.492. Para el 2022 corresponde a la utilidad de la venta a MIP Cinco Transporte Iberoamérica SL por \$6.872.291 y al aporte en especie a Odinsa Vías S.A.S. por \$3.436.146 de la posición contractual en el contrato de asesoría con Autopistas de Café S.A. y venta de maquinaria pesada entregada al Consorcio Farallones como aporte, debido a la terminación del Proyecto por \$6.644.099.

(4) Corresponde a la utilidad generada en el año 2022 por la compra del 11% de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Construcciones El Condor S.A. por \$4.224.566.

(5) Corresponde principalmente a donaciones realizadas a Fundación Grupo Argos por \$1.800.000 (2022 \$1.590.000), Fundación para el Progreso De La Región Bogotá - PROBOGO por \$282.000 (2022 \$249.000), Fundación para el Desarrollo de Antioquia \$90.500 (2022 \$0), Fundación ELLA ES/SHE IS por \$45.677 (2022 - 43.154) y Fundación Mónica Uribe por Amor por \$5.000 (2022 - \$5.000) y Provida \$6.800 (2022 - \$0).

(6) Corresponde principalmente al gravamen a los movimientos financieros.

(7) Durante 2023, corresponde principalmente al retiro de una parte del proyecto en etapa de desarrollo de iniciativa privada Nuevo Aeropuerto de Cartagena por \$491.459, una vez se ha concluido que dicho monto de gastos capitalizables no es procedente. Para el 2022 corresponde principalmente a baja de cartera del Consorcio Remix

por \$942.273 adicionalmente a baja de dividendos de Autopistas del Nordeste Cayman LTD. (en liquidación) por \$112.195.

NOTA 28: Gastos financieros, neto

Gastos financieros, netos a 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Intereses (1)	9.905.785	9.135.472	29.421.741	36.987.120
Ganancia por valoración de derivados (2)	7.535.369	(1)	7.705.215	856.224
Ingreso por valoración o costo amortizado	472.712	39.307	724.010	115.360
Ganancias por valoración de activos financieros a valor razonable	13	16.078	14	76.536
Total ingresos financieros	17.913.879	9.190.856	37.850.980	38.035.240
Intereses (1)	(7.052.895)	(7.856.223)	(21.972.875)	(39.777.926)
Otros gastos financieros (3)	374.012	(1.547.701)	(3.438.469)	(5.129.695)
Pérdidas por valoración o costo amortizado	(754.526)	(688.674)	(2.382.791)	(2.392.196)
Pérdida por valoración de derivados (2)	(81.438)	(1)	(81.437)	(5.769.005)
Pérdidas por valoración de activos financieros a valor razonable (4)	(14.792)	(32.157)	(72.998)	(9.561.835)
Total gastos financieros	(7.529.639)	(10.124.756)	(27.948.570)	(62.630.657)
Diferencia en cambio (5)	(20.668.704)	1.993.320	(37.674.623)	5.474.977
Total gastos, financieros neto	(10.284.464)	1.059.420	(27.772.213)	(19.120.440)

- (1) Corresponde principalmente a rendimientos por certificados de depósito a término por \$15.062.308, otros activos financieros por \$6.275.170, fideicomisos por \$5.650.021 y fondos de inversión por \$1.138.565. En 2022, se reconocieron ingresos por intereses por \$26.138.961 como producto de la fusión con Odinsa Holding Inc., los cuales tenían relación con los bonos de Republica Dominicana que mantenía este último.

Los gastos generados corresponden principalmente a intereses por obligaciones financieras, bonos y otros por \$21.972.875.

- (2) Corresponde a ganancia (pérdida) por valoración de derivados Forward liquidados a la fecha con Citibank por \$2.703.330 ((2022 - \$3.472.350)), Banco Santander de Negocios Colombia S.A., por \$2.716.395 (2022 - \$0), Itaú Corpbanca Colombia S.A. por \$2.285.490 ((2022 - \$ 2.296.655)).
- (3) Corresponde a gastos financieros por concepto de comisiones.
- (4) La variación corresponde principalmente a fusión en 2022 por absorción con Odinsa Holding Inc. por pérdida en valoración de bonos de Republica Dominicana por (\$9.420.984).
- (5) La variación de la TRM es de (\$478,31) por dólar. La diferencia en cambio realizada presenta una variación en el año de (\$3.480.546) y la diferencia en cambio no realizada es de (\$39.669.054).

NOTA 29: Utilidad por acción

La utilidad por acción a 30 de septiembre comprende:

	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Utilidad por acción básicas				
Provenientes de operaciones continuadas	293,91	422,20	1.630,91	1.569,00
Utilidad por acción básicas total (*)	293,91	422,20	1.630,91	1.569,00

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

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

	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Utilidad del período atribuible a los controladores	57.619.626	82.770.709	319.735.453	307.586.282
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	196.046.822	196.046.822	196.046.822	196.046.822
Utilidad por acción atribuible a la controladora (*)	293,91	422,20	1.630,91	1.569,00

NOTA 30: Información de partes relacionadas

30.1 Transacciones con partes relacionadas

A 30 de septiembre, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Venta de bienes y otros ingresos				Compra de bienes y otros ingresos			
	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre		Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Subsidiarias (1)	878.400	(2.407.500)	2.953.774	2.643.874	1.406.820	(4.782.266)	3.977.738	1.972.033
Asociadas (2)	-	(19)	-	42.372	50.680	40.001	141.975	116.606
Negocios conjuntos (3)	129.670	20.315	19.356.647	49.901	-	-	-	-
Otras partes relacionadas (4)	53.233	-	53.233	-	350.849	1.714.394	4.406.814	4.565.875
Personal clave de la gerencia	51.525	64.571	166.763	150.962	3.125.112	4.510.959	10.105.299	16.018.410
Honorarios miembros de Junta Directiva (5)	-	-	-	-	381.000	202.500	551.000	615.000
Total partes relacionadas	1.112.828	(2.322.633)	22.530.417	2.887.109	5.314.461	1.685.588	19.182.826	23.287.924

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.

La variación de ingresos y gastos esta generada principalmente por la venta en 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, por lo que los ingresos, gastos y

costos entre estas partes relacionadas no se poseen en 2023 y solo están acumulados con corte al 30 de septiembre de 2022.

(1) Subsidiarias: Los ingresos corresponden a intereses con Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$1.768.398, Chamba Blou N.V. por \$973.152 y Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación por \$7.645; ingresos por honorarios en servicios de construcción en Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación por \$90.000 y reintegro de costos y gastos de JV BTA S.R.L \$114.579 compañía liquidada para septiembre de 2023.

Los gastos corresponden a gastos financieros por intereses Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$3.977.738.

(2) Asociadas: Los gastos corresponden a servicios por asistencia técnica de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$141.975.

(3) Negocios conjuntos: Los ingresos corresponden a recuperación por deterioro de inversiones de Corporación Quiport S.A. por \$18.651.535 y Aerotocumen S.A. En liquidación por \$705.112.

(4) Otras partes relacionadas: Los ingresos corresponden a indemnizaciones de Suramericana S.A. por \$53.233. Los gastos generados corresponden a: Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viajes y pasajes por \$2.392.851; Suramericana S.A. por gastos de pólizas por \$756.449 y gastos financieros por \$724.755; Pactia Inmobiliario gasto por arrendamiento de oficinas Medellín y Bogotá por \$311.198. y gastos financieros por \$221.561. Estas transacciones tienen relación con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.

(5) Miembros de Junta Directiva: Los gastos corresponden a honorarios por \$551.000.

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

(1) Subsidiarias Los ingresos corresponden a saldos incorporados de fusión de Caribbean Infrastructure Company N.V. por \$1.648.486 en Chamba Blou N.V. por \$907.502; ingreso por cobro de retención de garantías con Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación. \$5.204; ingreso por honorario de servicios de construcción en Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación \$82.682.

Los gastos corresponden a gastos financieros por intereses en Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.945.638; honorarios asesoría jurídica en Carribean Infrastructure company \$26.395.

(2) Asociadas: Los ingresos corresponden a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por intereses por préstamo \$42.372 y gastos por servicios de asistencia técnica \$116.606.

(3) Negocios conjuntos: Los ingresos corresponden a intereses de deuda subordinada a International Airport Finance S.A. por \$49.901.

(4) Otras partes relacionadas: Los gastos generados corresponden a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viajes y pasajes \$2.395.552, Suramericana S.A. por gastos financieros \$724.755 y pólizas \$716.374; Pactia Inmobiliario gasto por arrendamiento de oficinas Medellín y Bogotá \$210.361 y por gastos financieros \$518.635; gasto de energía a Empresa de energía del Pacífico S.A., ESP por \$198. Corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.

- (5) Personal clave de la gerencia: Los ingresos corresponden a intereses por préstamos por \$150.962. Los gastos corresponden a remuneración y prestaciones sociales \$16.018.410.
- (6) Miembros de Junta Directiva: Los gastos corresponden a honorarios por \$615.000.

A 30 de septiembre de 2023 y diciembre de 2022, Odinsa S.A. presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas:

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Septiembre 2023	Diciembre 2022	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Casa Matriz (1)	-	-	2.555	-
Subsidiarias (2)	69.377.584	76.759.972	143.518.182	142.488.984
Asociadas (3)	-	359.450	487.429	307.920
Negocios conjuntos (4)	45.952.202	5.769	1.954.667	1.914.667
Otras partes relacionadas (5)	278.854	-	180.248	227.265
Personal clave de la gerencia (6)	5.256.408	6.129.613	-	-
Total partes relacionadas	120.865.048	83.254.804	146.143.081	144.938.836
Deterioro (Nota 10)	(877.847)	(1.004.073)	-	-
Total partes relacionadas neto	119.987.201	82.250.731	146.143.081	144.938.836

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2023:

- (1) Casa matriz: cuenta por pagar a Grupo Argos S.A.
- (2) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a: Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$44.768.469 y Chamba Blou N.V. \$21.605.240; dividendos decretados en Odinsa Servicios S.A.S. \$677.344; préstamo a Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación \$964.291, Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación por \$11.901 y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.208; cuentas por cobrar por mandato con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$1.349.133.
- Las cuentas por pagar corresponden a préstamos con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$44.575.675; Marjoram Riverside Company S.A. por \$9.685.038 y adquisición de inversión Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. \$88.457.942; Odinsa Gestor Profesional S.A.S. por \$799.360 y Odinsa Servicios S.A.S. por \$167.
- (3) Asociadas: Las cuentas por pagar corresponden a reembolsos de gastos de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$487.429.
- (4) Negocios conjuntos: Las cuentas por cobrar corresponden a Consorcio Farallones \$745.060 por recobros, Odinsa aeropuertos S.A.S. \$42.161.960 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; Aerotocumen S.A. En liquidación por \$4.862 (deteriorado por (\$4.862)); Quito Airport Management (QUIAMA) Ltd. por \$3.040.320 por dividendos decretados. Las cuentas por pagar corresponden a Consorcio Imhotep por \$1.914.667 por retenciones de garantías de contratos de construcción y cuenta por pagar al Consorcio Farallones \$40.000.

- (5) Otras partes relacionadas: Cuentas por cobrar a Seguros Sura S.A. en póliza todo riesgo y responsabilidad civil por \$278.854. Cuentas por cobrar Cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. \$129.633 por servicios de transporte; y pólizas de Grupo Suramericana S.A. \$50.615. Estas transacciones tienen relación con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.
- (6) Personal Clave de la gerencia: Las cuentas cobrar corresponden a préstamos a colaboradores por tarjetas de crédito por \$288.442 vivienda por \$44.519, calamidad domestica por \$5.974, pólizas por \$423, y otros por \$4.917.050.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2022:

A 31 de diciembre las principales variaciones se dieron a compañías que dejaron de considerarse partes relacionadas por ejecución de plataorma de inversión de los activos viales, disminución en asociadas de importes por cobrar de Concesión La Pintada S.A.S., de Subsidiarias Concesión Vial de los Llanos S.A.S, en importes por pagar por Autopistas del Café S.A. y Concesión Túnel de Aburrá Oriente S.A.

No existen cuentas por cobrar ni por pagar a casa Matriz.

- (1) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a saldos incorporados en la fusión con Odinsa Holding y relacionados a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$50.462.630 con un deterioro de (\$998.304) y Chamba Blou N.V. por \$24.576.226; dividendos decretados por las compañías Odinsa Servicios S.A.S. por \$677.344. Cuentas por cobrar por mandato con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. por \$7.843; Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$732.445; Préstamo a Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación por \$302.371; Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$1.113.

Las cuentas por pagar corresponden a préstamos largo plazo con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$34.587.176 y a corto plazo por \$7.209.203; Marjoram Riverside Company S.A. por \$99.955.039; JV Proyecto ADN S.R.L. por \$585.900, JV Proyecto BTA S.R.L por \$131.499, Odinsa Aeropuertos S.A.S. por \$20.000 y Odinsa Servicios S.A.S. por \$167.

- (2) Asociadas: Las cuentas por cobrar corresponden a personal en encargo en Opain S.A., por \$359.450 y cuentas por pagar por \$48.650; cuentas por pagar a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$259.270.
- (3) Negocios conjuntos: Las cuentas por cobrar corresponden a préstamo a Aerotocumen S.A. En liquidación por \$5.769 deterioro por (\$5.769). Las cuentas por pagar corresponden a Consorcio Imhotep por \$1.914.667.
- (4) Otras partes relacionadas: Cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por \$220.363 y Suramericana S.A. por \$6.902. Corresponde a transacción con entidad con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.
- (5) Personal Clave de la gerencia Las cuentas cobrar corresponden a préstamos a colaboradores por educación por \$490.131, vivienda por \$45.001, pólizas por \$8.013, calamidad domestica por \$7.489, tarjetas de crédito por \$6.744 y otros por \$5.572.235.

30.2 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 corto plazo	2.900.744	4.385.503	9.748.198	15.533.612
Beneficios post-empleo	224.368	125.456	357.101	484.798
Miembros de junta directiva	381.000	202.500	551.000	615.000
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	3.506.112	4.713.459	10.656.299	16.633.410

NOTA 31: Activos y pasivos contingentes

A continuación, se revelan las contingencias activas y pasivas actuales que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2023.

Pasivos contingentes

- Demanda laboral ante el Juzgado 8° Laboral de Medellín con la cual el demandante pretende que se declare la culpa patronal por accidente de trabajo, del Consorcio Farallones y Estyma S.A. y la solidaridad de la Concesión La Pintada y de la Compañía. La cuantía del proceso asciende a \$496.870. a la fecha se contestó la demanda por la Compañía y está pendiente la contestación de Estyma S.A.

Estado actual: el 26 de marzo de 2021 se radicó subsanación de la contestación.

Según el concepto de los abogados a cargo del proceso la probabilidad de perder este proceso es posible.

- Demanda laboral ante el Juzgado Tercero Laboral del Circuito de Villavicencio con la cual el demandante pretende se determine que la enfermedad de la empleada es de origen laboral. La cuantía del proceso asciende a \$300.000.

Estado actual: sentencia favorable en primera instancia, mediante auto del 3 de abril de 2019, el tribunal admite recurso de apelación.

Según el concepto de los abogados a cargo del proceso la probabilidad de pérdida de este proceso es posible.

- Demanda laboral 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.

Estado actual: Fallo de primera instancia favorable respecto del reintegro, pero con condena de \$1.500 por despido sin justa causa. En apelación.

Según el concepto de los abogados a cargo del proceso la probabilidad de ocurrencia es posible.

- Demanda laboral derivada del proyecto Concesión Santa Marta Paraguachón S.A., 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.

Estado actual: 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 del proceso del demandante.

Según el concepto de los abogados a cargo del proceso la probabilidad de pérdida de este proceso es posible.

NOTA 32: Hechos Relevantes

32.1 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., Quiama 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%.

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 Odinsa Infraestructura en su compartimiento 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.

32.2 Impacto contable de la venta de activos a Macquarie Infrastructure and Real Assets y posterior aporte al Fondo de Capital Privado por Compartimientos 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., Quiama 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 por Compartimientos 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, 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	Total
Ingreso (1)	520.252.938	26.305.736	546.558.674
Costo (2)	(207.742.736)	(26.305.736)	(234.048.472)
Utilidad bruta	312.510.202	-	312.510.202
Gastos de administración (3)	(16.129.266)	-	(16.129.266)
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 por Compartimientos 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, así como el valor del 50% los derechos en los dividendos decretados por Corporación Quiport S.A. en septiembre 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 \$16.129.266 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.

32.3 Fondo de capital 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 Odinsa Infraestructura en su Compartimentos 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 49.99% pasando así a ser controlado conjuntamente por ambos.

A 30 de septiembre de 2023, Odinsa S.A. 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 33: 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.