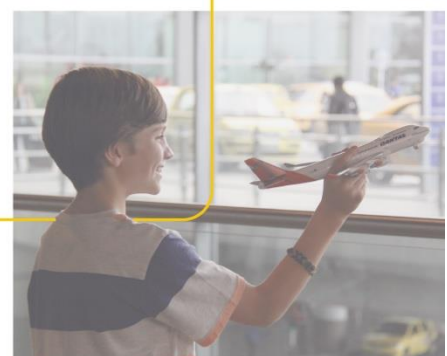
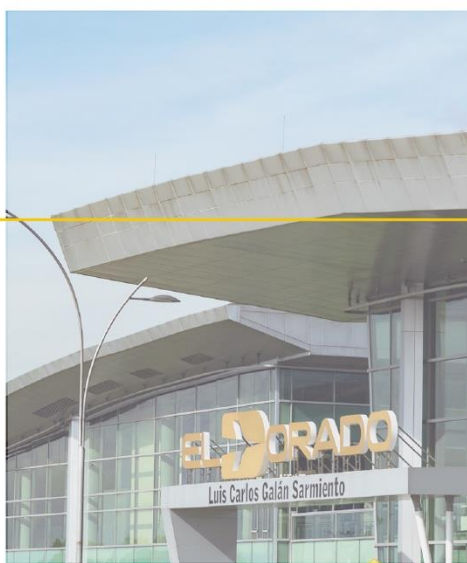
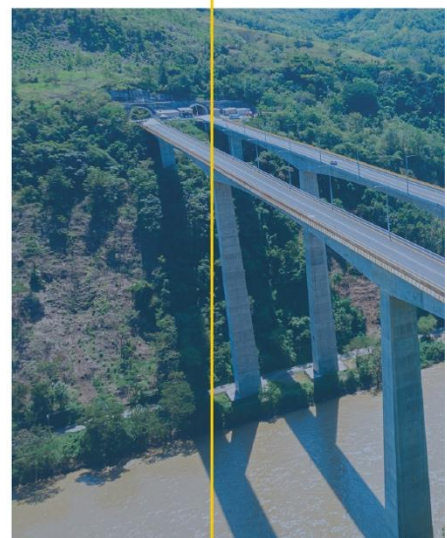
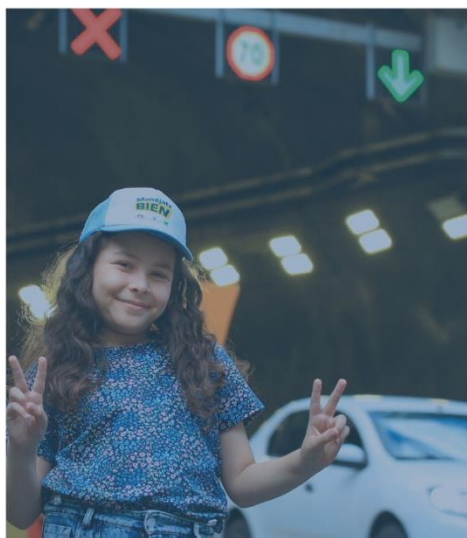




Odinsa S.A.  
Informe Periódico  
Trimestral

Circular Externa 012 de la  
Superintendencia  
Financiera de Colombia

Segundo trimestre de 2025  
Cifras en miles de pesos  
colombianos  
(Excepto donde se indique lo  
contrario)



ODINSA

Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

# INFORMACIÓN PERIÓDICA DE LOS EMISORES

## SEGUNDO TRIMESTRE DE 2025

### INFORMACIÓN BÁSICA DEL EMISOR

- **Razón social:** Odinsa S.A.
- **NIT:** 800.169.499 - 1
- **Domicilio:** Medellín
- **Dirección:** Carrera 43 A No.1 A Sur- 143, Centro Santillana, Torre Norte, Piso 5
- **Categoría:** Emisor Grupo C

#### **Sobre los resultados:**

Odinsa ha tenido dos cambios significativos como consecuencia de la creación del Fondo de Capital Privado Odinsa Infraestructura. El primero, hace referencia a la estrategia de la compañía y su posición como inversionista, Odinsa antes ostentaba la calidad de accionista directo en los activos viales y aeroportuarios mientras que, ahora, pasa a ser el inversionista de un Fondo de Capital Privado y el Gestor Profesional de los activos bajo administración de dicho fondo.

El segundo cambio, que no se puede pasar por alto, es la forma adecuada de interpretar los resultados contables de la compañía, luego del cierre de la transacción con Macquarie Assets Management (“MAM”) ya que, los estados financieros contables pasan a un segundo plano y ahora, es la rentabilidad del fondo o TIR del portafolio la que verdaderamente refleja la gestión del Gestor Profesional y el desempeño de los activos bajo administración.

#### **Sobre las plataformas:**

##### **Vertical de vías:**

En conjunto con Macquarie Asset Management (MAM), el gestor de activos de infraestructura más grande del mundo, se consolida la operación de Odinsa Vías, una plataforma de inversión en infraestructura vial por más de COP 1.2 billones. Dicha plataforma cuenta con los proyectos Pacífico 2, Túnel Aburrá Oriente, Autopistas del Café y Malla Vial del Meta; además las iniciativas en estructuración: Perimetral de la Sabana, en Cundinamarca, Conexión Centro, en el Eje Cafetero y la ampliación del Túnel de Oriente, en Antioquia.

##### **Vertical de aeropuertos:**

Desde Odinsa, en conjunto con Macquarie Asset Management (MAM), el gestor de activos de infraestructura más grande del mundo, se consolida la operación de una nueva plataforma de inversión en infraestructura aeroportuaria, en la que cada uno cuenta con una participación del 50% e incluye activos por cerca de COP 1,3 billones: Opain a cargo del aeropuerto El Dorado, en la que tiene una participación del 65%, y Quiport, a cargo

del aeropuerto Mariscal Sucre, donde participa con el 46,5% de la propiedad. Además de 3 iniciativas privadas (IP) en Colombia: IP Nuevo aeropuerto de Cartagena, IP Campo de Vuelo e IP El Dorado Max.

#### **Vertical de aguas:**

Durante el año 2024, la compañía anunció al mercado el inicio de la estructuración de una vertical adicional enfocada en el negocio de aguas. La compañía considera que en este segmento de negocio existen oportunidades muy importantes para la monetización de capital en la estructuración de proyectos a gran escala en dos puntas de la cadena de valor del agua: la desalinización de agua para uso mayoritariamente industrial o de minería y, en la parte final, el tratamiento y reúso de esta.

Inicialmente, los mercados objetivo serán Perú, México y Chile, en los cuales se buscarán negocios de tipo B2B, es decir, negocios entre la concesión tratante del agua y una empresa particular, o entre esta empresa y los gobiernos.

**CONTENIDO**

INFORMACIÓN BÁSICA DEL EMISOR ..... 2

GLOSARIO ..... 5

ANEXOS..... 8

HECHOS RELEVANTES SITUACIÓN FINANCIERA ..... 9

HECHOS RELEVANTES OPERATIVOS ..... 12

RIESGOS DE MERCADO ..... 15

INFORMACIÓN ADICIONAL ..... 19

GOBIERNO CORPORATIVO ..... 22

## 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.

**Contrato de concesión:** el numeral 4 del artículo 32 de la Ley 80 de 1993 define que: “Son contratos de concesión los que celebran las entidades estatales con el objeto de otorgar a una persona llamada concesionario la prestación, operación explotación, organización o gestión, total o parcial, de un servicio público, o la construcción, explotación o conservación total o parcial, de una obra o bien destinados al servicio o uso público, así como todas aquellas actividades necesarias para la adecuada prestación o funcionamiento de la obra, bajo la vigilancia y control de la entidad concedente, a cambio de una remuneración que puede consistir en derechos, tarifas, tasas, valorización, o en la participación que se le otorgue en la explotación del bien, o en una suma periódica, única o porcentual y, en general, en cualquier otra modalidad de contraprestación que las partes acuerden”.

**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.

**DR:** Diferencial de Recaudo es el mecanismo mediante el cual se garantiza el nivel de tráfico ofertado en los pliegos de adjudicación.

**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.

**Estructura de Capital:** se refiere a la forma en que el proyecto será financiado por los inversionistas. La cual se dividen entre financiar el proyecto vía capital de los socios o vía deuda.

**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 Descontado (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.

**TIR (Tasa Interna de Retorno):** es la tasa de interés o de rentabilidad que ofrece una inversión. Así, se puede decir que la Tasa Interna de Retorno es el porcentaje de beneficio o pérdida que conlleva cualquier inversión.

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

**Acciones ordinarias:** participación proporcional del capital social de la compañía que otorga derechos políticos y económicos a los accionistas.

**ANI:** Agencia Nacional de Infraestructura.

**Criterio de materialidad:** de conformidad con lo previsto en el art. 5.2.4.1.2. del Decreto 2555 de 2010, para la revelación de información periódica, los emisores deben considerar como información material aquella que sería tenida en cuenta por un inversionista prudente y diligente al momento de comprar, vender o conservar los valores del emisor, o al momento de ejercer los derechos políticos inherentes a tales valores.

**EBITDA:** indicador financiero de la rentabilidad de la Compañía. Es calculado como la utilidad antes de intereses, impuestos depreciaciones y amortizaciones.

**Estatutos sociales:** son las normas internas que rigen el funcionamiento y el gobierno de la Compañía y que son aprobados por la Asamblea de Accionistas.

**Filiales:** son aquellas sociedades cuyo poder de decisión se encuentra sometido directamente a la voluntad de Odinsa S.A.

**Gobierno corporativo:** sistema de principios, políticas y lineamientos que orienta la manera de gobernar la empresa y las relaciones con los diferentes grupos de interés.

**Ingresos:** recurso que provienen de la gestión de la operación de la compañía.

**Utilidad Neta:** resultado luego de descontar de los ingresos obtenidos todos los gastos y tributos correspondientes.

## ANEXOS

Este Informe Periódico Trimestral debe leerse en conjunto con los estados financieros intermedios condensados consolidados y separados al 30 de junio de 2025 y los estados financieros consolidados anuales al 31 de diciembre de 2024.

Anexo 1	Estados Financieros Consolidados Condensados para el período intermedio de seis meses terminados al 30 de junio de 2025 incluye el informe del revisor fiscal sobre la información consolidada de conformidad con las normas de aseguramiento para la revisión de información financiera intermedia.
Anexo 2	Estados Financieros Separados Condensados para el período intermedio de seis meses terminados al 30 de junio de 2025 incluye el informe del revisor fiscal sobre la información separada de conformidad con las normas de aseguramiento para la revisión de información financiera intermedia.

## HECHOS RELEVANTES SITUACIÓN FINANCIERA

Análisis de la situación financiera y hechos relevantes financieros del periodo

### Información financiera consolidada

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Variación			
	Junio 2025	Junio 2024	\$	%
Ingresos	158.790.854	96.150.681	62.640.173	65,15%
Utilidad neta	87.399.385	45.645.140	41.754.245	91,48%
EBITDA	101.222.303	59.831.295	41.391.008	69,18%
Gastos de administración	(45.430.404)	(34.039.071)	(11.391.333)	33,47%
Gastos financieros	(18.930.984)	(12.196.446)	(6.734.538)	55,22%
Impuesto sobre las ganancias	1.474.182	(788.880)	2.263.062	(286,87%)

Al cierre del segundo trimestre de 2025 la utilidad neta consolidada cerró en \$87.399.385 (2024 - \$45.645.140) y el EBITDA en \$101.222.302 (2024 - \$59.831.295), con una variación porcentual de 91,48% y 69,18%, respectivamente, frente a los resultados del período de 2024.

Dentro de los resultados acumulados al 30 de junio de 2025, se destaca:

- (1) Ingresos por \$158.790.854 (2024 - \$96.150.681), con una variación porcentual de 65,15% frente a los resultados de la vigencia anterior, explicada principalmente por los resultados por método de participación patrimonial de Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, Corporación Quiport S.A. y Quito Airport Management (QUIAMA) LLC.; además de los ingresos del activo financiero de Green Corridor y los ingresos de honorarios por asesoría, administración, y gestión de fondos de inversión y operación de concesiones viales y aeroportuarias de Odinsa Gestor Profesional S.A.S.

Al 30 de junio de 2025, los ingresos operativos corresponden principalmente a los resultados por método de participación patrimonial \$125.168.662 (2024 - \$69.192.845).

Las compañías que aportaron principalmente a estos resultados al cierre del período son:

- Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, que actualmente posee los derechos económicos de las demás concesiones, aportó \$93.358.496 (2024 - \$42.133.380)
- Corporación Quiport S.A. y Quito Airport Management (QUIAMA) LLC, \$32.872.370 (2024 - \$31.594.247)

En el segmento de concesiones viales se registra principalmente el ingreso de Green Corridor por \$24.132.945 y en el segmento de otros directos se encuentra especialmente los ingresos de Odinsa Gestor Profesional S.A.S. por \$9.360.903.

El incremento en los ingresos por actividades ordinarias en el segundo trimestre de 2025 vs el segundo trimestre de 2024 se explica principalmente por:

- Los resultados por método de participación patrimonial en la vigencia actual, explicado principalmente por los resultados de valoración de las concesiones viales y aeroportuarias, y el gasto financiero de las obligaciones con Autopistas del Café, Opain y Concesión Túnel de Aburrá Oriente en el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura; y el incremento de pasajeros en Corporación Quiport S.A. y Quito Airport Management (QUIAMA) LLC.
- (2) Gastos de administración por (\$45.430.404) (2024 - (\$34.039.071)) con una variación porcentual de 33,47%. El aumento es explicado principalmente por el registro del deterioro del activo financiero de Caribbean Infrastructure Company N.V., gastos de honorarios por asesoría financiera y técnica, servicios administrativos y publicidad.
- (3) Gastos financieros por (\$18.930.984) (2024 - \$12.196.446), con una variación porcentual de 55,22%, explicado principalmente por valoración de costo amortizado.
- (4) El impuesto de renta corriente cerró en \$612.807 (2024 - (\$2.003.459)), con una variación porcentual de (130,39%) explicado principalmente por el reconocimiento de recuperación del impuesto de renta del año 2024 en Odinsa S.A.

Con relación al impuesto de renta diferido la Compañía registró en el segundo trimestre de 2025 un ingreso \$861.375 (2024 - \$1.214.579), con una variación porcentual de (29,08%) con respecto al período anterior, principalmente de Odinsa S.A. \$1.093.665 y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. (\$211.779) por diferencias temporarias en la prima por resultados organizacionales, diferencia en cambio, cuentas por cobrar y activos fijos.

	<b>Variación</b>			
	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>	<b>\$</b>	<b>%</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo	122.051.135	227.109.172	(105.058.037)	(46,26%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	419.065.991	402.360.785	16.705.206	4,15%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1.405.225.230	1.296.149.056	109.076.174	8,42%
Obligaciones financieras	268.364.620	298.016.838	(29.652.218)	(9,95%)
Instrumentos financieros	5.493.356	5.213.427	279.929	5,37%

Los activos totales durante el segundo trimestre de 2025 fueron \$2.028.014.240 (2024 - \$2.027.143.294), con una variación porcentual de 0,043% en comparación con el período anterior. Este incremento se atribuye principalmente al efecto combinado entre el incremento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, las cuentas por cobrar; y la disminución del efectivo y equivalente de efectivo.

Con relación al efectivo y equivalente de efectivo, la variación durante el período corresponde principalmente a recursos recibidos por venta de activos financieros \$25.665.477, dividendos de Quito Airport Management (QUIAMA) LLC \$4.377.261. Las salidas de recursos corresponden principalmente a aportes en efectivo al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (\$32.200.000), apertura de CDT (\$20.000.000), pago de obligaciones financieras e intereses (\$16.404.070); adquisición de propiedad, planta, equipo y activos intangibles

(\$1.002.690), dividendos pagados (1.528.426) y efectivo utilizado en capital de trabajo neto operativo y otras actividades de operación (\$54.061.505).

Las cuentas por cobrar tuvieron un incremento porcentual del 4,15% respecto al período anterior, explicado principalmente en las cuentas por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. y Odinsa Vías S.A.S. por la entrega de 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.

En cuanto a las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, se destaca el incremento con respecto al período anterior de la inversión en el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura asociado con los resultados en el cálculo del método de participación sobre los resultados acumulados \$93.358.496 y aportes por \$32.200.000; y la inversión en Corporación Quiport S.A. producto de los resultados en el cálculo del método de participación sobre los resultados acumulados \$28.935.498, efecto por diferencia en cambio \$26.421.026 y dividendos decretados (\$13.973.552).

Los pasivos totales durante el segundo trimestre de 2025 fueron \$388.506.433 (2024 - \$431.337.885), con una variación porcentual del (9,93%) generada principalmente por el cambio en la deuda financiera consolidada.

La deuda financiera consolidada de la compañía cerró el segundo trimestre de 2025 en \$268.364.220 con una variación del (9,95%) con respecto al 31 de diciembre de 2024 asociado a los pagos de capital realizados por Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.; y las obligaciones en moneda extranjera de Odinsa S.A. por la actualización en las tasas de cambio al cierre del período actual y el pago de intereses.

### **Información financiera separada**

(Cifras en miles de pesos colombianos)

	Variación			
	Junio 2025	junio 2024	\$	%
Ingresos	128.541.835	70.087.425	58.454.410	83,40%
Utilidad neta	87.367.122	45.609.367	41.757.755	91,56%
EBITDA	102.496.929	48.139.210	54.357.719	112,92%
Gastos de administración	(24.551.267)	(22.111.400)	(2.439.867)	11,03%
Gastos financieros	(12.564.503)	(8.935.654)	(3.628.849)	40,61%
Impuesto sobre las ganancias	1.799.786	665.619	1.134.167	170,39%

	Variación			
	Junio 2025	Diciembre 2024	\$	%
Efectivo y equivalentes de efectivo	108.596.770	189.815.153	(81.218.383)	(42,79%)
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	246.714.113	223.726.668	22.897.445	10,27%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1.405.225.231	1.296.149.056	109.076.175	8,42%
Obligaciones financieras	124.971.190	135.668.893	(10.697.703)	(7,89%)
Instrumentos financieros	5.493.356	5.213.427	279.929	5,37%

Al cierre del segundo trimestre la utilidad neta separada cerró en \$87.367.122 (2024 - \$45.609.367) y el EBITDA en \$102.496.929 (2024 - \$48.139.210), con una variación porcentual del 91,56% y 112,92%, respectivamente, frente a los resultados de 2024.

El aumento en los resultados del período se vio representado por mayores ingresos por método de participación, principalmente por los resultados del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, Corporación Quiport S.A., y Quito Airport Management (QUIAMA) LLC.

Con respecto al Estado de Situación Financiera Separado Condensado de Odinsa S.A., al 30 de junio de 2025, se presenta una variación con respecto al período inmediatamente anterior de los activos totales del 0,98%. Las principales transacciones por resaltar han sido mencionadas anteriormente, las cuales se encuentran relacionadas con efecto combinado entre el incremento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, las cuentas por cobrar y la disminución del efectivo y equivalente de efectivo.

En cuanto a los pasivos, se evidencia una disminución del (7,31%). El saldo de la deuda financiera al cierre del segundo trimestre de 2025 fue \$124.971.190 7,89% menos en comparación con el 2024 asociado a la disminución en la tasa de cambio de cierre del período actual y el pago de intereses.

Todo lo anterior, corresponde a las variaciones materiales presentadas entre los periodos comparativos de los estados financieros consolidados y separados condensados presentados al corte del 31 de diciembre de 2024.

## HECHOS RELEVANTES OPERATIVOS

### Hitos y noticias relevantes

[Fitch Ratings eleva la calificación de Odinsa a 'AA+\(col\)' con perspectiva estable y destaca su solidez para ejecutar su estrategia de crecimiento](#)

Odinsa, empresa de concesiones del Grupo Argos, recibió por parte de Fitch Ratings la mejora de su calificación nacional de largo plazo a 'AA+(col)', desde 'AA (col)', y la ratificación de su calificación de corto plazo en 'F1+(col)', con perspectiva estable. Esta decisión destaca la solidez financiera de la compañía, su portafolio diversificado y su enfoque estratégico en el crecimiento y la creación de valor compartido.

De acuerdo con el informe de Fitch Ratings, la decisión de elevar la calificación de Odinsa se fundamenta, entre otros aspectos, en su robusta estructura de capital, que respalda la implementación de su estrategia de crecimiento, y en el acceso comprobado al sistema financiero local y al mercado de capitales. Este respaldo resulta especialmente relevante frente a la exploración de nuevos segmentos de infraestructura que adelanta la compañía, con la eventual creación de una plataforma de inversión en el sector de aguas, que fortalecería su diversificación geográfica y ampliaría sus fuentes de ingreso.

## ODINSA VÍAS

### Habilitamos de manera anticipada el puente del Intercambio Vial Aeropuerto José María Córdoba

El 8 de julio la Gobernación de Antioquia, la Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. y Odinsa Vías S.A.S., habilitan de manera anticipada todas las conexiones del Intercambio Vial Aeropuerto José María Córdoba, cumpliendo el compromiso asumido al inicio de la obra, marzo de 2024, de tener todos los lazos viales operativos para facilitar los desplazamientos durante la Feria Aeronáutica 2025.

Esta puesta en servicio facilita la circulación directa y ágil entre el Túnel de Oriente, el aeropuerto, y los municipios de Rionegro y Guarne, optimizando el flujo vehicular en la zona y descongestionando los accesos a la terminal aérea y el Oriente antioqueño.

Adicionalmente, se habilita un carril de la vía a nivel que comunica a los municipios de Guarne y Rionegro. Este se suma a la calzada en sentido Rionegro-Guarne, que ya estaba en funcionamiento, permitiendo el tránsito en ambos sentidos. Por ahora, cada calzada opera con un solo carril mientras continúan los trabajos. Al finalizar las obras, la vía contará con dos carriles por sentido y andenes en ambos costados, brindando mayor seguridad y comodidad a los usuarios.

La obra registra actualmente un avance general del 95% y se encuentra en su fase final, centrando los esfuerzos en la instalación de señalización, la implementación del sistema de iluminación, la adecuación de andenes y rampas peatonales, y el desarrollo de trabajos de urbanismo y paisajismo.

## ODINSA AEROPUERTOS

### El Dorado de Bogotá y Mariscal Sucre de Quito fueron galardonados en los World Airport Awards de Skytrax

Los World Travel Awards, son los galardones más prestigiosos de la industria aeroportuaria, votados por los usuarios a través de la mayor encuesta anual global de satisfacción de pasajeros en aeropuertos. Estos premios son reconocidos como el referente de calidad en la industria aeroportuaria mundial, evaluando el servicio al cliente y las instalaciones en más de 565 aeropuertos.

Este año, el Aeropuerto Internacional El Dorado ha sido escogido, por séptima vez y cuarto año consecutivo, como el Mejor Aeropuerto de Sudamérica. Por su parte, el Aeropuerto Internacional Mariscal Sucre ha sido reconocido como el Mejor Aeropuerto Regional de Sudamérica y el más limpio de Sudamérica.

### Quiport recibe el premio a la excelencia en equidad de género en América Latina y el Caribe

Corporación Quiport ha sido galardonada con el Primer Premio a la Excelencia en Equidad de Género en la Aviación de América Latina y el Caribe, en la categoría Campeón Sostenible de la Equidad de Género, otorgado por una iniciativa conjunta de la Organización de Aviación Civil

Internacional (OACI), el Sistema Regional de Cooperación para la Vigilancia de la Seguridad Operacional (SRVSOP) y el programa EU (European Union)-Latin America and Caribbean Aviation Partnership Project II.

En esta primera edición del premio, 15 organizaciones de toda la región presentaron sus postulaciones, las cuales fueron evaluadas por un panel de 5 expertos internacionales de la OACI, la Agencia de la Unión Europea para la Seguridad Aérea (EASA, por sus siglas en inglés) y el SRVSOP. El jurado destacó los esfuerzos inspiradores de todas las propuestas, pero subrayó que la candidatura de Quiport fue integral, estructurada y con resultados concretos y medibles.

### [La OCDE reconoció a El Dorado con la Certificación Blue Dot por su infraestructura sostenible](#)

El Aeropuerto Internacional El Dorado fue oficialmente certificado por la OCDE con el Sello Blue Dot, convirtiéndose en el primer aeropuerto en el mundo, y la primera infraestructura en Colombia, en obtener este prestigioso reconocimiento internacional. Este es un sello global de calidad otorgado a proyectos de infraestructura que se destacan por su sostenibilidad, transparencia, gobernanza, inclusión social y aporte al desarrollo económico de cada país.

Para alcanzar este reconocimiento el aeropuerto ha cumplido con estrictos estándares en criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG/ESG), alineados con principios internacionales.

### [Resultados operativos T2 2025](#)

Durante el T22025, las concesiones viales reportaron un tráfico total de 9,9 millones de vehículos vs los 9,3 millones de vehículos reportados en el T22024, una variación de +6.3% a/a. Para las concesiones aeroportuarias, la variación fue -3,5% a/a, pasando de 12,5 millones de pasajeros en el T22024 a 12,1 millones de pasajeros en el T22025. Esta reducción se debe principalmente a la disminución del tráfico de pasajeros domésticos en Opain y del tráfico internacional en Quiport.

En cuanto a los ingresos, las concesiones viales alcanzaron un total de COP 317 mil millones durante el segundo trimestre del presente año, reflejando una disminución interanual del 10%. Esta variación se explica principalmente por la ausencia de ingresos de construcción en Malla Vial del Meta, debido a las medidas cautelares y el tribunal de arbitramento que se encuentra en curso. En este segmento, solo se registra contablemente ingresos provenientes de Green Corridor, por aproximadamente COP 12 mil millones, siendo ésta la principal concesión que Odinsa continúa consolidando tras el cierre de la vertical de vías en junio de 2022. Las demás concesiones viales se registran a través del MPP del FCP Odinsa Infraestructura.

En el segmento de aeropuertos, sobresale el crecimiento de Opain, con incrementos interanuales del 12% en Ingresos, 13% en EBITDA y 10% en Utilidad Neta. Asimismo, se observa la recuperación de Quiport que, tras registrar variaciones negativas en el primer trimestre debido a los desafíos económicos en Ecuador, ahora presenta cifras positivas con aumentos del 2% en Ingresos, 5% en EBITDA y 1% en Utilidad Neta.

## RIESGOS DE MERCADO

Durante el periodo no se han presentado situaciones o cambios materiales de riesgo al cual se encuentra expuesto Odinsa S.A. y sus subsidiarias.

Las políticas financieras de Odinsa y sus subsidiarias son definidas por el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos y administradas por la vicepresidencia financiera y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito de Odinsa y sus subsidiarias en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas y límites de exposición. Odinsa y sus subsidiarias están expuestas a los riesgos de tasa de cambio, tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El riesgo es mitigado hacia niveles de exposición tolerables mediante el uso de cobertura natural o derivados financieros, en la medida en la que el mercado lo permita.

A continuación, se describen los tipos de riesgo financiero a los que la Compañía está expuesta, y sus políticas y objetivos para el manejo de estos riesgos:

### a. Riesgo de mercado

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

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

### b. Gestión del riesgo cambiario

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

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

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

A continuación, se presenta la exposición de la Compañía a la variación de la tasa de cambio frente al dólar americano, basada en los importes nominales de activos y pasivos monetarios relevantes:

<b>Exposición al dólar americano y otras monedas (en dólares)</b>	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Activos monetarios	43.833.457	57.361.066
Pasivos monetarios	(30.707.942)	(30.965.158)
<b>Exposición neta</b>	<b>13.125.515</b>	<b>26.395.908</b>

<b>Exposición al dólar americano y otras monedas (en miles de pesos colombianos)</b>	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Activos monetarios	178.387.705	252.913.544
Pasivos monetarios	(124.971.190)	(136.530.026)
<b>Exposición neta</b>	<b>53.416.515</b>	<b>116.383.518</b>

#### Impacto en utilidad antes de impuesto y operaciones continuas

<b>Fortalecimiento del peso colombiano frente al dólar</b>	<b>[20%]</b>	<b>[-20%]</b>
A 30 de junio de 2025	10.683.303	(10.683.303)
A 31 de diciembre de 2024	23.276.703	(23.276.703)

Odinsa y sus subsidiarias están expuestas al riesgo de moneda en cuentas por pagar, cuentas por cobrar y obligaciones financieras denominados en dólar estadounidense (USD) frente al peso colombiano (COP). La exposición más representativa corresponde Odinsa S.A. de la obligación financiera por USD 30.707.942; depósito a término por USD 25.944.425; cuenta por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. USD 13.304.027 y Odinsa Vías S.A.S. por USD 975.088; dividendos por cobrar a Corporación Quiport S.A. por USD 3.487.500 y cuenta de compensación por USD 117.711; las otras compañías no tienen este riesgo dado que sus obligaciones y derechos están en la moneda funcional definida para cada compañía.

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio:

	<b>Tasa de cambio promedio acumulada</b>		<b>Cambio al contado a la fecha del balance</b>	
	<b>Junio 2025</b>	<b>Junio 2024</b>	<b>Junio 2025</b>	<b>Diciembre 2024</b>
Dólar estadounidense (USD)	4.195,22	3.921,10	4.069,67	4.409,15

#### Contratos derivados en moneda extranjera

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

A continuación, se presenta el detalle de los instrumentos derivados sobre moneda extranjera, vigentes al período del que se informa:

Tipo de instrumento	Partida cubierta	Valor nocional del subyacente - Monto del instrumento derivado		Tasa del instrumento derivado	Vencimiento del instrumento derivado	Valor razonable del instrumento derivado (pasivo)	
		2025	2024			2025	2024
Forward	Disponibile	-	USD 17.000.000	4.399,75	08/01/2025	-	240.071

El 8 de enero de 2025 fue liquidado de acuerdo con las políticas de planeación financiera de la Compañía generando un impacto en resultados por \$1.216.551 (nota 28) producto de la valoración registrada al momento de su liquidación.

La siguiente tabla detalla los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de forward pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Valor nocional de la partida cubierta en pesos colombianos		Valor razonable del instrumento derivado (pasivo)	
	2025	2024	2025	2024
<b>Cobertura de flujo de efectivo</b>				
1 año o menos	-	74.955.550	-	240.071
<b>Contratos derivados en moneda extranjera</b>	-	<b>74.955.550</b>	-	<b>240.071</b>

### c. Gestión del riesgo de tasas de interés

Odinsa y sus subsidiarias se encuentran expuestas al riesgo en la tasa de interés debido a que adquiere préstamos a tasas que pueden ser variables. Este riesgo se gestiona con base en las lecturas de mercado sobre el entorno macroeconómico y sobre las contrapartes, monitoreando las primas de riesgo, los retornos de las inversiones y el costo de la deuda, en términos reales.

Al cierre del 30 de junio de 2025 el saldo de la deuda financiera consolidada de Odinsa y sus subsidiarias es de \$273.857.976 (2024 - \$303.230.265), de los cuales \$124.971.190 (2024 - \$135.668.893) se encuentran expuestos a las variaciones del indicador SOFR. El monto restante, corresponde a deuda financiera pactada a tasa fija en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$143.393.430 (2024 - \$162.347.945) y papeles comerciales a tasa fija en Odinsa S.A. \$5.493.356 (2024 - \$5.213.427).

### 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 papeles comerciales en una tasa fija de 11,30% E.A.

	Impacto en resultados			
	2025		2024	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Obligaciones financieras (*)	610.450	(610.450)	1.322.745	(1.322.745)

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

#### d. Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición, o que requieren garantías reales más allá de los límites establecidos. A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la exposición máxima al riesgo crediticio está representada por el saldo de los activos financieros.

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

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

#### e. Gestión del riesgo de liquidez

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

Al cierre del período, Odinsa y sus subsidiarias cuentan con activos líquidos por \$122.051.135 (2024 - \$227.109.172).

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

#### Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con los flujos

de efectivo no descontados de los pasivos financieros e incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital.

En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual Odinsa y sus subsidiarias deberán hacer el pago.

	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
<b>A 30 de junio de 2025</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	11.252.069	5.974.522	-	17.226.591	17.226.591
Instrumentos con tasa de interés variable	6,80%	8.297.927	142.834.917	-	151.132.844	124.971.190
Instrumentos con tasa de interés fija	6,58%	23.109.406	110.814.584	50.167.078	184.091.068	143.393.430
Instrumentos con tasa de interés fija	11,30%	5.556.765	-	-	5.556.765	5.493.356
<b>Total</b>		<b>48.216.167</b>	<b>259.624.023</b>	<b>50.167.078</b>	<b>358.007.268</b>	<b>291.084.567</b>

	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
<b>A 31 de diciembre de 2024</b>						
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	10.843.350	5.584.885	-	16.428.235	16.428.237
Instrumentos con tasa de interés variable	7,03%	9.303.646	160.185.438	-	169.489.084	135.668.893
Instrumentos con tasa de interés fija	6,58%	23.984.756	120.968.622	66.601.565	211.554.943	162.347.945
Instrumentos con tasa de interés fija	11,30%	5.343.338	-	-	5.343.338	5.213.427
<b>Total</b>		<b>49.475.090</b>	<b>286.738.945</b>	<b>66.601.565</b>	<b>402.815.600</b>	<b>319.658.502</b>

## INFORMACIÓN ADICIONAL

Variaciones materiales en los riesgos no financieros

En el último trimestre se ha realizado seguimiento a los 6 riesgos estratégicos de ODINSA SA

- Inadecuada estructura de capital
- No contar con recursos necesarios para el crecimiento de portafolio
- Pérdida de valor del portafolio
- Fallas en el proceso de incorporación de inversiones
- No contar con el conocimiento clave
- Riesgo político

Dentro del seguimiento de estos riesgos, en el último trimestre no se ha presentado variaciones materiales. Sin embargo, se hace monitoreo constante en el Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos para identificar posibles alertas que permitan tomar decisiones de manera oportuna.

En cuanto a eventos contractuales específicos de las concesiones que se encuentran es especial seguimiento está:

- En abril Concesión Malla Vial del Meta, solicitó al Tribunal de Arbitramento dos medidas cautelares: (i) suspensión parcial del contrato de concesión y (ii) abstención de medidas sancionatorias por parte de la ANI.

El 27/05/2025: El Tribunal concedió a favor de MVM una de las medidas cautelares solicitadas, relacionada con "*ordenarle a la ANI abstenerse de iniciar o continuar con procedimiento sancionatorios y declarar el incumplimiento del Concesionario por atrasos en la ejecución de las Intervenciones objeto del contrato de concesión hasta que se profiera el Laudo que ponga fin al Proceso*".

Prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados por el emisor en relación con los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Entre 1° de abril y el 30 de junio de 2025 no se presentaron cambios materiales en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados en relación con los asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos. En cualquier caso, en este informe se presentan hechos relevantes que se destacan como parte de la gestión ordinaria de la estrategia de sostenibilidad para el cumplimiento de los objetivos establecidos en 2020.

ASUNTOS A VERIFICAR	RESPUESTA SI / NO / NA	COMPAÑÍA	DESCRIPCIÓN	SE HA REPORTADO AL MERCADO	
				SI / NO	MECANISMO
¿Se han presentado en el periodo de reporte transacciones con impacto en los estados financieros que puedan estar relacionados con los asuntos sociales o ambientales, incluyendo los climáticos?	No	Odinsa	No se presentaron transacciones en el periodo de reporte	No	¿Se han presentado en el periodo de reporte transacciones con impacto en los estados financieros que puedan estar relacionados con los asuntos sociales o ambientales, incluyendo los climáticos?
¿Se han presentado cambios en el modelo de negocio que puedan tener un	No	Odinsa	No se presenta ningún cambio en el	No	¿Se han presentado cambios en el modelo de

impacto en la estrategia de sostenibilidad /ASG de la organización?			modelo de negocio		negocio que puedan tener un impacto en la estrategia de sostenibilidad /ASG de la organización?
¿Se han aprobado nuevos asuntos materiales sociales o ambientales, diferentes a los climáticos por parte de los órganos de gobierno de la organización?	No	Odinsa	No hay asuntos materiales nuevos	No	¿Se han aprobado nuevos asuntos materiales sociales o ambientales, diferentes a los climáticos por parte de los órganos de gobierno de la organización?
A la luz de aprobaciones de nuevos asuntos materiales sociales o ambientales, ¿Se han eliminado asuntos materiales sociales o ambientales, diferentes a los climáticos por parte de los órganos de gobierno de la organización?	No	Odinsa	No hay asuntos materiales nuevos	No	A la luz de aprobaciones de nuevos asuntos materiales sociales o ambientales, ¿Se han eliminado asuntos materiales sociales o ambientales, diferentes a los climáticos por parte de los órganos de gobierno de la organización?
¿Ha habido cambios en la gobernanza de los asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos?	No	Odinsa	No se presentaron cambios en la gobernanza de asuntos climáticos	No	¿Ha habido cambios en la gobernanza de los asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos?
¿Ha habido cambios en la estrategia de gestión de los asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos?	No	Odinsa	No hay cambios en la estrategia de gestión	No	¿Ha habido cambios en la estrategia de gestión de los

					asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos?
¿Se han identificado riesgos nuevos relacionados con asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos?	No	Odinsa	No se han identificado riesgos nuevos	No	¿Se han identificado riesgos nuevos relacionados con asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos?
¿Se ha actualizado la evaluación de los riesgos relacionados con asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos?	No	Odinsa	No hay actualización de riesgos ASG	No	¿Se ha actualizado la evaluación de los riesgos relacionados con asuntos sociales y ambientales, incluyendo los climáticos?
¿Se han presentado variaciones significativas en las métricas sociales y ambientales, incluyendo las climáticas?	No	Odinsa	No se presentan variaciones significativas en las métricas	No	¿Se han presentado variaciones significativas en las métricas sociales y ambientales, incluyendo las climáticas?

## GOBIERNO CORPORATIVO

En cuanto al Gobierno Corporativo, las siguientes fueron las principales novedades presentadas entre el 1° de abril y el 30 de junio de 2025, fecha de presentación de los estados financieros con corte a esta última fecha.

La Junta Directiva de la sociedad efectuó en forma presencial sus reuniones ordinarias de conformidad con la agenda previamente definida por este órgano social, el 21 de abril (mixta), el 26 de mayo (presencial) y el 20 de junio (mixta).

El Comité de Auditoría, Finanzas y Riesgos por su parte se reunió en forma presencial el 21 de abril (presencial) de los corrientes, también conforme a la agenda establecida.

La comunicación del 31 de marzo de 2025 mediante la cual KPMG como firma designada para ejercer el rol de la Revisoría Fiscal, nombró al doctor Juan José Arcila Salazar como principal y a la doctora Cristina Acevedo Ramírez como suplente, fue inscrita en el Registro Mercantil ante la Cámara de Comercio de Medellín el 1° de abril de 2025 con el No. 11861 del Libro IX.

