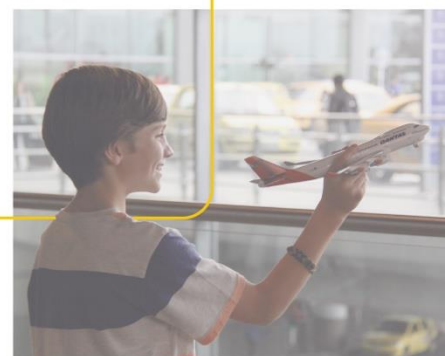
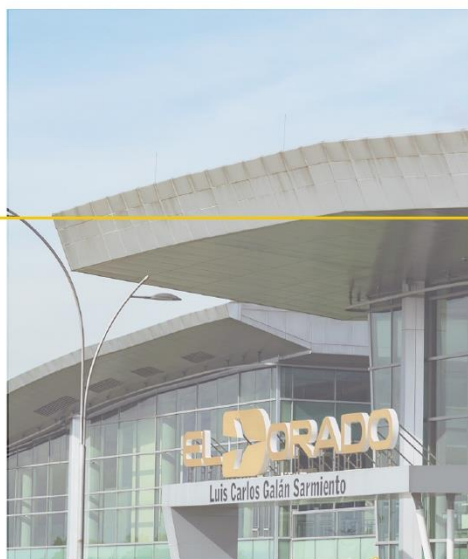
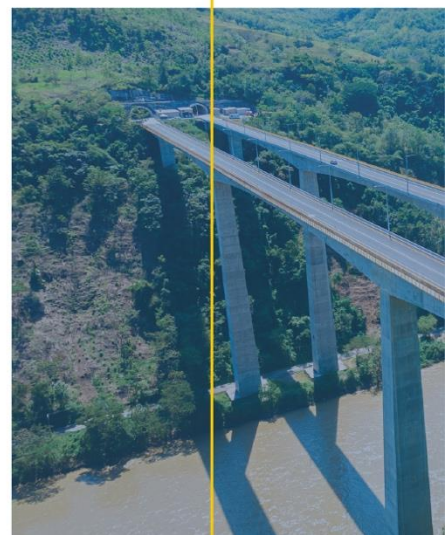




ODINSA S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros
Consolidados
Condensados para el
período intermedio de
nueve meses terminados
al 30 de septiembre de
2025.



ODINSA

Empresa de concesiones del **GRUPO ARGOS**

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.....	20
NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros consolidados	25
4.1 Estado de cumplimiento.....	25
4.2 Bases de medición.....	26
4.3 Moneda funcional y de presentación.....	26
4.4 Uso de estimaciones y juicios	27
4.5. Datos clave de incertidumbre en las estimaciones	31
NOTA 5: Cambio en políticas contables materiales	33
NOTA 6: Determinación valores razonables	33
NOTA 7: Efectivo y equivalentes de efectivo	34
NOTA 8: Instrumentos financieros.....	35
8.1 Gestión de capital	35
8.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos	36
8.3 Categorías de instrumentos financieros.....	36
8.4 Objetivos de la gestión de riesgo financiero.....	37
8.5 Garantías colaterales.....	41
8.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros.....	41
8.7 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo que surgen de actividades de financiación.	44
NOTA 9: Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.....	46
NOTA 10: Activos mantenidos para la venta	47
10.1 Activos mantenidos para la venta	47
10.2 Transacciones relevantes	47
10.3 Operaciones discontinuadas	47
NOTA 11: Intangibles, neto.....	48
NOTA 12: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	49
12.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos.....	49
12.2 Aportes y/o cambios en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos.....	50

12.3 Análisis de indicios de deterioro	52
12.4 Restricciones y compromisos significativos	53
12.5 Información financiera resumida	53
NOTA 13: Subsidiarias.....	55
13.1 Información general de las subsidiarias	55
13.2 Análisis de indicios de deterioro	56
13.3 Restricciones significativas	57
NOTA 14: Deterioro de valor de los activos.....	57
14.1 Deterioro de valor de activos financieros	57
14.2 Deterioro de valor de activos no financieros	57
NOTA 15: Obligaciones financieras	57
NOTA 16: Instrumentos financieros	59
NOTA 17: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	60
NOTA 18: Provisiones	61
NOTA 19: Capital social	61
NOTA 20: Reservas y otro resultado integral.....	62
20.1 Reservas.....	62
20.2 Otro resultado integral.....	63
NOTA 21: Otros componentes del patrimonio.....	63
NOTA 22: Dividendos.....	63
NOTA 23: Participaciones no controladoras.....	64
NOTA 24: Ingresos por actividades ordinarias	64
NOTA 25: Costo de actividades ordinarias	66
NOTA 26: Gastos de administración	66
NOTA 27: Otros gastos, neto	67
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: Hechos relevantes.....	76
NOTA 33: Activos y pasivos contingentes.....	77
33.1 Activos y pasivos contingentes	77
33.1.1 Activos contingentes	77
33.1.2 Pasivos contingentes	78
NOTA 34: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa	79
Glosario.....	80

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Certificación del Representante Legal de la Compañía

Medellín, 23 de octubre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025.

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y el Contador de la Compañía.

Medellín, 23 de octubre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

A 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	128.449.642	227.109.172
Efectivo restringido	7	29.986.232	18.903.053
Otros activos financieros	8	-	17.723.214
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	21.136.201	53.993.754
Inventarios		324.877	347.494
Activos por impuestos corrientes		16.858.642	13.210.307
Otros activos no financieros		1.505.528	3.535.074
Activos mantenidos para la venta	10	7.090.835	7.492.105
Total activos corrientes		205.351.957	342.314.173
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	9	373.452.623	348.367.031
Intangibles, neto	11	3.375.271	14.792.591
Activos por derecho de uso, neto		4.061.936	4.610.324
Propiedades, planta y equipo, neto		3.544.520	3.578.770
Propiedades de inversión		2.874.360	2.874.360
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	12	1.468.782.109	1.296.149.056
Otros activos financieros	8	11.439.692	12.845.597
Activos por impuestos diferidos		1.772.161	1.611.392
Total activos no corrientes		1.869.302.672	1.684.829.121
Total activos		2.074.654.629	2.027.143.294

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

A 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	15.876.683	17.380.499
Instrumentos financieros derivados	8	-	240.071
Instrumentos financieros	16	-	5.213.427
Pasivos por arrendamientos		168.147	773.451
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	11.997.818	10.843.350
Beneficios a empleados		10.593.692	10.211.964
Provisiones	18	3.009.891	2.836.748
Pasivos por impuestos corrientes		5.418.487	6.694.519
Otros pasivos no financieros		3.776.178	10.582.142
Total pasivos corrientes		50.840.896	64.776.171
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	233.167.966	280.636.339
Pasivos por arrendamientos		4.274.833	4.151.103
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	6.179.419	5.584.887
Pasivos por impuestos diferidos		68.562.057	69.950.165
Beneficios a empleados		528.387	743.869
Provisiones	18	5.531.561	5.495.351
Total pasivos no corrientes		318.244.223	366.561.714
Total pasivos		369.085.119	431.337.885

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de situación financiera consolidado condensado

A 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 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		175.521.243	90.076.522
Otros componentes del patrimonio	21	19.745.407	19.745.407
Otro resultado integral	20.2	179.666.556	243.842.601
Patrimonio atribuible a los controladores		1.703.320.242	1.591.975.044
Participaciones no controladoras	23	2.249.268	3.830.365
Total patrimonio		1.705.569.510	1.595.805.409
Total pasivos y patrimonio		2.074.654.629	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

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2025)

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

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de resultados consolidado condensado

Por los períodos de tres y nueve meses que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos por actividades ordinarias	24	18.597.026	13.270.020	52.219.218	40.227.855
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	24	97.695.962	86.801.548	222.864.624	155.994.393
Costo de actividades ordinarias	25	(4.906.170)	(678.401)	(16.134.605)	(2.119.600)
Utilidad bruta		111.386.818	99.393.167	258.949.237	194.102.648
Gastos de administración	26	(17.893.270)	(26.002.467)	(63.323.674)	(60.041.538)
Otros gastos, neto	27	(1.056.449)	(243.423)	(2.998.514)	(2.696.272)
Utilidad (pérdida) de actividades por operación		92.437.099	73.147.277	192.627.049	131.364.838
Ingresos financieros	28	2.310.294	2.070.119	9.466.778	6.062.381
Gastos financieros	28	(6.267.381)	(7.075.216)	(25.198.365)	(19.271.662)
Diferencia en cambio, neta	28	(1.083.219)	267.175	(3.573.466)	(3.312.182)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		87.396.793	68.409.355	173.321.996	114.843.375
Impuesto sobre las ganancias		717.903	(195.595)	2.192.085	(984.475)
Utilidad del período		88.114.696	68.213.760	175.514.081	113.858.900
Atribuible a:		-	-	-	-
Participación controladora		88.132.510	68.191.464	175.521.243	113.821.412
Participaciones no controladoras		(17.814)	22.296	(7.162)	37.488
Utilidad por acción atribuible a la controladora (*)	29	449,55	347,83	895,30	580,58

(*) 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

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2025)

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

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de otro resultado integral consolidado condensado

Por los períodos de tres y nueve meses que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
		2025	2024	2025	2024
Utilidad del período		88.114.696	68.213.760	175.514.081	113.858.900
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		(488.095)	46.874	(1.472.178)	900.700
Ganancia (pérdida) de inversiones patrimoniales		(488.095)	46.874	(1.472.178)	983.967
Impuesto diferido nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		-	-	-	(83.267)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		(21.564.898)	1.690.013	(62.700.875)	42.995.220
Diferencia en cambio por conversión de negocios en el extranjero		(21.564.898)	1.690.013	(62.700.875)	42.995.220
Otro resultado integral, neto de impuestos		(22.052.993)	1.736.887	(64.173.053)	43.895.920
Participación controladora		(22.053.982)	1.736.452	(64.176.045)	43.895.538
Participación no controladora	23	989	435	2.992	382
Resultado integral total		66.061.703	69.950.647	111.341.028	157.754.820
Atribuible a:					
Participación controladora		66.078.528	69.927.916	111.345.198	157.716.950
Participación no controladora		(16.825)	22.731	(4.170)	37.870

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

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2025)

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

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado

Por los períodos de nueve meses que terminaron al 30 de septiembre 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		-	-	-	-	175.521.243	-	175.521.243	(7.162)	175.514.081
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	(64.176.045)	-	-	(64.176.045)	2.992	(64.173.053)
Resultado integral del período		-	-	-	(64.176.045)	175.521.243	-	111.345.198	(4.170)	111.341.028
Constitución de reservas	20.1	-	-	90.033.683	-	(90.033.683)	-	-	-	-
Dividendos decretados en efectivo	23	-	-	-	-	-	-	-	(1.576.927)	(1.576.927)
Saldo a 30 de septiembre de 2025		374.133.269	78.498.174	1.338.849.279	179.666.556	(287.572.443)	19.745.407	1.703.320.242	2.249.268	1.705.569.510

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de cambios en el patrimonio consolidado condensado

Por los períodos de nueve meses que terminaron al 30 de septiembre 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
Resultado del período		-	-	-	-	113.821.412	-	113.821.412	37.488	113.858.900
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	43.895.538	-	-	43.895.538	382	43.895.920
Resultado integral del período		-	-	-	43.895.538	113.821.412	-	157.716.950	37.870	157.754.820
Constitución de reservas	20.1	-	-	327.033.402	-	(327.033.402)	-	-	-	-
Apropiación de reservas	20.1	-	-	(1.800.000)	-	1.800.000	-	-	-	-
Saldo a 30 de septiembre de 2024		374.133.269	78.498.174	1.248.815.596	212.542.193	(349.315.113)	19.745.407	1.584.419.526	4.327.381	1.588.746.907

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

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2025)

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

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado condensado

Por los períodos de nueve meses que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2025	Septiembre 2024
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad del período		175.514.081	113.858.900
Ajustes por:			
Impuesto sobre las ganancias		(2.192.085)	984.475
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	24	(222.864.624)	(155.994.393)
Ingreso financiero, neto reconocido en resultados del período		(6.293.189)	(129.129)
(Ingreso) gasto reconocido respecto a provisiones		(3.997)	332.113
Pérdida (utilidad) neta por venta de propiedades, planta y equipo		68.747	(1.357.580)
Pérdida (utilidad) neta surgida sobre la venta / disposición de activos no corrientes disponibles para la venta y otros activos	27	1.137	(17.600)
Utilidad, neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable		(162.184)	(118.343)
Eficiencia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	28	(1.365.581)	-
Deterioro, neto de activos financieros	26	5.431.798	8.214.514
(Recuperación) deterioro, neto de activos no financieros	26-27	(471.927)	316.423
Depreciación y amortización de activos no corrientes		1.575.034	2.223.251
Diferencia en cambio reconocida en resultados, sobre instrumentos financieros	28	3.573.466	3.312.182
Otros ajustes para conciliar los resultados del período		(171)	(178)
		(47.189.495)	(28.375.365)
Cambios en el capital de trabajo de:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		(13.508.038)	(25.415.239)
Inventarios		22.617	97.606
Otros activos no financieros		1.685.104	1.004.998
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		16.695.108	(3.127.062)
Provisiones		(120.000)	-
Otros pasivos		(6.657.120)	(4.775.114)
Efectivo utilizado por las operaciones		(49.071.824)	(60.590.176)
Impuesto a las ganancias pagado		(3.628.403)	(6.042.722)
Dividendos recibidos	7	38.137.806	10.734.205
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación		(14.562.421)	(55.898.693)

Odinsa S.A. y subsidiarias

Estado de flujos de efectivo consolidado

Por los períodos de nueve meses que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2025	Septiembre 2024
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Intereses financieros recibidos		7.053.824	5.666.835
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(651.363)	(1.604.829)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		355.821	1.622.722
Adquisición de activos intangibles	11	(427.160)	(3.074.820)
Producto de la venta de activos intangibles	11	78.989	1.186.357
Venta de subsidiarias y otros negocios con pérdida de control		-	12.041.737
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	12.2	(32.200.000)	(7.625.469)
Producto de la venta de participaciones y/o restitución de aportes en asociadas y negocios conjuntos		-	1.269.469
Adquisición de activos financieros	7	(20.000.028)	(41)
Producto de la venta de activos financieros	7	36.605.180	167.544
Cobros por préstamos concedidos a terceros		1.838.240	15.000.000
Efectivo neto (utilizado) generado en las actividades de inversión		(7.346.498)	24.649.505
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Emisión de papeles comerciales	16	-	5.000.000
Pago de papeles comerciales	16	(5.000.000)	-
Adquisición de otros instrumentos de financiación		594.532	-
Pagos de otros instrumentos de financiación		(12.700.858)	(13.460.180)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(861.478)	(1.296.861)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros		1.125.510	-
Dividendos pagados acciones ordinarias		(1.528.438)	(412)
Intereses pagados		(14.669.155)	(17.909.003)
Otras salidas de efectivo		(3.366.976)	(2.452.643)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiación	8.7	(36.406.863)	(30.119.099)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo			
		(58.315.782)	(61.368.287)
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		(29.260.569)	11.939.487
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	7	158.435.874	112.797.299
Efectivo y equivalentes de efectivo		128.449.642	93.163.302
Efectivo restringido		29.986.232	19.633.997

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

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
T.P. 168744 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre de 2025)

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

Odinsa S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros consolidados condensados

Al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 23 de octubre de 2025 mediante voto escrito enviado por correo electrónico, conforme el acta No. 460.

NOTA 2: Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados bajo el supuesto de que el Grupo está en funcionamiento, continuará su actividad dentro del futuro previsible y no existen al 30 de septiembre 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.

El Grupo 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.

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Obligaciones en moneda extranjera	249.044.649	298.016.838
Instrumentos financieros	-	5.213.427
Total deuda financiera	249.044.649	303.230.265
Corriente	15.876.683	22.593.926
No corriente	233.167.966	280.636.339
Total deuda financiera	249.044.649	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.

El Grupo 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

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, el Dorado Max y Perimetral de la Sabana.

Con estas transacciones, el Grupo 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 del Grupo y contar con una flexibilidad financiera superior, aprovechando esta fortaleza en la búsqueda de nuevos proyectos.

Además, el Grupo 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, el Grupo realizó el análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia, concluyendo que al cierre del tercer 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 (\$911.401) < 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 (\$49.800/ \$738.514) = 0,07 < 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 (\$114.304) < 0	La compañía se encuentra inactiva y se espera su posterior liquidación.
	Dos períodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio actual) y (Activo Corriente / Pasivo	Razón corriente del ejercicio 2025 (\$37.378/ \$151.682) = 0,25 < 1,0 y razón corriente del ejercicio 2024 (\$42.244/	

Compañía	Indicador	Dimensión	Fórmula	Valor en libros	Conclusión
			Corriente < 1,0, del ejercicio anterior)	$\$171.428) = 0,25 < 1,0$	
Constructora Bogotá Fase III S.A. en liquidación	Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < \$0	Patrimonio total del año 2025 $(\$2.550.370) < 0$	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 $(\$72.598) < 0$ 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 $(\$16.429 / \$1.896.439) = 0,01 < 1,0$ 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 $(\$25.751) < 0$ 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.
Caribbean Infrastructure Company 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 $(\$2.034.039) < 0$ y resultado del ejercicio 2024 $(\$3.990.519) < 0$	Si bien se presentan resultados negativos, no existe incertidumbre sobre la capacidad de la entidad para continuar como negocio en marcha, dado que dicho impacto se deriva principalmente de la actualización de las proyecciones del activo financiero contempladas inicialmente en el proyecto.

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 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 sector de seguros en el mundo	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 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 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.

El Grupo no requiere cuantificar el impacto sobre los estados financieros condensados 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.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.	<p>En octubre de 2022, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió las modificaciones a la NIC 1 - 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 de ellos interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes emitida en 2020.</p> <p>El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre:</p> <ol style="list-style-type: none"> La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas.
Modificación de la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.	Acuerdos de financiación de proveedores	<p>En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió Acuerdos de financiación de proveedores, que modificó la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.</p> <p>Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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	<p>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".</p> <p>La enmienda introduce una excepción temporal a los requisitos para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		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	<p>En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Ausencia de Convertibilidad, la cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no sea posible, determinar la tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar.</p> <p>Las modificaciones se aplican a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, una entidad no reexpresará información comparativa.</p>
NIIF 18 Presentación de información a revelar en los estados financieros	Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas	<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mejora la comparabilidad del estado de resultado: La NIIF 18 introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (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. <p>La NIIF 18 sustituye a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
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.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros	Enmiendas a la NIIF 9 y la NIIF 7	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none"> 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. <p>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.</p> <p>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.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Mejoras anuales a las normas NIIF Volumen 11	Enmiendas aprobadas por el IASB	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo. La modificación elimina una referencia al “método del costo” respecto a las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que no está definido en las Normas NIIF.</p> <p>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.</p>
Contratos de Electricidad Renovable	Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar	<p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		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.
Modificaciones a la NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar	Actualización de los requerimientos de información a revelar asociados a nuevas normas	<p>Esta enmienda actualiza los requerimientos de información a revelar de las Normas de Contabilidad nuevas o modificadas, de forma que la NIIF 19 incluya únicamente requerimientos de información a revelar que reflejen sus principios para desarrollar requerimientos de información a revelar reducidos, incluyendo modificaciones relativas a:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, incluyendo las modificaciones introducidas por Pasivos no Corrientes con Condiciones pactadas. b. NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, modificada por Acuerdos de Financiación de Proveedores. c. NIC 12 Impuesto a las Ganancias, modificada por las reglas del modelo de la Reforma fiscal Internacional – Reglas del Modelo del Segundo Pilar; y <p>NIC 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, modificada por Ausencia de Convertibilidad.</p>

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.

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 del Grupo desde los últimos estados financieros anuales.

4.2 Bases de medición

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

- Las propiedades de inversión se valorizan a su valor razonable.
- Los instrumentos 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 del Grupo y que tienen un efecto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros. Estos juicios y estimaciones son distintos a las estimaciones contempladas en el párrafo 125 de la misma NIC, ya que a juicio de la administración no se identifica que presenten un riesgo significativo de ocasionar ajustes significativos en el período contable siguiente:

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

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

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

- Odinsa Vías S.A.S. y Odinsa Aeropuertos S.A.S. no fueron clasificadas como subsidiarias a pesar de tener el 50% + 1 acción, sino como negocio conjunto debido a que en el análisis de control se determinó que Odinsa ejerce control conjunto según los acuerdos firmados con Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica.
- Corporación Quiport S.A., Quito Airport Management (QUIAMA) LLC e International Airport Finance S.A. 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 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, 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.

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.

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, el Grupo 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.

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 nueve meses finalizados el 30 de septiembre 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
Instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa	X	-	-
Propiedades de inversión	-	X	-
Instrumentos financieros derivados	-	X	-

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

Tipo	Enfoque de valuación	Variables no observables clave	Interrelación entre variables no observables clave y medición del valor razonable
Propiedades de inversión Propiedades comerciales para arrendamiento cuando hay disponibles precios por metro cuadrado para edificios y	Los valores razonables se determinan aplicando el enfoque de comparación de mercado. El modelo de valuación se basa en un precio por metro cuadrado derivado de	Precios por metro cuadrado	El valor razonable estimado aumenta mientras mayores son las primas por edificios de mayor calidad y plazos de arrendamiento.

Tipo	Enfoque de valuación	Variables no observables clave	Interrelación entre variables no observables clave y medición del valor razonable
arrendamientos comparables.	datos de mercado observables, derivados de un mercado activo y transparente.		
Instrumentos financieros derivados.	El método utiliza los flujos de caja propios del instrumento financiero derivado.	<p>Instrumentos derivados Swap: curva Swap SOFER para flujos en dólares y curva Swap IPC - IBR – OIS para flujos en pesos.</p> <p>Instrumentos derivados Forward: tasa de cambio y tasa de interés USD. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento</p> <p>Instrumentos derivados opciones: Tasa de cambio, volatilidad y devaluación implícita. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento.</p>	La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del derivado al corte evaluado.

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	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Caja y bancos (1)	10.192.330	67.527.975
Equivalentes al efectivo (2)	118.257.312	159.581.197
Total efectivo y equivalentes de efectivo	128.449.642	227.109.172

Efectivo y equivalente restringido para el uso exclusivo del desarrollo de los contratos de concesión	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Efectivo de uso restringido corriente (3)	29.986.232	18.903.053
Total efectivo y equivalente de efectivo de uso restringido	29.986.232	18.903.053
Total efectivo y equivalentes de efectivo (4)	158.435.874	246.012.225

(1) Corresponde a cuentas bancarias por \$10.174.509 (2024 - \$67.513.849) y recursos en la caja por \$17.821 (2024 - \$14.126).

(2) Representan recursos disponibles, gestionados a través de certificados de depósito a término "CDT" \$111.285.943 (2024 - \$142.349.963) y fondos de inversión y carteras colectivas \$6.971.369 (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. \$15.135.651 (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. \$14.850.581 (2024 - \$422.674) corresponde al depósito efectuado a Armour Secure Escrow S. en R.L. de C.V., de acuerdo con el contrato de compraventa de acciones suscrito entre Odinsa S.A. y EPM Capital México. En 2024, correspondía al Fondo Fiduciario para uso exclusivo de la ANI con destino al proyecto IP Perimetral de la Sabana, Odinsa S.A. cedió la posición contractual de fideicomitente a Odinsa Vías S.A.S., para que éste en su calidad de originador a partir de marzo de 2025, de continuidad al proceso de estructuración de la Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana en su etapa de evaluación de la factibilidad del proyecto.

- (4) La variación del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde principalmente a recursos recibidos por venta de activos financieros \$36.605.180, dividendos de Corporación Quiport S.A. \$29.381.551 y Quito Airport Management (QUIAMA) LLC \$8.756.255. 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 (\$27.370.013); pago de papeles comerciales (\$5.000.000); dividendos pagados (\$1.528.438); adquisición de propiedad, planta, equipo y activos intangibles (\$1.078.524), y efectivo utilizado en capital de trabajo neto operativo y otras actividades de operación (\$52.700.227).

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

A 30 de septiembre de 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, 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 AA+. Además, la duración y composición de la deuda es consecuente con los ciclos de capital de cada una de las inversiones de Odinsa.

8.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos

A 30 de septiembre de 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.

A 30 de septiembre 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

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7)	158.435.874	246.012.225
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	130.737	64.464
Activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral	11.308.955	12.781.133
Activos financieros medidos al costo amortizado (nota 8.3.1)	394.588.824	420.083.999
Total activos financieros	564.464.390	678.941.821
Instrumentos derivados	-	240.071
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	267.221.886	319.658.502
Total pasivos financieros	267.221.886	319.898.573

8.3.1 Activos financieros medidos al costo amortizado

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (nota 9)	394.588.824	402.360.785
Otros activos financieros a costo amortizado (nota 8.6)	-	17.723.214
Total activos financieros medidos al costo amortizado	394.588.824	420.083.999

8.3.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Obligaciones financieras (nota 15)	249.044.649	298.016.838
Papeles comerciales (nota 16)	-	5.213.427
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (nota 17)	18.177.237	16.428.237
Total pasivos financieros medidos al costo amortizado	267.221.886	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 30 de septiembre 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 \$74.309.

	Impacto en resultados	
	COP	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Inversiones en fondos de inversión	74.309	(74.309)

8.4 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

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

8.4.1 Riesgo de mercado

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

Odinsa y sus subsidiarias se encuentran expuestos en el manejo de sus instrumentos financieros a factores de riesgo tales como tipo de cambio, tasas de interés. La gestión de dichos riesgos se realiza considerando los lineamientos en las políticas de Odinsa y sus subsidiarias. La exposición al riesgo de mercado se mide mediante

aplicación de modelos cuantitativos tales como el análisis de sensibilidad y la valoración a precios de mercado, que se hacen trimestralmente. No ha habido cambios en la exposición de Odinsa y sus subsidiarias a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos han sido manejados y medidos.

8.4.2 Gestión del riesgo cambiario

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

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

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

A continuación, se presenta la exposición del Grupo 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)	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Activos monetarios	46.874.604	57.361.066
Pasivos monetarios	(30.273.301)	(30.965.158)
Exposición neta	16.601.303	26.395.908
Exposición al dólar americano y otras monedas (en miles de pesos colombianos)	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Activos monetarios	182.871.424	252.913.544
Pasivos monetarios	(118.104.926)	(136.530.026)
Exposición neta	64.766.498	116.383.518
Impacto en utilidad antes de impuesto y operaciones continuas		
Fortalecimiento del peso colombiano frente al dólar	[20%]	[-20%]
A 30 de septiembre de 2025	12.953.299	(12.953.299)
A 31 de diciembre de 2024	23.276.703	(23.276.703)

Odinsa y sus subsidiarias están expuestas al riesgo cambiario principalmente en cuentas por pagar, cuentas por cobrar y obligaciones financieras denominadas en dólares estadounidenses (USD) frente a su moneda funcional el peso colombiano (COP).

La exposición más representativa corresponde Odinsa S.A. de la obligación financiera por USD 30.187.860; depósito a término por USD 28.525.422; cuenta por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. USD 13.304.027 y Odinsa Vías S.A.S. por USD 975.888; depósito realizado como garantía del contrato de suscrito entre Odinsa S.A. y EPM Capital México S.A. por USD 3.806.582 y cuenta de compensación por USD 258.548.

Las demás compañías del grupo no presentan exposición significativa al riesgo cambiario, dado que sus activos y pasivos se encuentran denominados en su respectiva moneda funcional.

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio acumulada		Cambio al contado a la fecha del balance	
	Septiembre 2025	Septiembre 2024	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Dólar estadounidense (USD)	4.129,50	3.981,26	3.901,29	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 30 de septiembre de 2025 la valoración de estos instrumentos derivados se encuentra detallado en la nota 28 gastos financieros, neto.

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

Tipo de instrumento	Partida cubierta	Valor nominal del subyacente - Monto del instrumento derivado		Tasa del instrumento derivado	Vencimiento del instrumento derivado	Valor razonable del instrumento derivado pasivo	
		2025	2024			2025	2024
Forward	Disponible	USD 1.000.000	-	4.046,60	16/09/2025	-	-
Forward	Disponible	-	USD 17.000.000	4.399,75	08/01/2025	-	240.071

A la fecha de vencimiento de los contratos celebrados, estos fueron liquidados de acuerdo con las políticas de planeación financiera, generando un impacto en resultados por \$1.365.581 (nota 28) producto de la valoración registrada al momento de su liquidación.

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

	Valor nominal 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 30 de septiembre de 2025 el saldo de la deuda financiera consolidada de Odinsa y sus subsidiarias es de \$249.044.649 (2024 - \$303.230.265), de los cuales \$117.771.597 (2024 - \$135.668.893) se encuentran expuestos a las variaciones del indicador SOFR. El monto restante, corresponde a deuda financiera pactada a tasa fija en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$131.273.052 (2024 - \$162.347.945). En 2024, papeles comerciales a tasa fija en Odinsa S.A. por \$5.213.427, los cuales fueron cancelados 11 de agosto 2025.

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.

	Impacto en resultados			
	2025		2024	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Obligaciones financieras (*)	877.790	(877.790)	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.

8.4.4 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición, o que requieren garantías reales más allá de los límites establecidos. A 30 de septiembre de 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 \$128.449.642 (2024 - \$227.109.172).

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

Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros e incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital.

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

	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o más	Total	Valor en libros
A 30 de septiembre de 2025						
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	11.997.818	6.179.419		18.177.237	18.177.237
Instrumentos con tasa de interés variable	6,50%	7.602.717	132.244.134		139.846.851	117.771.597
Instrumentos con tasa de interés fija	6,58%	30.933.874	130.615.918	39.050.420	200.600.212	131.273.052
Total		50.534.409	269.039.471	39.050.420	358.624.300	267.221.886

	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	5.584.887	-	16.428.237	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	286.738.947	66.601.565	402.815.602	319.658.502

8.5 Garantías colaterales

A 30 de septiembre 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:

	Septiembre 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)	11.308.955	11.308.955	12.781.133	12.781.133
Valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones patrimoniales (2)	130.737	130.737	64.464	64.464
Costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (3)	158.435.874	158.435.874	246.012.225	246.012.225
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (3)	394.588.824	394.604.284	402.360.785	402.360.785
Otros activos financieros (4)	-	-	17.723.214	17.723.214
Total activos financieros	564.464.390	564.479.850	678.941.821	678.941.821
Pasivos financieros, medidos a:				
Costo amortizado				
Obligaciones financieras (5)	249.044.649	237.388.440	298.016.838	286.070.609
Instrumentos financieros (nota 16)	-	-	5.213.427	5.213.427
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (3)	18.177.237	18.177.237	16.428.237	16.428.237
Instrumentos financieros derivados	-	-	240.071	240.071
Total pasivos financieros	267.221.886	255.565.677	319.898.573	307.952.344

- (1) Corresponde a inversiones en acciones que posee Odinsa S.A. en Quantela Inc. \$11.308.955 (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 \$130.561 (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 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 30 de septiembre 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) (iii)	Precio de cotización Flujos y tasas
Valor razonable con cambios en resultados			

	Nivel de jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
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.
- ii. Precios de cotización de mercado: los valores razonables de estas inversiones se determinan por referencia a los precios de cotización publicados en mercados activos para el instrumento financiero en cuestión.
- iii. Modelo de proyección de flujos de caja operativos: el método utiliza los flujos de caja propios del instrumento financiero derivado, proyectados con las curvas de títulos de tesorería del estado emisor de la moneda con la cual está expresada cada flujo para luego descontarlas a valor presente, utilizando tasas de mercado para los instrumentos financieros derivados reveladas por las autoridades competentes de cada país. La diferencia entre el flujo de ingreso y el flujo de salida representa el valor neto del derivado al corte evaluado.

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

	Obligaciones financieras	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	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	
Cambios por flujos de efectivo por actividades de financiación							
Pago de papeles comerciales	-	-	-	-	(5.000.000)	-	(5.000.000)
Aumento de otros instrumentos de financiación	-	-	-	-	-	594.532	594.532
Disminución de otros instrumentos de financiación	(12.700.858)	-	-	-	-	-	(12.700.858)
Pagos de pasivos por arrendamientos	-	(861.478)	-	-	-	-	(861.478)
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	(1.528.438)	-	-	-	(1.528.438)
Intereses pagados	(13.812.256)	(288.829)	-	-	(558.315)	(9.755)	(14.669.155)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros	-	-	-	1.125.510	-	-	1.125.510
Otras salidas de efectivo	-	-	-	-	-	(3.366.976)	(3.366.976)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(26.513.114)	(1.150.307)	(1.528.438)	1.125.510	(5.558.315)	(2.782.199)	(36.406.851)
Resultado de conversión de moneda extranjera	(20.819.379)	-	-	-	-	-	(20.819.379)
Diferencia en cambio, neta (efecto por cambios en las tasas de cambio)	(15.464.073)	-	-	-	-	-	(15.464.073)
Medición a valor razonable	-	-	-	(1.365.581)	-	-	(1,365,581)
Interés causado	13.824.377	288.829	-	-	344.888	9.755	14,467,849
Otros cambios	-	379.904	1,576,915	-	-	3,366,976	5,323,795
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio	(22.459.075)	668.733	1,576,915	(1,365,581)	344.888	3,376.731	(17,857,389)
Saldo al final del 30 de septiembre de 2025	249.044.649	4,442,980	357.823	-	-	6,179,419	(54,264,240)

	Obligaciones financieras	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Instrumentos financieros	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						
Emisión de papeles comerciales	-	-	-	5.000.000	-	5.000.000
Disminución de otros instrumentos de financiación	(13.397.934)	-	-	-	(62.246)	(13.460.180)
Pagos por pasivos por arrendamientos		(1.296.861)	-	-	-	(1.296.861)
Intereses pagados	(17.679.389)	(207.186)	-	-	(22.428)	(17.909.003)
Dividendos pagados acciones ordinarias	-	-	(412)	-	-	(412)
Otras salidas de efectivo	-	-	-	-	(2.452.643)	(2.452.643)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(31.077.323)	(1.504.047)	(412)	5.000.000	(2.537.317)	(30.119.099)
Resultado de conversión de moneda extranjera	13.393.857		-	-	-	13.393.857
Nuevos arrendamientos		3.335.452	-	-		3.335.452
Diferencia en cambio, neta (efecto por cambios en las tasas de cambio)	10.439.564		-	-		10.439.564
Interés causado	14.982.143	207.185	-	71.142	22.428	15.282.898
Otros cambios		758.483	-		2.452.643	3.211.126
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio	38.815.564	4.301.120	-	71.142	2.475.071	45.662.897
Saldo al final al 30 de septiembre de 2024	279.101.724	5.198.606	309.346	5.071.142	5.399.702	

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

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

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Cuentas comerciales clientes		
Cuentas corrientes comerciales		19.416
Otras cuentas por cobrar		
Activo financiero concesión (1)	276.204.689	308.318.090
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 31)	150.944.959	122.689.186
Otros deudores (2)	14.575.165	16.521.576
Cuentas por cobrar a empleados	5.598.993	7.490.095
Depósitos	214.565	214.565
Deterioro de deudores		
Deterioro deudores partes relacionadas (nota 31)	(9.732)	(11.368)
Deterioro de cuentas por cobrar (3)	(52.939.815)	(52.880.775)
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	394.588.824	402.360.785
Corriente	21.136.201	53.993.754
No corriente	373.452.623	348.367.031
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	394.588.824	402.360.785

(1) Los valores reconocidos corresponden al activo financiero del contrato de concesión de Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$276.204.689 (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	Septiembre 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 V.S. S.A.S.	5.102.574	6.484.123
	Préstamo concedido a Concesión Santa Marta Paraguachón S.A.	1.841.400	1.841.400
	Otras cuentas por cobrar	15.520	116.852
	MIP Cinco Transporte Iberoamérica S.L. por IP Perimetral de la Sabana y recobro de cartas de crédito	-	559.349
Consorcio APP Llanos		484.842	482.992
Otras compañías		130.829	36.860
Total		14.575.165	16.521.576

(3) Corresponde al reconocimiento del deterioro por pérdida esperada en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. del activo financiero por (\$44.098.095) (2024 - (\$44.039.375)); en Odinsa S.A. de las cuentas por cobrar a Proyectos y Construcciones San José y Concesión Santa Marta Paraguachón (\$8.841.400) (2024 - (\$8.841.400)) y en Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación deterioro de cuentas por cobrar por (\$320) (2024 - \$0).

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 30 de septiembre comprende:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Propiedad, planta y equipo (1)	7.090.835	7.492.105
Total activos mantenidos para la venta	7.090.835	7.492.105

A 30 de septiembre 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 \$7.090.835 (2024 - \$7.492.105).

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se midieron, a septiembre 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 y 2024, 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 \$78.989 (2024 - \$2.632.258).
- (2) Durante el periodo se realizó la venta de activos clasificados como propiedad, planta y equipo mantenidos para la venta, lo que generó una disminución por \$401.270. La transacción generó una pérdida neta por \$59.370 reconocida en los estados de resultados del periodo.

10.3 Operaciones discontinuadas

A 30 de septiembre 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.

NOTA 11: Intangibles, neto

El saldo de los intangibles, neto, a 30 de septiembre comprende:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Patentes, licencias y software	3.375.271	9.420
Activos intangibles en etapa de desarrollo (1)	-	14.783.171
Total activos intangibles, neto	3.375.271	14.792.591

- (1) En 2024, los activos intangibles en etapa de 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)	269.185	157.976	427.161
Activos mantenidos para la venta (2)	-	(78.989)	(78.989)
Traslado desde o hacia otras cuentas (3)	3.286.743	(3.286.743)	-
Otros cambios (4)	-	(11.575.415)	(11.575.415)
Costo histórico a 30 de septiembre de 2025	3.694.755	-	3.694.755

1° de enero de 2025	129.407	-	129.407
Amortización	190.077	-	190.077
Amortización y otros	319.484	-	319.484
Activos intangibles, neto al 30 de septiembre de 2025	3.375.271	-	3.375.271

	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)	-	3.074.820	3.074.820
Activos mantenidos para la venta (2)	-	(1.537.410)	(1.537.410)
Costo histórico a 30 de septiembre de 2024	1.341.888	10.945.853	12.287.741

1° de enero de 2024	1.198.433	-	1.198.433
Amortización	111.166	-	111.166
Amortización y otros	1.309.599	-	1.309.599
Activos intangibles, neto a 30 de septiembre de 2024	32.289	10.945.853	10.978.142

- (1) Las adiciones corresponden a Odinsa S.A. en licencias y software por capitalizaciones asociadas a la implementación del ERP SAP S/4HANA por \$269.185 (2024 - \$0), y en los activos intangibles por la capitalización del proyecto Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana \$157.976 (2024 - \$3.074.820).

- (2) Corresponde a reclasificación del activo intangible Iniciativa Privada Perimetral de la Sabana \$78.989 (2024 - \$1.537.410) como activo no corriente mantenido para la venta, con base en las expectativas de venta que tiene la Compañía dentro del acuerdo firmado con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”).
- (3) Corresponde al traslado del activo en curso ERP SAP/4HANA, una vez finalizada la etapa de desarrollo e implementadas las funcionalidades del sistema \$3.286.743 (2024 - \$0).

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 realizado ante la Asociación Nacional de Infraestructura (ANI), de acuerdo con la obligación contractual establecida en los lineamientos del SPA firmado con Macquarie Asset Management.

NOTA 12: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

12.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

Razón social	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
						Septiembre 2025	Diciembre 2024
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (1)	Servicios de administración fiduciaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	1.107.131.494	901.801.647
Corporación Quiport S.A. (2)	Concesión aeroportuaria	Ecuador	23,25%	23,25%	Negocios conjuntos	305.727.471	329.058.272
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC (3)	Operador concesión aeroportuaria	Estados Unidos	25,00%	25,00%	Negocios conjuntos	33.295.898	40.647.311
Odinsa Vías S.A.S. (4)	Concesiones	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	18.477.751	19.182.458
Consorcio Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	1.527.858	1.527.858
International Airport Finance S.A. (5)	Financiera	España	23,25%	23,25%	Negocios conjuntos	1.218.222	562.962
P. A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Administración de contingencias	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios conjuntos	1.028.727	971.096
Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (6)	Servicios corporativos integrales	Colombia	25,00%	25,00%	Asociadas	374.688	1.471.230
Consorcio Farallones (7)	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios conjuntos	-	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	-	-
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	-	-

Razón social	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
						Septiembre 2025	Diciembre 2024
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						1.468.782.109	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 \$173.129.847 (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:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	790.929.762	519.604.157
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (*)	565.832.336	493.266.177
Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A. (*)	553.485.681	557.349.213
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	548.378.140	450.194.311
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S. (*)	149.888.206	142.633.371
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (*)	72.520.368	119.918.369
Cuenta por cobrar dividendos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A.	67.511.604	1.653.319
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (*)	24.275.574	52.144.704
Efectivo y equivalentes de efectivo	14.572.479	35.969.517
Derechos económicos Entrevalles S.A.S. (*) (**)	11.595.036	-
Cuenta por cobrar entre fondos	7.342.613	-
Fondos de inversión	350.353	10.112
Otros activos	41.573	331.970
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	-	61.849.772
Total activos	2.806.723.725	2.434.924.992
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	(147.863.787)	(138.737.614)

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Cuenta por pagar a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A.	(126.880.735)	(158.388.133)
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A.	(71.459.868)	(95.113.164)
Cuenta por pagar entre fondos	(7.342.613)	-
Otros pasivos	(520.926)	(689.980)
Total pasivos	(354.067.929)	(392.928.891)
Total activos netos	2.452.655.796	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.

(**) El 19 de agosto de 2025, Odinsa Vías S.A.S. y el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura suscribieron un contrato de usufructo sobre las acciones de Entrevalles S.A.S. En virtud de este acuerdo, el Fondo conservará los derechos económicos derivados de las acciones adquiridas por Odinsa Vías en calidad de usufructuario, mientras que Odinsa Vías mantendrá la nuda propiedad de las mismas. La sociedad Entrevalles S.A.S. tendrá como objeto principal la construcción de la Segunda Etapa del Túnel de Oriente.

- (2) **Corporación Quiport S.A.:** la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación y amortización \$46.147.019 (2024 - \$54.774.832), efecto de diferencia en cambio (\$39.667.576) (2024 - \$41.782.150) y dividendos decretados (\$29.810.244) (2024 - (\$47.559.317)).
- (3) **Quito Airport Management (QUIAMA) LLC:** la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación y amortización \$5.734.543 (2024 - \$7.133.875), dividendos decretados (\$8.598.588) (2024 - (\$8.830.153)) y efecto de diferencia en cambio (\$4.487.368) (2024 - \$5.844.550).
- (4) **Odinsa Vías S.A.S.:** la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación (\$704.707) (2024 - \$2.552.194).
- (5) **International Airport Finance S.A.:** la variación corresponde principalmente a los resultados por método de participación por \$762.207 (2024 - \$926.638), diferencia en cambio por (\$106.947) (2024 - \$42.543) y dividendos decretados por \$0 (2024 - (\$2.516.207)).
- (6) **Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S.:** la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación (\$1.096.542) (2024 - \$3.158).

- (7) **Consortio Farallones:** La posición patrimonial de la entidad fue negativa, por tanto, se reconoció los efectos negativos adicionales al valor de la inversión, registrando una provisión por \$1.497.710 (nota 18). 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 por \$723.420 (nota 18).
- (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 (K_e) 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 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 - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Consortio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S.	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativo s
Septiembre 2025								
Activos corrientes (1)	-	270.082.517	11.173.171	126.159.634	45.413.645	7.541.657	24.895.380	33.075.526
Activos no corrientes (1)	-	2.810.281.065	96.825.518	1.268.064.098	12.043.749	6.245.447	204.758.466	11.555.437
Total de activos	2.806.723.725	3.080.363.582	107.998.689	1.394.223.732	57.457.394	13.787.104	229.653.846	44.630.963
Pasivos corrientes (1)	-	226.935.126	63.571.962	120.341.416	54.463.675	11.346.612	227.846.977	419.183
Pasivos no corrientes (1)	-	1.916.110.098	598.935	1.268.643.377	1.494.967	5.435.909	3.253.657	13.830
Total de pasivo	354.067.929	2.143.045.224	64.170.897	1.388.984.793	55.958.642	16.782.521	231.100.634	433.013
Patrimonio	2.452.655.796	937.318.358	43.827.792	5.238.939	1.498.752	(2.995.417)	(1.446.788)	44.197.950
Ingreso de actividades ordinarias	574.600.937	637.214.085	2.307.814	-	35.182.534	-	-	29.883.460
Utilidad (pérdida) del período	346.259.697	215.050.198	(1.409.413)	3.278.310	(4.386.167)	(4.846.209)	2.518.277	27.952.274
Otro resultado integral	-	(120.331.201)	-	(459.984)	-	-	-	(2.680.538)
Resultado integral total	346.259.697	94.718.997	(1.409.413)	2.818.326	(4.386.167)	(4.846.209)	2.518.277	25.271.736
Dividendos pagados	-	29.381.551	-	-	-	-	-	8.756.255

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Consortio 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

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S.	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
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
Septiembre 2024								
Ingreso de actividades ordinarias	392.897.147	590.496.898	2.195.395	-	28.024.400	18.383	-	27.376.012
Utilidad (pérdida) del período	237.841.892	200.960.590	(3.494.716)	3.325.758	(1.647.826)	(17.480.464)	(2.328.402)	1.241.432
Otro resultado integral	-	70.376.818	-	112.832	-	-	-	6.091.840
Resultado integral total	237.841.892	271.337.408	(3.494.716)	3.438.590	(1.647.826)	(17.480.464)	(2.328.402)	7.333.272
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	-	8.004.244

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Septiembre 2025								
Efectivo y equivalentes al efectivo	14.572.479	169.198.434	8.645.241	5.023.850	12.884.574	185.532	22.670.653	32.028.460
Pasivos financieros corrientes (1)	7.584.034	157.358.461	63.103.133	119.416.296	37.166.112	8.077.485	220.962.565	156.153
Pasivos financieros no corrientes (1)	346.204.390	1.296.434.603	598.935	1.268.643.377	1.460.351	5.435.909	2.695.206	13.830
Pasivos financieros	353.788.424	1.453.793.064	63.702.068	1.388.059.673	38.626.463	13.513.394	223.657.771	169.983
Gasto de depreciación y amortización	-	143.523.980	2.185.817	-	1.833.765	-	578.611	-
Ingresos por intereses	1.623.236	11.700.608	239.819	137.301.733	344.264	9.383	1.388.312	234.750
Gastos por intereses	27.330.789	141.508.522	40.922	-	174.016	462.185	184.337	(640)
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	176.856	979.235	501.680	-	4.372.299	-

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Consortio 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
Septiembre 2024								

	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Consorcio Farallones	Odinsa Aeropuertos S.A.S	Otras asociadas y negocios conjuntos no significativos
Gasto de depreciación y amortización	-	115.058.770	2.100.785	-	783.637	275.526	247.807	-
Ingresos por intereses	3.926.279	15.961.080	158.628	-	561.444	5.802	2.905.946	149.339
Gastos por intereses	28.072.225	142.733.013	20.089	-	37.406	310.685	90.339	(239.648)
Gasto (ingreso) por el impuesto sobre las ganancias	-	-	(198.059)	895.161	(41.643)	-	(987.096)	-

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

NOTA 13: Subsidiarias

13.1 Información general de las subsidiarias

A 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, Odinsa S.A. consolida las compañías detalladas a continuación:

Razón social	Naturaleza	País	Participación	
			Septiembre 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. (1)	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 Company (CIC) N.V.	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%

Razón social	Naturaleza	País	Participación	
			Septiembre 2025	Diciembre 2024
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación (2)	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%

- 1) 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, decisión que ha sido notificada al mercado y proveedores.

El 29 de agosto de 2025, mediante la Resolución N° 1656, la Superintendencia Financiera de Colombia, autorizó solemnizar la reforma estatutaria de esta fusión. Al cierre del período, dicha operación aún 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.

- 2) En el marco del proceso de liquidación en curso de la sociedad Autopistas de los Llanos S.A. En Liquidación, y en cumplimiento de lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas en la sesión ordinaria celebrada el 20 de marzo de 2025 mediante el acta No. 69 se distribuyeron dividendos por \$5.000.000 como parte de la liquidación parcial con efectos definitivos.

A 30 de septiembre 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

El Grupo 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, se realizan pruebas de deterioro de valor sobre los mismos.

Normalmente, las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja 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 matriz en forma de dividendos en efectivo, reembolso de préstamos, anticipos u otros.

A 30 de septiembre 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.

NOTA 14: Deterioro de valor de los activos

14.1 Deterioro de valor de activos financieros

A 30 de septiembre de 2025, se presentan pérdidas por deterioro del valor del activo financiero en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$5.431.478 (2024 - \$8.214.514) y 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 30 de septiembre de 2025, Odinsa S.A. registró una recuperación por deterioro de valor sobre la inversión de Aerotocumen S.A. en liquidación por \$471.927 (nota 27). En 2024, esta misma inversión había presentado un gasto por deterioro por \$316.423 (nota 26).

NOTA 15: Obligaciones financieras

El saldo de las obligaciones financieras a 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprende:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Obligaciones en moneda extranjera	249.044.649	298.016.838
Total obligaciones financieras	249.044.649	298.016.838
Corriente	15.876.683	17.380.499
No corriente	233.167.966	280.636.339
Total obligaciones financieras	249.044.649	298.016.838

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

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Septiembre 2025		Diciembre 2024	
			En moneda original	En pesos	En moneda original	En pesos
			Valor nominal (sin redondeo)	Valor en libros	Valor nominal (sin redondeo)	Valor en libros
Davivienda Miami International (1)	28/08/2029	USD	30.000.000	117.771.597	30.000.000	135.668.893
Massachusetts Mutual Life Insurance Company (2)	31/03/2033	USD	15.593.382	60.834.305	17.063.363	75.234.927
Sun Life Assurance Company of Canada (2)	31/03/2033	USD	11.457.258	44.698.086	12.537.332	55.278.978
AIB Bank N.V (2)	31/03/2033	USD	4.983.714	19.442.914	5.453.547	24.045.507
Great- West life & Annuity (2)	31/03/2033	USD	1.614.273	6.297.747	1.766.448	7.788.533
Total obligaciones financieras				249.044.649		298.016.838
Corriente				15.876.683		17.380.499
No corriente				233.167.966		280.636.339
Total obligaciones financieras en moneda extranjera				249.044.649		298.016.838

(1) Odinsa S.A. \$117.771.597 (2024 - \$135.668.893) obligación adquirida con el propósito 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. \$131.273.052 (2024 - \$162.347.945) obligación adquirida con el propósito de refinanciar deudas y atender requerimientos de capital de trabajo. A 30 de septiembre se realizaron pagos de capital por USD 3.172.064, de acuerdo con los acuerdos contractuales.

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

A 30 de septiembre de 2025

Vencimiento	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	15.876.683	15.876.683
De 1 a 5 años	187.807.855	187.807.855
De 5 años o más	45.360.111	45.360.111
Total obligaciones financieras	249.044.649	249.044.649

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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprende:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Papeles comerciales en circulación	-	5.213.427
Total, instrumentos financieros	-	5.213.427
Corriente	-	5.213.427

El 10 de agosto de 2025 Odinsa S.A. realizó el pago de capital por \$5.000.000 e interés por \$558.315 dando cumplimiento a los términos pactados al momento de la emisión de los papeles comerciales.

Las condiciones de los bonos y papeles comerciales con sus diferentes plazos y montos fueron las siguientes:

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
Total, papeles comerciales valor nominal					-	5.000.000
Intereses causados					-	213.427
Total papeles comerciales					-	5.213.427

- (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 Poses 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprenden:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Compra de inversiones (1)	6.179.419	5.584.887
Servicios técnicos (2)	4.195.778	1.497.094
Cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 31)	3.156.905	3.499.279
Otras cuentas por pagar (3)	2.399.869	2.014.183
Honorarios (4)	937.826	3.110.606
Aportes de nómina	935.331	400.452
Dividendos	357.835	309.346
Mantenimiento	14.274	12.390
Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	18.177.237	16.428.237
Corriente	11.997.818	10.843.350
No corriente	6.179.419	5.584.887
Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	18.177.237	16.428.237

- (1) Cuenta por pagar a Murcia Murcia S.A.S. \$6.179.419 (2024 - \$5.584.887) por la compra de su participación minoritaria en Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio APP Llanos.
- (2) Corresponde principalmente a servicios técnicos en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$3.977.997 (2024 - \$936.997) asociados al mantenimiento mayor de la vía y Odinsa S.A. \$70.798 (2024 - \$503.187).
- (3) Otras cuentas por pagar corresponden a:

Compañía	Concepto	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Odinsa S.A.	Gastos y servicios por pagar	1.386.567	1.284.799
	Comisiones y gastos financieros por pagar	7.923	8.921
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Gastos y servicios por pagar	434.850	250.131
	Comisiones y gastos financieros por pagar	-	17.702
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Comisiones y gastos financieros por pagar	270	-
	Gastos y servicios por pagar	120.127	21.453
Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación	Gastos y servicios por pagar	450.058	250.131
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en Liquidación	Gastos y servicios por pagar	74	-
Chamba Blou N.V.	Gastos y servicios por pagar	-	794
Total, otras cuentas por pagar		2.399.869	2.014.183

- (4) Corresponde principalmente a Odinsa S.A. por asesoría jurídica \$577.160 (2024 - \$221.200), asesoría técnica \$90.155 (2024 - \$638.186) y asesoría financiera \$0 (2024 - \$829.532); así como por capacitaciones al personal \$10.391 (2024 - \$1.094.169). Adicionalmente, otros honorarios en Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$58.956 (2024 - \$82.972) y Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación \$46.700 (2024 - \$68.219).

NOTA 18: Provisiones

El saldo de provisiones a 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 comprende:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Otras provisiones (1)	7.192.452	6.859.101
Litigios y demandas (2)	1.349.000	1.472.998
Total provisiones	8.541.452	8.332.099
Corriente	3.009.891	2.836.748
No corriente	5.531.561	5.495.351
Total provisiones	8.541.452	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	1.497.709	470.000	1.967.709
Provisiones utilizadas	-	(120.000)	(120.000)
Reversiones realizadas	(1.259.171)	(473.998)	(1.733.169)
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento (nota 28)	94.813	-	94.813
Total provisiones a 30 de septiembre de 2025	7.192.452	1.349.000	8.541.452
Corriente	2.310.891	699.000	3.009.891
No corriente	4.881.561	650.000	5.531.561
Total provisiones	7.192.452	1.349.000	8.541.452

- (1) Corresponde al reconocimiento del earn out payment a favor de MIP Cinco Transporte Iberoamérica (Macquarie) \$4.881.561 (2024 - \$4.786.748) asociado a la venta en junio de 2022 de la participación sobre la subsidiaria Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.

Asimismo, incluye la reclasificación de saldos de inversión negativa asociados a la participación patrimonial de Odinsa S.A. en Consorcio Farallones \$1.497.709 (2024 - \$0), Odinsa Aeropuertos S.A.S. por \$723.421 (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 por procesos jurídicos de origen laboral por \$650.000 (2024 - \$300.000) y relacionados con accidentes viales \$0 (2024 - \$408.604); Odinsa S.A. \$504.000 (2024 - \$504.000) por contingencia de origen laboral procedente del Consorcio Constructor Nuevo Dorado y \$45.000 (2024 - \$110.394) por otras demandas laborales; 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:

	Septiembre 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:		

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
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%

NOTA 20: Reservas y otro resultado integral

20.1 Reservas

Las reservas corresponden a:

	Septiembre 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:

	Septiembre 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

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	174.310.940	237.014.807
Ganancias de inversiones patrimoniales	3.738.241	5.210.419
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	1.617.375	1.617.375
Total otro resultado integral (ORI)	179.666.556	243.842.601

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

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos por conversión de negocios en el extranjero. (*)	167.157.385	212.122.310
Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero (**)	7.153.555	24.892.497
Total diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero	174.310.940	237.014.807

(*) La variación entre 2025 y 2024, corresponde principalmente al efecto por conversión de la inversión en Corporación Quiport S.A. por (\$39.881.643) y Quito Airport Management (QUIAMA) LLC por (\$4.505.851).

(**) La variación entre 2025 y 2024, corresponde principalmente al efecto por conversión sobre las inversiones en Marjoram Riverside Company S.A. por (\$12.027.816) y Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por (\$5.264.960)

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).

En la reunión celebrada el 19 de marzo de 2024, la Asamblea General de Accionistas no decretó distribución de dividendos a los accionistas. Las utilidades generadas durante 2023 fueron destinadas para la creación de reservas (nota 20.1).

Durante el 2025 se pagaron dividendos en efectivo a la participación no controladora por \$1.528.438. En 2024, se pagaron dividendos en efectivo a la participación no controladora por \$412.

NOTA 23: Participaciones no controladoras

A continuación, se presenta la conciliación de las participaciones no controladoras a 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Saldo a 1 de enero	3.830.365	4.289.511
Dividendos decretados (1)	(1.576.927)	(120.221)
Resultado del período	(7.162)	(317.380)
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	2.992	(244)
Otros cambios	-	(21.301)
Saldo al final del período	2.249.268	3.830.365

(1) Corresponde a dividendos decretados en 2025 por Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación (\$1.576.927) y en 2024 por 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 30 de septiembre corresponden:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Intereses (1)	7.396.111	3.581.328	23.552.542	13.456.752
Otras actividades conexas (2)	7.018.203	6.964.344	16.379.106	15.879.442
Operación y mantenimiento (3)	3.816.140	2.653.074	11.792.654	10.659.752
Diseño y construcción (4)	366.572	19.118	494.916	75.441
Arrendamientos	-	52.156	-	156.468
Subtotal ingreso de actividades ordinarias	18.597.026	13.270.020	52.219.218	40.227.855
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos (5)	97.695.962	86.801.548	222.864.624	155.994.393
Total, ingreso de actividades ordinarias	116.292.988	100.071.568	275.083.842	196.222.248

(1) Corresponde principalmente a los intereses del activo financiero de la concesión Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$23.552.542 (2024 - \$12.437.850).

En 2024, Odinsa S.A. \$452.791 de intereses sobre la cuenta por cobrar a Autopistas del Café S.A. y \$228.718 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. 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 por \$13.807.906 (2024 - \$13.124.380) y Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") por \$2.279.435 (2024 - \$2.322.109).

- (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. \$11.792.654 (2024 - \$10.659.752) por ingresos del proyecto financiero que se encuentra en la parte de mantenimiento.
- (4) Corresponden a construcción de obras civiles y actividades conexas en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$494.916 (2024 - \$75.441).
- (5) Ingresos por método de participación:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	(58.619)	(17.226)	(1.096.542)	(411.957)
Participación neta resultados en asociadas:	(58.619)	(17.226)	(1.096.542)	(411.957)
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (*)	79.771.351	76.787.567	173.129.847	118.920.947
Corporación Quiport S.A.	17.211.521	14.796.775	46.147.019	43.009.468
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC	1.797.671	1.926.919	5.734.543	5.308.473
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	691.644	307.967	1.259.172	(1.164.231)
International Airport Finance S.A.	280.300	331.436	762.207	773.239
P. A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	19.544	17.726	57.631	60.243
Aerotocumen S.A. en liquidación	(887)	(11)	(1.442)	(772)
Odinsa Vías S.A.S.	(449.779)	(651.050)	(704.707)	(1.747.358)
Consorcio Farallones	(1.566.784)	(6.698.555)	(2.423.104)	(8.740.232)
Consorcio Mantenimiento Opain (liquidado en 2024)	-	-	-	(13.427)
Participación neta resultados en negocios conjuntos:	97.754.581	86.818.774	223.961.166	156.406.350
Total, método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	97.695.962	86.801.548	222.864.624	155.994.393

(*) 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 septiembre 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 30 de septiembre corresponden:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Costo de venta de bienes y servicios (1)	4.850.909	627.431	15.984.972	1.972.234
Depreciaciones y amortizaciones (2)	55.298	50.970	147.312	147.366
Costo del negocio inmobiliario (3)	(37)	-	2.321	-
Total costo de actividades ordinarias	4.906.170	678.401	16.134.605	2.119.600

- (1) Corresponde principalmente a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$15.962.355 (2024 - \$1.874.329), asociados al mantenimiento mayor de la vía del proyecto Green Corridor; y Odinsa S.A. por \$22.617 (2024 - \$97.604) asociados a los costos de mercancía vendida.
- (2) El costo de depreciación y amortización corresponde a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$147.312 (2024 - \$147.366).
- (3) El costo del negocio inmobiliario corresponde a Chamba Blou N.V. por \$2.321 por contrato Engineering, Procurement and Construction (EPC) del proyecto Green Corridor. (2024 - \$0).

NOTA 26: Gastos de administración

Los gastos de administración, a 30 de septiembre corresponden a:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Gastos de personal	11.070.499	10.247.167	36.234.224	30.395.172
Honorarios (1)	2.208.841	1.777.526	7.481.625	5.498.846
Servicios (2)	2.459.693	1.152.464	7.236.796	4.079.121
Deterioros (3)	(86.440)	8.229.503	5.431.798	8.530.937
Gastos de viaje (4)	616.615	2.485.175	1.457.586	5.066.447
Diversos	605.409	779.632	1.449.738	2.079.685
Depreciaciones	427.110	533.787	1.237.645	1.964.719
Seguros	234.925	335.913	667.638	700.557
Arrendamientos	26.702	116.981	654.067	504.104
Contribuciones y afiliaciones	62.124	130.930	529.212	274.327
Impuestos	95.954	114.241	413.094	490.022
Mantenimiento y reparaciones	90.305	75.983	219.369	226.108
Amortizaciones	60.273	24.760	190.077	111.166
Adecuación e instalación	20.362	(9.635)	75.152	60.786
Gastos legales	898	8.040	45.653	59.541
Total gastos de administración	17.893.270	26.002.467	63.323.674	60.041.538

(1) Corresponden principalmente a:

- **Honorarios asesoría jurídica:** Odinsa S.A. \$1.672.074 (2024 - \$2.212.239), Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$105.682 (2024 - \$79.335) y otras compañías \$75.927 (2024 - \$217.502) por asesoría legal permanente.
- **Honorarios asesoría financiera:** Odinsa S.A. \$1.122.525 (2024 - \$187.651) principalmente por asesoría estratégica en inversiones y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$1.154 (2024 - \$827).
- **Honorarios asesoría técnica:** Odinsa S.A. \$1.996.599 (2024 - \$1.258.920) principalmente por asesoría estratégica en inversiones, Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$515.109 (2024 - \$92.283) y otras compañías \$222.520 (2024 - \$180.032).
- **Honorarios revisoría fiscal:** Odinsa S.A. \$243.954 (2024 - \$293.192) y otras compañías \$108.758 (2024 - \$125.598).
- **Honorarios auditoría externa:** Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$91.563 (2024 - \$114.991).

(2) Corresponden principalmente a Odinsa S.A. por servicios administrativos y costos fijos de operación de Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por \$2.951.628 (2024 - \$0), servicios de vigilancia \$736.493 (2024 - \$293.902), asistencia técnica \$676.427 (2024 - \$1.545.872), procesamiento electrónico de datos \$241.355 (2024 - \$243.106), acueducto y alcantarillado \$229.587 (2024 - \$235.754), publicidad \$208.326 (2024 - \$106.435), y aseo \$73.687 (2024 - \$19.060). Otras compañías por servicios de vigilancia \$443.094 (2024 - \$477.784), asistencia técnica \$377.979 (2024 - \$214.813) y acueducto y alcantarillado \$227.330 (2024 - \$213.499).

(3) Corresponde principalmente al deterioro de valor del activo financiero en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$5.431.478 (2024 - \$8.214.514) y deterioro de cuentas por cobrar en Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación por \$320 (2024 - \$0) (nota 14).

En 2024, corresponde al deterioro sobre la inversión en Aerotocumen S.A. en liquidación por \$316.423.

(4) Corresponden principalmente a tiquetes de viaje en Odinsa S.A. \$610.780 (2024 - \$4.074.240) y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. por \$300.791 (2024 - \$321.160).

NOTA 27: Otros gastos, neto

Los otros ingresos, neto a 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Recuperaciones (1)	115.386	10.961	1.901.576	176.446
Arrendamientos	54.423	21	192.561	1.397
Servicios	34.315	-	93.429	-
Diversos	11.123	126.450	48.800	225.962
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo (2)	5.357	472.348	5.357	1.380.813

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Total, otros ingresos	220.604	609.780	2.241.723	1.784.618
Donaciones (3)	(177.360)	(1.680)	(2.498.360)	(2.266.588)
Impuestos y otros (4)	(853.300)	(834.117)	(1.898.363)	(1.769.682)
Gastos diversos (5)	(181.816)	(17.563)	(768.273)	(376.139)
Pérdida en venta y retiro de propiedades, planta y equipo	(64.577)	-	(74.104)	(23.233)
Pérdida en venta y retiro de otros activos (6)	-	157	(1.137)	(45.248)
Total, otros gastos	(1.277.053)	(853.203)	(5.240.237)	(4.480.890)
Total, otros (gastos) ingresos, neto	(1.056.449)	(243.423)	(2.998.514)	(2.696.272)

- (1) Corresponde principalmente a recuperación de provisión en Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación por \$408.604 (2024 - \$0) y en Odinsa S.A. por \$65.394 (2024 - \$0); recuperación por deterioro de valor en Odinsa S.A. sobre la inversión de Aerotocumen S.A. en liquidación por \$471.927 (2024 - \$0). Adicionalmente, reintegro de gastos en Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$735.977 (2024 - \$12.347), Constructora Bogotá Fase III S.A. \$157.146 (2024 - \$0), Odinsa S.A. \$59.028 (2024 - \$83.591), Consorcio APP Llanos \$3.500 (2024 - \$0), Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación \$0 (2024 - \$2.963) y JV Proyectos ADN S.R.L. (en liquidación) \$0 (2024 - \$9.471).

En 2024, Odinsa S.A. reconoció \$62.848 por recuperación de retiro de activos por derecho de uso.

- (2) En 2024 corresponde a Odinsa S.A. principalmente por la venta de equipo de transporte.
- (3) Corresponde principalmente a Odinsa S.A. por donaciones realizadas a Fundación Grupo Argos \$1.966.000 (2024 - \$1.800.000), Fundación PROBOGOTA \$326.000 (2024 - \$309.000), Fundación para el desarrollo de Antioquia \$104.000 (2024 - \$98.900), Sociedad de mejoras de Pereira \$70.000 (2024 - \$0), Universidad de los Andes \$20.000 (2024 - \$0) y Fundación Mónica Uribe \$7.000 (2024 - \$6.000).
- (4) Corresponde principalmente al impuesto de Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) en Odinsa S.A. \$255.281 (2024 - \$262.513) y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$88.477 (2024 - \$75.009). Adicionalmente, impuestos asumidos por pagos al exterior en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$1.515.473 (2024 - \$1.428.042).
- (5) 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); otros gastos diversos en Odinsa S.A. \$166.550 (2024 - \$14).
- (6) Corresponde principalmente a retiro de activos en Odinsa S.A.

NOTA 28: Gastos financieros, neto

Los gastos financieros netos al 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos por intereses (1)	1.769.550	1.565.662	7.053.825	4.896.866
Ingresos valoración de derivados financieros medidos a valor razonable (2)	149.030	-	1.365.581	-
Ingreso valoración costo amortizado (3)	323.606	428.675	873.654	994.913
Ingresos valoración activos financieros valor razonable	68.108	74.332	173.718	169.152
Otros ingresos financieros	-	1.450	-	1.450
Total, ingresos financieros	2.310.294	2.070.119	9.466.778	6.062.381
Gastos por intereses (4)	(4.597.829)	(5.315.431)	(14.467.848)	(15.282.899)
Gasto valoración costo amortizado (3)	(204.897)	(179.043)	(7.257.194)	(595.254)
Gastos y comisiones bancarias (5)	(1.364.739)	(692.135)	(3.366.976)	(2.454.093)
Gasto valoración activos financieros valor razonable	(5.103)	-	(11.534)	(50.809)
Gasto financiero efecto de descuento provisiones	(94.813)	(888.607)	(94.813)	(888.607)
Total, gastos financieros	(6.267.381)	(7.075.216)	(25.198.365)	(19.271.662)
Ingresos por diferencia en cambio	13.231.142	548.769	41.670.795	4.847.106
Gastos por diferencia en cambio	(14.314.361)	(281.594)	(45.244.261)	(8.159.288)
Total, diferencia en cambio, neta (6)	(1.083.219)	267.175	(3.573.466)	(3.312.182)
Total, gastos financieros, neto	(5.040.306)	(4.737.922)	(19.305.053)	(16.521.463)

(1) Corresponde principalmente a Odinsa S.A. por rendimientos recibidos por certificados de depósito a término en moneda extranjera \$3.857.431 (2024 - \$2.686.657) y en moneda nacional \$1.271.772 (2024 - \$0); rendimientos cuenta bancaria en moneda nacional \$332.286 (2024 - \$132.455) y en moneda extranjera \$187.799 (2024 - \$586.831); rendimientos provenientes de fideicomisos de inversión \$321.868 (2024 - \$250.957); e intereses por préstamo otorgado al Consorcio Farallones \$462.126 (2024 - \$6.255). Odinsa Gestor Profesional S.A.S. rendimientos por fideicomisos de inversión \$124.045 (2024 - \$383.464).

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

(3) Corresponde a Odinsa S.A. (\$5.787.978) (2024 - \$334.244) y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. (\$595.562) (2024 - \$65.415).

(4) Corresponde principalmente a intereses por obligaciones financieras y otros en Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$7.379.100 (2024 - \$7.805.571) y Odinsa S.A. \$6.797.659 (2024 - \$7.261.171).

(5) Corresponde a Odinsa S.A. principalmente por comisiones de cartas de crédito.

(6) La variación se da principalmente en Odinsa S.A. por las fluctuaciones en las tasas de cambio y la posición cambiaria que tuvo la Compañía con respecto al año anterior.

NOTA 29: Ganancias por acción

La pérdida por acción a 30 de septiembre comprende:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Ganancia por acción atribuible a la controladora				
Provenientes de operaciones continuadas (*)	449,55	347,83	895,30	580,58
Ganancia por acción básica total	449,55	347,83	895,30	580,58
Provenientes de operaciones continuadas (*)	449,55	347,83	895,30	580,58
Ganancia por acción diluida total	449,55	347,83	895,30	580,58

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Ganancia del período atribuible a los controladores	88.132.510	68.191.464	175.521.243	113.821.412
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	196.046.822	196.046.822	196.046.822	196.046.822
Ganancia por acción atribuible a la controladora	449,55	347,83	895,30	580,58

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.

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

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

de un contrato EPC (Engineering, Procurement and Construction).

Septiembre 2025	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos	Total
Ingresos por actividades ordinarias	35.345.196	494.916	-	16.379.106	52.219.218
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(704.706)	(2.365.474)	52.642.326	173.292.478	222.864.624
Ingresos totales	34.640.490	(1.870.558)	52.642.326	189.671.584	275.083.842
Costo de actividades ordinarias	(15.962.355)	(2.321)	-	(22.617)	(15.987.293)
Depreciaciones y amortizaciones	(147.312)	-	-	-	(147.312)
Utilidad bruta	18.530.823	(1.872.879)	52.642.326	189.648.967	258.949.237
Otras depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	(1.427.721)	(1.427.721)
Gastos de administración	(10.664.614)	(248.165)	-	(50.983.174)	(61.895.953)
Otros (gastos) ingresos, neto	(1.494.975)	184.101	-	(1.687.640)	(2.998.514)
Utilidad (pérdida) de actividades por operación	6.371.234	(1.936.943)	52.642.326	135.550.432	192.627.049
EBITDA	6.518.546	(1.936.943)	52.642.326	136.978.153	194.202.082
Financieros, netos	(7.667.240)	(5.678)	-	(8.058.669)	(15.731.587)
Diferencia en cambio, neta	-	-	-	(3.573.466)	(3.573.466)
(Pérdida) utilidad antes de impuestos	(1.296.006)	(1.942.621)	52.642.326	123.918.297	173.321.996
Impuesto a la renta	(68.304)	-	-	2.260.389	2.192.085
Utilidad del período	(1.364.310)	(1.942.621)	52.642.326	126.178.686	175.514.081

Septiembre 2024	Concesiones Viales	Construcción	Aeropuertos	Otros directos	Total
Ingresos por actividades ordinarias	23.254.070	75.441	-	16.898.344	40.227.855
Método de participación neto en resultados de asociadas y negocios conjuntos	(1.747.358)	(8.693.415)	47.926.176	118.508.990	155.994.393
Ingresos totales	21.506.712	(8.617.974)	47.926.176	135.407.334	196.222.248
Costo de actividades ordinarias	(1.874.329)	(300)	-	(97.605)	(1.972.234)
Depreciaciones y amortizaciones	(147.366)	-	-	-	(147.366)
Utilidad bruta	19.485.017	(8.618.274)	47.926.176	135.309.729	194.102.648
Otras depreciaciones y amortizaciones	-	-	-	(2.075.885)	(2.075.885)
Gastos de administración	(13.243.279)	(334.499)	-	(44.387.875)	(57.965.653)
Otros (gastos) ingresos, neto	(1.756.309)	15.070	-	(955.033)	(2.696.272)
Utilidad (Pérdida) de actividades por operación	4.485.429	(8.937.703)	47.926.176	87.890.936	131.364.838
EBITDA	4.632.795	(8.937.703)	47.926.176	89.966.821	133.588.089
Financieros, netos	(7.637.422)	(2.750)	-	(5.569.109)	(13.209.281)
Diferencia en cambio, neta	-	-	-	(3.312.182)	(3.312.182)
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	(3.151.993)	(8.940.453)	47.926.176	79.009.645	114.843.375
Impuesto a la renta	323.355	-	-	(1.307.830)	(984.475)
Utilidad (pérdida) neta	(2.828.638)	(8.940.453)	47.926.176	77.701.815	113.858.900

30.1 Información geográfica

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

País	Septiembre 2025	Septiembre 2024
Colombia	239.243.730	173.049.205
Islas del Caribe	35.840.112	23.173.043
Total ingresos provenientes de clientes externos	275.083.842	196.222.248

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

	Septiembre 2025	Septiembre 2024
Colombia	186.367.752	126.852.589
Islas del Caribe	7.834.330	6.729.217
República Dominicana	-	6.283
Total EBITDA	194.202.082	133.588.089

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

	Septiembre 2025	Septiembre 2024
Pesos (COP)	239.243.730	173.049.205
Dólares (USD)	35.840.112	23.173.043
Total ingresos	275.083.842	196.222.248

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

	Septiembre 2025	Septiembre 2024
Pesos (COP)	186.367.752	126.852.589
Dólares (USD)	7.834.330	6.729.217
Otras monedas (DOP)	-	6.283
Total EBITDA	194.202.082	133.588.089

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.

	Venta de bienes y otros ingresos				Compra de bienes y otros gastos			
	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre		Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Asociadas (1)	-	-	-	-	78.258	53.706	211.020	153.564
Negocios conjuntos (2)	4.796.117	4.480.282	14.404.227	13.281.711	-	-	-	-

	Venta de bienes y otros ingresos				Compra de bienes y otros gastos			
	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre		Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Personal clave de la Gerencia	-	-	-	-	2.542.220	6.805.609	15.323.541	16.330.782
Honorarios miembros de Junta Directiva	-	-	-	-	210.000	195.300	615.300	569.100
Otras partes relacionadas (3)	-	-	-	-	600.094	1.971.621	4.664.710	5.769.955
Total partes relacionadas	4.796.117	4.480.282	14.404.227	13.281.711	3.430.572	9.026.236	20.814.571	22.823.401

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

- (1) Gasto por servicio de asistencia técnica de Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S. \$211.020.
- (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 \$13.807.906; ingresos asociados al contrato de mandato de nómina de Odinsa Gestor Profesional S.A.S. con Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$52.331 y Odinsa Vías S.A.S. \$41.098; ingresos asociados al contrato de mandato administrativo de Odinsa S.A. con Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$25.377 y Odinsa Vías S.A.S. \$7.935; e ingresos por intereses de préstamo otorgado al Consorcio Farallones \$462.126 y otros cobros por \$7.454.
- (3) Gastos de viaje y sostenimiento con Interejecutiva de Aviación S.A.S. \$2.948.157; gasto por arrendamiento a Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario \$1.205.267 y gastos generados con filiales del Grupo Sura \$511.286 correspondientes a seguros de responsabilidad civil, cumplimiento, vehículos, incendios, seguro todo riesgo y otros servicios.

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

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

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

- (1) Gasto por servicio de asistencia técnica de Summa S.A.S. \$153.564.
- (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 \$13.124.380; ingresos asociados al contrato de mandato de Odinsa Gestor Profesional S.A.S. con Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$99.620 y Odinsa Vías S.A.S. \$51.456; intereses por préstamo a Consorcio Farallones \$6.255.
- (3) Costos y gastos generados con filiales Grupo Sura \$732.000 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. \$3.648.489 y gasto por arrendamiento a Pactia S.A.S. \$1.374.635; Cementos Argos S.A. por compra de insumos \$14.831.

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	
	Septiembre 2025	Diciembre 2024	Septiembre 2025	Diciembre 2024
Controladora	-	-	2.555	12.566
Asociadas (1)	500.000	-	780.563	673.397
Negocios conjuntos (2)	150.435.227	122.677.818	2.138.756	2.133.929
Otras partes relacionadas (3) (*)	-	37.305	235.031	678.890
Personal clave de la gerencia	-	-	-	497
Total partes relacionadas	150.935.227	122.715.123	3.156.905	3.499.279

(*) Los importes por cobrar incluyen gastos pagados por anticipado a partes relacionadas \$0 (2024 - \$37.305).

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de importes por cobrar y por pagar a septiembre 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 \$780.563 por reembolso de gastos y servicios corporativos.
- (2) Corresponde a cuentas por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$107.010.432 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. \$30.065.166 por la entrega del proyecto vial Conexión Centro (incluido derechos fiduciarios) y Perimetral de la Sabana (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. \$5.416.723 y Odinsa Vías S.A.S. \$2.095.965; otras cuentas por cobrar a Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$324.660 y a Odinsa Vías S.A.S. \$79.208; cuenta por cobrar por préstamo a Consorcio Farallones \$5.435.619 y otros cobros por \$7.454.

Cuenta por pagar a Consorcio Imhotep \$1.914.667 por retenciones de garantías de contratos de construcción; cuenta por pagar a Consorcio Farallones \$224.089.

- (3) Cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viaje y sostenimiento con \$235.031.
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.

- (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.

Adicionalmente, se incluye 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; y 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 filiales del Grupo Sura en póliza todo riesgo y responsabilidad civil \$37.305.

Cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viaje y sostenimiento con \$388.990 y cuentas por pagar a filiales del Grupo Sura en póliza todo riesgo y responsabilidad civil \$289.900.

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 \$4.905.868 (2024 - \$4.544.405) y obligaciones por arrendamientos \$4.282.417 (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 13,26% (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 30 de septiembre, fue la siguiente:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Beneficios a los empleados a corto plazo (*)	2.541.085	6.654.476	15.176.823	16.281.185
Beneficios post-empleo	211.136	346.433	762.018	618.697

Total remuneración al personal clave de la gerencia	2.752.221	7.000.909	15.938.841	16.899.882
---	-----------	-----------	------------	------------

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

NOTA 32: Hechos relevantes

El 23 de septiembre de 2025, Odinsa S.A. informó la creación de Odinsa Aguas, su nueva plataforma de inversión en infraestructura hídrica, que complementa sus operaciones en vías y aeropuertos. La nueva plataforma hace parte de la estrategia de diversificación y crecimiento de la compañía, con la que incursiona en un sector con alto potencial, coherente con sus capacidades y criterios de inversión. Odinsa S.A. replicará el modelo concesional, ya consolidado por más de 30 años, hacia el sector hídrico. La plataforma se enfocará en dos frentes principales: tratamiento y reúso de aguas residuales, con el objetivo de disminuir el consumo de agua proveniente de fuentes naturales, y desalación de aguas, para sectores como minería e industria, especialmente en países con alto estrés hídrico.

Odinsa Aguas se apalancará en la experiencia de Odinsa S.A. en concesiones de largo plazo, con capacidad comprobada para estructurar, operar y mantener activos complejos, y su respaldo técnico se complementará con la integración de empresas especializadas en tratamiento de aguas residuales y desalación, permitiéndole contar con experiencia operativa desde el inicio.

Como punto de partida para la creación de Odinsa Aguas, Odinsa S.A. suscribió, el 23 de septiembre de 2025, un contrato de compraventa de acciones con EPM Capital México S.A. de C.V. y EPM LATAM S.A., dos filiales del Grupo EPM, para la adquisición del 100% de su participación accionaria en la firma mexicana Tecnología Intercontinental S.A. de C.V. (TICSA), una compañía experta en el diseño, construcción, operación y mantenimiento de plantas de tratamiento de aguas residuales, industriales y sistemas de reúso, que opera y mantiene plantas de tratamiento de aguas residuales en varias regiones de los Estados Unidos Mexicanos a través de sus subsidiarias. Lo anterior, luego de haber participado en un proceso internacional de adquisición, abierto y competitivo, tradicional en este tipo de operaciones de fusiones y adquisiciones de empresas.

De acuerdo con el Contrato de Compraventa, Odinsa S.A. ha acordado entregar un depósito como parte de pago del precio de compra estimado. Es por esto, que en esta fecha simultáneamente, EPM Capital y Odinsa designan de manera conjunta a Armour Secure Escrow S. de R.L. de C.V. (en adelante el agente escrow) como comisionista mercantil, y éste acepta dicha designación, sujeto a los términos y condiciones del contrato escrow firmado entre las partes.

El 23 de septiembre de 2025 Odinsa S.A. entrega al Agente de Escrow, en calidad de depósito, la suma de MXN \$70.000.000 de pesos mexicanos, equivalentes a \$14.663.564 (expresado en miles de pesos colombianos). Adicionalmente, como contraprestación por la comisión mercantil a ser prestada por el Agente de Escrow, las partes reconocen y aceptan que, simultáneamente con la celebración del contrato, Odinsa S.A. y EPM Capital pagan al Agente de Escrow, en partes iguales, una comisión de MXN \$46.400 pesos mexicanos, equivalentes a \$9.719 (expresado en miles de pesos colombianos).

Esta inversión le permite a Odinsa complementar sus capacidades y activar su entrada al sector, con la adquisición de una compañía con experiencia técnica comprobada. El valor de la transacción (Equity Value) alcanzaría hasta los MXN \$1.598 millones (cerca de \$335.000 millones de pesos a la tasa de cambio actual), con un valor de empresa (Enterprise Value) de MXN \$2.905 millones (cerca de \$609.000 millones de pesos), y se perfeccionará una vez se obtengan las autorizaciones correspondientes, incluida entre otras, la de la Comisión Nacional Antimonopolio en México.

Luego de la firma del contrato de compraventa de acciones, en los próximos meses se trabajará en conjunto con el vendedor en el cumplimiento de las condiciones precedentes para alcanzar el cierre de la transacción.

Mediante esta nueva plataforma de inversión, Odinsa S.A. continuará explorando oportunidades en América Latina en países como Chile, Perú, México y Colombia, mercados con alta demanda de infraestructura hídrica y un entorno propicio para la inversión a largo plazo.

NOTA 33: 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.

33.1 Activos y pasivos contingentes

33.1.1 Activos contingentes

Consorcio Farallones

- Mediante contrato EPC del 2 de septiembre de 2016 suscrito entre Concesión La Pintada S.A.S. y Consorcio Farallones, la primera contrató a la segunda la ejecución de estudios y diseños, suministro, construcción, rehabilitación y mejoramiento del corredor vial Pacífico 2 Concesión 006 de 2014. En el marco del contrato, Concesión La Pintada S.A.S. se obliga a presentar las reclamaciones que el Consorcio Farallones estructure en contra de la Agencia Nacional de Infraestructura -ANI. Los efectos favorables y/o desfavorables derivados de dichas reclamaciones serán exclusivamente a favor o a cargo del Consorcio Farallones, y ningún costo o gasto asociado será asumido por el Concesionario.

En el desarrollo del contrato ECP se presentó el deslizamiento en el talud ubicado en el PR6-+610, antes PR39, y la construcción de obras como Pasa-ganados y Pasa-cítricos. Mediante la comunicación con radicado 37-22-2021041400573 del 14 de abril de 2021, el Concesionario solicitó a la ANI, por expreso requerimiento del Consorcio Farallones, el reconocimiento de los costos incurridos por las actividades de mitigación y estabilización del sector afectado.

El 2 de junio de 2025 la ANI fue notificada de un laudo arbitral internacional de la condena a pagar a Concesión La Pintada S.A.S. por \$31.926 por concepto de sobre costos, \$11.225 de indexación y \$11.092 de costo de oportunidad. La ANI estima probable la interposición del recurso extraordinario de anulación y tiene en curso la solicitud de aclaración del laudo.

Teniendo en cuentas las condiciones contractuales del Contrato EPC, en caso de realizarse el pago por parte de la ANI a Concesión La Pintada, esta última deberá reembolsar dicha reclamación a favor del Consorcio Farallones.

33.1.2 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, no se tiene actualización del proceso.
- Demanda laboral contra la Compañía antes el Juzgado Segundo Laboral de Riohacha con el cual el demandante pretende que se declare que la terminación del contrato fue de manera unilateral e injustificada. La cuantía del proceso asciende a \$21.798. A 30 de septiembre de 2025, este proceso pasó de probable a posible.
- Demanda laboral en contra de la Compañía ante el Juzgado 19 Laboral del Circuito de Medellín en el cual el demandante solicita reintegro. A 30 de septiembre este proceso se encuentra en primera instancia, se contestó a la demanda y se encuentra a la espera de que se fije fecha de la primera audiencia. La cuantía asciende a \$85.000

Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación.

- La Compañía presenta dos (2) procesos laborales ante el Juzgado Primero Laboral del Circuito de Villavicencio, se pretende la Compañía se declare solidariamente responsable por reintegro del trabajador, pago de salarios, prestaciones sociales, seguridad social e indemnización por despido sin justa causa. La cuantía corresponde a \$160.990. A 30 de septiembre de 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, no se tiene actualización del proceso.

Odinsa Servicios S.A.S.

La Compañía fue demandada ante el Juzgado Quinto Administrativo de Pereira por incidente de reparación directa, en donde solicitan el reconocimiento de una indemnización por fallecimiento de trabajador en un accidente laboral. La cuantía corresponde a \$134.209 y la suma equivalente a 1.400 SMMLV. En marzo de 2024, la empresa presentó un recurso de apelación con el objetivo de obtener la revocatoria de la sentencia por parte de la instancia superior. A 30 de septiembre de 2025 no se tiene actualización del proceso.

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

El 23 de octubre de 2025 quedó inscrita en el Registro Mercantil la escritura pública mediante la cual se formalizó la fusión por absorción con Marjoram Riverside Company S.A. (sociedad absorbida), la cual fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia a través de la Resolución No. 1656 del 29 de agosto de 2025.

En virtud de este proceso de fusión, al cierre de octubre de 2025, Odinsa S.A. absorbió a Marjoram Riverside Company S.A. y esta transfirió en bloque a Odinsa S.A. la totalidad de sus activos, pasivos y patrimonio.

El valor de los activos, pasivos, patrimonio, capital suscrito y pagado de las sociedades participantes con anterioridad a la fusión por absorción a favor de Odinsa S.A. como sociedad Absorbente, así como los valores resultantes estimados una vez formalizado el proceso de fusión, son los siguientes:

Octubre 2025

Principales rubros octubre de 2025	Odinsa S.A. (cifras en miles de pesos)	Marjoram Riverside Company S.A. (cifras en miles de pesos)	Eliminaciones fusión (cifras en miles de pesos)	Cifras fusionadas (cifras en miles de pesos)
Total activos	2.022.254.878	97.940.811	(195.661.669)	1.924.534.020
Total pasivos	323.280.640	-	(97.720.858)	225.559.782
Patrimonio total	1.698.974.238	97.940.811	(97.940.811)	1.698.974.238
Capital suscrito y pagado	19.604.682	127.611	(127.611)	19.604.682

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.