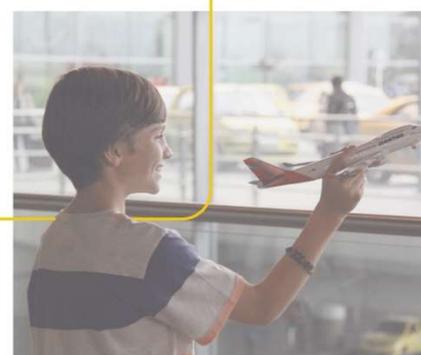
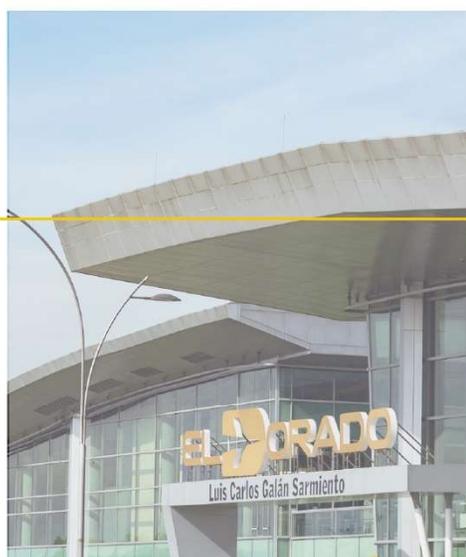




ODINSA S.A.

Estados Financieros
Separados Condensados
Para el período
intermedio de tres meses
terminados al 31 de
marzo de 2025.



ODINSA

Empresa de concesiones del **GRUPO ARGOS**

CONTENIDO

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO	7
ESTADO DE RESULTADO SEPARADO CONDENSADO	9
ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO	10
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO	11
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO	12
NOTA 1: ENTIDAD QUE REPORTA	14
NOTA 2: NEGOCIO EN MARCHA	14
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR IASB	16
3.1 INCORPORADAS EN COLOMBIA	16
3.2. EMITIDAS POR EL IASB NO INCORPORADAS EN COLOMBIA	19
NOTA 4: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS	24
4.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO	24
4.2 BASES DE MEDICIÓN	25
4.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN	25
4.4 USO DE ESTIMACIÓN Y JUICIOS	25
NOTA 5: CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS	30
NOTA 6: DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES	30
NOTA 7: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	31
NOTA 8: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	32
NOTA 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS	33
9.1 GESTIÓN DE CAPITAL	33
9.2 CUMPLIMIENTO DE ACUERDOS POR PRÉSTAMOS	33
9.3 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	34
9.4 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	35
9.5 GARANTÍAS COLATERALES	39
9.6 VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	39
9.7 CONCILIACIÓN ENTRE CAMBIOS EN LOS PASIVOS Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	41
NOTA 10: CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	42
NOTA 11: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	42
11.1 ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA	42
11.2 TRANSACCIONES RELEVANTES	43
11.3 OPERACIONES DISCONTINUADAS	43
NOTA 12: INTANGIBLES, NETO	43
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	44
13.1 INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	44
13.2 APORTES Y/O CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE LA PROPIEDAD EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	45
13.3 ANÁLISIS DE INDICIOS DE DETERIORO	47
13.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS	47
13.5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA	48
NOTA 14: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	50
14.1 INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS	50
14.2 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN UNA SUBSIDIARIA	53
14.3 ANÁLISIS DE INDICIOS DE DETERIORO	53
14.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS	53
NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS	53
15.1 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS	53

15.2 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	53
NOTA 16: OBLIGACIONES FINANCIERAS	53
NOTA 17: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	54
NOTA 18: PROVISIONES	55
NOTA 19: INSTRUMENTOS FINANCIEROS	56
NOTA 20: CAPITAL SOCIAL	57
NOTA 21: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL	57
21.1 RESERVAS	57
21.2 OTRO RESULTADO INTEGRAL (ORI)	58
NOTA 22: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	58
NOTA 23: DIVIDENDOS	59
NOTA 24: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	59
NOTA 25: MÉTODO DE PARTICIPACIÓN NETO EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	59
NOTA 26: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	60
NOTA 27: OTROS INGRESOS, NETOS	62
NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO	62
NOTA 29: UTILIDAD POR ACCIÓN	63
NOTA 30: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS	64
30.1 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	64
30.2 REMUNERACIÓN AL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA	67
NOTA 31: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	67
NOTA 32: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA	68
GLOSARIO	69



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

Teléfono +57 (601) 618 8000
+57 (601) 618 8100
www.kpmg.com/co

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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia separada condensada que se adjunta, al 31 de marzo de 2025 de Odinsa S.A. (la Compañía), la cual comprende:

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

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

Alcance de la revisión

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

KPMG Confidencial



Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que la información financiera intermedia separada condensada al 31 de marzo de 2025 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Signed by:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juan José Arcila Salazar', enclosed within a blue rectangular box.

99C01C897622435...

Juan José Arcila Salazar

Revisor Fiscal de Odinsa S.A.

T.P. 168744-T

Miembro de KPMG S.A.S.

13 de mayo de 2025

**KPMG S.A.S.**

Carrera 43 A No. 1 Sur – 220, Piso 9, Oficina 901

Edificio Porvenir

Medellín - Colombia

Teléfono

+57 (601) 618 8000

+57 (601) 618 8100

www.kpmg.com/co

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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

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

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

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

Alcance de la revisión

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

KPMG Confidencial



Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ninguna cuestión que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Odinsa S.A. al 31 de marzo de 2025, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Signed by:

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juan José Arcila Salazar', enclosed within a blue digital signature box.

99C01C897622435...

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

13 de mayo de 2025

Certificación del Representante Legal de la Compañía.

Medellín, 13 de mayo 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 Separados Condensados con corte al 31 de marzo de 2025 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por la Compañía Odinsa S.A. durante el correspondiente período, así como también, certifico que la información financiera comprende todos los aspectos materiales del negocio al 31 de marzo de 2025.


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y la Contadora de la Compañía.

Medellín, 13 de mayo de 2025

A los señores Accionistas de Odinsa S.A.

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

- a) Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados condensados con corte al 31 de marzo de 2025 de la Compañía existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante el año terminado en esa fecha.
- b) Los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminados el 31 de marzo de 2025 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de marzo de 2025.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal


Marcela Vásquez Cardona
Contadora
T.P. 120697-T

Odinsa S.A.

Estado de situación financiera separado condensado

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

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	122.104.989	189.815.153
Efectivo restringido	7	428.957	422.674
Otros activos financieros	8	20.121.501	17.723.214
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	8.701.471	18.292.240
Inventarios		347.494	347.494
Activos por impuestos corrientes		10.289.825	10.116.345
Otros activos no financieros		647.476	329.345
Activos mantenidos para la venta	11	7.492.105	7.492.105
Activos corrientes		170.133.818	244.538.570
Activos no corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	222.840.756	205.434.428
Activos por derecho de uso		1.616.779	1.700.273
Intangibles, neto	12	3.516.686	14.783.171
Propiedades, planta y equipo, neto		1.714.639	1.817.755
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	1.419.643.890	1.296.149.056
Inversiones en subsidiarias	14	169.897.889	172.578.054
Otros activos financieros	8	12.224.057	12.845.449
Total activos no corrientes		1.831.454.696	1.705.308.186
Total activos		2.001.588.514	1.949.846.756

Odinsa S.A.

Estado de situación financiera separado condensado

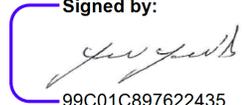
A 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Diciembre 2024
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Instrumentos financieros	19	5.352.618	5.213.427
Obligaciones financieras	16	748.057	3.394.393
Pasivos por arrendamientos		267.649	295.866
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	114.875.014	122.974.571
Instrumentos financieros derivados	9.4.2.1	-	240.071
Provisiones	18	3.364.161	3.878.874
Beneficios a empleados		2.330.153	5.866.727
Pasivos por impuestos corrientes		394.216	457.022
Otros pasivos no financieros		1.178.543	1.567.341
Total pasivos corrientes		128.510.411	143.888.292
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	16	125.777.100	132.274.500
Pasivos por arrendamientos		1.577.060	1.650.564
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	17	5.776.419	5.584.885
Provisiones	18	4.656.955	4.786.748
Beneficios a empleados		674.254	743.869
Pasivos por impuestos diferidos		70.787.295	69.950.165
Total pasivos no corrientes		209.249.083	214.990.731
Total pasivos		337.759.494	358.879.023
Patrimonio			
Capital social	20	19.604.682	19.604.682
Prima en colocación de acciones		354.528.587	354.528.587
Reservas	21.1	1.417.347.454	1.327.313.770
Resultado del ejercicio		99.180.492	90.033.684
Resultados acumulados		(463.489.001)	(463.489.001)
Otro resultado integral	21.2	216.911.399	243.230.604
Otros componentes del patrimonio	22	19.745.407	19.745.407
Total patrimonio		1.663.829.020	1.590.967.733
Total pasivos y patrimonio		2.001.588.514	1.949.846.756

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


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)


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

Signed by:

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

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

Odinsa S.A.

Estado de resultado separado condensado

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

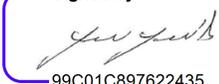
	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos de actividades ordinarias	24	902.569	1.762.223
Método de participación neto en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	25	118.992.956	23.605.728
Ingreso de actividades ordinarias		119.895.525	25.367.951
Costo de actividades ordinarias		-	(4.356)
Utilidad bruta		119.895.525	25.363.595
Gastos de administración	26	(10.505.481)	(11.841.769)
Otros ingresos, netos	27	217.090	419.928
Utilidad de actividades operacionales		109.607.134	13.941.754
Gastos financieros	28	(6.942.660)	(5.933.016)
Ingresos financieros	28	4.267.425	1.736.945
Diferencia en cambio, neta	28	(6.914.277)	(80.407)
Utilidad antes de impuestos		100.017.622	9.665.276
Impuesto sobre las ganancias		(837.130)	724.105
Utilidad neta		99.180.492	10.389.381
Utilidad por acción (*)	29	505,90	52,99

(*) Cifras expresadas en pesos colombianos

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


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)


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

Signed by:

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

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

Odinsa S.A.

Estado de otro resultado integral separado condensado

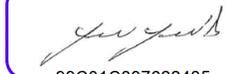
Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Utilidad neta		99.180.492	10.389.381
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		(627.824)	(24.847)
(Pérdida) Ganancia de inversiones patrimoniales		(627.824)	58.420
Impuesto diferido nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	12.4	-	(83.267)
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		(25.691.381)	2.135.937
Diferencia en cambio por conversión de negocio en el extranjero		(25.691.381)	2.135.937
Otro resultado integral, neto de impuestos		(26.319.205)	2.111.090
Resultado integral total		72.861.287	12.500.471

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


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)


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

Signed by:

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

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

Odinsa S.A.

Estado de cambios en el patrimonio separado condensado

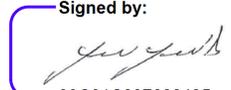
Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Otras reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del ejercicio	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2025		374.133.269	78.498.174	1.248.815.596	243.230.604	(373.455.317)	19.745.407	1.590.967.733
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	99.180.492	-	99.180.492
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	(26.319.205)	-	-	(26.319.205)
Resultado integral del período		-	-	-	(26.319.205)	99.180.492	-	72.861.287
Constitución de reservas	21.1	-	-	90.033.684	-	(90.033.684)	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2025		374.133.269	78.498.174	1.338.849.280	216.911.399	(364.308.509)	19.745.407	1.663.829.020
Saldo al 1° de enero de 2024		374.133.269	78.498.174	923.582.194	168.165.983	(138.255.599)	19.745.407	1.425.869.428
Resultado del ejercicio		-	-	-	-	10.389.381	-	10.389.381
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	2.111.090	-	-	2.111.090
Resultado integral del período		-	-	-	2.111.090	10.389.381	-	12.500.471
Constitución de reservas	21.1	-	-	327.033.402	-	(327.033.402)	-	-
Liberación de reservas	21.1	-	-	(1.800.000)	-	1.800.000	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2024		374.133.269	78.498.174	1.248.815.596	170.277.073	(453.099.620)	19.745.407	1.438.369.899

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


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)


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

Signed by:

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

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

Odinsa S.A.

Estado de flujos de efectivo separado condensado

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

	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Flujos de efectivo por actividades de operación		99.180.492	10.389.381
Utilidad del ejercicio			
Ajustes por:			
Impuesto sobre las ganancias		837.130	(724.105)
Método de participación neta en resultado de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	25	(118.992.956)	(23.605.728)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo		3.038.353	2.466.386
(Ingreso) gasto reconocido con respecto a provisiones	27	(129.793)	45.000
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo		-	21.268
Pérdida, neta surgida sobre la venta o disposición de activos no corrientes y otros activos		-	44.872
(ingreso) Pérdida por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	28	(6.432)	47.593
Eficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo	28	(1.216.551)	-
Depreciación y amortización de activos no corrientes	26	265.382	833.926
Deterioro, neto de deudores	26	10.819	10.205
(Recuperación) Deterioro, neto de inversiones	26-27	(201.161)	18.692
Diferencia en cambio, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	28	6.914.277	80.407
Otros ajustes para conciliar el resultado		139.190	(112.767)
		(10.161.250)	(10.484.870)
Cambios en el capital de trabajo de:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		(10.222.323)	(21.234.828)
Inventarios		-	4.356
Otros activos		(318.132)	854.814
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		(770.431)	(1.297.971)
Otros pasivos		(388.798)	269.217
Efectivo utilizado en actividades de operación		(21.860.934)	(31.889.282)
Impuestos a la renta pagado		(236.255)	(157.455)
Dividendos recibidos	13	4.377.261	-
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación		(17.719.928)	(32.046.737)

Odinsa S.A.

Estado de flujos de efectivo separado condensado

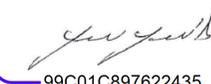
Por los períodos de tres meses que terminaron al 31 de marzo de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión			
Intereses financieros recibidos		2.669.050	1.699.014
Adquisición de propiedad planta y equipo		-	(744.485)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		-	13.510
Producto de la venta de intangibles		-	661.652
Adquisición de activos intangibles	12	(446.609)	(1.284.168)
Adquisición y/o aportes en participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	13.2	(32.200.000)	(7.025.469)
Producto de la venta en la participación y restitución de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos		-	11.986.065
Adquisición de activos financieros	8	(20.000.000)	-
Producto de la venta de activos financieros		16.509.241	-
Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros		-	14.940.239
Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de inversión		(33.468.318)	20.246.358
Pagos por arrendamientos			
		(121.801)	(564.849)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros		976.480	-
Intereses pagados		(4.700.795)	(4.956.140)
Otras salidas de efectivo		(1.479.049)	(2.036.718)
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación	9.7	(5.325.165)	(7.557.707)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo			
		(56.513.411)	(19.358.086)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		190.237.827	121.134.971
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera		(11.190.470)	786.878
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		122.533.946	102.563.763
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	122.104.989	102.161.004
Efectivo restringido	7	428.957	402.759

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


Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal (*)


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

Signed by:

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

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

Odinsa S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados

A 31 de marzo de 2025

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: Entidad que reporta

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

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

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

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

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

NOTA 2: Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados bajo el supuesto de que la Compañía está en funcionamiento, continuará su actividad dentro del futuro previsible y no existen al 31 de marzo de 2025, incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de continuar como empresa en marcha.

La Compañía es un holding de inversiones en infraestructura con un portafolio de activos diversificados: concesiones viales, concesiones aeroportuarias y en Fondos de Capital Privados que administran concesiones viales y aeroportuarias. Por medio de la conformación de vehículos especiales de inversión, dentro de las transacciones especiales que realiza en sus procesos consolidados están reflejados los aportes de capital correspondientes para la estructuración, desarrollo, financiación, construcción, operación

y mantenimiento de los activos en los que invierte, siendo los mecanismos principales para realizar aportes de capital los siguientes: i) aportes de capital, y ii) aportes de deuda subordinada. El nivel de aportes a los vehículos de inversión depende principalmente de las condiciones contractuales pactadas con el ente concedente y los financiadores.

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

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Instrumentos financieros	5.352.618	5.213.427
Obligaciones financieras	126.525.157	135.668.893
Total obligaciones financieras y papeles comerciales	131.877.775	140.882.320
Corriente	6.100.675	8.607.820
No corriente	125.777.100	132.274.500
Total obligaciones financieras y papeles comerciales	131.877.775	140.882.320

Con la creación y estructuración del Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura, los flujos de efectivo llegan a la Compañía a través de las políticas de desembolso del fondo.

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

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

La estructura de capital se ha fortalecido gracias a la consolidación de la alianza estratégica entre Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets - ("MIRA"), con el cual se tiene la operación de las plataformas de inversión en infraestructura vial y aeroportuaria a través del Fondo de Capital Privado (FCP), cada uno con una participación del 50%. Odinsa Vías, gestiona las participaciones de Odinsa y MIRA en las concesiones existentes: Autopistas del Café, Malla Vial del Meta, Pacífico 2 y Túnel Aburrá Oriente y, continua con el desarrollo de los proyectos e iniciativas en estructuración: Perimetral de la Sabana, en Cundinamarca y Conexión Centro, en el Eje Cafetero; por su parte, Odinsa Aeropuertos gestiona las participaciones de Odinsa y MIRA en Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A., junto con el desarrollo y administración de las iniciativas privadas Nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo y El Dorado Max.

Con estas transacciones, Odinsa consolida su posicionamiento como un gestor de activos clave en la región, demostrando su capacidad para atraer inversionistas a sus diferentes verticales y fortalecer así su generación de caja con diferentes fuentes de ingresos. La alianza con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA"), como socio estratégico, permite materializar la estrategia de Odinsa y contar con una flexibilidad financiera superior, aprovechando esta fortaleza en la búsqueda de nuevos proyectos.

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

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

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, la Compañía realizó el análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia, concluyendo que al cierre del 31 de marzo de 2025 no existen indicios de incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha a continuación se presentan los análisis realizados:

Indicador	Dimensión	Fórmula	2025	2024	Conclusión
Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < \$0	\$1.663.829.020	\$1.590.967.733	La Compañía no incumple la hipótesis de negocio en marcha por el indicador de posición patrimonial
Dos periodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0)	\$99.180.492	\$10.389.381	La Compañía no incumple la hipótesis de negocio en marcha por estos dos indicadores. Durante el 2025 y 2024 las fuentes de recursos permitieron cumplir con todos los compromisos operativos y realizar prepagos importantes de deuda que dejarán a la Compañía con una estructura de capital muy sólida y preparada para la búsqueda y consecución de nuevos proyectos.
Dos periodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) (Activo Corriente / Pasivo corriente < 1.0 del último ejercicio)	$\frac{\$170.133.818}{\$128.510.411} = 1,32 > 1$	$\frac{\$244.538.570}{\$143.888.292} = 1,70 > 1$	

NOTA 3: Normas emitidas por IASB

3.1 Incorporadas en Colombia

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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Documento de Práctica N° 2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa	Revelación de políticas contables	Las compañías deben revelar información material sobre sus políticas contables y, en ese sentido, la enmienda requiere la aplicación del concepto de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables. Esta modificación será efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Definición de estimaciones contables	<p>La enmienda aclara de qué manera las compañías deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. Lo anterior en consideración a que solamente los efectos de cambios en estimaciones son de aplicación prospectiva.</p> <p>Esta modificación será efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 después del 30 de junio de 2021	<p>La enmienda extendió la disponibilidad de la solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del COVID-19 del párrafo 46A de la NIIF 16 por un año. La enmienda de 2021 dio como resultado que la solución práctica se aplicara a las concesiones de alquiler para las cuales cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecta solo a los pagos originalmente pagaderos el 30 de junio de 2022 o antes, siempre que se cumplan las otras condiciones para aplicar la solución práctica.</p> <p>Se indica que los arrendatarios que hayan aplicado la solución práctica inicial deberán aplicar también el alcance ampliado de la solución práctica propuesta en esta segunda enmienda para los contratos con características y circunstancias similares.</p> <p>Esta propuesta no puede ser aplicada por aquellos arrendatarios que ya hayan establecido una política contable de no aplicar la solución práctica a concesiones de alquiler elegibles con características y circunstancias similares.</p> <p>Esta enmienda se hizo efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Se permitió la adopción anticipada, incluso en los estados financieros aún no autorizados para su publicación al 31 de marzo de 2022.</p> <p>La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la revelación del párrafo 28 (f) de la NIC 8. - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.</p>
Enmienda a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	<p>Las modificaciones aclaran como las empresas deben contabilizar los impuestos diferidos sobre transacciones tales como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.</p> <p>La NIC 12 – Impuesto a las Ganancias especifica cómo una entidad contabiliza el impuesto a las ganancias (también conocido como Impuesto a la Renta), incluido el impuesto diferido, que representa el impuesto a pagar o recuperar en períodos futuros.</p> <p>En determinadas circunstancias, las entidades están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando reconocen por primera vez activos o pasivos. Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento, transacciones para las cuales las</p>

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

La Compañía ha 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, la Compañía aplica modificaciones a las transacciones que se producen durante o después del comienzo del primer período presentado. La posición de la Compañía es reconocer el impuesto diferido considerando el activo y el pasivo de forma separada.

La compañía no ha optado por la aplicación anticipada de estas normas. Se cuantificará el impacto sobre los Estados financieros separados condensados oportunamente, para que una vez estas normas entren en vigencia, se estén realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 17 - Contratos de Seguro	Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del 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	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.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Financiera de Colombia		

La Compañía no requiere cuantificar el impacto sobre los estados financieros separados condensados, dado que estas nuevas normas no le son aplicables.

3.2. Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia

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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 16 - Arrendamientos	Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior.	Las modificaciones requieren que un arrendatario-vendedor mida posteriormente los pasivos por arrendamiento que surgen de una transacción de venta con arrendamiento posterior de manera que no reconozca ningún monto de la ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene.
Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros	Pasivos no Corrientes con Condiciones Pactadas.	<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	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.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<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. <p>Información de riesgo de liquidez y riesgo de concentración.</p>
<p>Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias</p>	<p>Reforma Fiscal Internacional: Reglas del Modelo del Segundo Pilar</p>	<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 diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y requisitos de revelación específicos para las entidades afectadas.</p>
<p>Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera</p>	<p>Ausencia de Convertibilidad</p>	<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>
<p>NIIF 18 Presentación de información a revelar en los estados financieros</p>	<p>Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas</p>	<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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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. La NIIF 18 no exige a las empresas que proporcionen medidas del rendimiento definidas por la gestión, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona. Esta norma entrará en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.</p>
<p>NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar</p>	<p>Simplifica la preparación de los estados financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos</p>	<p>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.</p> <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> <ol style="list-style-type: none"> Es una subsidiaria, No tiene obligación pública de rendir cuentas; y 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>

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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>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>
<p>Contratos de Electricidad Renovable</p>	<p>Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar</p>	<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> <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>

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

A 31 de marzo de 2025 la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros separados condensados

4.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Separados Condensados (en adelante Estados Financieros), 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.

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

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

separados deben leerse juntamente con los estados financieros consolidados de Odinsa S.A. y sus subsidiarias.

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

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

4.2 Bases de medición

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

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

4.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros separados 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. Toda la información es presentada en miles de pesos (a excepción de cuando se indique otra presentación) y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

4.4 Uso de estimación y juicios

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

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

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

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

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

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

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

Odinsa ha 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 de decisiones en los órganos de dirección y administrativos de dichas administraciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4.1.2 Impuesto diferido pasivo en subsidiarias

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

4.4.1.3 Impuesto a las ganancias

La Compañía reconoce montos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en los estados financieros separados condensados 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.

La administración evalúa periódicamente las posiciones asumidas en las declaraciones de impuestos, respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación y, en caso necesario, constituye provisiones sobre los montos que espera deberá pagar a las autoridades tributarias.

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y diferido. Los mismos se reconocen en resultados, excepto en la medida en que se relacione con una combinación de negocios, o partidas reconocidas directamente en patrimonio o en otro resultado integral.

4.4.1.4 Valor razonable de derivados financieros

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

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

utilizadas en la valoración pueden afectar considerablemente el valor razonable de los derivados financieros. La periodicidad de la valoración de estos instrumentos es mensual.

4.4.1.5 Planes de pensión y otros beneficios definidos post-empleo

El pasivo por planes de pensión y otros beneficios post-empleo se estima empleando la técnica de la Unidad de Crédito Proyectada, que requiere el uso de supuestos financieros y demográficos, entre estos y sin limitarse a, tasa de descuento, índices de inflación, expectativa de incremento salarial, expectativa de vida y tasa de rotación de empleados. La estimación del pasivo, así como la determinación de los valores de los supuestos utilizados en la valoración es realizada por un actuario externo independiente, considerando las condiciones de mercado existentes en la fecha de medición.

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

4.4.1.6 Provisiones, activos y pasivos contingentes

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

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

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

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

4.4.1.7 Deterioro de valor de cuentas por cobrar

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

La metodología utilizada por la Compañía 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.

La Compañía dentro de su procedimiento, ha implementado un sistema de cálculo para la pérdida esperada, con el fin de definir los requerimientos en deterioros 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.

La Compañía ha optado por utilizar el enfoque general para el cálculo de la pérdida esperada de las cuentas por cobrar al Estado y las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo, que pasan la prueba de solo pagos de principal e intereses –SPPI.

(1) Para las cuentas por cobrar con partes 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): Realizamos 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

(2) 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.

4.4.2. Datos clave de incertidumbre en las estimaciones

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

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

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

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

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre anual del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los intangibles, propiedades, planta y equipo y otros activos,

así como si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de valor de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos. Si existe tal indicio u evidencia objetiva de deterioro, según aplique, La Compañía estima el valor recuperable del activo.

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

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

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

En el caso de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos los sucesos que permiten establecer si existe evidencia objetiva de que estas inversiones pueden presentar un deterioro de valor se encuentran detallados en la nota 14.3 Indicios de deterioro de valor de subsidiarias y la nota 13.3 Indicios de deterioro de valor de asociadas y negocios conjuntos.

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

El valor en libros de las asociadas y negocios conjuntos al final del periodo sobre el que se informa se proporcionan en la nota 13 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

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

NOTA 5: Cambios en políticas contables significativas

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

NOTA 6: Determinación de valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables de algunos activos (financieros y no financieros). La Compañía 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 Compañía utiliza una jerarquía de valor razonable para reflejar la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo las mediciones del valor razonable.

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

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

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

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

Tipo	Enfoque de valuación	Variables no observables clave	Interrelación entre variables no observables clave y medición del valor razonable
Instrumentos financieros activos y pasivos y otros instrumentos financieros	Valor de mercado vs. Valor en libros.	Se calcula el valor de mercado para cada instrumento, con base en las tasas de mercado o pactadas y de acuerdo con la periodicidad y los períodos faltantes para el vencimiento para cada instrumento.	El valor de mercado disminuye en la medida en que la tasa de descuento aumenta.

NOTA 7: Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

Detalle de efectivo	Marzo 2025	Diciembre 2024
Caja y bancos (1)	22.702.566	47.060.777
Equivalentes al efectivo (2)	99.402.423	142.754.376
Total efectivo y equivalentes de efectivo	122.104.989	189.815.153
Efectivo y equivalente restringido para el uso exclusivo del desarrollo de los contratos de concesión:		
Efectivo de uso restringido corriente (3)	428.957	422.674
Total efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido	428.957	422.674
Total efectivo y equivalentes de efectivo (4)	122.533.946	190.237.827

(1) Corresponde a bancos en moneda extranjera \$16.917.359 (2024 - \$47.000.041), bancos en moneda nacional \$5.769.550 (2024 - \$44.501), caja moneda extranjera \$11.157 (2024 - \$11.735) y caja moneda nacional \$4.500 (2024 - \$4.500).

(2) Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para la Compañía gestionados a través de fondos de liquidez con vencimiento menor a tres meses, los cuales corresponden a: CDT's en

moneda extranjera \$94.454.303 (2024 - \$142.349.963) y fondos fiduciarios \$4.948.120 (2024 - \$404.413).

- (3) A 31 de marzo de 2024, la Compañía posee equivalentes de efectivo restringido por \$428.957 (2024 - \$422.674) que corresponden a Fondos Fiduciarios, que de acuerdo con los contratos sólo la ANI tiene la facultad de disponer de estos recursos para gastos relacionados con la factibilidad del proyecto de IP Perimetral de la Sabana.
- (4) La variación del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde principalmente a: dividendos recibidos por Quito Airport Management (QUIAMA) LLC, \$4.377.261, intereses financieros recibidos \$2.669.050, aportes en efectivo al Fondo de compartimentos Odinsa Infraestructura (\$32.200.000), apertura de CDT para inversión a corto plazo (\$20.000.000), fondeo de proyectos aeroportuarios a Odinsa Aeropuertos S.A.S., (\$12.873.292), intereses pagados (\$4.700.795) y adquisición de intangibles por (\$446.608).

A 31 de marzo de 2025, se presentó como transacción relevante que no implicó movimiento de efectivo la siguiente:

- La Compañía realizó el cruce de dividendos por cobrar con Odinsa Servicios S.A.S. por \$677.344, estos dividendos se han compensado como abono a la cuenta por pagar existente, sin implicar movimiento de efectivo.

A 31 de diciembre de 2024, se presentó como transacción relevante que no implicó movimiento de efectivo la siguiente:

- Dividendos decretados en especie; y liquidación parcial de la prima de emisión y reserva legal por parte de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación por \$38.328.533. Estos saldos fueron utilizados por la Compañía para compensar la cuenta por pagar a Odinsa Proyectos, mediante cruce de cuentas, sin implicar movimiento de efectivo.

NOTA 8: Otros activos financieros

Los otros activos financieros al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Certificados de depósito a término "CDT" (1)	20.121.501	17.723.214
Inversiones patrimoniales (2)	12.153.309	12.781.133
Otras inversiones patrimoniales (3)	70.748	64.316
Total otros activos financieros	32.345.558	30.568.663
Corriente	20.121.501	17.723.214
No corriente	12.224.057	12.845.449
Total otros activos financieros	32.345.558	30.568.663

(1) A continuación, se detalla los certificados de depósito a término con vencimiento mayor a 90 días:

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Valor nominal	Valor en libros	
				Marzo 2025	Diciembre 2024
BTG Pactual	10/07/2025	COP	20.000.000	20.121.501	-
Bancolombia Panamá	26/03/2025	USD	4.000.000	-	17.723.214
Total certificados de depósito a término				20.121.501	17.723.214

- (2) Corresponde a inversiones en acciones en Quantela Inc. \$12.153.309 (2024 - \$12.781.126) y Bird Global Inc. \$0 (2024 - \$7).
- (3) Se detallan las otras inversiones patrimoniales, expresadas en la moneda original al cierre del periodo informado:

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Valor nominal	Valor en libros	
				Marzo 2025	Diciembre 2024
Fabricato	Indefinida	COP	-	70.748	64.316
Total otras inversiones patrimoniales				70.748	64.316

NOTA 9: Instrumentos financieros

9.1 Gestión de capital

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

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

De la misma forma, la Compañía gestiona el riesgo de capital mediante la rotación de activos de portafolio y el manejo de unos niveles de endeudamiento saludables (medidos principalmente en razón de la deuda financiera neta / Ebitda ajustado) que le permitan la consolidación de sus pilares estratégicos dentro de un portafolio de inversiones con énfasis en el sector de infraestructura.

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

9.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos

A 31 de marzo de 2025, la Compañía no ha presentado incumplimiento de las cláusulas financieras u otra infracción de los acuerdos de préstamos celebrados. Asimismo, durante los períodos reportados, no se presentaron incumplimientos de pago de capital o intereses de pasivos financieros y/o préstamos por pagar. A 31 de marzo de 2025 no se han presentado cambios en cláusulas y/o fórmulas para la medición de los acuerdos por préstamos.

9.3 Categorías de instrumentos financieros

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7)	122.533.946	190.237.827
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	12.153.309	12.781.133
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	70.748	64.316
Activos financieros medidos al costo amortizado	251.663.728	241.449.882
Total activos financieros	386.421.731	444.533.158
Pasivos financieros		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	252.529.208	269.441.776
Total pasivos financieros	252.529.208	269.441.776

9.3.1 Activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado

Activos financieros medidos al costo amortizado	Marzo 2025	Diciembre 2024
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 10)	231.542.227	223.726.668
Otros activos financieros (nota 8)	20.121.501	17.723.214
Total activos financieros medidos al costo amortizado	251.663.728	241.449.882
Pasivos financieros medidos al costo amortizado	Marzo 2025	Diciembre 2024
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (nota 17)	120.651.433	128.559.456
Obligaciones financieras (nota 16)	126.525.157	135.668.893
Instrumentos financieros (nota 19)	5.352.618	5.213.427
Total pasivos financieros medidos al costo amortizado	252.529.208	269.441.776

9.3.2 Reclasificación de activos financieros

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

9.3.3 Compensación de activos y pasivos financieros

A 31 de marzo de 2025, la Compañía realizó compensación de dividendos por cobrar de Odinsa Servicios S.A.S. Lo anterior, implicó una compensación entre instrumentos financieros activos (dividendos y aportes por cobrar) y pasivos financieros (cuentas por pagar con partes relacionadas) por un monto de \$677.344.

A 31 de diciembre de 2024, Odinsa S.A. realizó la compensación de dividendos y aportes entregados de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación. Lo anterior, implicó una compensación entre instrumentos financieros activos (dividendos y aportes por cobrar) y pasivos financieros (cuentas por pagar con partes relacionadas) por un monto de \$32.481.144.

9.3.4 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 durante un trimestre, variaciones de aproximadamente \$70.104.

	Impacto en resultados	
	COP	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Inversiones en fondos de inversión	70.104	(70.104)

A 31 de marzo de 2025, la Compañía no cuenta con inversiones en fondos de inversión ni otros activos financieros a tasa variable.

9.4 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

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

9.4.1 Riesgo de mercado

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

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

9.4.2 Gestión del riesgo cambiario

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

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

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

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

Exposición al dólar americano y otras monedas (en dólares)	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos monetarios	57.818.191	77.226.209
Pasivos monetarios	(32.573.011)	(33.355.242)
Exposición neta	25.245.180	43.870.967

Exposición al dólar americano y otras monedas (en miles de pesos colombianos)	Marzo 2025	Diciembre 2024
Activos monetarios	242.406.812	340.501.942
Pasivos monetarios	(136.564.628)	(147.068.267)
Exposición neta	105.842.184	193.433.675

El análisis de sensibilidad que calcula la Compañía se realiza tomando la posición neta en dólares al cierre, sobre la cual se calcula una variación del 20% de la tasa de cierre.

	Impacto en utilidad antes de impuesto y operaciones continuas	
Fortalecimiento del peso colombiano frente al dólar	Marzo 2025	Diciembre 2024
Incremento del 20% en la tasa de cierre	21.168.437	38.686.735
Disminución del 20% en la tasa de cierre	(21.168.437)	(38.686.735)

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda en cuentas por pagar, cuentas por cobrar y obligaciones financieras denominados en dólar estadounidense (USD) frente al peso colombiano (COP). La exposición más representativa es la obligación financiera por USD 30.178.424, Time Deposit USD 22.529.016, cuentas por cobrar con Odinsa Aeropuertos S.A.S., USD 13.304.027 con Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. y Chamba Blou N.V. por USD 17.620.230 y cuentas de compensación por USD 4.035.081.

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio:

	Tasa de cambio promedio		Tasa de cambio al cierre	
	Marzo 2025	Marzo 2024	Marzo 2025	Diciembre 2024
Dólar estadounidense (USD)	4.190,41	3.920,82	4.192,57	4.409,15

9.4.2.1 Contratos derivados en moneda extranjera

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

El valor reconocido en el estado de resultados por el periodo 2025 por la valoración de estos instrumentos derivados se encuentra detallado en la nota de gastos financieros, neto (nota 28).

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	
		Marzo 2025	Diciembre 2024			Marzo 2025	Diciembre 2024
Forward de compra	Disponibile	-	USD 17.000.000	4.399,75	8/01/2025	-	240.071

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

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

	Valor nocional de la partida cubierta en pesos colombianos		Valor razonable del instrumento derivado pasivo	
	Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2025	Diciembre 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

9.4.3 Gestión del riesgo de tasas de interés

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

Al cierre del 31 de marzo de 2025 el saldo de la deuda financiera es \$131.877.775 (2024 - \$140.882.320), de los cuales \$126.525.157 (2024 - \$135.668.893) se encuentran expuestos a las variaciones del indicador SOFR. El monto restante corresponde a papeles comerciales \$5.352.618 (2024 - \$5.213.427) pactada a una tasa fija en la Compañía.

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. (2024 - 2,65% E.A.).

	Impacto en resultados			
	Marzo 2025		Diciembre 2024	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Obligaciones financieras (*)	314.443	(314.443)	1.322.745	(1.322.745)

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

9.4.4 Gestión del riesgo de crédito

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

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

Los activos financieros de la Compañía presentaron deterioro de su valor, de acuerdo con el análisis del riesgo crediticio de cada país donde se encuentran las concesiones, igualmente las cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar presentaron deterioro y su valor se explica en la nota 10 cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar.

9.4.5 Gestión del riesgo de liquidez

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

Al cierre del periodo, la Compañía cuenta con activos líquidos por \$122.104.989 (2024 - \$189.815.153).

Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y mercado de capitales.

El perfil de vencimiento de la deuda financiera en valores nominales en la Compañía tiene como plazo el año 2029 por \$126.525.157.

9.4.5.1 Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

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

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

Marzo 2025	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	114.875.014	5.776.419	120.651.433	120.651.433
Instrumentos con tasa de interés variable (nota 20)	6,84%	8.606.411	147.293.128	155.899.539	126.525.157
Pasivo financiero con tasa de interés fija (nota 25)	11,30%	5.204.147	-	5.204.147	5.352.618
Total		128.685.572	153.069.547	281.755.119	252.529.208

Diciembre 2024	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	110.563.416	5.584.885	116.148.301	116.148.301

Diciembre 2024	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	Total	Valor en libros
Pasivo financiero con tasa de interés variable	12,67%	13.264.305	-	13.264.305	12.411.155
Instrumentos con tasa de interés variable (nota 20)	7,03%	9.303.646	160.185.438	169.489.084	135.668.893
Pasivo financiero con tasa de interés fija (nota 25)	11,30%	5.343.338	-	5.343.338	5.213.427
Total		138.474.705	165.770.323	304.245.028	269.441.776

9.5 Garantías colaterales

A 31 de marzo de 2025 la Compañía no presenta activos financieros pignoralados como garantía colateral de pasivos financieros o pasivos contingentes.

9.6 Valor razonable de activos y pasivos financieros

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

	Marzo 2025		Diciembre 2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Medidos a valor razonable con cambios en el ORI				
Inversiones patrimoniales (nota 8)	12.153.309	12.153.309	12.781.133	12.781.133
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Otras inversiones patrimoniales (nota 8)	70.748	70.748	64.316	64.316
Medidos a costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7)	122.533.946	122.533.946	190.237.827	190.237.827
Otros activos financieros (nota 8)	20.121.501	20.121.501	17.723.214	17.723.214
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 10)	231.542.227	231.552.394	223.726.668	223.726.668
Total activos financieros	386.421.731	386.431.898	444.533.158	444.533.158
Pasivos financieros				
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones financieras (nota 16)	126.525.157	119.655.004	135.668.893	135.668.893
Instrumentos financieros (nota 19)	5.352.618	5.352.618	5.213.427	5.213.427
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (nota 17)	120.651.433	120.651.433	128.559.456	128.559.456
Total pasivos financieros costo amortizado	252.529.208	245.659.055	269.441.776	269.441.776

Descripción de las variables significativas de la valoración

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

Activos financieros, medidos a:	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Valor razonable a través de otro resultado integral			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii) (iii)	Precio de cotización Flujos y tasas

Activos financieros, medidos a:	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Valor razonable con cambios en resultados			
Otras inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii)	Precios de cotización
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	Costo amortizado
Otros activos financieros	Nivel 1	(ii)	Costo amortizado
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	Flujos y tasas
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 la Compañía:

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

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

	Obligaciones financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Instrumentos financieros derivados	Pasivos por dividendos	Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	Total
1° de enero de 2025	135.668.893	5.213.427	1.946.430	240.071	284.363	5.584.885	148.938.069
Pagos por arrendamientos	-	-	(121.801)	-	-	-	(121.801)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	976.480	-	-	976.480
Intereses pagados	(4.663.242)	-	(37.553)	-	-	-	(4.700.795)
Otras salidas de efectivo	-	-	-	-	-	(1.479.049)	(1.479.049)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(4.663.242)	-	(159.354)	976.480	-	(1.479.049)	(5.325.165)
Interés causado	2.242.464	139.191	37.552	-	-	-	2.419.207
Medición a valor razonable	-	-	-	(1.216.551)	-	-	(1.216.551)
Otros cambios	-	-	20.081	-	-	1.670.583	1.690.664
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	(6.722.958)	-	-	-	-	-	(6.722.958)
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio	(4.480.494)	139.191	57.633	(1.216.551)	-	1.670.583	(3.829.638)
Saldo al final al 31 de marzo de 2025	126.525.157	5.352.618	1.844.709	-	284.363	5.776.419	139.783.266

	Obligaciones financieras	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	Total
Saldo al inicio del período 1° de enero de 2024	118.013.477	2.401.533	284.775	40.049.124	160.748.909
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	(564.849)	-	-	(564.849)
Intereses pagados	(4.913.825)	(42.315)	-	-	(4.956.140)
Otras salidas de efectivo	-	-	-	(2.036.718)	(2.036.718)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(4.913.825)	(607.164)	-	(2.036.718)	(7.557.707)
Interés causado	2.390.537	42.315	-	-	2.432.852
Otros cambios	(112.768)	88.163	-	2.272.473	2.247.868
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	704.801	-	-	-	704.801
Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio	2.982.570	130.478	-	2.272.473	5.385.521
Saldo al final al 31 de marzo de 2024	116.082.222	1.924.847	284.775	40.284.879	158.576.723

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

El saldo de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corresponde:

Detalle	Marzo 2025	Diciembre 2024
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 30)	224.499.161	217.114.701
Otras cuentas por cobrar (1)	16.388.530	16.001.724
Cuentas por cobrar a empleados (2)	475.377	470.323
Deterioro cuentas por cobrar (3)	(8.841.400)	(8.841.400)
Deterioro cuentas por cobrar partes relacionadas (4) (nota 30)	(979.441)	(1.018.680)
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	231.542.227	223.726.668
Corriente	8.701.471	18.292.240
No corriente	222.840.756	205.434.428
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	231.542.227	223.726.668

- (1) Corresponde principalmente a anticipo para desarrollar el Megaproyecto Tuluá a Proyectos y Construcciones San José Ltda. \$7.000.000 (2024 - \$7.000.000); saldo por cobrar por la venta del lote la viuda \$6.145.050 (2024 - \$6.484.123); préstamo concedido a Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. \$1.841.400 (2024 - \$1.841.400); MIP Cinco Transporte Iberoamérica S.L. por la venta de la IP Perimetral y recobro de cartas de crédito \$1.333.303 (2024 - \$559.349).
- (2) Corresponde principalmente a préstamos de empleados y personal administrativo por concepto de tarjetas crédito, pólizas y otros.
- (3) Corresponde al reconocimiento del deterioro por pérdida esperada de la cuenta por cobrar a Proyectos y Construcciones San José Ltda. (\$7.000.000) ((2024 - \$7.000.000)) y préstamo a Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. (\$1.841.400) ((2024 - \$1.841.400)).
- (4) El deterioro asociado a cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponde a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. (\$968.632) ((2024 - \$1.007.312)) y Aerotocumen S.A. en liquidación (\$10.809) ((2024 - \$11.368)).

NOTA 11: Activos mantenidos para la venta**11.1 Activos mantenidos para la venta**

Los activos asociados a activos mantenimientos para la venta a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación:

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

(*) Maquinaria pesada y vehículos para trabajos de construcción y excavación en obras civiles de infraestructura, adquiridos a Consorcio Farallones y a Construcciones el Condor S.A., con el propósito exclusivo de su venta (ya pactada) a clientes y proveedores con los cuales la Compañía tiene relación comercial por \$7.492.105 (2024 - \$7.492.105).

Los activos clasificados como mantenidos para la venta se midieron 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.

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

11.2 Transacciones relevantes

Durante el 2025, se presentaron las siguientes transacciones relevantes relacionadas a los activos mantenidos para la venta:

- (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 un valor de \$78.988 (2024 - \$2.632.258).

11.3 Operaciones discontinuadas

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

NOTA 12: Intangibles, neto

A continuación, se presenta un detalle de los activos intangibles que presenta la Compañía:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Patentes, licencias y software (1)	3.516.686	-
Activos intangibles en etapa de desarrollo (2)	-	14.783.171
Total intangibles, neto	3.516.686	14.783.171

- (1) Licencia por proyecto del ERP SAP/4HANA \$3.516.686 (2024 - \$0).

- (2) Los activos intangibles en desarrollo corresponden a proyectos de iniciativas privadas de Perimetral de la Sabana \$0 (2024 - \$11.496.427) e implementación del proyecto ERP SAP/4HANA \$0 (2024 - \$3.286.744).

A continuación, se presenta el movimiento de los activos intangibles:

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2025	-	14.783.171	14.783.171
Adiciones (1)	288.633	157.976	446.609
Activos mantenidos para la venta (2)	-	(78.988)	(78.988)
Traslados desde o hacia otras cuentas (3)	3.286.744	(3.286.744)	-
Otros cambios (4)	-	(11.575.415)	(11.575.415)
Costo histórico a 31 de marzo de 2025	3.575.377	-	3.575.377
1° de enero de 2025	-	-	-
Amortización	(58.691)	-	(58.691)
Amortización y deterioro de valor	(58.691)	-	(58.691)
Activos intangibles, neto a 31 de marzo de 2025	3.516.686	-	3.516.686

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2024	1.194.576	9.408.442	10.603.018
Adiciones (1)	-	1.284.168	1.284.168
Activos mantenidos para la venta (2)	-	(642.084)	(642.084)
Costo histórico a 31 de marzo de 2024	1.194.576	10.050.526	11.245.102
1° de enero de 2024	(1.058.872)	-	(1.058.872)
Amortización	(49.698)	-	(49.698)
Amortización y deterioro de valor	(1.108.570)	-	(1.108.570)
Activos intangibles, neto a 31 de marzo de 2024	86.006	10.050.526	10.136.532

- (1) Las adiciones de los activos intangibles corresponden a capitalización del proyecto de infraestructura por \$157.976 (2024 - \$1.264.168); en licencias y software corresponde a capitalizaciones asociadas a la implementación de la puesta en marcha del ERP SAP/4HANA \$288.633 (2024 - \$0).
- (2) Corresponde a reclasificación del activo intangible IP Perimetral de la Sabana \$78.988 (2024 - \$642.084); 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 \$3.286.744 (2024 - \$0).
- (4) A 31 de marzo de 2025, Odinsa S.A., transfirió a Odinsa Vías S.A.S. el intangible de la iniciativa privada Perimetral de la Sabana producto del cambio de originador ante la Asociación Nacional de Infraestructura (ANI), de acuerdo con la obligación contractual establecida en los lineamientos del SPA firmado con Macquarie Asset Management.

NOTA 13: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

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

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2025	Diciembre 2024		Marzo 2025	Diciembre 2024
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (1)	Servicios de administración fiduciaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	1.033.431.894	901.801.647
Corporación Quiport S.A. (2)	Concesión aeroportuaria	Ecuador	23,25%	23,25%	Negocios Conjuntos	326.503.131	329.058.272
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC. (3)	Operador concesión aeroportuaria	Estados Unidos	25,00%	25,00%	Negocios Conjuntos	36.095.043	40.647.311
Odinsa Vías S.A.S. (4)	Concesiones	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	19.026.064	19.182.458
Consorcio Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	1.527.858	1.527.858
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Administración de contingencias	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	990.088	971.096

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Marzo 2025	Diciembre 2024		Marzo 2025	Diciembre 2024
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Servicios corporativos integrales	Colombia	25,00%	25,00%	Asociadas	803.828	1.471.230
International Airport Finance S.A. (5)	Financiera	España	23,25%	23,25%	Negocios Conjuntos	802.157	562.962
Consortio Farallones (6)	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	463.827	926.222
Odinsa Aeropuertos S.A.S. (7)	Concesión aeroportuaria	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	-	-
Consortio Mantenimiento Opain liquidado en 2024 (8)	Servicios de mantenimiento	Colombia	0,00%	0,00%	Negocios Conjuntos	-	-
Aerotocumen S.A. en liquidación (9)	Construcción	Panamá	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	-	-
JV Dovicon EPC S.A.S. (9)	Construcción del proyecto vías dominicanas.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Consortio Dovicon O&MC (9)	Operación y mantenimiento de Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Dovicon S.A. (9)	Construcción y mantenimiento del proyecto vías Dominicanas.	República Dominicana	0,10%	0,10%	Negocio conjunto	-	-
JV Dovicon O&M S.A.S. (9)	Constructor del proyecto Autopistas del Oeste.	República Dominicana	40,50%	40,50%	Negocio conjunto	-	-
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						1.419.643.890	1.296.149.056

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

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

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

- (1) **Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura:** La variación corresponde al resultado por método de participación por \$99.430.247 (2024 - \$103.180.156), aportes de capital por \$32.200.000 (2024 - \$0) y restitución de aportes 2025 \$0 ((2024 - \$108.750.000)).

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

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	749.330	35.969.517
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S. (*)	144.984.377	142.633.371

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	524.933.602	450.194.311
Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A. (**)	517.895.712	557.349.213
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	700.227.442	519.604.157
Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (*)	499.496.794	493.266.177
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (*)	113.172.371	119.918.369
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (*)	43.979.413	52.144.704
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*)	-	61.849.772
Cuenta por cobrar dividendos a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A.	112.136.421	1.653.319
Fondos de inversión	29.084.208	10.112
Otros activos	168.375	331.970
Total activos	2.686.828.045	2.434.924.992
Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A. (*)	(75.887.832)	(95.113.164)
Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*)	(141.809.307)	(138.737.614)
Cuenta por pagar a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A.	(163.348.855)	(158.388.133)
Otros pasivos	(525.455)	(689.980)
Total pasivos	(381.571.449)	(392.928.891)
Total activos netos	2.305.256.597	2.041.996.101

La inversión que mantiene Odinsa sobre el Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura corresponde al 50% de los activos netos del Fondo menos las utilidades no realizadas por \$119.196.404 (2024- \$119.196.404).

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

- (2) **Corporación Quiport S.A.:** La variación corresponde al resultado por método de participación y amortización \$13.601.381 (2024 - \$54.774.832), dividendos decretados (\$0) (2024 - (\$47.559.317)); y efecto de diferencia en cambio (\$16.156.522) (2024 - (\$41.782.150)).
- (3) **Quito Airport Management (QUIAMA) LLC.:** La variación corresponde al resultado por método de participación y amortización \$1.800.609 (2024 - \$7.133.875), dividendos decretados (\$4.299.294) (2024 - (\$8.830.153)) y al efecto de diferencia en cambio (\$2.053.583) (2024 - (\$5.844.550)).
- (4) **Odinsa Vías S.A.S.:** La variación corresponde al resultado por método de participación patrimonial por (\$156.394) (2024 - (\$2.552.194)).
- (5) **International Airport Finance, S.A.:** La variación corresponde a resultados por método de participación por \$266.703 (2024 - \$926.638), diferencia en cambio por (\$27.508) (2024 - \$42.543) y pago de dividendos (\$0) (2024 - (\$2.516.207)).
- (6) **Consortio Farallones:** La variación corresponde principalmente al resultado por método de participación patrimonial es de (\$462.364) ((2024 - \$9.532.874)). En 2024, se efectuaron aportes al Consorcio Farallones por \$7.625.469.
- (7) **Odinsa Aeropuertos S.A.S.,** 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 \$1.437.264 (nota 18).

- (8) **Consortio Mantenimiento Opain (liquidado en 2024):** El 28 de junio de 2024 fue liquidado, los recursos disponibles fueron restituidos a sus consorciados de acuerdo con su participación, entregando así a Odinsa S.A., \$19.470.
- (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.

13.3 Análisis de indicios de deterioro

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

Normalmente, las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo 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 operación, inversión, deuda y reservas y se evalúan a valor presente utilizando una tasa de descuento apropiada para el inversionista.

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

En estas valoraciones se toma como referencia una línea base de resultados como el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Así mismo, la tasa de descuento utilizada es el WACC (siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital), también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital (CPPC) o el Costo del Patrimonio (Ke) de cada una.

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

A 31 de marzo de 2025, no se presentaron cambios en el análisis cualitativo de deterioro con respecto a lo presentado al 31 de diciembre de 2024.

13.4 Restricciones y compromisos significativos

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

	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
Marzo 2025								
Efectivo y equivalentes al efectivo	29.084.208	228.512.211	4.164.161	4.120.991	19.050.095	383.958	38.709.555	22.262.761
Pasivos financieros corrientes (1)	241.421	161.010.384	54.082.941	131.962.479	26.715.051	5.650.968	231.877.569	46.629
Pasivos financieros no corrientes (1)	381.045.993	1.447.510.551	573.185	1.416.636.832	2.492.644	4.808.682	2.579.331	13.253
Pasivos financieros	381.287.414	1.608.520.935	54.656.126	1.548.599.311	29.207.695	10.459.650	234.456.900	59.882
Marzo 2025								
Gasto de depreciación y amortización	-	44.403.323	727.959	-	887.709	-	188.574	-
Ingresos por intereses	757.140	3.803.407	75.134	47.046.393	133.857	913	485.592	73.763
Gastos por intereses	10.101.884	49.023.605	14.147	-	68.961	136.437	63.640	(50)
Gasto (ingreso) por el impuesto sobre las ganancias	-	-	116.937	342.643	(155.359)	-	1.617.088	-
	Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura	Corporación Quiport S.A.	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance S.A.	Summa 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	33.576.388	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	37.331.599	9.089.727	224.083.522	245.605
Marzo 2024								
Gasto de depreciación y amortización	-	35.042.985	683.643	-	231.646	122.889	325	-
Ingresos por intereses	1.854.651	4.486.991	46.473	-	250.799	4.734	887.684	970
Gastos por intereses	10.826.334	46.878.803	63	-	1.440	229.792	136	(1.235)
Gasto (ingreso) por el impuesto sobre las ganancias	-	-	(135.262)	266.391	396.860	-	707.994	-

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

NOTA 14: Inversiones en subsidiarias

14.1 Información general y objeto social de las compañías subsidiarias

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda funcional	Porción de la participación accionaria directa		Valor en libros	
				Marzo 2025	Diciembre 2024	Marzo 2025	Diciembre 2024
Marjoram Riverside Company S.A. (*)	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	USD	100,00%	100,00%	98.718.935	99.249.209
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	Construcción	Aruba	USD	100,00%	100,00%	44.833.961	45.663.085
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Construcción	Colombia	COP	68,46%	68,46%	9.912.422	9.886.056
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Construcción	Colombia	COP	100,00%	100,00%	4.291.772	5.092.198
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación	Financiera	Colombia	COP	89,65%	89,65%	4.740.149	4.746.816
Chamba Blou N.V.	Construcción	Aruba	USD	100,00%	100,00%	3.878.115	4.414.049
Odinsa Servicios S.A.S.	Financiera	Colombia	COP	85,00%	85,00%	3.002.995	3.007.101
Consorcio APP Llanos	Construcción	Colombia	COP	92,00%	92,00%	519.540	519.540
JV Proyectos ADN S.R.L. en liquidación	Construcción	República Dominicana	USD	67,50%	67,50%	-	-
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	Construcción	Colombia	COP	0,00%	0,00%	-	-
Quadrat Group Inc.	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	USD	100,00%	100,00%	-	-
Autopistas del Oeste S.A. (**)	Construcción	República Dominicana	USD	79,92%	79,92%	-	-
Constructora Bogotá Fase III- Confase S.A. en Liquidación (**)	Construcción	Colombia	COP	50,00%	50,00%	-	-
Total						169.897.889	172.578.054

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

(**) A 31 de marzo de 2025, la posición patrimonial de estas inversiones ha sido negativa, por tanto, la Compañía reconoce una provisión a los efectos negativos (nota 18).

Las siguientes son las principales subsidiarias incluidas en los estados financieros de la Compañía a 31 de marzo de 2025:

Sociedad	Actividad principal
Marjoram Riverside Company S.A.	Vehículo de inversión que ejecuta actividades de inversión en sociedades extranjeras
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.

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

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias a 31 de marzo de 2025:

Subsidiarias	Saldos al 1 de enero de 2025	Resultado por la aplicación del MPP	ORI por diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 31 de marzo de 2025
Marjoram Riverside Company S.A.	99.249.209	4.342.666	(4.872.940)	-	98.718.935
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	45.663.085	1.413.145	(2.242.269)	-	44.833.961
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	9.886.056	26.366	-	-	9.912.422
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	5.092.198	(800.426)	-	-	4.291.772
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. En liquidación	4.746.816	(6.667)	-	-	4.740.149
Chamba Blou N.V.	4.414.049	(318.949)	(216.985)	-	3.878.115
Odinsa Servicios S.A.S.	3.007.101	(4.106)	-	-	3.002.995
Consortio APP Llanos	519.540	-	-	-	519.540
Autopistas del Oeste S.A. (nota 18)	-	-	5.071	(5.071)	-
Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación (nota 18)	-	(35.686)	-	35.686	-
JV Proyectos ADN S.R.L. en liquidación	-	-	-	-	-
Quadrat Group Inc.	-	-	-	-	-
Total	172.578.054	4.616.343	(7.327.123)	30.615	169.897.889

14.2 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria

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

14.3 Análisis de indicios de deterioro

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

A 31 de marzo de 2025, de acuerdo con el análisis cualitativo y cuantitativo de deterioro no se identificaron indicios de deterioro.

14.4 Restricciones y compromisos significativos

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

A 31 de marzo de 2025 no se detectaron cambios que puedan influir en las condiciones actuales bajo los contratos de cada negocio y/o las posibles restricciones que están en los mismos.

NOTA 15: Deterioro de valor de activos

15.1 Deterioro de valor de activos financieros

A 31 de marzo de 2025 se han reconocido gastos por deterioro de cuentas por cobrar por (\$10.819) (2024 – \$10.205) de Caribbean Infrastructure Company N.V.

15.2 Deterioro de valor de activos no financieros

A 31 de marzo de 2025, se reconoció un ingreso por recuperación de deterioro de valor sobre la inversión de Aerotocumen S.A. en liquidación por \$201.161 (nota 27) a 31 de marzo de 2024 se reconoció un gasto por deterioro de valor sobre esta inversión por \$18.692 (nota 26).

NOTA 16: Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Obligaciones en moneda extranjera	126.525.157	135.668.893
Total obligaciones financieras	126.525.157	135.668.893
Corriente	748.057	3.394.393
No corriente	125.777.100	132.274.500
Total obligaciones financieras	126.525.157	135.668.893

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

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Marzo 2025		Diciembre 2024	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Davivienda Miami Internacional (1)	28/08/2029	USD	30.000	126.525.157	30.000	135.668.893
Total obligaciones financieras				126.525.157		135.668.893
Corriente				748.057		3.394.393
No corriente				125.777.100		132.274.500
Total obligaciones financieras en moneda extranjera				126.525.157		135.668.893

(1) Obligación adquirida con el fin de atender requerimientos de capital de trabajo. La variación corresponde principalmente al efecto por conversión de las obligaciones en moneda extranjera y causación y pago de intereses.

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

A 31 de marzo de 2025		
Vencimiento	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	748.057	748.057
De 1 a 5 años	125.777.100	125.777.100
Total obligaciones financieras	126.525.157	126.525.157

A 31 de diciembre de 2024		
Vencimiento	Obligaciones financieras en moneda extranjera	Total
1 año o menos	3.394.393	3.394.393
De 1 a 5 años	132.274.500	132.274.500
Total obligaciones financieras	135.668.893	135.668.893

A 31 de marzo de 2025 y diciembre de 2024 no se tienen pactados covenants.

NOTA 17: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar

Los pasivos comerciales y otras cuentas por pagar a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 30)	108.841.145	118.098.043
Compra de inversiones (1)	5.776.419	5.584.885
Otras cuentas por pagar (2)	5.186.411	1.301.030
Honorarios (3)	558.899	2.787.948
Dividendos por pagar	284.363	284.363
Servicios técnicos	4.196	503.187
Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	120.651.433	128.559.456
Corriente	114.875.014	122.974.571
No corriente	5.776.419	5.584.885
Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	120.651.433	128.559.456

(1) Corresponde a la cuenta por pagar a Murcia Murcia S.A.S. \$5.776.419 (2024 - \$5.584.885) por compra de la participación a minoritarios de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio APP Llanos.

- (2) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por a fondos de cesantías y pensiones \$3.565.906 (2024 - \$0), participación en contratos por pagar con P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado \$271.180 (2024 - \$271.180), beneficio educativo \$260.365 (2024 - \$309.715), encargo de colaboradores a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A. \$157.455 (2024 - \$157.455), gastos de representación \$149.443 (2024 - \$83.149), gastos de aseo y vigilancia \$133.283 (2024 - \$137.672); aportes a entidades de salud, riesgos profesionales y fondos \$119.349 (2024 - \$0), servicios de mantenimiento \$27.797 (2024 - \$7.310) y comisiones \$9.081 (2024 - \$8.921).
- (3) La variación corresponde principalmente a disminución de honorarios por capacitación al personal (\$988.411), asesoría financiera (\$722.674), asesoría técnica (\$312.932), asesoría jurídica (\$201.390).

NOTA 18: Provisiones

Las provisiones a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden a:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Otras Provisiones (1)	7.406.722	8.051.228
Litigios y demandas (2)	614.394	614.394
Total provisiones	8.021.116	8.665.622
Corriente	3.364.161	3.878.874
No corriente	4.656.955	4.786.748
Total provisiones	8.021.116	8.665.622

- (1) Corresponde al reconocimiento del earn out payment a Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Transporte Iberoamérica \$4.656.955 (2024 - \$4.786.748) asociado a la venta en junio de 2022 de la participación sobre la subsidiaria Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.; reclasificación de saldos de inversión de la participación del patrimonio de Odinsa S.A. en Odinsa Aeropuertos S.A.S. por \$1.437.264 (2024 - \$1.982.592), Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación \$1.124.572 (2024 - \$1.088.886) Autopistas del Oeste S.A. \$98.170 (2024 - \$103.241) y en JV Dovicon O&M S.A.S. por \$89.761 (2024 - \$89.761).
- (2) Corresponde a provisión de proceso laboral con el P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado por \$504.000 (2024 - \$504.000) y demandas laborales que se encuentra en estado probable \$110.394 (2024 - \$110.394).

El movimiento de las provisiones fue el siguiente:

	Otras provisiones	Litigios y demandas	Total
1° de enero de 2025	8.051.228	614.394	8.665.622
Reversiones realizadas	(550.399)	-	(550.399)
Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento	(129.793)	-	(129.793)
Provisiones realizadas	35.686	-	35.686
Total provisiones al 31 de marzo de 2025	7.406.722	614.394	8.021.116
Corriente	2.749.767	614.394	3.364.161
No corriente	4.656.955	-	4.656.955
Total provisiones	7.406.722	614.394	8.021.116

	Otras provisiones	Litigios y demandas	Total
1° de enero de 2024	4.923.260	569.394	5.492.654
Otras provisiones	33.698	-	33.698

	Otras provisiones	Litigios y demandas	Total
Provisiones realizadas	-	45.000	45.000
Total provisiones al 31 de marzo de 2024	4.956.958	614.394	5.571.352
Corriente	951.078	614.394	1.565.472
No corriente	4.005.880	-	4.005.880
Total provisiones	4.956.958	614.394	5.571.352

NOTA 19: Instrumentos financieros

Los títulos emitidos a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

Detalle	Marzo 2025	Diciembre 2024
Papeles comerciales en circulación	5.000.000	5.000.000
Intereses	352.618	213.427
Total títulos emitidos	5.352.618	5.213.427
Corriente	5.352.618	5.213.427

Odinsa S.A., mantiene una obligación por \$5.000.000 (2024 - \$5.000.000) de acuerdo con sus valores nominales, correspondiente a emisión de papeles comerciales.

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

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

En junio de 2024, la Junta Directiva de Odinsa S.A. mediante decisión adoptada a través del mecanismo de voto escrito, autorizó el inicio del trámite para la emisión y colocación de papeles comerciales de Odinsa S.A. en el Mercado Público de Valores en Colombia, hasta por \$30.000.000, para lo cual autorizó iniciar los trámites pertinentes a fin de obtener las autorizaciones correspondientes.

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

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

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

Subserie	A360
Plazo	360 días
Indexación	Tasa fija
Fecha de emisión	15 de agosto de 2024

Subserie	A360
Fecha de vencimiento	10 de agosto de 2025
Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta	11,30% E.A.
Tasa de corte	11,30% E.A.
Periodicidad de pago de intereses	Periodo Vencido
Base	365
Monto demandado	5.000.000
Monto adjudicado	5.000.000

NOTA 20: Capital social

El saldo del capital emitido a 31 de marzo de 2025 y 31 diciembre de 2024 corresponde:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Capital autorizado		
200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de \$100	20.000.000	20.000.000
Capital suscrito y pagado		
196.046.822 acciones ordinarias de valor nominal de \$100	19.604.682	19.604.682
Total	19.604.682	19.604.682

Reconciliación de las acciones ordinarias	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Saldo al 31 de marzo 2025	196.046.822	19.604.682	354.528.587
Saldo al 31 de diciembre 2024	196.046.822	19.604.682	354.528.587

Clase de acciones	Número de accionistas	% Capital social
Acciones ordinarias	150	100%

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

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

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

NOTA 21: Reservas y otro resultado integral

21.1 Reservas

El saldo de reservas a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Otras reservas ocasionales (1)	1.338.849.280	1.248.815.596
Reserva legal (2)	78.498.174	78.498.174
Total reservas	1.417.347.454	1.327.313.770

(1) Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas a 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde:

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Reserva para futuras inversiones	1.338.849.280	1.248.815.596
Total otras reservas ocasionales	1.338.849.280	1.248.815.596

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

En reunión celebrada el 21 de marzo de 2025, la Asamblea General de Accionistas mediante acta N°58 aprobó la apropiación de la reserva para futuras inversiones por \$90.033.684.

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 para futuras inversiones por \$327.033.402 y destinar otras reservas ocasionales para el beneficio social por (\$1.800.000).

(2) Reserva legal

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

21.2 Otro resultado integral (ORI)

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	210.711.430	236.402.811
Ganancias de inversiones patrimoniales	4.582.595	5.210.419
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	1.617.374	1.617.374
Total otro resultado integral (ORI)	216.911.399	243.230.604

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

	Marzo 2025	Diciembre 2024
Método de participación de asociadas y negocios conjuntos por conversión de negocios en el extranjero (*)	193.758.053	212.122.311
Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero (**)	16.953.377	24.280.500
Total ORI conversión de negocios en el extranjero	210.711.430	236.402.811

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

(**) La variación corresponde principalmente al efecto por conversión sobre las inversiones en Marjoram Riverside Company S.A. por (\$4.872.940) y Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por (\$2.242.269).

NOTA 22: 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 23: 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 apropiación de reservas (nota 21.1).

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 apropiación de reservas (nota 21.1).

En el primer trimestre de 2025 y de 2024 no se pagaron dividendos en efectivo a ningún accionista.

NOTA 24: Ingreso de actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias a 31 de marzo corresponden:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Intereses (1)	859.864	1.682.091
Honorarios	42.705	39.000
Ventas de bienes y servicios	-	41.132
Total ingreso de actividades ordinarias	902.569	1.762.223

(1) Los ingresos generados por intereses por préstamos a compañías son:

Tercero	Marzo 2025	Marzo 2024
Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V.	554.820	523.340
Chamba Blou N.V.	305.044	287.994
Autopistas Del Café S.A. (*)	-	452.791
Terceros asociados a la venta de Generadora Eléctrica del Caribe (GENA) (*)	-	228.718
Levante V.S. S.A.S.	-	189.248
Total	859.864	1.682.091

(*) En 2024 realizaron pago de capital de la cuenta por cobrar por parte de Autopistas del Café S.A. y los terceros asociados a la venta de Generadora Eléctrica del Caribe (GENA).

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

Los resultados por método de participación patrimonial de la Compañía a 31 de marzo corresponden:

Detalle	Marzo 2025	Marzo 2024
Método de participación subsidiarias	4.616.343	2.512.893
Método de participación asociadas y negocios conjuntos	114.376.613	21.092.835
Total método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	118.992.956	23.605.728

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

Compañía	Marzo 2025	Marzo 2024
Marjoram Riverside Company S.A.	4.342.666	(478.080)
Caribbean Infrastructure Company (CICI) N.V.	1.413.145	2.092.572
Autopistas de Los Llanos S.A. en liquidación	26.366	147.699
Consortio App Llanos	-	(1.944)
JV Proyectos ADN S.R.L en liquidación	-	(72.044)
Odinsa Servicios S.A.S.	(4.106)	57.776
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación	(6.667)	669.113
Constructora Bogotá Fase III S.A. en liquidación	(35.686)	(33.224)
Chamba Blou N.V.	(318.949)	(299.339)
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	(800.426)	430.364
Participación neta resultados en subsidiarias	4.616.343	2.512.893
Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (*)	99.430.247	5.985.972
Corporación Quiport S.A.	13.601.381	14.033.692
Quito Airport Management (QUIAMA) LLC.	1.800.609	1.564.447
Odinsa Aeropuertos S.A.S.	545.328	602.416
International Airport Finance S.A.	266.703	255.094
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	18.991	23.695
Consortio Imhotep	-	-
Consortio Mantenimiento Opain en liquidado en 2024	-	577
Aerococumen S.A. en liquidación	(486)	(84)
Odinsa Vías S.A.S.	(156.394)	(237.940)
Consortio Farallones	(462.364)	(1.225.792)
Participación neta resultados en negocios conjuntos	115.044.015	21.002.077
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	(667.402)	90.758
Participación neta resultados en asociadas	(667.402)	90.758
Total participación neta resultados en asociadas y negocios conjuntos	114.376.613	21.092.835

(*) En 2025 y 2024 se realizó la valoración de 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.

NOTA 26: Gastos de administración

Los gastos de administración a 31 de marzo corresponden:

Detalle	Marzo 2025	Marzo 2024
Gastos de personal (1)	6.430.711	5.546.236
Honorarios (2)	2.279.502	1.689.113
Servicios (3)	462.641	1.532.320
Gastos de viaje (4)	269.481	1.248.669
Contribuciones y afiliaciones (5)	242.119	5.546
Diversos (6)	228.925	415.717
Depreciación (7)	206.692	784.228
Arrendamientos (8)	122.161	215.364
Impuestos	113.833	138.165
Amortización (9)	58.690	49.698
Seguros (10)	27.591	131.930

Detalle	Marzo 2025	Marzo 2024
Adecuaciones e instalaciones	25.232	7.171
Mantenimiento	15.407	21.788
Gastos legales	11.677	26.927
Deterioro de valor activos financieros (11)	10.819	28.897
Total	10.505.481	11.841.769

- (1) La variación está dada principalmente por el efecto combinado entre el aumento de primas extralegales \$715.762, otros gastos de personal \$423.149, seguros \$15.437 y disminución de auxilios (\$103.713), salario integral (\$71.107), aportes de nómina (\$55.356) y prestaciones sociales (\$54.728).
- (2) La variación corresponde principalmente a aumento en asesoría financiera por \$726.901, asesoría técnica \$399.636 y otros honorarios por \$172.526; disminución en gastos de asesoría jurídica (\$704.456) y honorarios de revisoría fiscal (\$79.328).
- (3) La variación esta generada principalmente por la disminución en gastos de servicios de asistencia técnica (\$448.084), servicio de procesamiento electrónico (\$408.950), servicios de vigilancia (\$108.102), servicio de publicidad (\$25.615) y servicio administración edificio (\$24.695).
- (4) La variación generada por disminución en gastos de viaje pasajes (\$1.005.186) y aumento de gastos de alojamiento, manutención y otros \$25.998.
- (5) La variación está dada principalmente por afiliaciones a entidades de regulación y control.
- (6) La variación está dada por disminución de gastos diversos (\$97.162), gastos de representación (\$59.587), casino y restaurante (\$33.460), aseo y cafetería (\$20.540) y aumento en comisiones \$25.784.

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

Detalle	Marzo 2025	Marzo 2024
Derechos de uso construcciones y edificaciones	97.409	489.845
Flota y equipo de transporte	94.710	78.444
Maquinaria y equipo	6.189	157
Derechos de uso equipo de transporte	3.410	39.854
Derechos de uso maquinaria y equipo	2.756	2.268
Equipo de oficina	2.218	2.468
Derechos de uso mejoras propiedades ajenas	-	170.275
Equipo de computación	-	917
Total	206.692	784.228

(8) La variación corresponde principalmente a la disminución en arrendamiento de equipo de computación y comunicación (\$87.816), arrendamiento flota y equipo de transporte (\$50.744) y aumento en Construcciones y edificaciones \$45.365.

(9) La variación corresponde a cargos diferidos de licencias de software por \$8.992:

Detalle	Marzo 2025	Marzo 2024
Amortización licencias software	58.690	49.698
Total	58.690	49.698

(10) La variación corresponde principalmente a la disminución pólizas de responsabilidad civil por (\$101.778), otros seguros (\$4.505) y aumento en seguros de flota y equipo de transporte \$3.189.

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

Detalle	Marzo 2025	Marzo 2024
Inversiones (nota 15.2)	-	18.692
Deudores (nota 15.1)	10.819	10.205
Total	10.819	28.897

NOTA 27: Otros Ingresos, netos

Los otros ingresos, netos a 31 de marzo corresponden:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Recuperaciones (1)	380.470	116.685
Utilidad en venta de activos fijos e intangibles (2)	6.723	488.465
Aprovechamientos	6.041	23.038
Total otros ingresos	393.234	628.188
Impuestos (3)	(99.022)	(87.794)
Otros gastos diversos	(50.122)	(1)
Donaciones (4)	(27.000)	(7.360)
Pérdida neta que surge de retiro de otros activos (5)	-	(68.105)
Multas, sanciones y litigios (6)	-	(45.000)
Total otros gastos	(176.144)	(208.260)
Total otros ingresos, neto	217.090	419.928

(1) El siguiente es el detalle de recuperaciones:

Detalle	Marzo 2025	Marzo 2024
Aerotocumen S.A. en liquidación (nota 15.2)	201.161	-
Recuperación de deterioro de inversiones	201.161	-
Recuperación de otras provisiones (nota 18)	129.793	-
Recuperación de gastos y otras recuperaciones	49.516	116.685
Total recuperaciones	380.470	116.685

(2) Corresponde a venta de materiales remanentes a través del consorcio Farallones por \$6.723 (2024 - \$488.465).

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

(4) Corresponde principalmente a donaciones realizadas a universidad de los Andes \$20.000 (2024 - \$0), Fundación Mónica Uribe por Amor \$7.000 (2024 - \$6.000) y Provida \$0 (2024 - \$1.360).

(5) En 2024 corresponde principalmente a baja de cuentas por cobrar consideradas incobrables del Consorcio Remix por \$44.514 y pérdida por venta y retiro de propiedad planta y equipo por \$23.233.

(6) En 2024 corresponde a una provisión por demandas laborales en estado probable \$45.000.

NOTA 28: Gastos financieros, neto

Gastos financieros, netos a 31 de marzo corresponden:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Intereses (1)	2.836.455	1.478.442
Ingreso por valoración o costo amortizado	201.555	256.895
Ganancias por valoración de activos financieros a valor razonable (2)	1.216.551	1.608
Ganancia por valoración de derivados	12.864	-
Total ingresos financieros	4.267.425	1.736.945
Intereses (3)	(2.284.187)	(3.611.342)
Gastos financieros y comisiones bancarias (4)	(1.479.049)	(2.036.718)
Pérdidas por valoración o costo amortizado (5)	(3.172.992)	(235.755)
Pérdidas por valoración de activos financieros a valor razonable	(6.432)	(49.201)
Total gastos financieros	(6.942.660)	(5.933.016)
Diferencia en cambio (6)	(6.914.277)	(80.407)
Total (gastos) ingresos, financieros netos	(9.589.512)	(4.276.478)

(1) Corresponde principalmente a rendimientos recibidos por certificados de depósito a término en moneda extranjera \$1.230.368 (2024 - \$1.025.332), rendimientos por certificados a término de moneda nacional \$861.936 (2024 - \$0), rendimientos en cuenta bancaria en moneda nacional \$209.027 (2024 - \$22.066), fideicomisos de inversión \$192.517 (2024 - \$205.818), rendimientos cuenta bancaria en moneda extranjera \$150.617 (2024 - \$177.261), intereses por préstamos a Consorcio Farallones \$136.428 (2024 \$0) e intereses a empleados \$39.649 (2024 - \$47.965).

(2) Corresponde principalmente a ganancia por valoración de derivados Forward por \$1.216.551 (2024 - \$0).

(3) Corresponde principalmente a intereses por obligaciones financieras \$2.246.635 (2024 - \$2.390.537); intereses de préstamos a partes relacionadas \$0 (2024 - \$1.172.822).

(4) Corresponde a gastos financieros por concepto de comisiones principalmente por cartas de crédito.

(5) Corresponde al costo amortizado de las cuentas por cobrar e empleados y terceros \$3.172.992 (2024 - \$235.755).

(6) La variación de la TRM entre periodos comparativos es de \$216,58 pesos. La diferencia en cambio realizada presenta una variación con respecto al periodo comparativo de (\$3.595.391) y la diferencia en cambio no realizada es de (\$3.238.479).

NOTA 29: Utilidad por acción

La utilidad por acción a 31 de marzo corresponde:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Utilidad por acción básicas		
Provenientes de operaciones continuadas	505,90	52,99
Utilidad por acción básicas total (*)	505,90	52,99

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

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

	Marzo 2025	Marzo 2024
Utilidad del período atribuible a los controladores	99.180.492	10.389.381
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	196.046.822	196.046.822
Utilidad por acción atribuible a la controladora (*)	505,90	52,99

NOTA 30: Información de partes relacionadas

30.1 Transacciones con partes relacionadas

A 31 de marzo, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos	
	2025	2024	2025	2024
Subsidiarias (1)	902.569	963.741	2.847	1.174.122
Asociadas (2)	-	-	46.023	34.589
Negocios conjuntos (3)	142.469	-	-	-
Otras partes relacionadas (4)	-	-	442.333	1.343.082
Personal clave de la Gerencia (5)	39.649	47.974	2.784.678	3.788.819
Honorarios Miembros de Junta Directiva (6)	-	-	195.300	178.500
Total partes relacionadas	1.084.687	1.011.715	3.471.181	6.519.112

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

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

- (1) Los ingresos corresponden a intereses con Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$554.820, Chamba Blou N.V. por \$305.044, ingresos por honorarios en servicios de construcción con Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación por \$42.705. Los gastos corresponden a honorarios del contrato de mandato con Odinsa Gestor profesional S.A.S. \$2.847.
- (2) Los gastos corresponden a servicios por asistencia técnica de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$46.023.
- (3) Corresponde a ingresos intereses por préstamos del consorcio Farallones por \$136.428 e ingreso por administración del contrato de mandato con Odinsa Aeropuertos S.A.S. por \$6.041.
- (4) Los gastos generados corresponden a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por gastos de viajes y pasajes \$285.122; Suramericana S.A. por gastos de seguros \$118.028; FCP Pactia Inmobiliario por gasto de arrendamiento de oficinas Medellín y Bogotá \$2.340 e intereses por valoración de arrendamiento por \$36.843. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.
- (5) Los ingresos corresponden a intereses por préstamos del personal clave de la gerencia \$39.649. Los gastos corresponden a la remuneración y prestaciones sociales \$2.784.678.
- (6) Los gastos corresponden a honorarios por \$195.300.

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

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

- (1) Los ingresos corresponden a intereses con Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por \$523.653 y Chamba Blou N.V. por \$288.168; ingresos por honorarios en servicios de construcción con Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación por \$39.000 y reintegro de costos y gastos de JV Proyecto ADN S.R.L \$112.920. Los gastos corresponden a gastos financieros por intereses de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.172.822 y gasto por honorarios del contrato de mandato con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$1.300.
- (2) Los gastos corresponden a servicios por asistencia técnica de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$34.589.
- (3) No se han generado ingresos ni costos durante el primer trimestre.
- (4) Los gastos generados corresponden a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viajes y pasajes \$991.932; Suramericana S.A. por gastos de seguros \$309.532; gastos de asistencia técnica \$466 y gastos de servicios temporales \$227; Pactia Inmobiliario gasto por arrendamiento de oficinas Medellín y Bogotá \$2.221 e intereses por valoración de arrendamiento por \$38.704. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.
- (5) Los ingresos corresponden a intereses a préstamos del personal clave de la gerencia \$47.974. Los gastos corresponden a la remuneración y prestaciones sociales \$ 3.788.819.
- (6) Miembros de Junta Directiva: Los gastos corresponden a honorarios \$178.500.

A 31 de marzo de 2025 y diciembre de 2024, Odinsa S.A. presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas:

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	2025	2024	2025	2024
Casa matriz (1)	-	-	2.555	2.555
subsidiarias (2)	75.678.901	90.159.964	106.324.773	114.981.097
Asociadas (3)	500.000	-	286.434	587.522
Negocios conjuntos (4)	145.054.791	121.185.831	2.139.046	2.101.921
Otras partes relacionadas (5) (*)	12.842	36.437	88.337	424.451
Personal clave de la Gerencia (6)	3.265.469	5.768.906	-	-
Miembros de junta directiva (7)	-	-	-	497
Total partes relacionadas (nota 10 y 17)	224.512.003	217.151.138	108.841.145	118.098.043
Deterioro (nota 10)	(979.441)	(1.018.680)	-	-
Total partes relacionadas neto	223.532.562	216.132.458	108.841.145	118.098.043

(*) Los importes por cobrar incluyen gastos pagados por anticipado a partes relacionadas \$12.842 (2024 - \$36.437).

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2025

- (1) Corresponde a cuenta por pagar a Grupo Argos S.A. por \$2.555.

- (2) Las cuentas por cobrar corresponden a: a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$49.673.394 y Chamba Blou N.V. \$24.200.654, préstamos a Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en liquidación \$1.269.292; cuentas por cobrar por mandato con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$534.823 y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación \$738.

Las cuentas por pagar corresponden a préstamos con Marjoram Riverside Company S.A. por \$98.480.400, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación \$4.987.022, Odinsa Servicios S.A.S. \$2.842.954 y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$14.397.

- (3) Las cuentas por cobrar y por pagar corresponden a reembolsos de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.

- (4) Corresponde a cuentas por cobrar Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$110.885.629 por la entrega de los proyectos aeroportuarios Nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo (incluido derechos fiduciarios) y El Dorado Max; y a Odinsa Vías S.A.S. \$25.846.465 por la entrega del proyecto vial Conexión Centro (incluido derechos fiduciarios) y proyecto vial IP Perimetral de la Sabana, así como otros recursos para su estructuración de acuerdo con los lineamientos del SPA y demás amendments firmados con MIRA dentro de la transacción de vertical de vías y aeropuertos; cuentas por cobrar por contratos de mandatos de gastos administrativos con Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$3.032.951 y Odinsa Vías S.A.S. \$270.532; otras cuentas por cobrar Aeropuertos S.A.S. \$173.137 y Odinsa Vías S.A.S. \$39.935 y cuenta por cobrar por préstamos con consorcio Farallones \$4.808.682 y Aerotocumen S.A. en liquidación \$10.809.

Las cuentas por pagar corresponden a Consorcio Imhotep \$1.914.667 por retenciones de garantías de contratos de construcción y cuenta por pagar al Consorcio Farallones \$224.379.

- (5) Cuentas por cobrar a Grupo Suramericana S.A. \$12.842 y cuentas por pagar por seguros, salud y riesgos laborales \$57.093, cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por servicios de pasajes \$30.670 y FCP Pactia Inmobiliario por \$574. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.

- (6) Las cuentas cobrar corresponden a préstamos a colaboradores a préstamos a colaboradores por \$3.256.698, pólizas por \$4.903, calamidad doméstica por \$3.618 y educación por \$250.

- (7) No se tienen saldos por cobrar ni por pagar a miembros de junta directiva.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2024

- (1) Casa matriz: corresponde a cuenta por pagar a Grupo Argos S.A. por \$2.555.

- (2) Las cuentas por cobrar corresponden a: a Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$51.657.029 y Chamba Blou N.V. \$25.130.321 cuentas por cobrar por mandato con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$11.429.992; préstamos a Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en liquidación \$1.264.291 y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación \$987 y dividendos decretados en Odinsa Servicios S.A.S. \$677.344.

Las cuentas por pagar corresponden a préstamos con Marjoram Riverside Company S.A. por \$98.998.141, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación \$12.411.155, Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$11.403 y Odinsa Servicios S.A.S. \$3.560.398.

- (3) La cuenta por pagar corresponde a reembolsos de gastos de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. \$587.522.

(4) Corresponde a cuentas por cobrar Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$100.329.452 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. \$14.271.614 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; cuentas por cobrar por contratos de mandatos de gastos administrativos con Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$2.626.361 y Odinsa Vías S.A.S. \$270.532; otras cuentas por cobrar Aeropuertos S.A.S. \$124.289 y Odinsa Vías S.A.S. \$19.504 y cuenta por cobrar por préstamos con consorcio Farallones \$3.532.711 y Aerotocumen S.A. en liquidación \$11.368.

Las cuentas por pagar corresponden a Consorcio Imhotep \$1.914.667 por retenciones de garantías de contratos de construcción y cuenta por pagar al Consorcio Farallones \$187.254.

(5) Cuentas por cobrar a Grupo Suramericana S.A. \$36.437 y cuentas por pagar por seguros, salud y riesgos laborales \$35.461, cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por servicios de pasajes \$388.990. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.

(6) Las cuentas cobrar corresponden a préstamos a colaboradores a préstamos a colaboradores por \$5.749.029, pólizas por \$9.631, educación por \$6.627 y calamidad doméstica por \$3.619.

(7) Corresponde a cuentas por pagar a miembros de junta directiva por \$497.

Se presenta activos por derechos de uso con Fondo de Capital Privado Pactia Inmobiliario \$1.551.854 (2024 - \$\$1.764.358) y obligaciones por arrendamientos \$1.771.882 (2024 - \$\$1.936.982).

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 12,74% (2024 - 8,0%).

30.2 Remuneración al personal clave de la gerencia

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

	Marzo 2025	Marzo 2024
Beneficios a los empleados corto plazo	2.668.524	3.686.483
Beneficios post-empleo	116.154	102.336
Miembros de junta directiva	195.300	178.500
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	2.979.978	3.967.319

NOTA 31: Activos y pasivos contingentes

Al 31 de marzo de 2025, la Compañía no tiene activos contingentes.

A continuación, se revelan las contingencias pasivas actuales que tiene la Compañía a 31 de marzo de 2025.

Pasivos contingentes

- Demanda laboral en contra de la Compañía ante el Juzgado Octavo Laboral de Medellín con la cual pretende que se declare culpa patronal en accidente laboral. La cuantía del proceso asciende a \$496.870. Este proceso cuenta con una garantía de seguros, por tanto, en caso de fallar en contra

de la Compañía, esto no tendría un impacto financiero. A 31 de marzo de 2025, no se tiene actualización del proceso.

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

NOTA 32: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Entre el 31 de marzo de 2025 y la fecha de autorización de los Estados Financieros Separados Condensados de la Compañía, no se presentaron hechos posteriores significativos.

Glosario

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

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

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

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

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

Flujo de Caja de Libre 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.

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

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

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

Purchase Price Allocation (PPA): Es el proceso contable que se asigna el precio pagado en una adquisición empresarial al valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

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

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

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

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.