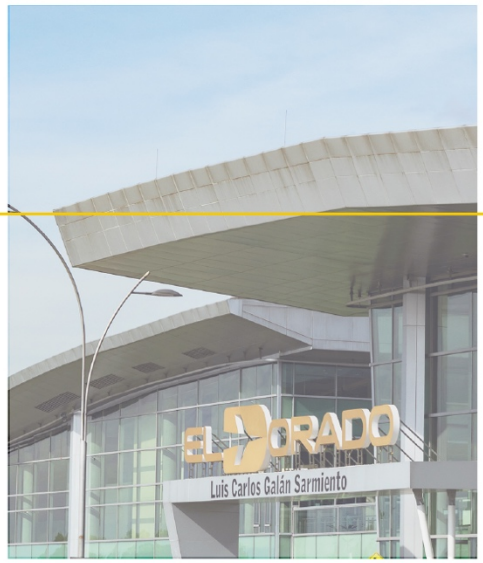
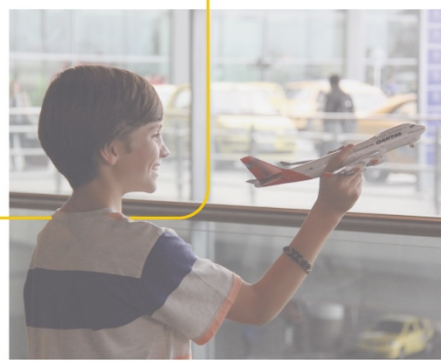
Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados Condensados para el período intermedio de tres meses terminados al 31 de marzo de 2025.





ODINSA | Empresa de concesiones del GRUPO ARGOS

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

CONTENIDO

Estado de situación financiera consolidado condensado 7
Estado de resultados consolidado condensado 10
Estado de otro resultado integral consolidado condensado 11
Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado 12
Estado de flujos de efectivo consolidado condensado 14
Notas a los estados financieros consolidados condensados 16
NOTA 1: Entidad que reporta 16
NOTA 2: Negocio en marcha 17
NOTA 3: Normas emitidas por IASB 20
3.1 Incorporadas en Colombia 20
3.2. Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia 22
NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros consolidados 27
4.1 Estado de cumplimiento 27
4.2 Bases de medición 27
4.3 Moneda funcional y de presentación 28
4.4 Uso de estimaciones y juicios 28
4.5. Datos clave de incertidumbre en las estimaciones 32
NOTA 5: Cambio en políticas contables materiales 34
NOTA 6: Determinación valores razonables 34
NOTA 7: Efectivo y equivalentes de efectivo 36
NOTA 8: Instrumentos financieros 37
8.1 Gestión de capital 37
8.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos 37
8.3 Categorías de instrumentos financieros 38
8.4 Objetivos de la gestión de riesgo financiero 39
8.5 Garantías colaterales 43
8.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros 43
8.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surgen de actividades de financiación. 46
NOTA 9: Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto 48
NOTA 10: Activos mantenidos para la venta 49
10.1 Activos mantenidos para la venta 49
10.2 Transacciones relevantes 49
10.3 Operaciones discontinuadas 49
NOTA 11: Intangibles, neto 50
NOTA 12: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos 51
12.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos 51
12.2 Aportes y/o cambios en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos 52

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

12.3 Análisis de indicios de deterioro 54
12.4 Restricciones y compromisos significativos 54
12.5 Información financiera resumida 55
NOTA 13: Subsidiarias 57
13.1 Información general de las subsidiarias 57
13.2 Análisis de indicios de deterioro 58
13.3 Restricciones significativas 58
NOTA 14: Deterioro de valor de los activos 59
14.1 Deterioro de valor de activos financieros 59
14.2 Deterioro de valor de activos no financieros 59
NOTA 15: Obligaciones financieras 59
NOTA 16: Instrumentos financieros 60
NOTA 17: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar 61
NOTA 18: Provisiones 62
NOTA 19: Capital social 63
NOTA 20: Reservas y otro resultado integral 64
20.1 Reservas 64
20.2 Otro resultado integral 64
NOTA 21: Otros componentes del patrimonio 65
NOTA 22: Dividendos 65
NOTA 23: Participaciones no controladoras 65
NOTA 24: Ingresos por actividades ordinarias 66
NOTA 25: Costo de actividades ordinarias 67
NOTA 26: Gastos de administración 67
NOTA 27: Otros ingresos, neto 68
NOTA 28: Gastos financieros, neto 69
NOTA 29: Ganancias por acción 70
NOTA 30: Información por segmentos 70
30.1 Información geográfica 72
NOTA 31: Información de partes relacionadas 72
31.1 Transacciones con partes relacionadas 72
31.2 Remuneración al personal clave de la gerencia 75
NOTA 32: Activos y pasivos contingentes 76
32.1 Activos y pasivos contingentes 76
32.1.1 Activos contingentes 76
32.1.2 Pasivos contingentes 77
NOTA 33: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa 78
Glosario 79

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

KPMG S.A.S.
Carrera 43 A No. 1 Sur – 220, Piso 9, Oficina 901
Edificio Porvenir
Medellín - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia consolidada condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2025 de Odinsa S.A. y subsidiarias (el Grupo), la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2025;
- el estado del resultado consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025; y
- las notas a la información financiera intermedia.

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

Alcance de la revisión

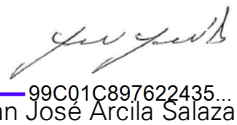
He realizado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad", incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información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

© 2025 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de Firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia consolidada condensada al 31 de marzo de 2025 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.

Signed by:

99C01C897622435...

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

13 de mayo de 2025

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

KPMG S.A.S.
Carrera 43 A No. 1 Sur – 220, Piso 9, Oficina 901
Edificio Porvenir
Medellín - Colombia

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 31 de marzo de 2025 de Odinsa S.A. y subsidiarias (el Grupo), que incorpora la información financiera intermedia consolidada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera consolidado condensado al 31 de marzo de 2025;
- el estado del resultado consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de otro resultado integral consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025;
- el estado de flujos de efectivo consolidado condensado por el período de tres meses que terminó el 31 de marzo de 2025; y
- las notas al reporte.

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

Alcance de la revisión

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

© 2025 KPMG S.A.S., sociedad colombiana por acciones simplificada, adscrita a la organización global de Firmas miembro independientes de KPMG International Limited, una entidad inglesa privada limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

Conclusión

Basada en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia consolidada de Odinsa S.A. al 31 de marzo de 2025, 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.

Signed by:
99C01C897622435...

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

13 de mayo de 2025

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 21 de abril de 2025

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros consolidados condensados con corte al 31 de marzo de 2025 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Odinsa S.A. durante el correspondiente período, así como también certifico que la información financiera comprende todos los aspectos materiales del negocio al 31 de marzo de 2025.

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Certificación del Representante Legal y el Contador de la Compañía.

Medellín, 21 de abril de 2025

A los señores Accionistas de Odinsa S.A.

Los suscritos Representante Legal y el Contador de Odinsa S.A. (en adelante la Compañía), certificamos que los estados financieros consolidados condensados de la Compañía al 31 de marzo de 2025 han sido tomados fielmente de los registros de consolidación y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

a) Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2025 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.

b) Los hechos económicos realizados por la Compañía durante el período terminado al 31 de marzo de 2025 han sido reconocidos en estados financieros.

c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de marzo de 2025.

d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

e) Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal

Marcela Vásquez Cardona
Contadora
T.P. 120697-T

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	141.979.168	227.109.172
Efectivo restringido	7	18.253.979	18.903.053
Otros activos financieros	8	20.121.501	17.723.214
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	42.807.600	53.993.754
Inventarios		347.494	347.494
Activos por impuestos corrientes		13.978.942	13.210.307
Otros activos no financieros		1.569.406	3.535.074
Activos mantenidos para la venta	10	7.492.105	7.492.105
Total activos corrientes		**246.550.195**	**342.314.173**
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	370.185.443	348.367.031
Intangibles, neto	11	3.516.686	14.792.591
Activos por derecho de uso, neto		4.370.915	4.610.324
Propiedades, planta y equipo, neto		3.647.354	3.578.770
Propiedades de inversión		2.874.360	2.874.360
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	1.419.643.890	1.296.149.056
Otros activos financieros	8	12.224.233	12.845.597
Activos por impuestos diferidos		1.112.844	1.611.392
Total activos no corrientes		**1.817.575.725**	**1.684.829.121**
Total activos		**2.064.125.920**	**2.027.143.294**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Diciembre 2024
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	15.534.836	17.380.499
Instrumentos financieros derivados	8	-	240.071
Instrumentos financieros	16	5.352.618	5.213.427
Pasivos por arrendamientos		605.869	773.451
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	12.268.934	10.843.350
Beneficios a empleados		5.207.501	10.211.964
Provisiones	18	2.291.419	2.836.748
Pasivos por impuestos corrientes		6.499.700	6.694.519
Otros pasivos no financieros		2.294.844	10.582.142
Total pasivos corrientes		**50.055.721**	**64.776.171**
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	258.714.091	280.636.339
Pasivos por arrendamientos		4.084.743	4.151.103
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	5.776.420	5.584.887
Pasivos por impuestos diferidos		70.787.295	69.950.165
Beneficios a empleados		674.254	743.869
Provisiones	18	5.426.954	5.495.351
Total pasivos no corrientes		**345.463.757**	**366.561.714**
Total pasivos		**395.519.478**	**431.337.885**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Diciembre 2024
Patrimonio			
Capital social	19	19.604.682	19.604.682
Prima en colocación de acciones		354.528.587	354.528.587
Resultados acumulados		(463.093.686)	(463.136.525)
Reservas	20.1	1.417.347.453	1.327.313.770
Utilidad del período		99.191.311	90.076.522
Otros componentes del patrimonio	21	19.745.407	19.745.407
Otro resultado integral	20.2	217.473.896	243.842.601
Patrimonio atribuible a los controladores		**1.664.797.650**	**1.591.975.044**
Participaciones no controladoras	23	3.808.792	3.830.365
Total patrimonio		**1.668.606.442**	**1.595.805.409**
Total pasivos y patrimonio		**2.064.125.920**	**2.027.143.294**

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

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)

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

Signed by:
99C01C897622435...

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de resultados consolidado condensado

Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos por actividades ordinarias	24	16.549.904	13.877.099
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	24	114.376.613	21.092.833
Costo de actividades ordinarias	25	(4.926.799)	(592.291)
Utilidad bruta		**125.999.718**	**34.377.641**
Gastos de administración	26	(17.254.193)	(18.024.495)
Otros ingresos, neto	27	174.003	23.158
Utilidad de actividades por operación		**108.919.528**	**16.376.304**
Ingresos financieros	28	4.589.303	2.179.952
Gastos financieros	28	(10.521.698)	(7.648.966)
Diferencia en cambio, neta	28	(2.040.722)	(559.209)
Utilidad antes de impuestos		**100.946.411**	**10.348.081**
Impuesto sobre las ganancias		(1.777.952)	54.602
Utilidad del período		**99.168.459**	**10.402.683**
Atribuible a:			
Participación controladora		**99.191.311**	**10.399.583**
Participaciones no controladoras		(22.852)	3.100
Utilidad por acción atribuible a la controladora (*)	29	505,96	53,05

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos.

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

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)

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

Signed by:
99C01C897622435...
Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de otro resultado integral consolidado condensado

Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Utilidad del período		**99.168.459**	**10.402.683**
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		**(627.824)**	**(24.847)**
(Pérdida) ganancia de inversiones patrimoniales		(627.824)	58.421
Impuesto diferido nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		-	(83.268)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		**(25.739.602)**	**2.141.903**
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero		(25.739.602)	2.141.903
Otro resultado integral, neto de impuestos		**(26.367.426)**	**2.117.056**
Participación controladora		**(26.368.705)**	**2.115.307**
Participación no controladora		1.279	1.749
Resultado integral total		**72.801.033**	**12.519.739**
Atribuible a:			
Participación controladora		**72.822.606**	**12.514.890**
Participación no controladora		(21.573)	4.849

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

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)

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

Signed by:
99C01C897622435...
Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado

Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo a 1° de enero de 2025		**374.133.269**	**78.498.174**	**1.248.815.596**	**243.842.601**	**(373.060.003)**	**19.745.407**	**1.591.975.044**	**3.830.365**	**1.595.805.409**
Utilidad del período		-	-	-	-	99.191.311	-	99.191.311	(22.852)	99.168.459
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	(26.368.705)	-	-	(26.368.705)	1.279	(26.367.426)
Resultado integral del período		**-**	**-**	**-**	**(26.368.705)**	**99.191.311**	**-**	**72.822.606**	**(21.573)**	**72.801.033**
Constitución de reservas	20.1	-	-	90.033.683	-	(90.033.683)	-	-	-	-
Saldo a 31 de marzo de 2025		**374.133.269**	**78.498.174**	**1.338.849.279**	**217.473.896**	**(363.902.375)**	**19.745.407**	**1.664.797.650**	**3.808.792**	**1.668.606.442**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado

Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del período	Otros componentes del patrimonio	Atribuible a propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo a 1° de enero de 2024		**374.133.269**	**78.498.174**	**923.582.194**	**168.646.655**	**(137.903.123)**	**19.745.407**	**1.426.702.576**	**4.289.511**	**1.430.992.087**
Utilidad del período		-	-	-	-	10.399.583	-	10.399.583	3.100	10.402.683
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	2.115.307	-	-	2.115.307	1.749	2.117.056
Resultado integral del período		**-**	**-**	**-**	**2.115.307**	**10.399.583**	**-**	**12.514.890**	**4.849**	**12.519.739**
Constitución de reservas	20.1	-	-	327.033.402	-	(327.033.402)	-	-	-	-
Liberación de reservas	20.1	-	-	(1.800.000)	-	1.800.000	-	-	-	-
Saldo a 31 de marzo de 2024		**374.133.269**	**78.498.174**	**1.248.815.596**	**170.761.962**	**(452.736.942)**	**19.745.407**	**1.439.217.466**	**4.294.360**	**1.443.511.826**

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

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)

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

Signed by:
99C01C897622435...
Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado

Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad del período		**99.168.459**	**10.402.683**
Ajustes por:			
Impuesto sobre las ganancias		1.777.952	(54.602)
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	24	(114.376.613)	(21.092.833)
(Ingreso) gasto financiero, neto reconocido en resultados del período		(677.505)	172.299
Gastos reconocidos respecto a provisiones		340.205	332.113
Pérdida neta por venta de propiedades, planta y equipo		549	21.268
Pérdida neta surgida sobre la venta / disposición de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	27	-	45.166
(Utilidad) pérdida, neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable		(39.715)	546
Eficiencia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	28	(1.216.551)	-
Deterioro, neto de activos financieros	26	320	-
(Recuperación) deterioro, neto de activos no financieros		(201.162)	18.692
Depreciación y amortización de activos no corrientes		496.416	889.602
Diferencia en cambio reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	28	2.040.722	559.209
Otros ajustes para conciliar los resultados del período		(269.584)	(173)
		(12.956.507)	**(8.706.030)**
Cambios en el capital de trabajo de:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		(16.668.889)	(8.724.381)
Inventarios		-	4.357
Otros activos no financieros		1.819.263	1.129.724
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		12.955.978	686.891
Otros pasivos		(13.368.797)	(1.875.795)
Efectivo utilizado por las operaciones		**(28.218.952)**	**(17.485.234)**
Impuesto a las ganancias pagado		(1.127.882)	(936.718)
Dividendos recibidos		4.377.261	-
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		**(24.969.573)**	**(18.421.952)**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Intereses financieros recibidos		2.989.885	2.120.601
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(293.792)	(1.591.768)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		7.065	13.510
Adquisición de activos intangibles	11	(446.608)	(1.284.167)
Producto de la venta de activos intangibles		-	661.652
Venta de subsidiarias y otros negocios con pérdida de control		-	11.986.065
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	12	(32.200.000)	(7.025.469)
Adquisición de activos financieros	8.6	(20.000.028)	-
Producto de la venta de activos financieros		16.542.525	47.048
Cobros por préstamos concedidos a terceros		-	14.940.239
Efectivo neto (utilizado) generado en las actividades de inversión		**(33.400.953)**	**19.867.711**
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Adquisición de otros instrumentos de financiación		191.534	-
Pagos de otros instrumentos de financiación		(6.609.163)	(6.715.832)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(281.486)	(569.266)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros		976.480	-
Intereses pagados		(7.293.364)	(7.574.647)
Otras salidas de efectivo		(1.790.809)	(2.289.999)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiación	8.7	**(14.806.808)**	**(17.149.744)**
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		**(73.177.334)**	**(15.703.985)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		246.012.225	162.226.099
Efectos de la variación de tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera		(12.601.744)	910.201
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	**160.233.147**	**147.432.315**
Efectivo y equivalentes de efectivo		141.979.168	130.157.733
Efectivo restringido		18.253.979	17.274.582

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

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)

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

Signed by:
99C01C897622435...

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de mayo de 2025)

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Odinsa S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados condensados

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024
(Expresados en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: Entidad que reporta

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

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

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

Los estados financieros consolidados condensados al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 incluyen a Odinsa S.A. y sus subsidiarias. El objeto social de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos se especifica en la nota 13.1 y 12.1.

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

Durante el 2015 Grupo Argos S.A. adquirió el 54,75% de las acciones de Odinsa S.A., y como resultado de la transacción obtuvo el control de la entidad a partir de septiembre de 2015, la matriz de la entidad es la sociedad denominada Grupo Argos S.A., quien, en noviembre de 2016, aumentó significativamente su participación, quedando con un 98,55% de las acciones. La adquisición del control accionario de Odinsa S.A. está en línea con la estrategia definida por Grupo Argos como una matriz enfocada en infraestructura y, en su condición de accionista controlante, apoyará la estrategia de Odinsa, buscando fortalecer su presencia en la región. Durante 2017, el Grupo Argos S.A. aumentó su participación a 99,38%, con un 4,95% mantenido por Sator S.A.S., subsidiaria del Grupo. A la fecha, Grupo Argos S.A. tiene participación del 99,94%, manteniendo un 4,95% a través de Sator S.A.S.

Los estados financieros consolidados fueron autorizados por la Junta Directiva y el Representante Legal el 21 de abril de 2025 mediante acta No. 454.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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 31 marzo de 2025, incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de continuar como empresa en marcha. Las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que no cumplan con las condiciones para ser consideradas como negocio en marcha, miden sus activos y pasivos conforme a lo estipulado en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

La Compañía es un holding de inversiones en infraestructura con un portafolio de activos diversificados: concesiones viales, concesiones aeroportuarias y en Fondos de Capital Privados que administran concesiones viales y aeroportuarias. Por medio de la conformación de vehículos especiales de inversión, dentro de las transacciones especiales que realiza en sus procesos consolidados están reflejados los aportes de capital correspondientes para la estructuración, desarrollo, financiación, construcción, operación y mantenimiento de los activos en los que invierte, siendo los mecanismos principales para realizar aportes de capital los siguientes: i) aportes de capital, y ii) aportes de deuda subordinada. El nivel de aportes a los vehículos de inversión depende principalmente de las condiciones contractuales pactadas con el ente concedente y los financiadores.

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

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Obligaciones en moneda extranjera	274.248.927	298.016.838
Instrumentos financieros	5.352.618	5.213.427
Total deuda financiera	**279.601.545**	**303.230.265**
Corriente	20.887.454	22.593.926
No corriente	258.714.091	280.636.339
Total deuda financiera	**279.601.545**	**303.230.265**

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) intereses y capital sobre activos financieros de las concesiones, ii) honorarios por gestión de fondos de inversión, y iii) operación y mantenimiento de concesiones. De igual forma con la creación y estructuración del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, los flujos de efectivo tienen un nuevo direccionamiento ya que llegan por este último según las políticas de desembolso.

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

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

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

participación del 50%. Odinsa Vías, gestiona las participaciones de Odinsa y Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA) en las concesiones existentes: Autopistas del Café, Malla Vial del Meta, Pacífico 2 y Túnel Aburrá Oriente y, continua 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 gestiona las participaciones de Odinsa y MIRA en Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – 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, la Compañía 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, permite materializar la estrategia de la Compañía y 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 primer trimestre de 2025 aunque existen indicios de incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha en algunos negocios, estos no implican incertidumbres materiales o importantes que puedan generar dudas significativas sobre la misma y no tiene impacto material sobre la situación financiera de Odinsa S.A. y sus subsidiarias:

Compañía	Indicador	Dimensión	Fórmula	Valor en libros	Conclusión
Chamba Blou N.V.	Dos períodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio actual < 0) y (Resultado del ejercicio anterior < 0)	Resultado del ejercicio 2025 ($318.949) < 0 y resultado del ejercicio 2024 ($1.211.130) < 0	Si bien se presentan resultados negativos, no se tiene incertidumbre sobre su capacidad de cumplir con la hipótesis de negocio en marcha debido al respaldo financiero que tiene de Odinsa S.A.
	Dos períodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio actual) y (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior)	Razón corriente del ejercicio 2025 ($40.064/ $793.654) = 0,05 < 1,0 y razón corriente del ejercicio 2024 ($58.029/ $835.446) = 0,07 < 1,0	
Autopistas del Oeste S.A.	Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < $0	Patrimonio total año 2025 ($122.838) < 0	La compañía se encuentra inactiva y se espera su posterior liquidación.
	Dos períodos consecutivos de cierre con razón	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del	Razón corriente del ejercicio 2025 ($40.169/	

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

Compañía	Indicador	Dimensión	Fórmula	Valor en libros	Conclusión
	corriente inferior a 1,0		ejercicio actual) y (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior)	$163.007) = 0,25 < 1,0 y razón corriente del ejercicio 2024 ($42.244/ $171.428) = 0,25 < 1,0	
Constructora Bogotá Fase III S.A. en liquidación	Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < $0	Patrimonio total del año 2025 ($2.249.145) < 0	La compañía se encuentra en proceso de liquidación.
	Dos períodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio actual< 0) y (Resultado del ejercicio anterior < 0)	Resultado del ejercicio 2025 ($71.373) < 0 y resultado del ejercicio 2024 ($701.524) < 0	
	Dos períodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio actual) y (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior)	Razón corriente del ejercicio 2025 ($4.295/ $1.883.080) = 0,002< 1,0 y razón corriente del ejercicio 2024 ($16.691/ $1.824.103) = 0,01< 1,0	
Odinsa Servicios S.A.S.	Dos períodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio actual< 0) y (Resultado del ejercicio anterior < 0)	Resultado del ejercicio 2025 ($4.830) < 0 y resultado del ejercicio 2024 ($518.717) < 0	Si bien se presentan resultados negativos, no se tiene incertidumbre sobre su capacidad de cumplir con la hipótesis de negocio en marcha debido al respaldo financiero que tiene de Odinsa S.A.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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 2024 – Decreto Reglamentario 1611 del 5 de agosto de 2022.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Documento de Práctica N°2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa	Revelación de políticas contables	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. Esta modificación será efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.
Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Definición de estimaciones contables	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. Esta modificación será efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 después del 30 de junio de 2021	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 junio de 2022 o antes, siempre que se cumplan las otras condiciones para aplicar la solución práctica. 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. 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. Esta enmienda se hizo efectiva para los períodos 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. La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		revelación del párrafo 28 (f) de la NIC 8. - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.
Enmienda a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	Las modificaciones aclaran como las empresas deben contabilizar los impuestos diferidos sobre transacciones tales como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento. 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 períodos futuros. 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. 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. 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 período anterior, revelará este hecho. Una entidad aplicará estas modificaciones a las transacciones que ocurran a partir del inicio del primer período comparativo presentado.

Odinsa y sus subsidiarias han adoptado impuestos diferidos relacionados con los activos y pasivos que surgen de una transacción única (Modificaciones a la Norma NIC 12 Impuesto a las ganancias) a partir del 1 de enero de 2024. Las modificaciones limitan el alcance de la exención del reconocimiento inicial para excluir transacciones que dan lugar a diferencias temporarias que se compensan. Para todas las demás transacciones, Odinsa y sus subsidiarias aplican modificaciones a las transacciones que se producen durante o después del comienzo del primer período presentado. La posición adoptada es reconocer el impuesto diferido considerando el activo y el pasivo de forma separada.

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

3.1.2 Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2027 – Decreto Reglamentario 1271 del 15 de octubre de 2024

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 17 - Contratos de Seguro	Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del	La NIIF 17 - Contratos de Seguros entró en vigencia el 1° de enero de 2023, tras la enmienda emitida en junio de 2020 que permite su aplicación anticipada siempre que también se aplique la NIIF 9, en el marco normativo colombiano la NIIF 17 será aplicable para los estados financieros de propósito general a partir del 1° de enero de 2027, de

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	sector de seguros en el mundo	acuerdo con el artículo 4 del decreto 1271 de 2024. Si esta norma se aplica de forma anticipada, se debe revelar este hecho.
Simplificaciones para la implementación de la NIIF 17 que deben aplicar los preparadores de información financiera del Grupo 1 y que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia	Simplificaciones para los estados financieros individuales y separados en la implementación de la NIIF 17	Los preparadores de información financiera que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán tener en cuenta unas simplificaciones para la implementación de la NIIF 17.

Odinsa y sus subsidiarias no requieren cuantificar el impacto sobre los estados financieros consolidados, dado que estas nuevas normas no le son aplicables.

3.2. Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia

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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la 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 - Presentación de Estados Financieros	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.	En octubre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros 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 d ellos interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes emitida en 2020. El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre: a. La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. b. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Modificación de la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.	Acuerdos de financiación de proveedores	En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió Acuerdos de financiación de proveedores, que modificó la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar. Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele: • Los términos y condiciones de los acuerdos de financiación. • El importe de los pasivos financieros que forman parte de los acuerdos desglosando los importes por los que los proveedores ya han recibido pagos de los proveedores de financiación, e indicando dónde se encuentran los pasivos en el estado de situación financiera. • 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: Reglas del Modelo del Segundo Pilar	En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Reforma Fiscal Internacional relacionada con las reglas del modelo del Segundo Pilar publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incluida la legislación fiscal que aplica a los impuestos mínimos nacionales complementarios calificados descritos en dichas reglas, el cual tiene como objetivo abordar los desafíos fiscales que surgen de la digitalización de la economía. Dicha legislación fiscal, y los impuestos a las ganancias que de ella se derivan, se denominan "legislación del Segundo Pilar" e "impuestos a las ganancias del Segundo Pilar". La enmienda introduce una excepción temporal a los requisitos para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y requisitos de revelación específicos para las entidades afectadas.
Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera	Ausencia de Convertibilidad	En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Ausencia de Convertibilidad, la cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no sea posible, determinar la tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar. Las modificaciones se aplican a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, una entidad no reexpresará información comparativa.
NIIF 18 Presentación de información a revelar en los estados financieros	Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas	La NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros, introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas: • Mejora la comparabilidad del estado de resultado: La NIIF 18 introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		(operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura del estado de resultado, y exige a todas las empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo. • Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gestión: La NIIF 18 exige a las empresas que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas de la empresa relacionadas con el estado de resultado, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión. • Una agrupación más útil de la información en los estados financieros: La NIIF 18 establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información y si debe proporcionarse en los estados financieros principales o en las notas. Se espera que los cambios proporcionen información más detallada y útil. La NIIF 18 también exige a las empresas más transparencia sobre los gastos operativos para ayudar a los inversores a encontrar y comprender la información que necesitan. La NIIF 18 sustituye a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1. La NIIF 18 no exige a las empresas que proporcionen medidas del rendimiento definidas por la gestión, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona. Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.
NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Simplifica la preparación de los estados financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos	La NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar permite que las subsidiarias que cumplan las condiciones apliquen los requerimientos de información a revelar de esta Norma y los requerimientos de reconocimiento, medición y presentación de las Normas NIIF. Se permite que una entidad aplique la NIIF 19 en sus estados financieros consolidados, separados o individuales si, y sólo si, al final de su periodo sobre el que se informa: a. Es una subsidiaria, b. No tiene obligación pública de rendir cuentas; y c. Tiene una controladora última o intermedia que elabora estados financieros consolidados disponibles para su uso público que cumplen con las Normas NIIF. Una entidad tiene obligación pública de rendir cuentas si sus instrumentos de patrimonio o de deuda se negocian en un mercado público, o posee activos en calidad fiduciaria para un amplio grupo de terceros como uno de sus negocios principales. La entidad que opte por aplicar esta Norma aplicará las Normas NIIF, excepto los requerimientos de información a revelar enumeradas en la misma, que se sustituyen por los requerimientos de información a revelar enumerados en la NIIF 19. Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros	Enmiendas a la NIIF 9 y la NIIF 7	En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 y la NIIF 7. La modificación a la NIIF 9 hace referencia a la baja en cuentas de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica, para aclarar que se requiere que una entidad aplique la contabilidad de la fecha de liquidación al dar de baja en cuentas un activo financiero o un pasivo financiero, y a permitir que una entidad considere que un pasivo financiero que se liquida mediante un sistema de pago electrónico se satisface antes de la fecha de liquidación si se cumplen los criterios especificados. Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo: a. Los activos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales, por ejemplo, los que tienen características vinculadas a ESG; b. Activos financieros sin recurso; y c. Activos financieros que son vinculados contractualmente. Adicionalmente, respecto a la NIIF 7, esta modificación incluye cambios en las revelaciones de inversiones en instrumentos de patrimonio designadas como a valor razonable con cambios en otro resultado integral e instrumentos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales si ocurre (o no) un suceso contingente. Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.
Mejoras anuales a las normas NIIF Volumen 11	Enmiendas aprobadas por el IASB	NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. La modificación mejora su congruencia con los requerimientos de la NIIF 9 Instrumentos financieros respecto a la contabilidad de coberturas, y añade referencias cruzadas para mejorar la accesibilidad y comprensibilidad de las NIIF. NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. La modificación actualiza la referenciación a otras normas respecto a las ganancias o pérdidas en la baja de cuentas. NIIF 9 – Instrumentos Financieros. La modificación incluye una referencia cruzada dentro de la misma NIIF que resuelve la posible confusión para un arrendatario que aplique los requerimientos de baja en cuentas de esta norma. Así como la aclaración del uso del término “precio de transacción” en la norma. NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados. La modificación elimina una incongruencia existente en la norma respecto a la determinación de un “agente de facto”, especificando que una parte podría ser un agente de facto cuando los que dirigen las actividades del inversor tienen la capacidad de dirigir a esa parte para que actúe en su nombre. NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo. La modificación elimina una referencia al “método del costo” respecto a las inversiones en

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que no está definido en las Normas NIIF. Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.
Contratos de Electricidad Renovable	Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar	En diciembre de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar. La modificación a la NIIF 9 incluye dentro de su alcance los contratos de electricidad renovable, que corresponden a aquellos contratos en los cuales la entidad se expone a la variabilidad de una cantidad subyacente de electricidad dado que la fuente de generación de la misma depende de condiciones naturales incontrolables, como, por ejemplo, el clima. Los contratos de electricidad renovable incluyen tanto los contratos de compra o venta, así como los instrumentos financieros que hacen referencia a dicha electricidad. Esta modificación permite la inclusión de contratos de electricidad renovable como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura de transacciones de electricidad proyectada, especificando requisitos adicionales para satisfacer la contabilidad de la cobertura. Así mismo, se incluyeron revelaciones adicionales en la modificación de la NIIF 7, bajo las cuales, una entidad deberá revelar en sus estados financieros, información relacionada con los contratos de electricidad renovable, incluyendo información cuantitativa y cualitativa sobre los efectos en el desempeño financiero de la entidad derivados de dichos contratos. Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.

Odinsa y sus subsidiarias cuantificarán el impacto sobre los Estados Financieros Consolidados Condensados oportunamente, para que una vez emitido el Decreto que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se están realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

Durante el 2025 y 2024, Odinsa y sus subsidiarias no han adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros consolidados

4.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Consolidados Condensados 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, 1611 de 2022 y 1271 de 2024. Las NCIF Grupo 1 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) completas, emitidas y traducidas oficialmente al español por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés).

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

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

- Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post-empleo acorde con la NIC 19 Beneficios a Empleados, deben corresponder al Decreto 2783 de 2001 como mejor aproximación de mercado; para el año 2016, el decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, eliminó la obligatoriedad de aplicar estos supuestos para la medición de los beneficios post-empleo, solo sigue siendo aplicable para efectos de revelación de información financiera. El Decreto 1625 de 2016 determina que se debe revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en dicha norma y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 Beneficios a Empleados.

Todas las transacciones han sido reconocidas y están reflejadas en los estados financieros consolidados condensados.

Estos estados financieros se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información financiera intermedia, y deben leerse junto con los últimos estados financieros anuales consolidados de Odinsa S.A. al 31 de diciembre de 2024. No incluyen toda la información requerida para un conjunto completo de estados financieros consolidados anuales presentados bajo NIC 1. Sin embargo, se incluyen notas explicativas seleccionadas para explicar eventos y transacciones que son importantes para comprender los cambios en la situación financiera y el rendimiento de la Compañía desde los últimos estados financieros anuales.

4.2 Bases de medición

Los estados financieros consolidados condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico, con

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera consolidado:

- Las propiedades de inversión se valorizan a su valor razonable.
- Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su valor razonable.
- Los instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa se actualizan por su valor razonable.
- Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos las cuales se reconocen al método de participación.
- Los activos mantenidos para la venta se reconocen al menor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.
- Beneficios post empleo se reconoce por la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan y el valor presente de la obligación de dicho plan.

4.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados condensados se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional y de presentación de la matriz, las partidas incluidas se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera cada entidad. La información es presentada en miles de pesos (excepto cuando se indique lo contrario) y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

4.4 Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

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

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

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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

- Odinsa Vías S.A.S. y Odinsa Aeropuertos S.A.S. no fueron clasificadas como subsidiarias a pesar de tener el 50% + 1 acción, sino como negocio conjunto debido a que en el análisis de control se determinó que Odinsa ejerce control conjunto según los acuerdos firmados con Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Transporte Iberoamérica.

- Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) LLC e International Airport Finance no fueron clasificadas como asociadas a pesar de tener el 23,25%, sino como negocio conjunto debido al acuerdo firmado con Macquarie Infrastructure and Real Assets en el que se determinó que ambos socios ejercerán control conjunto en la toma decisiones en los órganos de dirección y administrativos de dichas administraciones.

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

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

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

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

El juicio es aplicado en la evaluación de la influencia significativa. Se entiende que la compañía tiene influencia significativa sobre la asociada cuando tiene el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de esta. Para ello, Odinsa y sus subsidiarias consideran la existencia y efecto de los derechos de voto potenciales que sean, ejercitables o convertibles, en ese momento, incluyendo los derechos de voto potenciales poseídos por otras empresas, para evaluar si ejerce influencia significativa sobre una inversión. No debe 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, Odinsa y sus subsidiarias aplican juicios y supuestos significativos que le permitan determinar si el acuerdo es un negocio conjunto o una operación

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

conjunta; es decir, i) si existe una operación conjunta a pesar de que se tenga un vehículo separado, por ejemplo, si a Odinsa y sus subsidiarias se le otorga derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no, derecho a los activos netos del acuerdo; o ii) si existe un negocio conjunto, mediante un acuerdo contractual que esté estructurado a través de un vehículo separado o no y le otorga derechos sobre los activos netos del acuerdo, pero no derecho sobre los activos y obligaciones relacionados con el acuerdo.

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

4.4.1.2 Impuesto diferido pasivo en subsidiarias

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

4.4.1.3 Impuesto a las ganancias

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

4.4.1.4 Valor razonable de derivados financieros

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

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

4.4.1.5 Planes de pensión y otros beneficios definidos post-empleo

El pasivo por planes de pensión y otros beneficios post-empleo se estima empleando la técnica de la Unidad de Crédito Proyectada, que requiere el uso de supuestos financieros y demográficos, entre estos y sin limitarse a,

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

tasa de descuento, índices de inflación, expectativa de incremento salarial, expectativa de vida y tasa de rotación de empleados. La estimación del pasivo, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un actuario externo independiente, considerando las condiciones de mercado existentes en la fecha de medición.

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

4.4.1.6 Provisiones, activos y pasivos contingentes

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

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

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

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

4.4.1.7 Deterioro de valor de cuentas por cobrar

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

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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

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

(1) Para las cuentas por cobrar generadas con la Nación: Donde una entidad pública sea la deudora, se toman los siguientes parámetros de riesgo:

- PI (Probabilidad de Incumplimiento): se homologará a la PI del país en donde se encuentre la contraparte.
- PDI (Pérdida dado el Incumplimiento): de acuerdo con los estándares propuestos en el segundo pilar de Basilea, se asignará una PDI de 45% para toda deuda con un soberano y una PDI de 75% para toda deuda con un subordinado.
- Exp (Exposición): se calculará la pérdida para todo el valor expuesto.

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

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

4.5. Datos clave de incertidumbre en las estimaciones

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

4.5.1 Recuperabilidad de proyectos en desarrollo

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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

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

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

Odinsa y sus subsidiarias evalúan como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los intangibles, propiedades, planta y equipo y otros activos, así como si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de valor de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Si existe tal indicio u evidencia objetiva de deterioro, según aplique, La Compañía estima el valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo.

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

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

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

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

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

El valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos al final del período sobre el que se informa se proporcionan en la nota 12 inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

4.5.4 Acuerdos de concesión

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

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

NOTA 5: Cambio en políticas contables materiales

Las políticas contables aplicadas y los métodos contables de cálculo en estos estados financieros consolidados condensados son las mismas que se aplicaron en los últimos estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre 2024, por ende, para los tres meses finalizados el 31 de marzo de 2025 no se realizaron nuevas políticas o modificaciones con respecto al estado financiero anual más reciente

NOTA 6: Determinación valores razonables

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

La tabla a continuación analiza los activos y pasivos recurrentes registrados al valor razonable. Los distintos niveles se definen como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.

- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

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

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

NOTA 7: Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Detalle de efectivo	Marzo 2025	Diciembre 2024
Caja y bancos (1)	29.210.873	67.527.975
Equivalentes al efectivo (2)	112.768.295	159.581.197
Total efectivo y equivalentes de efectivo	**141.979.168**	**227.109.172**

Efectivo y equivalente restringido para el uso exclusivo del desarrollo de los contratos de concesión	Marzo 2025	Diciembre 2024
Efectivo de uso restringido corriente (3)	18.253.979	18.903.053
Total efectivo y equivalente de efectivo de uso restringido	**18.253.979**	**18.903.053**
Total efectivo y equivalentes de efectivo (4)	**160.233.147**	**246.012.225**

(1) Corresponde a cuentas bancarias por $29.185.895 (2024 – $67.513.849) y recursos en la caja por $24.978 (2024 - $14.126).

(2) Representan recursos disponibles, gestionados a través de certificados de depósito a término "CDT" $94.454.303 (2024 - $142.349.963) y fideicomisos $18.313.992 (2024 - $17.231.234).

(3) El efectivo de uso restringido corriente para Odinsa S.A. y sus subsidiarias corresponde a:

a) Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. $17.825.022 (2024 - $18.480.379) corresponde al efectivo que se mantiene en las cuentas que garantizan el pago de la deuda del principal más los intereses con los prestamistas "Lenders", igual que los recursos que garantizan el mantenimiento mayor de la vía, estos recursos no generan rendimientos. Si bien es de uso restringido, la concesión tiene acceso a los recursos en casos en donde el saldo reservado para la operación en la cuenta de Cash Operating Account “Efectivo para operación”, es decir los gastos de administración y costos de mantenimiento, no sean suficientes para cubrir dichos gastos y costos. En este caso, se hace uso de la cuenta Maintenance Reserve Account “Reserva para Mantenimiento”, o cuando el saldo en la cuenta Florin Revenue Account “Cuenta de ingresos de Florin”, no sea suficiente para hacer el pago del servicio de deuda en este caso se usa la cuenta Debt Service Reserve Account “Reserva pago deuda”.

b) Odinsa S.A. $428.957 (2024 - $422.674) corresponde al Fondo Fiduciario para uso exclusivo de la ANI con destino al proyecto en curso IP Perimetral de la Sabana.

(4) La variación del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde principalmente a recursos recibidos por venta de activos financieros $16.542.525, 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 ($13.902.527); adquisición de propiedad,

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

planta, equipo y activos intangibles ($740.400) y efectivo utilizado en capital de trabajo neto operativo y otras actividades de operación ($29.346.834).

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

A 31 de marzo de 2025 Y 31 de diciembre de 2024, Odinsa S.A. y sus subsidiarias no presentaron transacciones relevantes que no implicaran movimiento de efectivo

NOTA 8: Instrumentos financieros

8.1 Gestión de capital

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

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

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

Odinsa y sus subsidiarias no están sujetas a requerimientos externos de capital, razón por la cual todas las decisiones de apalancamiento y niveles de capital objetivo se hacen teniendo como premisa la generación de valor para los accionistas, manteniendo una calificación crediticia en AAA o AA+. Además, la duración y composición de la deuda es consecuente con los ciclos de capital de cada una de las inversiones de Odinsa.

8.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Odinsa y sus subsidiarias no han presentado incumplimiento de las cláusulas financieras u otra infracción de los acuerdos de préstamos celebrados. Asimismo, durante los períodos reportados, no se presentaron incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o préstamos por pagar.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no se han presentado cambios en cláusulas y/o fórmulas para la medición de los acuerdos por préstamos.

8.3 Categorías de instrumentos financieros

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7)	160.233.147	246.012.225
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	70.924	64.464
Activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral	12.153.309	12.781.133
Activos financieros medidos al costo amortizado	433.114.544	420.083.999
Total activos financieros	**605.571.924**	**678.941.821**
Instrumentos derivados	-	240.071
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	297.646.899	319.658.502
Total pasivos financieros	**297.646.899**	**319.898.573**

8.3.1 Activos financieros medidos al costo amortizado

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (nota 9)	412.993.043	402.360.785
Otros activos financieros a costo amortizado (nota 8.6)	20.121.501	17.723.214
Total activos financieros medidos al costo amortizado	**433.114.544**	**420.083.999**

8.3.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Obligaciones financieras (nota 15)	274.248.927	298.016.838
Papeles comerciales (nota 16)	5.352.618	5.213.427
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (nota 17)	18.045.354	16.428.237
Total pasivos financieros medidos al costo amortizado	**297.646.899**	**319.658.502**

8.3.3 Reclasificación de activos financieros

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

8.3.4 Compensación de activos y pasivos financieros

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 Odinsa y sus subsidiarias no compensaron activos ni pasivos financieros y no tienen acuerdos de compensación relevantes.

8.3.5 Análisis sensibilidad de activos financieros

Una variación del 100 pb de las inversiones en fondos de inversión, cuyos montos constituyen el principal componente de los activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados, generaría variaciones de aproximadamente $100.873.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Impacto en resultados	
	COP	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Inversiones en fondos de inversión	100.873	(100,873)

8.4 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

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

8.4.1 Riesgo de mercado

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

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

8.4.2 Gestión del riesgo cambiario

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

- Coberturas naturales, consistentes en tomar dos posiciones que se reflejen en los activos y pasivos del balance general, tales como una inversión en dólares y un pasivo en dólares.

- Coberturas financieras, realizadas con instrumentos derivados como forwards, futuros, opciones, swaps, entre otros.

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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 nocionales de activos y pasivos monetarios relevantes:

Exposición al dólar americano y otras monedas (en dólares)	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos monetarios	40.197.960	57.361.066
Pasivos monetarios	(30.182.482)	(30.965.158)
Exposición neta	**10.015.478**	**26.395.908**

Exposición al dólar americano y otras monedas (en miles de pesos colombianos)	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos monetarios	168.532.761	252.913.544
Pasivos monetarios	(126.542.169)	(136.530.026)
Exposición neta	**41.990.592**	**116.383.518**

Impacto en utilidad antes de impuesto y operaciones continuas Fortalecimiento del peso colombiano frente al dólar	[20%]	[-20%]
A 31 de marzo de 2025	8.398.119	(8.398.119)
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 es la obligación financiera de Odinsa S.A. por USD 30.178.424, time deposit USD 22.529.016, cuenta por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. USD 13.304.027 y cuenta de compensación por USD 4.035.081; y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. por la cuenta de compensación USD 13.138; 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:

	Tasa de cambio promedio acumulada		Cambio al contado a la fecha del balance	
	Marzo 2025	Marzo 2024	Marzo 2025	Diciembre 2024
Dólar estadounidense (USD)	4.190,41	3.920,82	4.192,57	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 31 de marzo de 2025 la valoración de estos instrumentos derivados se encuentra detallado en la nota 28 gastos financieros, neto.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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

		Valor nocional del subyacente - Monto del instrumento derivado				Valor razonable del instrumento derivado pasivo	
Tipo de instrumento	Partida cubierta	2025	2024	Tasa del instrumento derivado	Vencimiento del instrumento derivado	2025	2024
Forward	Disponible	-	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
Cobertura de flujo de efectivo				
1 año o menos	-	74.955.550	-	240.071
Contratos derivados en moneda extranjera	-	74.955.550	-	240.071

8.4.3 Gestión del riesgo de tasas de interés

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

Al cierre del 31 de marzo de 2025 el saldo de la deuda financiera consolidada de Odinsa y sus subsidiarias es de $279.601.545 (2024 - $303.230.265), de los cuales $126.525.157 (2024 - $135.668.893) se encuentran expuestos a las variaciones del indicador SOFR. El monto restante, corresponde a deuda financiera pactada a una tasa fija en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por $147.723.770 (2024 - $162.347.945) y papeles comerciales a tasa fija en Odinsa S.A. $5.352.618 (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 (*)	314.443	(314.443)	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.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

8.4.4 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición, o que requieren garantías reales más allá de los límites establecidos. A 31 de marzo 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.

8.4.5 Gestión del riesgo de liquidez

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

Al cierre del período, Odinsa y sus subsidiarias cuentan con activos líquidos por $141.979.168 (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.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 31 de marzo de 2025						
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	12.268.934	5.776.420	-	18.045.354	18.045.354
Instrumentos con tasa de interés variable	6.84%	9.347.519	147.293.128	-	156.640.647	126.525.157
Instrumentos con tasa de interés fija	6,58%	23.807.287	114.161.074	51.682.074	189.650.435	147.723.770
Instrumentos con tasa de interés fija	11,30%	5.556.765	-	-	5.556.765	5.352.618
Total		**50.980.505**	**267.230.622**	**51.682.074**	**369.893.201**	**297.646.899**

	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 31 de diciembre de 2024						
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
Total		**49.475.090**	**286.738.945**	**66.601.565**	**402.815.600**	**319.658.502**

8.5 Garantías colaterales

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 Odinsa y sus subsidiarias no tenían garantías colaterales.

8.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros

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

	Marzo 2025		Diciembre 2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros, medidos a:				
Valor razonable a través de otro resultado integral (ORI)				
Inversiones patrimoniales (1)	12.153.309	12.153.309	12.781.133	12.781.133
Valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones patrimoniales (2)	70.924	70.924	64.464	64.464
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (3)	160.233.147	160.233.147	246.012.225	246.012.225
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (3)	412.993.043	413.003.208	402.360.785	402.360.785
Otros activos financieros (4)	20.121.501	20.121.501	17.723.214	17.723.214
Total activos financieros	**605.571.924**	**605.582.089**	**678.941.821**	**678.941.821**
Pasivos financieros, medidos a:				
Costo amortizado				
Obligaciones financieras (5)	274.248.927	259.146.083	298.016.838	286.070.609
Instrumentos financieros (nota 16)	5.352.618	5.352.618	5.213.427	5.213.427
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (3)	18.045.354	18.045.354	16.428.237	16.428.237
Instrumentos financieros derivados	-	-	240.071	240.071
Total pasivos financieros	**297.646.899**	**282.544.055**	**319.898.573**	**307.952.344**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

(1) Corresponde a inversiones en acciones que posee Odinsa S.A. en Quantela Inc. $12.153.309 (2024 - $12.781.126) y Bird Global Inc. ($0) (2024 – $7)

(2) Corresponde principalmente a las inversiones en acciones que posee Odinsa S.A. en Fabricato S.A. por $70.747 (2024 - $64.316), el valor razonable de esta inversión se determina de acuerdo con precios cotizados en mercados activos (Bolsa de Valores de Colombia), el efecto se reconoce en el ERI.

(3) Odinsa y sus subsidiarias evaluaron que los valores razonables de los depósitos a corto plazo, cuentas por cobrar (excepto aquellas relacionadas con contratos de concesión), dividendos por cobrar y por pagar, proveedores, cuentas por pagar, y otros pasivos corrientes se aproximan a sus valores en libros debido a que los vencimientos son a corto plazo. El método utilizado para las concesiones es la valoración por descuento de flujo de caja al accionista y se traen a valor presente a una tasa de descuento (costo del patrimonio) de mercado.

(4) Corresponde a certificados de depósito a término fijo por un valor nominal de $20.000.000 con vencimiento en julio de 2025.

(5) Los pasivos financieros por obligaciones financieras y bonos en circulación clasificadas como deuda se miden al costo amortizado tomando como referencia los flujos contractuales de las obligaciones según las condiciones pactadas, para determinar el valor razonable se descuentan los flujos contractuales a una tasa de mercado para los créditos de Odinsa y sus subsidiarias.

Las variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 31 de marzo de 2025 se muestran a continuación:

	Nivel de jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Activos financieros, medidos a:			
Valor razonable a través de otro resultado integral			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
		(iii)	Flujos y tasas
Valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	Costo amortizado
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes			
Otros activos financieros	Nivel 1	(ii)	Costo amortizado
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Instrumentos financieros	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas

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

i. Flujos de caja descontados: se descuenta a valor presente los flujos de caja futuros con la tasa de mercado de descuento para el instrumento financiero valorado en la fecha de medición acorde con los días de vencimiento.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

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

	Obligaciones financieras	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Instrumentos financieros derivados	Instrumentos financieros	Otros pasivos asociados a actividades de financiación	Totales
Saldo al inicio del período 1° de enero de 2025	**298.016.838**	**4.924.554**	**309.346**	**240.071**	**5.213.427**	**5.584.887**	**34.752.401**
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación							
Aumento de otros instrumentos de financiación	-	-	-	-	-	191.534	191.534
Disminución de otros instrumentos de financiación	(6.609.163)	-	-	-	-	-	(6.609.163)
Pagos de pasivos por arrendamientos	-	(281.486)	-	-	-	-	(281.486)
Intereses pagados	(7.190.984)	(99.305)	-	-	-	(3.075)	(7.293.364)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros	-	-	-	976.480	-	-	976.480
Otras salidas de efectivo	-	-	-	-	-	(1.790.809)	(1.790.809)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	**(13.800.147)**	**(380.791)**	**-**	**976.480**	**-**	**(1.602.350)**	**(14.806.808)**
Resultado de conversión de moneda extranjera	(8.025.385)	-	-	-	-	-	(8.025.385)
Nuevos arrendamientos	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio, neta (efecto por cambios en las tasas de cambio)	(6.725.676)	-	-	-	-	-	(6.725.676)
Medición a valor razonable	-	-	-	(1.216.551)	-	-	(1.216.551)
Interés causado	4.783.297	99.305	-	-	139.191	3.074	5.024.867
Otros cambios	-	47.544	-	-	-	1.790.809	1.838.353
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio	**(9.967.764)**	**146.849**	**-**	**(1.216.551)**	**139.191**	**1.793.883**	**(9.104.392)**
Saldo al final del 31 de marzo de 2025	**274.248.927**	**4.690.612**	**309.346**	**-**	**5.352.618**	**5.776.420**	**(23.911.200)**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

	Obligaciones financieras	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Otros pasivos asociados a actividades de financiación	Totales
Saldo al inicio del período 1° de enero de 2024	**271.363.483**	**2.401.533**	**309.758**	**5.461.948**	
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación					
Disminución de otros instrumentos de financiación	(6.475.541)	-	-	(240.291)	(6.715.832)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	(569.266)	-	-	(569.266)
Intereses pagados	(7.512.387)	(42.448)	-	(19.812)	(7.574.647)
Otras salidas de efectivo	-	-	-	(2.289.999)	(2.289.999)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	**(13.987.928)**	**(611.714)**	**-**	**(2.550.102)**	**(17.149.744)**
Resultado de conversión de moneda extranjera	864.751	-	-	476.047	1.340.798
Nuevos arrendamientos	-	23.499	-	-	23.499
Diferencia en cambio, neta (efecto por cambios en las tasas de cambio)	704.816	-	-	-	704.816
Interés causado	5.011.750	42.448	-	19.812	5.074.010
Otros cambios	-	88.161	-	2.289.999	2.378.160
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio	**6.581.317**	**154.108**	**-**	**2.785.858**	**9.521.283**
Saldo al final del 31 marzo de 2024	**263.956.872**	**1.943.927**	**309.758**	**5.697.704**	**271.908.261**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

NOTA 9: Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

El saldo de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, a 31 de marzo comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Cuentas comerciales clientes		
Cuentas corrientes comerciales	-	19.416
Otras cuentas por cobrar		
Activo financiero concesión (1)	294.280.161	308.318.090
Deudores partes relacionadas (nota 31)	147.929.620	122.689.186
Otros deudores (2)	16.979.943	16.521.576
Cuentas por cobrar a empleados	4.317.420	7.490.095
Depósitos	214.565	214.565
Deterioro de deudores		
Deterioro deudores partes relacionadas (nota 31)	(10.810)	(11.368)
Deterioro de cuentas por cobrar (3)	(50.717.856)	(52.880.775)
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	**412.993.043**	**402.360.785**
Corriente	42.807.600	53.993.754
No corriente	370.185.443	348.367.031
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	**412.993.043**	**402.360.785**

(1) Los valores reconocidos corresponden al activo financiero del contrato de concesión de Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. $294.280.161 (2024 - $308.318.090). La variación corresponde principalmente a los pagos recibidos durante el período por parte del gobierno de Aruba, como parte del contrato de concesión suscrito, además del efecto financiero de los intereses, las tasas de descuento y la diferencia en cambio.

(2) Los otros deudores, se componen así:

Compañía	Concepto	Marzo 2025	Diciembre 2024
Odinsa S.A.	Proyectos y Construcciones San José	7.000.000	7.000.000
	Saldo por cobrar venta de lote la viuda a Levante S.A.S.	6.145.050	6.484.123
	Préstamo concedido a Concesión Santa Marta Paraguachón S.A.	1.841.400	1.841.400
	MIP Cinco Transporte Iberoamérica S.L. por IP Perimetral de la Sabana y recobro de cartas de crédito	1.333.303	559.349
	Otras cuentas por cobrar	68.778	116.852
Consorcio APP Llanos		482.992	482.992
Otras compañías		108.420	36.860
Total		**16.979.943**	**16.521.576**

(3) Corresponde al reconocimiento del deterioro por pérdida esperada en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. del activo financiero por ($41.876.136) (2024 – ($44.039.375)) y en Odinsa S.A. en cuentas por cobrar a Proyectos y Construcciones San José y Concesión Santa Marta Paraguachón ($8.841.720) (2024 – ($8.841.400)).

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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

NOTA 10: Activos mantenidos para la venta

10.1 Activos mantenidos para la venta

El saldo de los activos mantenidos para la venta, a 31 de marzo comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Propiedad, planta y equipo (1)	7.492.105	7.492.105
Total activos mantenidos para la venta	**7.492.105**	**7.492.105**

A 31 de marzo de 2025, los activos 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 Cóndor S.A., con el propósito exclusivo de su venta (ya pactada) a clientes y proveedores con los cuales la Compañía tiene relación comercial por $7.492.105 (2024 - $7.492.105).

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se midieron, a marzo de 2025, al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de disposición. Basados en esta evaluación, no se generaron cambios en los importes reconocidos.

10.2 Transacciones relevantes

Durante 2025, se presentaron las siguientes transacciones:

(1) Como continuación de la consolidación de la plataforma de activos viales Odinsa Vías, Odinsa S.A. vendió el 50% de su participación de las capitalizaciones realizadas sobre el activo intangible relacionado a la Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica (vinculado de Macquarie Asset Management) por $78.988.

Durante 2024, se presentaron las siguientes transacciones relevantes:

(1) Como continuación de la consolidación de la plataforma de activos viales Odinsa Vías, Odinsa S.A. vendió el 50% de su participación de las capitalizaciones realizadas sobre el activo intangible relacionado a la Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica (vinculado de Macquarie Asset Management) por $2.632.258.

10.3 Operaciones discontinuadas

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Odinsa S.A. y sus subsidiarias no tienen activos mantenidos para la venta que se clasifiquen como operaciones discontinuadas.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

NOTA 11: Intangibles, neto

El saldo de los intangibles, neto, a 31 de marzo comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Patentes, licencias y software	3.516.686	9.420
Activos intangibles en etapa de desarrollo (1)	-	14.783.171
Total activos intangibles, neto	**3.516.686**	**14.792.591**

(1) En 2024, los activos intangibles en desarrollo correspondían a Odinsa S.A. por la iniciativa privada Perimetral de la Sabana $11.496.428 y licencia en desarrollo por implementación del ERP SAP S/4HANA $3.286.743.

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

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2025	**138.827**	**14.783.171**	**14.921.998**
Adiciones (1)	288.632	157.976	446.608
Activos mantenidos para la venta (2)	-	(78.988)	(78.988)
Traslado desde o hacia otras cuentas (3)	3.286.743	(3.286.743)	-
Otros cambios (4)	-	(11.575.416)	(11.575.416)
Costo histórico a 31 de marzo de 2025	**3.714.202**	**-**	**3.714.202**
1° de enero de 2025	**129.407**	**-**	**129.407**
Amortización	68.109	-	68.109
Amortización y otros	**197.516**	**-**	**197.516**
Activos intangibles, neto al 31 de marzo de 2025	**3.516.686**	**-**	**3.516.686**

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2024	**1.341.888**	**9.408.443**	**10.750.331**
Adiciones (1)	-	1.284.167	1.284.167
Activos mantenidos para la venta (2)	-	(642.084)	(642.084)
Costo histórico a 31 de marzo de 2024	**1.341.888**	**10.050.526**	**11.392.414**
1° de enero de 2024	**1.198.433**	**-**	**1.198.433**
Amortización	57.412	-	57.412
Amortización y otros	**1.255.845**	**-**	**1.255.845**
Activos intangibles, neto al 31 de marzo de 2024	**86.043**	**10.050.526**	**10.136.569**

(1) Las adiciones de los activos intangibles corresponden a Odinsa S.A. por la capitalización de proyectos de infraestructura $157.976 (2024 - $1.284.167); en licencias y software corresponde a capitalizaciones asociadas a la implementación ERP SAP S/4HANA por $288.632 (2024 - $0).

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

(2) Corresponde a reclasificación del activo intangible por proyecto, relacionado a la iniciativa privada Perimetral de la Sabana $78.988 (2024 - $642.084).

(3) Corresponde al traslado del activo en curso ERP SAP/4HANA, una vez finalizada la etapa de desarrollo e implementadas las funcionalidades del sistema $3.286.744 (2024 - $0).

(4) A 31 de marzo de 2025, Odinsa S.A. transfirió a Odinsa Vías S.A.S. el intangible de la iniciativa privada Perimetral de la Sabana producto del cambio de originador ante la Asociación Nacional de Infraestructura (ANI), de acuerdo con la obligación contractual establecida en los lineamientos del SPA firmado con Macquarie Asset Management.

Al cierre anual se evaluó a nivel de intangibles los proyectos en desarrollo de las iniciativas privadas, los cuales no cambian en este momento su alcance y se continúa trabajando para la siguiente etapa en cada proyecto. A 31 de marzo de 2025 las autoridades competentes no han proferido ningún acto administrativo que impliquen la imposibilidad de seguir adelantando estos proyectos con el fin de que se conviertan en contratos de concesión. A su vez se realizó a nivel corporativo las pruebas correspondientes para validar el riesgo de deterioro y no se ha detectado disminución de valor en los proyectos.

NOTA 12: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

12.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

						Valor en libros	
Razón social	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Marzo 2025	Diciembre 2024
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (1)	Servicios de administración fiduciaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	1.033.431.894	901.801.647
Corporación Quiport S.A. (2)	Concesión aeroportuaria	Ecuador	23,25%	23,25%	Negocios conjuntos	326.503.131	329.058.272
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC (3)	Operador concesión aeroportuaria	Estados Unidos	25,00%	25,00%	Negocios conjuntos	36.095.043	40.647.311
Odinsa Vías S.A.S. (4)	Concesiones	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	19.026.064	19.182.458
Consorcio Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	1.527.858	1.527.858
P. A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Administración de contingencias	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios conjuntos	990.088	971.096
Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (5)	Servicios corporativos integrales	Colombia	25,00%	25,00%	Asociadas	803.828	1.471.230
International Airport Finance S.A. (6)	Financiera	España	23,25%	23,25%	Negocios conjuntos	802.157	562.962
Consorcio Farallones (7)	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	463.827	926.222
Odinsa Aeropuertos S.A.S. (8)	Concesión aeroportuaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	-	-
Aerotocumen S.A. en liquidación (9)	Construcción	Panamá	50,00%	50,00%	Negocio conjunto	-	-

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

Razón social	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
						Marzo 2025	Diciembre 2024
JV Dovicon EPC S.A.S. (9)	Construcción del proyecto vías dominicanas.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Consorcio Dovicon O&MC (9)	Operación y mantenimiento de Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Dovicon S.A. (9)	Construcción y mantenimiento del proyecto vías dominicanas.	República Dominicana	0,10%	0,10%	Negocio conjunto	-	-
JV Dovicon O&M S.A.S. (9)	Constructor del proyecto Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Total asociadas y negocios conjuntos						**1.419.643.890**	**1.296.149.056**

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

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

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos durante 2025 y 2024:

(1) Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura: la variación corresponde al resultado por método de participación por $99.430.247 (2024 - $103.180.155), aportes $32.200.000 (2024 $0) y restitución de aportes por $0 (2024 – ($108.750.000)).

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:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	700.227.442	519.604.157
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	524.933.602	450.194.311
Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. (*)	517.895.712	557.349.213
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (*)	499.496.794	493.266.177
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S. (*)	144.984.377	142.633.370
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (*)	113.172.371	119.918.369
Cuenta por cobrar dividendos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A.	112.136.421	1.653.319
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (*)	43.979.413	52.144.704
Fondos de inversión	749.330	10.112
Efectivo y equivalentes de efectivo	29.084.208	35.969.517

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Otros activos	168.375	331.970
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	-	61.849.771
Total activos	**2.686.828.045**	**2.434.924.990**
Cuenta por pagar a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A.	(163.348.855)	(158.388.133)
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	(141.809.307)	(138.737.613)
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A.	(75.887.832)	(95.113.164)
Otros pasivos	(525.455)	(689.979)
Total pasivos	**(381.571.449)**	**(392.928.889)**
Total activos netos	**2.305.256.596**	**2.041.996.101**

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 (2024 - $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.

(2) Corporación Quiport S.A.: la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación y amortización $13.601.380 (2024 - $54.774.832), efecto de diferencia en cambio ($16.156.521) (2024 - $41.782.150) y dividendos decretados ($0) (2024 – ($47.559.317)).

(3) Quito Airport Management (QUIAMA) LLC: la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación y amortización $1.800.609 (2024 - $7.133.875), dividendos decretados ($4.299.294) (2024 - ($8.830.153)) y efecto de diferencia en cambio ($2.053.583) (2024 – $5.844.550).

(4) Odinsa Vías S.A.S.: la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación ($156.394) (2024 - $2.552.194).

(5) Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación ($667.402) (2024 - $3.158).

(6) International Airport Finance S.A.: la variación corresponde principalmente a los resultados por método de participación por $266.703 (2024 - $926.638), diferencia en cambio por ($27.508) (2024 – $42.543) y dividendos decretados por $0 (2024 - ($2.516.207)).

(7) Consorcio Farallones: la variación corresponde principalmente a los resultados por método de participación por ($462.364) (2024 – ($9.532.874)). En 2024, se efectuaron aportes al Consorcio Farallones por $7.625.469.

(8) Odinsa Aeropuertos S.A.S.: la posición patrimonial de la entidad fue negativa, por tanto, Odinsa S.A. reconoció los efectos negativos adicionales al valor de la inversión, registrando una provisión

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

por $1.437.264 (Nota 18 Provisiones).

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

12.3 Análisis de indicios de deterioro

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

Normalmente, las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo las metodologías de Flujo de Caja de Dividendos Descontados (FCDD) y Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD), suma de partes y descuento de flujos de caja al accionista para hallar su valor.

La metodología de flujo de dividendos descontado considera un nivel de ingresos futuros para la sociedad basados normalmente en ingresos históricos corrientes; y proyecta el pago futuro de dividendos con base en los excedentes de caja disponibles luego de flujos de operación, inversión, deuda y reservas y se evalúan a valor presente utilizando una tasa de descuento apropiada para el inversionista.

La metodología de flujo de caja libre descontado considera un nivel de ingresos futuros para la entidad, basados normalmente en ingresos históricos corrientes. Los ingresos futuros se evalúan a valor presente utilizando una tasa de descuento apropiada para el inversionista.

En estas valoraciones se toma 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 los análisis realizados 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 31 de marzo de 2025, de acuerdo con el análisis cualitativo de deterioro no se identificaron indicios de deterioro.

12.4 Restricciones y compromisos significativos

No existen restricciones significativas sobre la capacidad de los negocios conjuntos y compañías asociadas para transferir fondos por dividendos, reembolso de préstamos, anticipos u otros. Asimismo, no se tienen compromisos significativos no reconocidos con negocios conjuntos y compañías asociadas al 31 de marzo de

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

2025, que puedan dar lugar a salidas de efectivo u otros recursos en el futuro, tales como: aportación de fondos o recursos, compromisos de préstamos o apoyo financiero, compromisos de adquirir una participación en la asociada o negocio conjunto de otra parte.

12.5 Información financiera resumida

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

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Marzo 2025								
Activos corrientes (1)	-	361.060.082	6.333.702	137.219.631	39.921.516	8.182.229	42.960.947	46.039.217
Activos no corrientes (1)	-	3.014.326.039	93.694.916	1.415.960.970	11.083.934	6.245.447	195.740.814	12.073.948
Total de activos	**2.686.828.045**	**3.375.386.121**	**100.028.618**	**1.553.180.601**	**51.005.450**	**14.427.676**	**238.701.761**	**58.113.165**
Pasivos corrientes (1)	-	255.631.015	54.531.015	133.094.358	45.245.750	8.691.340	238.996.867	46.629
Pasivos no corrientes (1)	-	2.132.488.797	573.185	1.416.636.832	2.544.388	4.808.682	2.579.331	13.722.046
Total de pasivo	**381.571.449**	**2.388.119.812**	**55.104.200**	**1.549.731.190**	**47.790.138**	**13.500.022**	**241.576.198**	**13.768.675**
Patrimonio	**2.305.256.596**	**987.266.309**	**44.924.418**	**3.449.411**	**3.215.312**	**927.654**	**(2.874.437)**	**44.344.490**
Ingreso de actividades ordinarias	332.043.774	203.411.052	758.731	-	11.322.370	-	-	2.918.992
Utilidad (pérdida) del período	198.860.495	64.104.819	(312.787)	1.147.108	(2.669.607)	(924.729)	1.090.628	8.897.025
Otro resultado integral	-	(47.653.974)	-	(118.311)	-			(2.846.425)
Resultado integral total	**198.860.495**	**16.450.845**	**(312.787)**	**1.028.797**	**(2.669.607)**	**(924.729)**	**1.090.628**	**6.050.600**
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	4.377.261

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Diciembre 2024								
Activos corrientes (1)	-	407.613.185	8.084.303	240.735.431	49.030.234	7.758.549	42.021.568	44.584.207
Activos no corrientes (1)	-	3.174.042.587	69.005.979	1.531.699.211	11.245.680	6.245.447	188.480.370	12.522.047
Total de activos	**2.434.924.992**	**3.581.655.772**	**77.090.282**	**1.772.434.642**	**60.275.914**	**14.003.996**	**230.501.938**	**57.106.254**
Pasivos corrientes (1)	-	999.177.481	31.281.524	237.575.374	50.592.616	8.618.841	231.895.022	584.098
Pasivos no corrientes (1)	-	1.611.662.826	571.552	1.532.438.654	3.798.379	3.532.711	2.571.983	12.615
Total de pasivo	**392.928.891**	**2.610.840.307**	**31.853.076**	**1.770.014.028**	**54.390.995**	**12.151.552**	**234.467.005**	**596.713**
Patrimonio	**2.041.996.101**	**970.815.465**	**45.237.206**	**2.420.614**	**5.884.919**	**1.852.444**	**(3.965.067)**	**56.509.541**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Marzo 2024								
Ingreso de actividades ordinarias	40.053.126	189.953.106	719.922	-	-	-	8.583.797	5.622.541
Utilidad (pérdida) del período	11.971.945	65.603.676	(475.880)	1.097.180	1.204.800	(2.451.584)	363.029	7.862.670
Otro resultado integral	-	(2.918.463)	-	(26.106)	-	-	-	(10.598)
Resultado integral total	**11.971.945**	**62.685.213**	**(475.880)**	**1.071.074**	**1.204.800**	**(2.451.584)**	**363.029**	**7.852.072**
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	-

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Marzo 2025								
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.084.208	228.512.211	4.164.161	4.120.991	19.050.095	383.958	38.709.555	22.262.761
Pasivos financieros corrientes (1)	241.421	161.010.384	54.082.941	131.962.479	26.715.051	5.650.968	231.877.569	46.629
Pasivos financieros no corrientes (1)	381.045.993	1.447.510.551	573.185	1.416.636.832	2.492.644	4.808.682	2.579.331	13.253
Pasivos financieros	**381.287.414**	**1.608.520.935**	**54.656.126**	**1.548.599.311**	**29.207.695**	**10.459.650**	**234.456.900**	**59.882**
Gasto de depreciación y amortización	-	44.403.323	727.959	-	887.709	-	188.574	-
Ingresos por intereses	757.140	3.803.407	75.134	47.046.393	133.857	913	485.592	73.763
Gastos por intereses	10.101.884	49.023.605	14.147	-	68.961	136.437	63.640	(50)
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	116.937	342.643	(155.359)	-	1.617.088	-

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos
Diciembre 2024								
Efectivo y equivalentes al efectivo	35.979.629	183.973.880	5.981.985	2.101.150	27.952.471	5.461	37.720.908	4.003.279
Pasivos financieros corrientes (1)	316.209	174.208.811	30.546.748	236.778.239	33.576.386	5.557.016	221.511.539	232.990
Pasivos financieros no corrientes (1)	392.238.910	1.603.662.930	571.552	1.532.438.654	3.755.211	3.532.711	2.571.983	12.615
Pasivos financieros	**392.555.119**	**1.777.871.741**	**31.118.300**	**1.769.216.893**	**37.331.597**	**9.089.727**	**224.083.522**	**245.605**
Marzo 2024								
Gasto de depreciación y amortización	-	35.042.985	683.643	-	325	122.889	231.646	-
Ingresos por intereses	1.854.651	4.486.991	46.473	-	887.684	4.734	250.799	971
Gastos por intereses	10.826.334	46.878.803	63	-	136	229.792	1.440	(1.235)
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	(135.262)	266.391	707.994	-	396.860	-

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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

NOTA 13: Subsidiarias

13.1 Información general de las subsidiarias

A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Odinsa S.A. consolida las compañías detalladas a continuación:

Razón social	Naturaleza	País	Participación	
			Marzo 2025	Diciembre 2024
Odinsa Servicios S.A.S.	Proveedor de servicios para señalización vial en las vías concesionadas.	Colombia	100,00%	100,00%
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Gestión profesional de fondos de capital privado.	Colombia	100,00%	100,00%
Quadrat Group Inc.	Propietaria de la participación de Dovicon.	Islas Vírgenes Británicas	100,00%	100,00%
Marjoram Riverside Company S.A. (*)	Vehículo de inversión que ejecuta actividades de inversión en sociedades extranjeras	Islas Vírgenes Británicas	100,00%	100,00%
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	Concesionaria del proyecto vial Green Corredor de Aruba.	Aruba	100,00%	100,00%
Chamba Blou N.V.	Su operación es la construcción del proyecto Green Corridor (Aruba) es el EPC de la entidad Caribbean Infrastructure.	Aruba	100,00%	100,00%
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en Liquidación	Actualmente desarrolla el contrato de mandato celebrado con Odinsa S.A., cuyo objeto es celebrar y ejecutar los actos necesarios o relacionados con los recaudos, cobro comercial, pre jurídico y jurídico de los bienes y servicios producidos, prestados y/u ofrecidos por el mandante.	Colombia	99,67%	99,67%
Consorcio App Llanos	Consorcio Constructor (EPC) para el desarrollo del proyecto Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	92,00%	92,00%
Autopistas del Oeste S.A.	Concesionaria del proyecto vial en República Dominicana.	República Dominicana	79,92%	79,92%
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Concesión que desarrolló la operación y mantenimiento de tres carreteras que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto López, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994.	Colombia	68,46%	68,46%
JV Proyectos ADN S.R.L. (en liquidación)	Constructor de la concesión vial Juan Pablo II, el cual provee acceso directo entre Santo Domingo y la Región Nordeste de la provincia de Samaná, en República Dominicana.	República Dominicana	67,50%	67,50%
Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A. en Liquidación	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá.	Colombia	51,00%	51,00%

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

(*) La asamblea de accionistas aprobó la fusión por absorción de la subsidiaria Marjoram Riverside Company S.A. por parte de su casa matriz Odinsa S.A. Esta operación hace parte de una estrategia de simplificación de estructura corporativa orientada a reducir costos y gastos administrativos. La decisión ha sido notificada al mercado y proveedores y se encuentra pendiente la autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como, de la publicación del aviso de fusión, al cierre del período no ha surtido todos los efectos legales requeridos para su entrada en firme.

La fusión no constituye enajenación para efectos fiscales, y en consecuencia se considera una operación neutra desde el punto de vista tributario.

A 31 de marzo de 2025 no se han presentado cambios en la participación de la propiedad en subsidiarias con respecto a lo presentado al 31 de diciembre de 2024.

13.2 Análisis de indicios de deterioro

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

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

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

Odinsa y sus subsidiarias tienen activos con las siguientes características:

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

13.3 Restricciones significativas

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

A 31 de marzo de 2025 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.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

NOTA 14: Deterioro de valor de los activos

14.1 Deterioro de valor de activos financieros

A 31 de marzo de 2025 se presentó deterioro de cuentas por cobrar en Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación por $320 (2024 - $0) (nota 26).

14.2 Deterioro de valor de activos no financieros

A 31 de marzo de 2025, Odinsa S.A. registró una recuperación por deterioro de valor sobre la inversión de Aerotocumen S.A. en liquidación por $201.162 (nota 27). En 2024, se presentó gasto por deterioro por $18.692 (nota 26).

NOTA 15: Obligaciones financieras

El saldo de las obligaciones financieras a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Obligaciones en moneda extranjera	274.248.927	298.016.838
Total obligaciones financieras	**274.248.927**	**298.016.838**
Corriente	15.534.836	17.380.499
No corriente	258.714.091	280.636.339
Total obligaciones financieras	**274.248.927**	**298.016.838**

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

			Marzo 2025		Diciembre 2024	
			En moneda original	En pesos	En moneda original	En pesos
Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Valor nominal (sin redondeo)	Valor en libros	Valor nominal (sin redondeo)	Valor en libros
Davivienda Miami International (1)	28/08/2029	USD	30.000	126.525.157	30.000	135.668.893
Massachusetts Mutual Life Insurance Company (2)	31/03/2033	USD	16.328	68.457.641	17.063	75.234.927
Sun Life Assurance Company of Canada (2)	31/03/2033	USD	11.997	50.299.298	12.537	55.278.978
AIB Bank N.V (2)	31/03/2033	USD	5.219	21.880.075	5.453	24.045.507
Great- West life & Annuity (2)	31/03/2033	USD	1.690	7.086.756	1.766	7.788.533
Total obligaciones financieras				**274.248.927**		**298.016.838**
Corriente				15.534.836		17.380.499
No corriente				258.714.091		280.636.339
Total obligaciones financieras en moneda extranjera				**274.248.927**		**298.016.838**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

(1) Odinsa S.A. $126.525.157(2024 - $135.668.893) obligación adquirida con el fin de refinanciar deudas y atender requerimientos de capital de trabajo. La variación corresponde principalmente al efecto por conversión de las obligaciones en moneda extranjera, causación y pago de los intereses.

(2) Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. $147.723.770 (2024 - $162.347.945) obligación adquirida con el fin de refinanciar deudas y atender requerimientos de capital de trabajo. A 31 de marzo se realizaron pagos de capital por USD 1.586.032 según tablas de amortización.

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

A 31 de marzo de 2025

Vencimiento	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	15.534.836	15.534.836
De 1 a 5 años	209.967.289	209.967.289
De 5 años o más	48.746.802	48.746.802
Total obligaciones financieras	**274.248.927**	**274.248.927**

A 31 de diciembre de 2024

Vencimiento	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	17.380.499	17.380.499
De 1 a 5 años	195.300.006	195.300.006
De 5 años o más	85.336.333	85.336.334
Total obligaciones financieras	**298.016.838**	**298.016.839**

NOTA 16: Instrumentos financieros

El saldo de instrumentos financieros a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Papeles comerciales en circulación	5.352.618	5.213.426
Total, instrumentos financieros	**5.352.618**	**5.213.426**
Corriente	5.352.618	5.213.426

Odinsa S.A., mantiene una obligación por $5.000.000 (2024 - $5.000.000) de acuerdo con sus valores nominales, correspondientes a emisión de papeles comerciales. A continuación, se detallan las condiciones de los papeles comerciales pendientes con sus diferentes plazos y montos:

Emisor	Fecha de colocación	Plazo	Tasa	Moneda	Valores emitidos	
					2025	2024
Odinsa S.A. (1)	15/08/2024	1 año	11,30%	COP	5.000.000	5.000.000
Total, papeles comerciales valor nominal					**5.000.000**	**5.000.000**
Intereses causados					352.618	213.427
Total papeles comerciales					**5.352.618**	**5.213.427**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

(1) En junio de 2024, 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 papeles comerciales de Odinsa S.A. en el Mercado Público de Valores en Colombia, hasta por $30.000.000, para lo cual autorizó iniciar los trámites pertinentes a fin de obtener las autorizaciones correspondientes.

El 15 de agosto de 2024, Odinsa S.A. logró una emisión de papeles comerciales en el Mercado Público de Valores por $5.000.000 autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante oficio 2024093851-011-000, con la activa participación de inversionistas autorizados para actuar en el segundo mercado

La operación fue liderada por Banca de Inversión Bancolombia S.A. en calidad de estructurador y coordinador de la oferta y por Valores Bancolombia S.A., como agente líder colocador. Además, contó con la asesoría legal de la firma Posse Herrera Ruiz S.A.S. Los recursos obtenidos en esta emisión serán destinados a capital de trabajo.

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

Subserie	A360
Plazo	360 días
Indexación	Tasa fija
Fecha de emisión	15 de agosto de 2024
Fecha de vencimiento	10 de agosto de 2025
Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta	11,30% EA
Tasa de corte	11,30% EA
Periodicidad de pago de intereses	Período vencido
Base	365
Monto demandado	5.000.000
Monto adjudicado	5.000.000

NOTA 17: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar

El saldo de pasivos comerciales y otras cuentas por pagar a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprenden:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Compra de inversiones (1)	5.776.420	5.584.885
Aportes de nómina (2)	5.730.487	400.452
Cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 31)	2.712.740	3.499.279
Otras cuentas por pagar (3)	2.143.194	2.014.183
Honorarios (4)	800.745	3.110.606
Servicios técnicos	504.244	1.497.094
Dividendos	309.346	309.346
Mantenimiento	68.178	12.392
Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	**18.045.352**	**16.428.237**
Corriente	12.268.934	10.843.350
No corriente	5.776.420	5.584.887
Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	**18.045.354**	**16.428.237**

(1) Cuenta por pagar a Murcia Murcia S.A.S. $5.776.419 (2024 - $5.584.885) por la compra de su participación minoritaria de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio APP Llanos.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

(2) Corresponde principalmente a Odinsa S.A. $3.565.906 (2024 - $0) y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. $1.317.248 (2024 - $0) por cuentas por pagar a fondos de cesantías y pensiones.

(3) Otras cuentas por pagar corresponden a:

Compañía	Concepto	Marzo 2025	Diciembre 2024
Odinsa S.A.	Gastos y servicios por pagar	1.464.278	1.284.799
	Comisiones y gastos financieros por pagar	9.081	8.921
Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A. en Liquidación	Gastos y servicios por pagar	437.427	430.383
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Gastos y servicios por pagar	210.757	250.131
	Comisiones y gastos financieros por pagar	19.830	17.702
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	Comisiones y gastos financieros por pagar	1.694	-
	Gastos y servicios por pagar	127	21.453
Chamba Blou N.V.	Gastos y servicios por pagar	-	794
Total otras cuentas por pagar		**2.143.194**	**2.014.183**

(4) Corresponde principalmente a Odinsa S.A. por asesoría técnica $325.254 (2024 - $638.186), financiera $106.858 (2024 - $829.532) y jurídica $19.810 (2024 -$221.200); capacitaciones al personal por $105.757 (2024 – $1.094.169). Otros honorarios en Autopistas del Oeste S.A $163.007 (2024 - $161.904), Constructora Bogotá Fase III – Confase S.A. en Liquidación $64.034 (2024 - $68.219) y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. $14.694 (2024 - $82.972).

NOTA 18: Provisiones

El saldo de provisiones a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Otras provisiones	6.183.979	6.859.101
Litigios y demandas	1.534.394	1.472.998
Total provisiones	**7.718.373**	**8.332.099**
Corriente	2.291.419	2.836.748
No corriente	5.426.954	5.495.351
Total provisiones	**7.718.373**	**8.332.099**

El movimiento de las provisiones fue:

	Otras provisiones (1)	Litigios y demandas (2)	Total
1° de enero de 2025	**6.859.101**	**1.472.998**	**8.332.099**
Provisiones realizadas	-	470.000	470.000
Reversiones realizadas	(545.328)	-	(545.328)
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento	(129.794)	-	(129.794)
Otros cambios	-	(408.604)	(408.604)
Total provisiones a 31 de marzo de 2025	**6.183.979**	**1.534.394**	**7.718.373**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Otras provisiones (1)	Litigios y demandas (2)	Total
Corriente	1.527.025	764.394	2.291.419
No corriente	4.656.954	770.000	5.426.954
Total provisiones	**6.183.979**	**1.534.394**	**7.718.373**

	Otras provisiones (1)	Litigios y demandas (2)	Total
1° de enero de 2024	**4.095.642**	**1.140.885**	**5.236.527**
Provisiones realizadas	1.982.592	332.113	2.314.705
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento	780.867	-	780.867
Total provisiones a 31 de diciembre de 2024	**6.859.101**	**1.472.998**	**8.332.099**
Corriente	2.072.353	764.395	2.836.748
No corriente	4.786.748	708.603	5.495.351
Total provisiones	**6.859.101**	**1.472.998**	**8.332.099**

(1) Corresponde al reconocimiento del earn out payment a MIP Cinco Transporte Iberoamérica (Macquarie) $4.656.954 (2024 - $4.786.748) asociado a la venta en junio de 2022 de la participación sobre la subsidiaria Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.; y a la reclasificación de saldos de inversión negativa de la participación del patrimonio de Odinsa S.A. en Odinsa Aeropuertos S.A.S. $1.437.264 (2024 - $1.982.592) y JV Dovicon O&M S.A.S. por $89.761 (2024 - $89.761).

(2) Corresponde a Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación de procesos jurídicos por accidentes viales $120.000 (2024 - $408.604) y provisiones de origen laboral por $650.000 (2024 - $300.000); Odinsa S.A. $504.000 (2024 - $504.000) por contingencia de origen laboral procedente del Consorcio Constructor Nuevo Dorado y otras demandas laborales $110.394 (2024 - $110.394); y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en Liquidación $150.000 (2024 – $150.000) por accidente de trabajo.

NOTA 19: Capital social

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

	Marzo 2025	Diciembre 2024
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 (2024 – 196.046.822 acciones)	19.604.682	19.604.682
Total, capital suscrito y pagado	**19.604.682**	**19.604.682**

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

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

NOTA 20: Reservas y otro resultado integral

20.1 Reservas

Las reservas corresponden a:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Reserva legal (1)	78.498.174	78.498.174
Otras reservas ocasionales (2)	1.338.849.279	1.248.815.596
Total reservas	**1.417.347.453**	**1.327.313.770**

(1) Reserva legal

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

(2) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas ocasionales comprende:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Reserva para futuras inversiones	1.338.849.279	1.248.815.596
Total otras reservas ocasionales	**1.338.849.279**	**1.248.815.596**

En reunión celebrada el 21 de marzo de 2025, la Asamblea General de Accionistas mediante acta N°58 aprobó la apropiación de la reserva ocasional para futuras inversiones por $90.033.683.

En reunión celebrada el 19 de marzo de 2024, la Asamblea General de Accionistas mediante acta N°57 aprobó la creación y apropiación de la reserva ocasional para futuras inversiones por $327.033.402 y destinar otras reservas ocasionales para el beneficio social por ($1.800.000).

20.2 Otro resultado integral

	Marzo 2025	Marzo 2024
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	211.273.926	237.014.807
Ganancias de inversiones patrimoniales	4.582.595	5.210.419
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	1.617.375	1.617.375
Total otro resultado integral (ORI)	**217.473.896**	**243.842.601**

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

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos por conversión de negocios en el extranjero. (*)	193.758.052	212.122.310
Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero (**)	17.515.874	24.892.497
Total diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero	**211.273.926**	**237.014.807**

(*) La variación entre 2025 y 2024, corresponde principalmente al efecto por conversión de la inversión en Corporación Quiport S.A. por ($16.156.522) y Quito Airport Management (QUIAMA) LLC por ($1.979.554).

(**) La variación entre 2025 y 2024, corresponde principalmente al efecto por conversión sobre las inversiones en Marjoram Riverside Company S.A. por ($4.872.940) y Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por ($2.291.769)

NOTA 21: Otros componentes del patrimonio

Otros componentes de patrimonio $19.745.407 (2024 – $19.745.407) corresponden principalmente a la compra a minoritarios de su participación en la compañía Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por $13.905.133 y Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por $10.378.042. Adicionalmente, otras variaciones patrimoniales sobre otras compañías por ($4.537.768) (2024 – (($4.537.768)).

NOTA 22: Dividendos

Dividendos decretados

En la reunión celebrada el 21 de marzo de 2025, la Asamblea General de Accionistas no decretó distribución de dividendos a los accionistas. Las utilidades generadas durante 2024 fueron destinadas para la creación de reservas (nota 20.1).

Durante el primer trimestre de 2025 y de 2024, no se pagaron dividendos en efectivo a la participación no controladora.

NOTA 23: Participaciones no controladoras

A continuación, se presenta la conciliación de las participaciones no controladoras a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Saldo a 1 de enero	**3.830.365**	**4.289.511**
Resultado del período	(22.852)	(317.380)
Dividendos decretados (1)	-	(120.221)
Otros cambios	1.279	(21.301)
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	-	(244)
Saldo al final del período	**3.808.792**	**3.830.365**

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

(1) En 2024, corresponde principalmente a dividendos decretados en Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en Liquidación ($120.221)

NOTA 24: Ingresos por actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias para el período terminado a 31 de marzo corresponden:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Intereses (1)	7.866.165	5.296.170
Otras actividades conexas (2)	4.693.676	4.472.434
Operación y mantenimiento (3)	3.967.229	4.003.055
Diseño y construcción	22.834	53.284
Arrendamientos	-	52.156
Subtotal ingreso de actividades ordinarias	**16.549.904**	**13.877.099**
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos (4)	114.376.613	21.092.833
Total ingreso de actividades ordinarias	**130.926.517**	**34.969.932**

(1) Corresponde principalmente a los intereses del activo financiero de la concesión Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. $7.866.165 (2024 - $4.425.900).

En 2024, Odinsa S.A. $452.791 de intereses sobre la cuenta por cobrar a Autopistas del Café S.A. y $105.356 de intereses sobre la cuenta por cobrar de la venta del 59,67% de la participación en Generadora del Atlántico – (GENA)

(2) Corresponde principalmente a Odinsa Gestor Profesional S.A.S. $4.617.591 (2024 - $4.431.301) por ingresos de honorarios por asesoría, administración y gestión de fondos de inversión y operación de concesiones viales y aeroportuarias recibidos del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura.

(3) Corresponde a ingresos por cumplimiento de la obligación de desempeño de la etapa de operación y mantenimiento en la concesión Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. $3.967.229 (2024 - $4.003.055) por ingresos del proyecto financiero que se encuentra en la parte de mantenimiento.

(4) Ingresos por método de participación:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Summa S.A.S.	(667.402)	90.757
Participación neta resultados en asociadas	**(667.402)**	**90.757**
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (*)	99.430.247	5.985.971
Corporación Quiport S.A.	13.601.380	14.033.694
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	1.800.609	1.564.445
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	545.328	602.416
International Aiport Finance S.A.	266.703	255.094
P. A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	18.992	23.695
Aerotocumen S.A. en liquidación	(486)	(84)
Odinsa Vías S.A.S.	(156.394)	(237.941)
Consorcio Farallones	(462.364)	(1.225.792)

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Marzo 2025	Marzo 2024
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	-	578
Participación neta resultados en negocios conjuntos	**115.044.015**	**21.002.076**
Total método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	**114.376.613**	**21.092.833**

(*) En 2025 y 2024 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, el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura recibió dividendos y/o utilidades por parte de las inversiones que posee.

Información de los saldos del contrato:

A marzo de 2025, Odinsa S.A. y sus subsidiarias no poseían activos ni pasivos del contrato.

NOTA 25: Costo de actividades ordinarias

El costo de actividades ordinarias, a 31 de marzo corresponden:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Costo de venta de bienes y servicios (1)	4.886.211	544.645
Depreciaciones y amortizaciones (2)	38.233	47.646
Costo del negocio inmobiliario	2.355	-
Total costo de actividades ordinarias	**4.926.799**	**592.291**

(1) Corresponde principalmente a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. $4.886.211 (2024 - $540.289) por mantenimientos del proyecto Green Corridor. En 2024, Odinsa S.A. asociado a los costos de mercancía vendida por $4.356.

(2) El costo de depreciación y amortización corresponde a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por $38.233 (2024 - $47.646).

(3) El costo del negocio inmobiliario corresponde a Chamba Blou N.V. por $2.355 por contrato Engineering, Procurement and Construction (EPC) del proyecto Green Corridor. (2024 - $0).

NOTA 26: Gastos de administración

Los gastos de administración, a 31 de marzo corresponden a:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Gastos de personal	11.620.396	10.294.991
Honorarios (1)	2.535.712	1.817.671
Servicios (2)	875.239	1.999.631
Diversos	402.642	918.738

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Marzo 2025	Marzo 2024
Depreciaciones	390.073	784.544
Gastos de viaje (3)	311.208	1.332.877
Contribuciones y afiliaciones	283.722	49.903
Arrendamientos	271.178	270.083
Seguros	217.638	169.197
Impuestos	165.988	221.919
Amortizaciones	68.110	57.412
Mantenimiento y reparaciones	59.330	46.248
Adecuación e instalación	28.335	7.171
Gastos legales	24.302	35.418
Deterioro	320	18.692
Total gastos de administración	**17.254.193**	**18.024.495**

(1) Corresponden principalmente a:

- Honorarios asesoría jurídica: Odinsa S.A. $53.227 (2024 - $757.684), Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por $43.639 (2024 – $2.925) y otras compañías por $13.932 (2024 - $12.557) por asesoría legal permanente.
- Honorarios asesoría financiera: Odinsa S.A. $789.881 (2024 - $62.980) principalmente por asesoría estratégica de inversión.
- Honorarios asesoría técnica: Odinsa S.A. $971.711 (2024 - $573.622) principalmente por asesoría estratégica de inversión y otras compañías $96.761 (2024 - $63.412).
- Honorarios revisoría fiscal: Odinsa S.A. $35.700 (2024 - $115.028).
- Honorarios auditoría externa: Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. $82.685 (2024 - $9.445).

(2) Corresponden principalmente a Odinsa S.A. por servicios de vigilancia $176.647 (2024 - $284.750), asistencia técnica $151.277 (2024 - $599.360), publicidad $18.008 (2024 - $43.623), procesamiento electrónico de datos $15.341 (2024 - $424.290), aseo $9.859 (2024 - $36.917), administración edificio $0 (2024 - $24.695). Otras compañías por asistencia técnica $100.646 (2024 - $87.307) y servicios de vigilancia $108.574 (2024 - $172.965).

(3) Corresponden principalmente a tiquetes de viaje en Odinsa S.A. $105.335 (2024 - $1.110.522).

NOTA 27: Otros ingresos, neto

Los otros ingresos, neto a 31 de marzo comprenden:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Recuperaciones (1)	793.405	28.334
Arrendamientos	54.985	-
Servicios	19.694	-
Diversos (2)	12.764	512.437
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	-	1.965
Total otros ingresos	**880.848**	**542.736**
Gastos diversos (3)	(545.286)	(334.527)
Impuestos y otros	(134.010)	(109.292)

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Marzo 2025	Marzo 2024
Donaciones (4)	(27.000)	(7.360)
Pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	(549)	(23.233)
Pérdida en venta y retiro de otros activos (5)	-	(45.166)
Total otros gastos	**(706.845)**	**(519.578)**
Total otros ingresos, neto	**174.003**	**23.158**

(1) Corresponde principalmente a recuperación por deterioro de valor en Odinsa S.A. sobre la inversión de Aerotocumen S.A. en liquidación por $201.161; recuperación de provisión en Odinsa S.A. por $129.794 (2024 - $0). Reintegro de gastos en Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación $408.603 (2024 - $2.963), Odinsa S.A. $49.515 (2024 - $3.765), Odinsa Gestor Profesional S.A.S. $4.332 (2024 - $12.249) y JV ADN S.R.L. $0 (2024 - $9.328).

(2) Corresponde principalmente a Odinsa S.A por $6.723 (2024 – $512.437) por la venta de materiales remanentes a través de Consorcio Farallones y $6.041 (2024 - $0) por contrato de mandato administrativo con Odinsa Aeropuertos S.A.S.

(3) Corresponde principalmente a provisión de litigios laborales en Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación $470.000 (2024 - $287.113) y Odinsa S.A. $0 (2024 - $45.000).

(4) Corresponde principalmente a Odinsa S.A. por donaciones realizadas a Universidad de los Andes $20.000 (2024 - $0), Fundación Mónica Uribe $7.000 (2024 - $6.000) y PROVIDA $0 (2024 - $1.360).

(5) En 2024, corresponde principalmente a retiro de activos en Odinsa S.A.

NOTA 28: Gastos financieros, neto

Los gastos financieros netos al 31 de marzo comprenden:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos por intereses (1)	3.111.387	1.852.054
Ingresos valoración de derivados financieros medidos a valor razonable (2)	1.216.551	-
Ingreso valoración costo amortizado (4)	215.218	279.242
Ingresos valoración activos financieros valor razonable	46.147	48.656
Total ingresos financieros	**4.589.303**	**2.179.952**
Gastos por intereses (3)	(4.885.677)	(5.074.010)
Gasto valoración costo amortizado (4)	(3.838.780)	(235.755)
Gastos y comisiones bancarias	(1.790.810)	(2.289.999)
Gasto valoración activos financieros valor razonable	(6.431)	(49.202)
Total gastos financieros	**(10.521.698)**	**(7.648.966)**
Ingresos por diferencia en cambio	18.955.442	412.675
Gastos por diferencia en cambio	(20.996.164)	(971.884)
Total diferencia en cambio, neta	**(2.040.722)**	**(559.209)**
Total gastos financieros, neto	**(7.973.117)**	**(6.028.223)**

(1) Corresponde principalmente a rendimientos recibidos por certificados de depósito a término en moneda extranjera $1.230.368 (2024 - $1.025.332), certificados de depósito término en moneda nacional $861.936 (2024 - $0), fideicomisos de inversión $192.617 (2024 - $205.818), rendimientos cuenta

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

bancaria en moneda extranjera $150.617 (2024 - $177.261) y en moneda nacional $209.027 (2024 - $22.066), e intereses por préstamos a Consorcio Farallones $136.428 (2024 - $0).

(2) Ganancia por valoración de derivados financieros liquidados durante 2025.

(3) Corresponde principalmente a intereses por obligaciones financieras y otros en Odinsa S.A. $2.346.161 (2024 - $2.438.519) y Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. $2.539.516 (2024 - $2.634.466).

(4) Corresponde a Odinsa S.A. ($2.971.437) (2024 – $21.139) y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. ($652.125) (2024 - $22.348).

NOTA 29: Ganancias por acción

La pérdida por acción a 31 de marzo comprende:

Ganancia por acción atribuible a la controladora	Marzo 2025	Marzo 2024
Provenientes de operaciones continuadas (*)	505,96	53,05
Ganancia por acción básica total	**505,96**	**53,05**
Provenientes de operaciones continuadas (*)	505,96	53,05
Ganancia por acción diluida total	**505,96**	**53,05**

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

	Marzo 2025	Marzo 2024
Ganancia del período atribuible a los controladores	99.191.311	10.399.583
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	196.046.822	196.046.822
Ganancia por acción atribuible a la controladora	**505,96**	**53,05**

NOTA 30: Información por segmentos

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

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

Segmento	Naturaleza/ Descripción
Concesiones viales	Representa el segmento donde existen contratos de concesión firmados con la nación para el diseño, construcción y operación de infraestructura vial, y el segmento que agrupa la realización de contratos de obra con el estado para el recaudo de peajes.
Construcción	Segmento que agrupa la realización de contratos de obra del EPC en la realización de la obligación de desempeño de construcción con las concesiones.
Operación aeropuertos	Representa el segmento de participación en concesiones aeroportuarias, así como proyectos específicos de infraestructura aeroportuarias.
Otros directos	Segmento corporativo y de estudio e inversión en nuevos proyectos; y servicios de administración fiduciaria y de inversión.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

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

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

Marzo 2025	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos	Total
Ingresos por actividades ordinarias	11.833.395	22.834	-	4.693.675	16.549.904
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(156.394)	(443.372)	15.668.205	99.308.174	114.376.613
Ingresos totales	**11.677.001**	**(420.538)**	**15.668.205**	**104.001.849**	**130.926.517**
Costo de actividades ordinarias	(4.886.211)	(2.355)	-	-	(4.888.566)
Depreciaciones y amortizaciones	(38.233)	-	-	-	(38.233)
Utilidad bruta	**6.752.557**	**(422.893)**	**15.668.205**	**104.001.849**	**125.999.718**
Otras depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	(458.183)	(458.183)
Gastos de administración	(1.753.029)	(82.905)	-	(14.960.076)	(16.796.010)
Otros (gastos) ingresos, neto	(23.951)	48	-	197.906	174.003
Utilidad (pérdida) de actividades por operación	**4.975.577**	**(505.750)**	**15.668.205**	**88.781.496**	**108.919.528**
EBITDA	**5.013.810**	**(505.750)**	**15.668.205**	**89.239.679**	**109.415.944**
Financieros, netos	(2.642.837)	(66)	-	(3.289.492)	(5.932.395)
Diferencia en cambio, neta	-	-	-	(2.040.722)	(2.040.722)
(Pérdida) utilidad antes de impuestos	**2.332.740**	**(505.816)**	**15.668.205**	**83.451.282**	**100.946.411**
Impuesto a la renta	(462.786)	-	-	(1.315.166)	(1.777.952)
Utilidad del período	**1.869.954**	**(505.816)**	**15.668.205**	**82.136.116**	**99.168.459**

Marzo 2024	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos	Total
Ingresos por actividades ordinarias	8.481.111	53.284	-	5.342.704	13.877.099
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(237.940)	(1.201.520)	16.455.564	6.076.729	21.092.833
Ingresos totales	**8.243.171**	**(1.148.236)**	**16.455.564**	**11.419.433**	**34.969.932**
Costo de actividades ordinarias	(540.289)	-	-	(4.356)	(544.645)
Depreciaciones y amortizaciones	(47.646)	-	-	-	(47.646)
Utilidad bruta	**7.655.236**	**(1.148.236)**	**16.455.564**	**11.415.077**	**34.377.641**
Otras depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	(841.956)	(841.956)
Gastos de administración	(1.811.513)	(81.882)	-	(15.289.144)	(17.182.539)
Otros (gastos) ingresos, neto	(286.552)	8.961	-	300.749	23.158
Utilidad (pérdida) de actividades por operación	**5.557.171**	**(1.221.157)**	**16.455.564**	**(4.415.274)**	**16.376.304**
EBITDA	**5.604.817**	**(1.221.157)**	**16.455.564**	**(3.573.318)**	**17.265.906**
Financieros, netos	(2.632.715)	(623)	-	(2.835.676)	(5.469.014)
Diferencia en cambio, neta	-	-	-	(559.209)	(559.209)

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

Marzo 2024	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos	Total
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	**2.924.456**	**(1.221.780)**	**16.455.564**	**(7.810.159)**	**10.348.081**
Impuesto a la renta	(344.715)	-	-	399.317	54.602
Utilidad (pérdida) del período	**2.579.741**	**(1.221.780)**	**16.455.564**	**(7.410.842)**	**10.402.683**

30.1 Información geográfica

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

País	Marzo 2025	Marzo 2024
Colombia	119.070.288	26.487.693
Islas del Caribe	11.856.229	8.482.239
Total ingresos provenientes de clientes externos	**130.926.517**	**34.969.932**

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

	Marzo 2025	Marzo 2024
Colombia	104.187.440	11.132.083
Islas del Caribe	5.228.504	6.127.635
República Dominicana	-	6.188
Total EBITDA	**109.415.944**	**17.265.906**

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

	Marzo 2025	Marzo 2024
Pesos (COP)	119.070.288	26.487.693
Dólares (USD)	11.856.229	8.482.239
Total ingresos	**130.926.517**	**34.969.932**

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

	Marzo 2025	Marzo 2024
Pesos (COP)	104.187.440	11.132.083
Dólares (USD)	5.228.504	6.127.635
Otras monedas (DOP)	-	6.188
Total EBITDA	**109.415.944**	**17.265.906**

NOTA 31: Información de partes relacionadas

31.1 Transacciones con partes relacionadas

Durante el 2025 y 2024, las compañías de Odinsa S.A. realizaron las siguientes transacciones con partes relacionadas que no consolidan con Odinsa y sus subsidiarias.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos	
	Marzo 2025	Marzo 2024	Marzo 2025	Marzo 2024
Asociadas (1)	-	-	66.846	49.564
Negocios conjuntos (2)	4.779.754	4.359.694	-	-
Personal clave de la gerencia	-	-	5.074.646	6.391.913
Honorarios miembros de junta directiva	-	-	195.300	178.500
Otras partes relacionadas (3)	-	-	650.988	1.947.981
Total partes relacionadas	**4.779.754**	**4.359.694**	**5.987.780**	**8.567.958**

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados a marzo 2025

(1) Gasto por servicio de asistencia técnica de Summa S.A.S. $66.846.

(2) Ingreso de honorarios por asesoría, administración, y gestión de fondos de inversión y operación de concesiones viales al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura $4.617.591.; ingresos asociados al contrato de mandato de nómina de Odinsa Gestor Profesional S.A.S. con Odinsa Aeropuertos S.A.S. $11.338 y Odinsa Vías S.A.S. $8.356; ingresos asociados al contrato de mandato de Odinsa S.A. con Odinsa Aeropuertos S.A.S. $6.041; e ingresos por intereses de cuenta por cobrar al Consorcio Farallones $136.428.

(3) Costos y gastos generados con filiales Grupo Sura $127.868 correspondientes a seguros de responsabilidad civil, cumplimiento, vehículos, incendios, seguro todo riesgo y otros servicios; gastos de viaje y sostenimiento con Interejecutiva de Aviación S.A.S. $285.122 y gasto por arrendamiento a FCP Pactia $237.998.

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

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados a marzo 2024

(1) Gasto por servicio de asistencia técnica de Summa S.A.S. $49.564.

(2) Ingreso de honorarios por asesoría, administración, y gestión de fondos de inversión y operación de concesiones viales al Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura $4.359.694.

(3) Costos y gastos generados con filiales Grupo Sura $317.606 correspondientes a seguros de responsabilidad civil, cumplimiento, vehículos, incendios, seguro todo riesgo y otros servicios; gastos de viaje y sostenimiento con Interejecutiva de Aviación S.A.S. $991.933 y gasto por arrendamiento a FCP Pactia $638.442.

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

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2025	Diciembre 2024
Controladora	-	-	2.555	12.566
Asociadas (1)	500.000	-	435.696	673.397
Negocios conjuntos (2)	147.418.810	122.677.818	2.171.054	2.133.929

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2025	Diciembre 2024
Otras partes relacionadas (3) (*)	13.710	37.305	103.435	678.890
Personal clave de la gerencia	-	-	-	497
Total partes relacionadas	**147.932.520**	**122.715.123**	**2.712.740**	**3.499.279**

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de importes por cobrar y por pagar a marzo de 2025

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

(1) Corresponde a Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por anticipos entregados $500.000 y cuentas por pagar $435.696 por reembolso de gastos y servicios corporativos.

(2) Corresponde a cuentas por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. $110.885.629 por la entrega de los proyectos aeroportuarios Nuevo Aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo (incluido derechos fiduciarios) y El Dorado Max; y a Odinsa Vías S.A.S. $25.833.116 por la entrega del proyecto vial Conexión Centro (incluido derechos fiduciarios) y Perimetral de la Sabana, 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; cuenta por cobrar por contrato de mandato con Odinsa Aeropuertos S.A.S. $4.224.685 y Odinsa Vías S.A.S. $1.215.290; otras cuentas por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. $315.736 y a Odinsa Vías S.A.S. $135.672; y cuenta por cobrar por préstamo a Consorcio Farallones $4.808.682.

Cuenta por pagar a Consorcio Imhotep $1.914.667 por retenciones de garantías de contratos de construcción; cuenta por pagar a Consorcio Farallones $224.379; y cuenta por pagar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. $20.082 y Odinsa Vías S.A.S. $11.926 por traslado de empleados.

(3) Cuentas por cobrar a Seguros Generales Suramericana S.A. en póliza todo riesgo y responsabilidad civil $13.710.
Cuentas por pagar a Seguros Generales Suramericana S.A. en póliza todo riesgo y responsabilidad civil $57.092; cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viaje y sostenimiento con $30.670; y cuenta por pagar a Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario $15.673 por arrendamiento de oficinas.

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

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de importes por cobrar y por pagar a diciembre de 2024

Durante el período, se tienen cuentas por pagar a Grupo Argos S.A. por $12.566. No se han generado cuentas por cobrar.

(1) Las cuentas por pagar corresponden a Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S. $673.397 por reembolso de gastos y servicios corporativos.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

(2) Corresponde a cuentas por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. $100.319.977 por la entrega de los proyectos aeroportuarios Nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo (incluido derechos fiduciarios) y El Dorado Max; y a Odinsa Vías S.A.S. $14.258.265 por la entrega del proyecto vial Conexión Centro (incluido derechos fiduciarios), 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; cuenta por cobrar por contrato de mandato con Odinsa Aeropuertos S.A.S. $3.436.988 y Odinsa Vías S.A.S. $963.260; otras cuentas por cobrar a Odinsa Vías S.A.S. $32.853 y a Odinsa Aeropuertos S.A.S. $133.764. Cuenta por cobrar por préstamo a Consorcio Farallones $3.532.711.

Cuenta por pagar a Consorcio Imhotep $1.914.667 por retenciones de garantías de contratos de construcción; cuenta por pagar a Consorcio Farallones $187.254; cuenta por pagar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. $20.082 y Odinsa Vías S.A.S. $11.926 por traslado de empleados.

(3) Cuentas por cobrar a Seguros Generales Suramericana S.A. en póliza todo riesgo y responsabilidad civil $37.305.
Cuentas por pagar a Seguros Generales Suramericana S.A. en póliza todo riesgo y responsabilidad civil $289.900; y cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viaje y sostenimiento con $388.990.

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

Se presenta activos por derechos de uso con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario $4.292.322 (2024 - $4.544.405) y obligaciones por arrendamientos $4.602.530 (2024 - $4.826.777).

El plazo promedio de las cuentas por cobrar a partes relacionadas con respecto a la venta de bienes es de 30 días, las cuentas por pagar entre las partes relacionadas tienen un plazo promedio de 60 días. El plazo promedio de los préstamos es un año, pactados a una tasa en pesos de 13,39% (2024 - 13,09%).

En el 2025 y 2024 Odinsa, no ha recibido ni otorgado garantías de saldos por cobrar o por pagar a partes relacionadas. Las transacciones entre la Compañía que reporta y sus partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes.

31.2 Remuneración al personal clave de la gerencia

La remuneración otorgada al personal clave de la gerencia al 31 de marzo, fue la siguiente:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Beneficios a los empleados a corto plazo (*)	5.013.225	6.358.810
Beneficios post-empleo	256.721	211.603
Total remuneración al personal clave de la gerencia	**5.269.946**	**6.570.413**

(*) Incluye los honorarios de los miembros de junta directiva.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

NOTA 32: Activos y pasivos contingentes

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

32.1 Activos y pasivos contingentes

32.1.1 Activos contingentes

Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación

- La Compañía interpuso un contencioso administrativo al Ministerio del Medio Ambiente ante el Consejo de Estado, se pretende se declare la nulidad de la Resolución 930 del 28 de agosto de 1996, que ordenaba construir un jarillón al municipio y a la concesión para proteger el barrio Villa Suárez. Dicha resolución fue suspendida como medida cautelar para proteger al barrio del Río Guatiquía. Cuando se construyó el puente se desvió el cauce, afectando al barrio. Una vez se terminaron las obras se construyó un jarillón en ese lugar. A 31 de marzo de 2025, la cuantía se encuentra pendiente por determinar. Primera instancia/ alegatos, el 8 de julio de 2020 se radicó memorial informando dirección y medios de notificación. Este proceso tiene la calificación de probable.

Constructora Bogotá Fase III S.A. en Liquidación

- La Compañía interpuso una acción de tutela al Tribunal Administrativo de Cundinamarca, Sección Tercera Subsección A ante el Juzgado Administrativo que pretende obtener el amparo de los derechos fundamentales al debido proceso y al acceso a la justicia. A 31 de marzo de 2025, la cuantía se encuentra pendiente por determinar. El 14 de abril de 2021 el Consejo de Estado Sala de lo Contencioso Administrativo Sección Quinta admite tutela contra el Tribunal Administrativo de Cundinamarca Sección Tercera Subsección A. Este proceso tiene la calificación de probable. El Tribunal señaló que la pretensión mayor de Confase no supera los 1.500 SMLMV y en consecuencia debe ser remitida a los juzgados administrativos (art.157 del CPACA).

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

32.1.2 Pasivos contingentes

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

Odinsa S.A.

- Demanda laboral en contra de la Compañía ante el Juzgado Octavo Laboral de Medellín con la cual pretende que se declare culpa patronal en accidente laboral. La cuantía del proceso asciende a $496.870. Este proceso cuenta con una garantía de seguros, por tanto, en caso de fallar en contra de la Compañía, esto no tendría un impacto financiero. A 31 de marzo de 2025, no se tiene actualización del proceso.

- Demanda laboral en contra de la Compañía ante el Juzgado diez y siete Laboral de Bogotá con la cual el demandante pretende se declare relación laboral entre éste y la ANI y solidariamente a Cóndor Y Odinsa S.A. De no prosperar lo anterior, se declare que entre Consorcio Farallones y éste existió contrato laboral y que su despido fue injusto. La cuantía del proceso asciende a $130.000. A 31 de marzo de 2025, no se tiene actualización del proceso.

Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación.

- La Compañía presenta dos (2) procesos laborales ante el Juzgado Primero Laboral del Circuito de Villavicencio, se pretende la Compañía se declare solidariamente responsable por reintegro del trabajador, pago de salarios, prestaciones sociales, seguridad social e indemnización por despido sin justa causa. La cuantía corresponde a $160.990. A 31 de marzo de 2025, no se tiene actualización de los procesos.

Constructora Bogotá Fase III S.A. en Liquidación

- La Compañía presenta dos (2) procesos en contra por reparación directa ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca, se pretende reparación por los perjuicios causados con las obras adelantadas al sistema Transmilenio. La cuantía corresponde a $1.698.038. Se radica memorial informando direcciones y medios de notificación, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 806 de 2020. A 31 de marzo de 2025, no ha habido avances en los procesos.

- Se interpone acción popular contra la compañía ante el Tribunal Administrativo de Cundinamarca por la violación al goce de un ambiente sano, a la existencia de equilibrio ecológico, al manejo y aprovechamiento de los recursos naturales, el goce del espacio público y la defensa del patrimonio cultural y público. La cuantía está por determinar. El 08 de julio de 2020 se radica memorial informando direcciones y medios de notificación, de acuerdo con lo establecido en el Decreto 806 de 2020. A 31 de marzo de 2025, no se tiene actualización del proceso.

Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en Liquidación

- La Compañía presentaba un proceso laboral ante el Juzgado Primero Laboral del Circuito de Neiva. La cuantía correspondía a $36.058. El 15 de marzo de 2022, se agrega al memorial el cumplimiento de la sentencia acompañada del respectivo comprobante de pago. A 31 de marzo de 2025, no se tiene actualización del proceso.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

Odinsa Servicios S.A.S.

La Compañía fue demandada ante el Juzgado Cuarto Penal del Circuito de Armenia por incidente de reparación integral, en donde solicitan la reparación en virtud del accidente de tránsito ocurrido el 18 de septiembre de 2012. A 31 de marzo de 2025, no se tiene cuantía determinada.

NOTA 33: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de autorización de los estados financieros consolidados condensados de Odinsa y sus subsidiarias, no se presentaron hechos posteriores significativos.

Docusign Envelope ID: 74A1E19A-EFB5-42CE-B375-1621C0FDB0DE

ODINSA

Glosario

FCP: Se denomina Fondo de Capital Privado a los vehículos de inversión administrado 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.

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.

Repos: Es una 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.

IP: Iniciativa Privada

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.

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.

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).

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.

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.