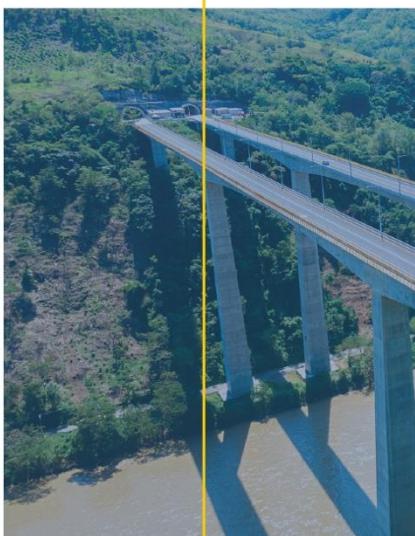
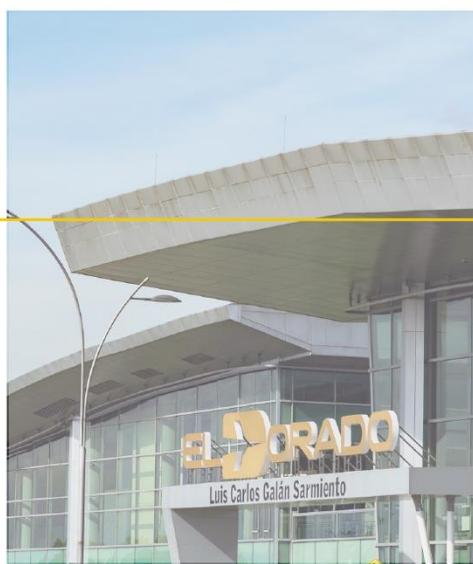


ODINSA S.A.

Estados Financieros
Separados Condensados

Para el período
intermedio de nueve
meses terminados al 30
de septiembre de 2025.



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 | 17 |
| 3.1 INCORPORADAS EN COLOMBIA | 17 |
| 3.2. EMITIDAS POR EL IASB NO INCORPORADAS EN COLOMBIA..... | 17 |
| NOTA 4: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS..... | 23 |
| 4.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO..... | 23 |
| 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 MATERIALES..... | 31 |
| NOTA 6: DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES | 31 |
| NOTA 7: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 32 |
| NOTA 8: OTROS ACTIVOS FINANCIEROS | 33 |
| NOTA 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS..... | 34 |
| 9.1 GESTIÓN DE CAPITAL..... | 34 |
| 9.2 CUMPLIMIENTO DE ACUERDOS POR PRÉSTAMOS | 35 |
| 9.3 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 35 |
| 9.4 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO | 36 |
| 9.5 GARANTÍAS COLATERALES..... | 41 |
| 9.6 VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS | 41 |
| 9.7 CONCILIACIÓN ENTRE CAMBIOS EN LOS PASIVOS Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | 43 |
| NOTA 10: CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO | 44 |
| NOTA 11: ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA | 44 |
| 11.1 ACTIVOS MANTENIDOS PARA LA VENTA | 44 |
| 11.2 TRANSACCIONES RELEVANTES | 45 |
| 11.3 OPERACIONES DISCONTINUADAS | 45 |
| NOTA 12: INTANGIBLES, NETO | 45 |
| NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 46 |
| 13.1 INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 46 |
| 13.2 APORTES Y/O CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE LA PROPIEDAD EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS | 48 |
| 13.3 ANÁLISIS DE INDICIOS DE DETERIORO | 50 |
| 13.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS..... | 50 |
| 13.5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA | 50 |
| NOTA 14: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS..... | 53 |
| 14.1 INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS | 53 |
| 14.2 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN UNA SUBSIDIARIA | 55 |
| 14.3 ANÁLISIS DE INDICIOS DE DETERIORO | 55 |
| 14.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS..... | 55 |
| NOTA 15: DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS..... | 56 |
| 15.1 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS..... | 56 |

| | |
|--|----|
| 15.2 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS | 56 |
| NOTA 16: OBLIGACIONES FINANCIERAS | 56 |
| NOTA 17: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 57 |
| NOTA 18: PROVISIONES | 58 |
| NOTA 19: INSTRUMENTOS FINANCIEROS | 58 |
| NOTA 20: CAPITAL SOCIAL | 59 |
| NOTA 21: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL..... | 60 |
| 21.1 RESERVAS..... | 60 |
| 21.2 OTRO RESULTADO INTEGRAL (ORI)..... | 61 |
| NOTA 22: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO..... | 61 |
| NOTA 23: DIVIDENDOS | 61 |
| NOTA 24: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS | 62 |
| NOTA 25: MÉTODO DE PARTICIPACIÓN NETO EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS..... | 62 |
| NOTA 26: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | 64 |
| NOTA 27: OTROS GASTOS, NETOS | 65 |
| NOTA 28: GASTOS FINANCIEROS, NETO | 66 |
| NOTA 29: UTILIDAD POR ACCIÓN | 67 |
| NOTA 30: INFORMACIÓN DE PARTES RELACIONADAS | 67 |
| 30.1 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS..... | 67 |
| 30.2 REMUNERACIÓN AL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA | 71 |
| NOTA 31: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES | 72 |
| NOTA 32: HECHOS RELEVANTES..... | 72 |
| NOTA 33: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA..... | 74 |
| GLOSARIO | 75 |

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Certificación del Representante Legal de la Compañía.

Medellín, 12 de noviembre 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 30 de septiembre de 2025 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por 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 30 de septiembre de 2025.

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y la Contadora de la Compañía.

Medellín, 12 de noviembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- e) Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Mauricio Ossa Echeverri
Representante Legal

Marcela Vásquez Cardona
Contadora
T.P. 120697-T

Odinsa S.A.

Estado de situación financiera separado condensado

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

(expresados en miles de pesos colombianos)

| | Notas | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| Activos | | | |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7 | 116.321.263 | 189.815.153 |
| Efectivo restringido | 7 | 14.850.581 | 422.674 |
| Otros activos financieros | 8 | - | 17.723.214 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 10 | 8.447.825 | 18.292.240 |
| Inventarios | | 324.877 | 347.494 |
| Activos por impuestos corrientes | | 11.175.582 | 10.116.345 |
| Otros activos no financieros | | 393.308 | 329.345 |
| Activos mantenidos para la venta | 11 | 7.090.835 | 7.492.105 |
| Activos corrientes | | 158.604.271 | 244.538.570 |
| Activos no corrientes | | | |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 10 | 220.584.658 | 205.434.428 |
| Activos por derecho de uso | | 1.539.851 | 1.700.273 |
| Intangibles, neto | 12 | 3.375.271 | 14.783.171 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | 1.508.405 | 1.817.755 |
| Inversiones en asociadas y negocios conjuntos | 13 | 1.468.782.109 | 1.296.149.056 |
| Inversiones en subsidiarias | 14 | 159.472.614 | 172.578.054 |
| Otros activos financieros | 8 | 11.439.515 | 12.845.449 |
| Total activos no corrientes | | 1.866.702.423 | 1.705.308.186 |
| Total activos | | 2.025.306.694 | 1.949.846.756 |

Odinsa S.A.

Estado de situación financiera separado condensado

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

(expresados en miles de pesos colombianos)

| | Notas | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|---------|----------------------|----------------------|
| Pasivos | | | |
| Pasivos corrientes | | | |
| Instrumentos financieros | 19 | - | 5.213.427 |
| Obligaciones financieras | 16 | 732.897 | 3.394.393 |
| Pasivos por arrendamientos | | 134.211 | 295.866 |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 17 | 110.288.243 | 122.974.571 |
| Instrumentos financieros derivados | 9.4.2.1 | - | 240.071 |
| Provisiones | 18 | 4.076.425 | 3.878.874 |
| Beneficios a empleados | | 6.095.409 | 5.866.727 |
| Pasivos por impuestos corrientes | | 344.329 | 457.022 |
| Otros pasivos no financieros | | 2.392.087 | 1.567.341 |
| Total pasivos corrientes | | 124.063.601 | 143.888.292 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 16 | 117.038.700 | 132.274.500 |
| Pasivos por arrendamientos | | 1.654.494 | 1.650.564 |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 17 | 6.179.419 | 5.584.885 |
| Provisiones | 18 | 4.881.561 | 4.786.748 |
| Beneficios a empleados | | 528.387 | 743.869 |
| Pasivos por impuestos diferidos | | 68.562.057 | 69.950.165 |
| Total pasivos no corrientes | | 198.844.618 | 214.990.731 |
| Total pasivos | | 322.908.219 | 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 | | 175.489.040 | 90.033.684 |
| Resultados acumulados | | (463.489.001) | (463.489.001) |
| Otro resultado integral | 21.2 | 179.172.306 | 243.230.604 |
| Otros componentes del patrimonio | 22 | 19.745.407 | 19.745.407 |
| Total patrimonio | | 1.702.398.475 | 1.590.967.733 |
| Total pasivos y patrimonio | | 2.025.306.694 | 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

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
TP. 168744-T

Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre 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 y nueve meses que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

| | Notas | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|--|-------|--------------------|-------------------|------------------------|--------------------|
| | | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 24 | 912.330 | 977.085 | 2.715.669 | 3.757.168 |
| Método de participación neto en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | 25 | 104.040.548 | 80.871.529 | 230.779.044 | 148.178.871 |
| Ingreso de actividades ordinarias | | 104.952.878 | 81.848.614 | 233.494.713 | 151.936.039 |
| Costo de actividades ordinarias | | (22.617) | (81.129) | (22.617) | (97.604) |
| Utilidad bruta | | 104.930.261 | 81.767.485 | 233.472.096 | 151.838.435 |
| Gastos de administración | 26 | (10.518.474) | (11.160.043) | (35.069.741) | (33.271.442) |
| Otros gastos, neto | 27 | (283.377) | 476.960 | (2.338.819) | (846.673) |
| Utilidad de actividades operacionales | | 94.128.410 | 71.084.402 | 196.063.536 | 117.720.320 |
| Ingresos financieros | 28 | 2.127.708 | 1.592.343 | 8.709.440 | 4.846.687 |
| Gastos financieros | 28 | (3.586.125) | (5.334.876) | (16.150.628) | (14.270.530) |
| Diferencia en cambio, neta | 28 | (4.842.517) | 578.270 | (15.227.536) | 4.567.410 |
| Utilidad antes de impuestos | | 87.827.476 | 67.920.139 | 173.394.812 | 112.863.887 |
| Impuesto sobre las ganancias | | 294.442 | 260.564 | 2.094.228 | 926.183 |
| Utilidad neta | | 88.121.918 | 68.180.703 | 175.489.040 | 113.790.070 |
| Utilidad por acción (*) | 29 | 449,50 | 347,78 | 895,14 | 580,42 |

(*) 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

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
TP. 168744-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre 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 y nueve meses que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|---|---------------------|-------------------|------------------------|--------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Utilidad neta | 88.121.918 | 68.180.703 | 175.489.040 | 113.790.070 |
| Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período | (488.094) | 46.873 | (1.472.178) | 900.699 |
| (Pérdida) Ganancia de inversiones patrimoniales | (488.094) | 46.873 | (1.472.178) | 983.966 |
| Impuesto diferido nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos | - | - | - | (83.267) |
| Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período | (21.522.736) | 1.685.762 | (62.586.120) | 42.918.940 |
| Diferencia en cambio por conversión de negocio en el extranjero | (21.522.736) | 1.685.762 | (62.586.120) | 42.918.940 |
| Otro resultado integral, neto de impuestos | (22.010.830) | 1.732.635 | (64.058.298) | 43.819.639 |
| Resultado integral total | 66.111.088 | 69.913.338 | 111.430.742 | 157.609.709 |

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

Juan José Arcila Salazar
Revisor Fiscal
TP. 168744-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre 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 nueve meses que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024
(expresados en miles de pesos colombianos)

| Notas | Capital y prima en colocación de acciones | Reserva legal | Otras reservas | Otro resultado integral | Resultados acumulados y del ejercicio | Otros componentes del patrimonio | Total Patrimonio |
|---|---|-------------------|----------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|----------------------|
| Saldo al 1º 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 | - | - | - | - | 175.489.040 | - | 175.489.040 |
| Otro resultado integral del período, neto de impuesto | - | - | - | (64.058.298) | - | - | (64.058.298) |
| Resultado integral del período | - | - | - | (64.058.298) | 175.489.040 | - | 111.430.742 |
| Constitución de reservas | 21.1 | - | 90.033.684 | - | (90.033.684) | - | - |
| Saldo al 30 de septiembre de 2025 | 374.133.269 | 78.498.174 | 1.338.849.280 | 179.172.306 | (287.999.961) | 19.745.407 | 1.702.398.475 |
| Saldo al 1º 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 | - | - | - | - | 113.790.070 | - | 113.790.070 |
| Otro resultado integral del período, neto de impuesto | - | - | - | 43.819.639 | - | - | 43.819.639 |
| Resultado integral del período | - | - | - | 43.819.639 | 113.790.070 | - | 157.609.709 |
| Constitución de reservas | 21.1 | - | 327.033.402 | - | (327.033.402) | - | - |
| Liberación de reservas | 21.1 | - | (1.800.000) | - | 1.800.000 | - | - |
| Saldo al 30 de septiembre de 2024 | 374.133.269 | 78.498.174 | 1.248.815.596 | 211.985.622 | (349.698.931) | 19.745.407 | 1.583.479.137 |

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

Juan José Arcila Salazar

Revisor Fiscal
TP. 168744-T

Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 12 de noviembre 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.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado de flujos de efectivo separado condensado

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

| | Notas | Septiembre 2025 | Septiembre 2024 |
|--|-------|---------------------|---------------------|
| Flujos de efectivo por actividades de operación | | | |
| Utilidad del ejercicio | | 175.489.040 | 113.790.070 |
| Ajustes por: | | | |
| Impuesto sobre las ganancias | | (2.094.228) | (926.183) |
| Método de participación neta en resultado de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | 25 | (230.779.044) | (148.178.871) |
| Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo | | 6.313.058 | 5.873.676 |
| (Ingreso) gasto reconocido con respecto a provisiones | | (65.394) | 45.000 |
| Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo | | 59.369 | (1.357.580) |
| Pérdida (Utilidad), neta surgida sobre la venta o disposición de activos no corrientes y otros activos | | 1.137 | (17.897) |
| (Ingreso) Pérdida por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados | | (66.245) | 49.201 |
| Eficacia del instrumento sobre la cobertura del flujo de efectivo | 28 | (1.365.581) | - |
| Depreciación y amortización de activos no corrientes | 26 | 860.006 | 1.826.952 |
| Deterioro, neto de deudores | 26 | 32.203 | 31.342 |
| (Recuperación) Deterioro, neto de activos no corrientes e inventario | 26-27 | (471.927) | 316.423 |
| Diferencia en cambio, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros | 28 | 15.227.536 | (4.567.410) |
| Otros ajustes para conciliar el resultado | | - | (110.089) |
| | | (36.860.070) | (33.225.366) |
| Cambios en el capital de trabajo de: | | | |
| Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar | | (15.828.171) | (51.477.234) |
| Inventarios | | 22.617 | 97.604 |
| Otros activos | | (63.964) | 1.253.677 |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | | 1.489.612 | (5.414.378) |
| Otros pasivos | | 824.746 | (456.798) |
| Efectivo utilizado en actividades de operación | | (50.415.230) | (89.222.495) |
| Impuestos a la renta pagado | | (464.985) | (3.163.458) |
| Dividendos recibidos | 7 | 41.560.879 | 10.734.205 |
| Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de operación | | (9.319.336) | (81.651.748) |

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado de flujos de efectivo separado condensado

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

| | Notas | Septiembre 2025 | Septiembre 2024 |
|---|-------|---------------------|---------------------|
| Flujo neto de efectivo por actividades de inversión | | | |
| Intereses financieros recibidos | | 6.417.027 | 4.246.996 |
| Adquisición de propiedad planta y equipo | | - | (744.487) |
| Producto de la venta de propiedades, planta y equipo | | 341.900 | 1.622.722 |
| Producto de la venta de intangibles | | 78.989 | 1.186.357 |
| Adquisición de activos intangibles | 12 | (427.161) | (3.074.820) |
| Adquisición y/o aportes en participaciones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | 13.2 | (32.200.000) | (7.625.470) |
| Producto de la venta en la participación y restitución de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | | - | 1.269.469 |
| Venta de subsidiarias y otros negocios con pérdida de control | | - | 12.041.737 |
| Adquisición de activos financieros | 7 | (20.000.000) | - |
| Producto de la venta de activos financieros | 7 | 36.508.104 | - |
| Cobros procedentes del reembolso de préstamos concedidos a terceros | 7 | 1.838.240 | 15.000.000 |
| Flujo neto de efectivo (utilizado) generado por actividades de inversión | | (7.442.901) | 23.922.504 |
| | | | |
| Emisión de papeles comerciales | 19 | - | 5.000.000 |
| Pago de papeles comerciales | 19 | (5.000.000) | - |
| Pagos por arrendamientos | | (367.301) | (1.094.825) |
| Dividendos pagados a acciones ordinarias | | - | (412) |
| Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros | | 1.125.510 | - |
| Intereses pagados | | (9.558.569) | (9.877.137) |
| Otras salidas de efectivo | | (2.545.454) | (1.849.316) |
| Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiación | 9.7 | (16.345.814) | (7.821.690) |
| Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo | | (33.108.051) | (65.550.934) |
| 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 | | (25.957.932) | 7.265.555 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | | 131.171.844 | 62.849.592 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 7 | 116.321.263 | 62.424.921 |
| Efectivo restringido | 7 | 14.850.581 | 424.671 |

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

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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2025 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Notas a los estados financieros separados condensados

A 30 de septiembre 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 23 de octubre de 2025 mediante voto escrito enviado por correo electrónico, conforme al acta N.460.

NOTA 2: Negocio en marcha

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

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Instrumentos financieros | - | 5.213.427 |
| Obligaciones financieras | 117.771.597 | 135.668.893 |
| Total obligaciones financieras y papeles comerciales | 117.771.597 | 140.882.320 |
| Corriente | 732.897 | 8.607.820 |
| No corriente | 117.038.700 | 132.274.500 |
| Total obligaciones financieras y papeles comerciales | 117.771.597 | 140.882.320 |

A través del Fondo de Capital Privado por Compartimientos 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 necesaria 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 Odinsa Infraestructura, cada uno con una participación del 50%. Odinsa Vías S.A.S., gestiona las participaciones de Odinsa y Macquarie Infrastructure and Real Assets – (“MIRA”), en las concesiones existentes: Autopistas del Café, Malla Vial del Meta, Pacífico 2 y Túnel Aburrá Oriente y, continua con el desarrollo de los proyectos e iniciativas en estructuración: Perimetral de la Sabana, en Cundinamarca y Conexión Centro, en el Eje Cafetero; por su parte, Odinsa Aeropuertos S.A.S., gestiona las participaciones de Odinsa y Macquarie Infrastructure and Real Assets – (“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 1º 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 30 de septiembre 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 | Detrimiento Patrimonial | Patrimonio total < \$0 | \$1.702.398.475 | \$1.590.967.733 | La Compañía no incumple la hipótesis de negocio en marcha por el indicador de posición patrimonial. |
| Dos períodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio | Detrimiento Patrimonial | (Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0) | \$175.489.040 | \$113.790.070 | La Compañía no incumple la hipótesis de negocio en marcha por estos dos indicadores. |
| Dos períodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0 | Riesgo de Insolvencia | (Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) y (Activo Corriente / Pasivo corriente < 1.0 del último ejercicio) | <u>\$158.604.271</u> = 1,28 > 1 <u>\$124.063.601</u> | <u>\$244.538.570</u> = 1,70 > 1 <u>\$143.888.292</u> | 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. |

NOTA 3: Normas emitidas por IASB

3.1 Incorporadas en Colombia

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

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|---|---|
| NIIF 17 - Contratos de Seguro | Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del sector de seguros en el mundo | La NIIF 17 - Contratos de Seguros entró en vigencia el 1° de enero de 2023, tras la enmienda emitida en junio de 2020 que permite su aplicación anticipada siempre que también se aplique la NIIF 9, en el marco normativo colombiano la NIIF 17 será aplicable para los estados financieros de propósito general a partir del 1° de enero de 2027, de acuerdo con el artículo 4 del decreto 1271 de 2024. Si esta norma se aplica de forma anticipada, se debe revelar este hecho. |
| Simplificaciones para la implementación de la NIIF 17 que deben aplicar los preparadores de información financiera del Grupo 1 y que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia | Simplificaciones para los estados financieros individuales y separados en la implementación de la NIIF 17 | Los preparadores de información financiera que sean vigilados por la Superintendencia Financiera de Colombia deberán tener en cuenta unas simplificaciones para la implementación de la NIIF 17. |

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 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 | 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 |

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|---|---|
| | arrendamiento posterior. | 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 los interesados sobre los resultados de aplicar las modificaciones en Clasificación de los Pasivos como Corrientes o No Corrientes emitida en 2020).</p> <p>El IASB decidió modificar los requerimientos de la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros sobre:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. La clasificación de los pasivos con condiciones pactadas como corrientes o no corrientes. b. La información a revelar sobre los pasivos no corrientes con condiciones pactadas. |
| Modificación de la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información revelar. | Acuerdos de financiación de proveedores a | <p>En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió Acuerdos de financiación de proveedores, que modificó la NIC 7 - Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 - Instrumentos financieros: Información a revelar.</p> <p>Las modificaciones complementan los requisitos que ya figuraban en las NIIF y requieren que se revele:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los términos y condiciones de los acuerdos de financiación. El importe de los pasivos financieros que forman parte de los acuerdos desglosando los importes por los que los proveedores ya han recibido pagos de los proveedores de financiación, e indicando dónde se encuentran los pasivos en el estado de situación financiera. Rangos de las fechas de vencimiento de los pagos. Información de riesgo de liquidez y riesgo de concentración. |

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|--|---|
| Modificaciones a la NIC 12 - Impuestos a las ganancias | Reforma Fiscal Internacional: Reglas del Modelo del Segundo Pilar | <p>En mayo de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Reforma Fiscal Internacional relacionada con las reglas del modelo del Segundo Pilar publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), incluida la legislación fiscal que aplica a los impuestos mínimos nacionales complementarios calificados descritos en dichas reglas, el cual tiene como objetivo abordar los desafíos fiscales que surgen de la digitalización de la economía. Dicha legislación fiscal, y los impuestos a las ganancias que de ella se derivan, se denominan "legislación del Segundo Pilar" e "impuestos a las ganancias del Segundo Pilar".</p> <p>La enmienda introduce una excepción temporal a los requisitos para reconocer y revelar información sobre activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados con el impuesto a las ganancias del Segundo Pilar; y requisitos de revelación específicos para las entidades afectadas.</p> |
| Modificaciones a la NIC 21 - Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera | Ausencia de Convertibilidad | <p>En agosto de 2023, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la modificación Ausencia de Convertibilidad, la cual tiene como objetivo que las entidades apliquen un enfoque consistente al evaluar si una moneda es convertible en otra moneda y, cuando no sea posible, determinar la tasa de cambio a utilizar, los requerimientos contables a aplicar y la información a revelar.</p> <p>Las modificaciones se aplican a los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2025. Se permite su aplicación anticipada. Sin embargo, una entidad no reexpresará información comparativa.</p> |
| NIIF 18 Presentación de información a revelar en los estados financieros | Busca ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las empresas | <p>La NIIF 18 - Presentación e información a revelar en los estados financieros, introduce tres conjuntos de nuevos requerimientos para mejorar la información de las empresas sobre su rendimiento financiero y ofrecer a los inversores una mejor base para analizar y comparar las empresas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Mejora la comparabilidad del estado de resultado: La NIIF 18 introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura del estado de resultado, y exige a todas las empresas que presenten nuevos subtotales definidos, incluido el resultado operativo. • Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gestión: La NIIF 18 exige a las empresas que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas de la empresa |

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|---|---|
| | | <p>relacionadas con el estado de resultado, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión.</p> <ul style="list-style-type: none"> Una agrupación más útil de la información en los estados financieros: La NIIF 18 establece orientaciones más detalladas sobre cómo organizar la información y si debe proporcionarse en los estados financieros principales o en las notas. Se espera que los cambios proporcionen información más detallada y útil. La NIIF 18 también exige a las empresas más transparencia sobre los gastos operativos para ayudar a los inversores a encontrar y comprender la información que necesitan. <p>La NIIF 18 sustituye a la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, pero mantiene sin cambios muchos requerimientos de la NIC 1.</p> <p>La NIIF 18 no exige a las empresas que proporcionen medidas del rendimiento definidas por la gestión, pero sí requiere que la empresa las explique si las proporciona.</p> <p>Esta norma entrará en vigor para los períodos contables anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.</p> |
| NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar | Simplifica la preparación de los estados financieros de las subsidiarias con requisitos de revelación reducidos | <p>La NIIF 19 – Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar permite que las subsidiarias que cumplen 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</p> |

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|-----------------------------------|---|
| | | <p>la misma, que se sustituyen por los requerimientos de información a revelar enumerados en la NIIF 19.</p> <p>Esta norma entrará en vigor para los períodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero se permite su aplicación anticipada.</p> |
| Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros | Enmiendas a la NIIF 9 y la NIIF 7 | <p>En mayo de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 y la NIIF 7.</p> <p>La modificación a la NIIF 9 hace referencia a la baja en cuentas de un pasivo financiero liquidado mediante transferencia electrónica, para aclarar que se requiere que una entidad aplique la contabilidad de la fecha de liquidación al dar de baja en cuentas un activo financiero o un pasivo financiero, y a permitir que una entidad considere que un pasivo financiero que se liquida mediante un sistema de pago electrónico se satisface antes de la fecha de liquidación si se cumplen los criterios especificados.</p> <p>Así mismo, aclara la guía de aplicación para evaluar las características contractuales del flujo de efectivo de los activos financieros, incluyendo:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. Los activos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales, por ejemplo, los que tienen características vinculadas a ESG; b. Activos financieros sin recurso; y c. Activos financieros que son vinculados contractualmente. <p>Adicionalmente, respecto a la NIIF 7, esta modificación incluye cambios en las revelaciones de inversiones en instrumentos de patrimonio designadas como a valor razonable con cambios en otro resultado integral e instrumentos financieros con términos contractuales que podrían cambiar el calendario o el importe de los flujos de efectivo contractuales si ocurre (o no) un suceso contingente.</p> <p>Una entidad aplicará esas modificaciones a períodos 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 | 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 |

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|-------------------------------------|---|---|
| | | <p>la contabilidad de coberturas, y añade referencias cruzadas para mejorar la accesibilidad y comprensibilidad de las NIIF.</p> <p>NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. La modificación actualiza la referenciación a otras normas respecto a las ganancias o pérdidas en la baja de cuentas.</p> <p>NIIF 9 – Instrumentos Financieros. La modificación incluye una referencia cruzada dentro de la misma NIIF que resuelve la posible confusión para un arrendatario que aplique los requerimientos de baja en cuentas de esta norma. Así como la aclaración del uso del término “precio de transacción” en la norma.</p> <p>NIIF 10 – Estados Financieros Consolidados. La modificación elimina una incongruencia existente en la norma respecto a la determinación de un “agente de facto”, especificando que una parte podría ser un agente de facto cuando los que dirigen las actividades del inversor tienen la capacidad de dirigir a esa parte para que actúe en su nombre.</p> <p>NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo. La modificación elimina una referencia al “método del costo” respecto a las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, ya que no está definido en las Normas NIIF.</p> <p>Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.</p> |
| Contratos de Electricidad Renovable | Enmiendas a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información Revelar | <p>En diciembre de 2024, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió una modificación a la NIIF 9 – Instrumentos Financieros y la NIIF 7 – Instrumentos Financieros información a Revelar.</p> <p>La modificación a la NIIF 9 incluye dentro de su alcance los contratos de electricidad renovable, que corresponden a aquellos contratos en los cuales la entidad se expone a la variabilidad de una cantidad subyacente de electricidad dado que la fuente de generación de la misma depende de condiciones naturales incontrolables, como, por ejemplo, el clima. Los contratos de electricidad renovable incluyen tanto los contratos de compra o venta, así como los instrumentos financieros que hacen referencia a dicha electricidad.</p> <p>Esta modificación permite la inclusión de contratos de electricidad renovable como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura de transacciones de electricidad proyectada, especificando requisitos adicionales para satisfacer la contabilidad de la cobertura.</p> |

| Norma de Información Financiera | Tema de la enmienda | Detalle |
|--|--|--|
| | | <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 períodos anuales sobre los que se informa que comienzan a partir del 1 de enero de 2026. Se permite su aplicación anticipada.</p> |
| Modificaciones a la NIIF 19 Subsidiarias sin Obligación Pública de Rendir Cuentas: Información a Revelar | Actualización de los requerimientos de información a revelar asociados a nuevas normas | <p>Esta enmienda actualiza los requerimientos de información a revelar de las Normas de Contabilidad nuevas o modificadas, de forma que la NIIF 19 incluya únicamente requerimientos de información a revelar que reflejen sus principios para desarrollar requerimientos de información a revelar reducidos, incluyendo modificaciones relativas a:</p> <ul style="list-style-type: none"> a. NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, incluyendo las modificaciones introducidas por Pasivos no Corrientes con Condiciones pactadas. b. NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, modificada por Acuerdos de Financiación de Proveedores. c. NIC 12 Impuesto a las Ganancias, modificada por las reglas del modelo de la Reforma fiscal Internacional – Reglas del Modelo del Segundo Pilar; y <p>NIC 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera, modificada por Ausencia de Convertibilidad.</p> |

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 30 de septiembre 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.

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

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.

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 periodo 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.

4.4.2.2 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 materiales

Las políticas contables aplicadas y los métodos contables de cálculo en estos estados financieros Separados condensados son las mismas que se aplicaron en los últimos estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre 2024, por ende, para los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 no se realizaron nuevas políticas o modificaciones con respecto al estado financiero anual más reciente.

NOTA 6: Determinación 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

| Detalle de efectivo | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--|------------------------|-----------------------|
| Caja y bancos (1) | 4.544.293 | 47.060.777 |
| Equivalentes al efectivo (2) | 111.776.970 | 142.754.376 |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo | 116.321.263 | 189.815.153 |

Efectivo y equivalente restringido para el uso exclusivo del desarrollo de los contratos de concesión:

| | | |
|---|--------------------|--------------------|
| Efectivo de uso restringido corriente (3) | 14.850.581 | 422.674 |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido | 14.850.581 | 422.674 |
| Total efectivo y equivalentes de efectivo (4) | 131.171.844 | 190.237.827 |

(1) Corresponde a bancos en moneda nacional \$3.522.746 (2024 - \$44.501), bancos en moneda extranjera \$1.010.703 (2024 - \$47.000.041), caja moneda extranjera \$6.344 (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 \$111.285.943 (2024 - \$142.349.963) y fondos fiduciarios \$491.027 (2024 - \$404.413).

(3) Corresponde al depósito efectuado a Armour Secure Escrow, S. de R.L. de C.V por \$14.850.581 de acuerdo con el contrato de compraventa de acciones suscrito entre Odinsa S.A. y EPM Capital México, S.A. (nota 32).

A partir de marzo de 2025, Odinsa S.A. cedió la posición contractual de fideicomitente a Odinsa Vías S.A.S., para que éste en su calidad de originador diera continuidad al proceso de estructuración de la Iniciativa Privada “Perimetral de la Sabana” en su etapa de evaluación de la factibilidad del proyecto.

(4) La variación del efectivo y equivalentes de efectivo corresponde principalmente a: liquidación de CDT \$36.508.104; dividendos recibidos de Corporación Quiport \$29.381.551 por Quito Airport Management (QUIAMA) LLC, \$8.756.255 y Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación \$3.423.073; intereses financieros recibidos \$6.417.027; abono de capital de Levante VS S.A.S. \$1.838.240; efectivo utilizado en capital de trabajo neto operativo y otras actividades de operación (\$50.415.230); aportes en efectivo al Fondo de compartimientos Odinsa Infraestructura (\$32.200.000); apertura de CDT para inversión a corto plazo (\$20.000.000); pago de depósito y comisión mercantil a Armour Secure Escrow, S. de R.L. de C.V por (\$14.673.283) de acuerdo con el contrato de compraventa de acciones suscrito entre Odinsa S.A. y EPM Capital México, S.A. (nota 32), fondeo de proyectos aeroportuarios a Odinsa Aeropuertos S.A.S. (\$12.873.292); fondeo de proyectos viales a Odinsa Vías S.A.S. (\$3.981.682); intereses pagados (\$9.558.569); adquisición de intangibles (\$427.161).

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

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--|-----------------|----------------|
| Certificados de depósito a término "CDT" (1) | - | 17.723.214 |
| Inversiones patrimoniales (2) | 11.308.955 | 12.781.133 |
| Otras inversiones patrimoniales (3) | 130.560 | 64.316 |

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--|-------------------|-------------------|
| Total otros activos financieros | 11.439.515 | 30.568.663 |
| Corriente | - | 17.723.214 |
| No corriente | 11.439.515 | 12.845.449 |
| Total otros activos financieros | 11.439.515 | 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 | |
|---|-------------|--------|---------------|-----------------|-------------------|
| | | | | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| BTG Pactual | 10/07/2025 | COP | 20.000.000 | - | - |
| Bancolombia Panamá | 26/03/2025 | USD | 4.000.000 | - | 17.723.214 |
| Total certificados de depósito a término | | | | - | 17.723.214 |

(2) Corresponde a inversiones en acciones en Quantela Inc. \$11.308.955 (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 | |
|--|-------------|--------|---------------|-----------------|----------------|
| | | | | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| Fabricato | Indefinida | COP | - | 130.560 | 64.316 |
| Total otras inversiones patrimoniales | | | | 130.560 | 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, 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 AA+. Además,

la duración y composición de la deuda es consecuente con los ciclos de capital de cada una de las inversiones de Odinsa.

9.2 Cumplimiento de acuerdos por préstamos

A 30 de septiembre de 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 30 de septiembre 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

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Activos financieros | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7) | 131.171.844 | 190.237.827 |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral (nota 8) | 11.308.955 | 12.781.133 |
| Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados (nota 8) | 130.560 | 64.316 |
| Activos financieros medidos al costo amortizado (nota 9.3.1) | 229.032.483 | 241.449.882 |
| Total activos financieros | 371.643.842 | 444.533.158 |
| Pasivos financieros | | |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado (nota 9.3.1) | 234.239.259 | 269.441.776 |
| Total pasivos financieros | 234.239.259 | 269.441.776 |

9.3.1 Activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| Activos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 10) | 229.032.483 | 223.726.668 |
| Otros activos financieros (nota 8) | - | 17.723.214 |
| Total activos financieros medidos al costo amortizado | 229.032.483 | 241.449.882 |
| Pasivos financieros medidos al costo amortizado | | |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (nota 17) | 116.467.662 | 128.559.456 |
| Obligaciones financieras (nota 16) | 117.771.597 | 135.668.893 |
| Instrumentos financieros (nota 19) | - | 5.213.427 |
| Total pasivos financieros medidos al costo amortizado | 234.239.259 | 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 30 de septiembre de 2025, la Compañía realizó la compensación de dividendos por cobrar a Odinsa Servicios S.A.S. Lo anterior, implicó una compensación entre instrumentos financieros

activos (dividendos 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 \$38.328.533.

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 variaciones de aproximadamente \$35.635.

| | Impacto en resultados | |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | COP | |
| | Aumento de 100 PB | Disminución de 100 PB |
| Inversiones en fondos de inversión | 35.635 | (35.635) |

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 nacionales de activos y pasivos monetarios relevantes:

| Exposición al dólar americano y otras monedas (en dólares) | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|------------------------|-----------------------|
| Activos monetarios | 64.911.198 | 77.226.209 |
| Pasivos monetarios | (32.658.607) | (33.355.242) |
| Exposición neta | 32.252.591 | 43.870.967 |

| Exposición al dólar americano y otras monedas (en miles de pesos colombianos) | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--|------------------------|-----------------------|
| Activos monetarios | 253.237.408 | 340.501.942 |
| Pasivos monetarios | (127.410.698) | (147.068.267) |
| Exposición neta | 125.826.710 | 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.

| Fortalecimiento del peso colombiano frente al dólar | Impacto en utilidad antes de impuesto y operaciones continuas | |
|--|--|-----------------------|
| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| Incremento del 20% en la tasa de cierre | 25.165.342 | 38.686.735 |
| Disminución del 20% en la tasa de cierre | (25.165.342) | (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 30.187.860; Time Deposit por USD 28.525.422; cuentas por cobrar con Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. y Chamba Blou N.V. por USD 18.036.609 con Odinsa Aeropuertos S.A.S. USD 13.304.027 y Odinsa Vías S.A.S. USD 975.888, efectivo restringido por depósitos en garantía USD 3.806.582 y cuentas de compensación por USD 258.548.

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio:

| | Tasa de cambio promedio | | Tasa de cambio al cierre | |
|----------------------------|-------------------------|-----------------|--------------------------|----------------|
| | Septiembre 2025 | Septiembre 2024 | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| Dólar estadounidense (USD) | 4.129,50 | 3.981,26 | 3.901,29 | 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 nocial del subyacente - Monto del instrumento derivado | | | Valor razonable del instrumento derivado pasivo | | |
|---------------------|------------------|--|----------------|-------------------------------|---|-----------------|----------------|
| | | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 | Tasa del instrumento derivado | Vencimiento del instrumento derivado | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| Forward de compra | Disponible | USD 1.000.000 | - | 4.046,60 | 16/09/2025 | - | - |
| Forward de compra | Disponible | - | USD 17.000.000 | 4.399,75 | 8/01/2025 | - | 240.071 |

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

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

| | Valor nocial de la partida cubierta en pesos colombianos | | Valor razonable del instrumento derivado pasivo | |
|---|--|-------------------|---|----------------|
| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 | Septiembre 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 30 de septiembre de 2025 el saldo de la deuda financiera es \$117.771.597 (2024 - \$140.882.320), de los cuales \$117.771.597 (2024 - \$135.668.893) se encuentran expuestos a las variaciones del indicador SOFR. Los papeles comerciales tuvieron vencimiento el 10 de agosto de 2025, el saldo a la fecha es \$0 (2024 - \$5.213.427) estos se pactaron 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 – tasa SOFT más un spread cercano al 2,65% E.A.).

| | Impacto en resultados | | | |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|
| | Septiembre 2025 | | Diciembre 2024 | |
| | Aumento de 100 PB | Disminución de 100 PB | Aumento de 100 PB | Disminución de 100 PB |
| Obligaciones financieras (*) | 877.790 | (877.790) | 1.322.745 | (1.322.745) |

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

9.4.4 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición, o que requieren de crédito y/o garantías reales más allá de los límites establecidos. Al 30 de septiembre de 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 asociado a cada país donde se encuentran las operaciones de la Compañía. El deterioro de valor de las cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar se explica en la nota 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 \$116.321.263 (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 \$117.038.700.

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 rembreso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros e incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital.

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

| Septiembre 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% | 110.288.241 | 6.179.421 | 116.467.662 | 116.467.662 |
| Instrumentos con tasa de interés variable (nota 16) | 6,50% | 7.602.717 | 132.244.134 | 139.846.851 | 117.771.597 |
| Total | | 117.890.958 | 138.423.555 | 256.314.513 | 234.239.259 |

| 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 |
| 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 16) | 7,03% | 9.303.646 | 160.185.438 | 169.489.084 | 135.668.893 |
| Pasivo financiero con tasa de interés fija (nota 19) | 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 30 de septiembre de 2025 la Compañía no presenta activos financieros pignorados 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:

| | Valor en libros | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--|
| | | Valor razonable | Valor en libros | Valor razonable | |
| Activos financieros | | | | | |
| Medidos a valor razonable con cambios en el ORI | | | | | |
| Inversiones patrimoniales (nota 8) | 11.308.955 | 11.308.955 | 12.781.133 | 12.781.133 | |
| Medidos a valor razonable con cambios en resultados | | | | | |
| Otras inversiones patrimoniales (nota 8) | 130.560 | 130.560 | 64.316 | 64.316 | |
| Medidos a costo amortizado | | | | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (nota 7) | 131.171.844 | 131.171.844 | 190.237.827 | 190.237.827 | |
| Otros activos financieros (nota 8) | - | - | 17.723.214 | 17.723.214 | |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (nota 10) | 229.032.483 | 243.867.604 | 223.726.668 | 223.726.668 | |
| Total activos financieros | 371.643.842 | 371.628.382 | 444.533.158 | 444.533.158 | |
| Pasivos financieros | | | | | |
| Medidos a costo amortizado | | | | | |
| Obligaciones financieras (nota 16) | 117.771.597 | 112.026.610 | 135.668.893 | 135.668.893 | |
| Instrumentos financieros (nota 19) | - | - | 5.213.427 | 5.213.427 | |
| Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (nota 17) | 116.467.662 | 116.467.662 | 128.559.456 | 128.559.456 | |
| Total pasivos financieros costo amortizado | 234.239.259 | 228.494.272 | 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 |
| 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: | | | |

| Activos financieros, medidos a: | Nivel de Jerarquía | Técnica de valoración | Variables significativas |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------------|
| 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 |
|---|--------------------------|---|----------------------------|------------------------------------|------------------------|---|---------------------|
| 1º 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 | - | - | (367.301) | - | - | - | (367.301) |
| Pago de papeles comerciales | - | (5.000.000) | - | - | - | - | (5.000.000) |
| Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros | - | - | - | 1.125.510 | - | - | 1.125.510 |
| Intereses pagados | (8.890.213) | (558.315) | (110.040) | - | - | - | (9.558.569) |
| Otras salidas de efectivo | - | - | - | - | - | (2.545.455) | (2.545.454) |
| Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación | (8.890.213) | (5.558.315) | (477.341) | 1.125.510 | - | (2.545.455) | (16.345.814) |
| Interés causado | 6.448.517 | 344.888 | 110.040 | - | - | - | 6.903.445 |
| Medición a valor razonable | - | - | - | (1.365.581) | - | - | (1.365.581) |
| Otros cambios | - | - | 209.576 | - | - | 3.139.989 | 3.349.565 |
| Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio) | (15.455.600) | - | - | - | - | - | (15.455.600) |
| Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio | (9.007.083) | 344.888 | 319.616 | (1.365.581) | - | 3.139.989 | (6.568.171) |
| Saldo al final al 30 de septiembre de 2025 | 117.771.597 | - | 1.788.705 | - | 284.363 | 6.179.419 | 126.024.084 |

| | Obligaciones financieras | Bonos e instrumentos financieros compuestos | Pasivos por arrendamientos | Pasivos por dividendos | Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | Total |
|--|--------------------------|---|----------------------------|------------------------|---|--------------------|
| Saldo al inicio del período 1º de enero de 2024 | 118.013.477 | - | 2.401.533 | 284.775 | 40.049.124 | 160.748.909 |
| Pagos por pasivos por arrendamientos | - | - | (1.094.825) | - | - | (1.094.825) |
| Intereses pagados | (9.757.653) | - | (119.484) | - | - | (9.877.137) |
| Emisión de papeles comerciales | - | 5.000.000 | - | - | - | 5.000.000 |
| Dividendos pagados a acciones ordinarias | - | - | - | (412) | - | (412) |
| Otras salidas de efectivo | - | - | - | - | (1.849.316) | (1.849.316) |
| Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación | (9.757.653) | 5.000.000 | (1.214.309) | (412) | (1.849.316) | (7.821.690) |
| Interés causado | 7.190.029 | 71.412 | 119.484 | - | - | 7.380.316 |
| Otros cambios | (110.087) | - | 758.483 | - | 1.787.069 | 2.435.465 |
| Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio) | 10.436.872 | - | - | - | - | 10.436.872 |
| Total cambios diferentes a flujos de efectivo en pasivos financieros y patrimonio | 17.516.814 | 71.412 | 877.967 | - | 1.787.069 | 20.252.992 |
| Saldo al final al 30 de septiembre de 2024 | 125.772.638 | 5.071.142 | 2.065.191 | 284.363 | 39.986.877 | 173.180.211 |

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

El saldo de las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

| Detalle | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas (nota 30) | 224.376.436 | 217.114.701 |
| Otras cuentas por cobrar (1) | 13.959.494 | 16.001.724 |
| Cuentas por cobrar a empleados (2) | 469.453 | 470.323 |
| Deterioro cuentas por cobrar (3) | (8.841.400) | (8.841.400) |
| Deterioro cuentas por cobrar partes relacionadas (4) (nota 30) | (931.500) | (1.018.680) |
| Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar | 229.032.483 | 223.726.668 |
| Corriente | 8.447.825 | 18.292.240 |
| No corriente | 220.584.658 | 205.434.428 |
| Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto | 229.032.483 | 223.726.668 |

(1)Corresponde principalmente al 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 a Levante V.S. S.A.S \$5.102.573 (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 \$0 (2024 - \$559.349).

(2)Corresponde principalmente a préstamos empleados y pólizas.

(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. (\$921.768) ((2024 - \$1.007.312)) y Aerotocumen S.A. en liquidación (\$9.732) ((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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden a:

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|------------------|------------------|
| Propiedad, planta y equipo (*) | 7.090.835 | 7.492.105 |
| Total activos mantenidos para la venta | 7.090.835 | 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 \$7.090.835 (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 septiembre de 2025, al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de disposición. Basados en esta evaluación, no se generaron cambios en los importes reconocidos.

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 \$78.989 (2024 - \$2.632.258).

11.3 Operaciones discontinuadas

A 30 de septiembre 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

Los intangibles, neto, al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--|------------------|-------------------|
| Patentes, licencias y software (1) | 3.375.271 | - |
| Activos intangibles en etapa de desarrollo (2) | - | 14.783.171 |
| Total intangibles, neto | 3.375.271 | 14.783.171 |

(1)Licencia por proyecto del ERP SAP/4HANA \$3.375.271 (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) | 269.185 | 157.976 | 427.161 |
| Activos mantenidos para la venta (2) | - | (78.989) | (78.989) |
| Traslados desde o hacia otras cuentas (3) | 3.286.743 | (3.286.743) | - |
| Otros cambios (4) | - | (11.575.415) | (11.575.415) |
| Costo histórico a 30 de septiembre de 2025 | 3.555.928 | - | 3.555.928 |

| | Patentes, licencias y software | Activos intangibles en etapa de desarrollo | Total |
|---|--------------------------------|--|------------------|
| 1° de enero de 2025 | - | - | - |
| Amortización | (180.657) | - | (180.657) |
| Amortización y deterioro de valor | - | - | - |
| Activos intangibles, neto a 30 de septiembre de 2025 | 3.375.271 | - | 3.375.271 |

| | Patentes, licencias y software | Activos intangibles en etapa de desarrollo | Total |
|---|--------------------------------|--|--------------------|
| 1 ° de enero de 2024 | 1.194.576 | 9.408.442 | 10.603.018 |
| Adiciones (1) | - | 3.074.820 | 3.074.820 |
| Activos mantenidos para la venta (2) | - | (1.537.409) | (1.537.409) |
| Costo histórico a 30 de septiembre de 2024 | 1.194.576 | 10.945.853 | 12.140.429 |
| 1 ° de enero de 2024 | (1.058.872) | - | (1.058.872) |
| Amortización | (103.416) | - | (103.416) |
| Amortización y deterioro de valor | (1.162.288) | - | (1.162.288) |
| Activos intangibles, neto a 30 de septiembre de 2024 | 32.288 | 10.945.853 | 10.978.141 |

- (1) Las adiciones de los activos intangibles corresponden a licencias y software por capitalizaciones asociadas a la implementación de la puesta en marcha del ERP SAP/4HANA \$269.185 (2024 - \$0) y capitalización del proyecto IP Perimetral de la Sábana por \$157.976 (2024 - \$3.074.820).
- (2) Corresponde a reclasificación del activo intangible IP Perimetral de la Sabana \$78.989 (2024 - \$1.537.409) como activo no corriente mantenido para la venta, con base en las expectativas de venta que tiene la Compañía dentro del acuerdo firmado con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”).
- (3) Corresponde al traslado del activo en curso ERP SAP/4HANA una vez finalizada la etapa de desarrollo e implementadas las funcionalidades del sistema \$3.286.743 (2024 - \$0).
- (4) Odinsa S.A., transfirió a Odinsa Vías S.A.S. el intangible de la iniciativa privada Perimetral de la Sabana producto del cambio de originador realizado ante la Asociación Nacional de Infraestructura (ANI), de acuerdo con la obligación contractual establecida en los lineamientos del SPA firmado con Macquarie Asset Management.

NOTA 13: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

| Razón social asociada o negocio conjunto | Actividad principal | País | Porción de participación y poder de voto | | Clasificación de la inversión | Valor en libros | |
|---|---|----------------------|--|----------------|-------------------------------|----------------------|----------------------|
| | | | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 | | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Infraestructura (1) | Servicios de administración fiduciaria | Colombia | 50,00% | 50,00% | Negocios Conjuntos | 1.107.131.494 | 901.801.647 |
| Corporación Quiport S.A. (2) | Concesión aeroportuaria | Ecuador | 23,25% | 23,25% | Negocios Conjuntos | 305.727.471 | 329.058.272 |
| Quito Airport Management (QUIAMA) LLC. (3) | Operador concesión aeroportuaria | Estados Unidos | 25,00% | 25,00% | Negocios Conjuntos | 33.295.898 | 40.647.311 |
| Odinsa Vías S.A.S. (4) | Concesiones | Colombia | 50,00% | 50,00% | Negocios Conjuntos | 18.477.751 | 19.182.458 |
| Consortio Imhotep | Construcción | Colombia | 50,00% | 50,00% | Negocios Conjuntos | 1.527.858 | 1.527.858 |
| International Airport Finance S.A. (5) | Financiera | España | 23,25% | 23,25% | Negocios Conjuntos | 1.218.222 | 562.962 |
| P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado | Administración de contingencias | Colombia | 35,00% | 35,00% | Negocios Conjuntos | 1.028.727 | 971.096 |
| Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (6) | Servicios corporativos integrales | Colombia | 25,00% | 25,00% | Asociadas | 374.688 | 1.471.230 |
| Consortio Farallones (7) | Construcción | Colombia | 50,00% | 50,00% | Negocios Conjuntos | - | 926.222 |
| Odinsa Aeropuertos S.A.S. (8) | Concesión aeroportuaria | Colombia | 50,00% | 50,00% | Negocios Conjuntos | - | - |
| Consortio Mantenimiento Opain liquidado en 2024 (9) | Servicios de mantenimiento | Colombia | 0,00% | 0,00% | Negocios Conjuntos | - | - |
| Aerotocumen S.A. en liquidación (10) | Construcción | Panamá | 50,00% | 50,00% | Negocios Conjuntos | - | - |
| JV Dovicon EPC S.A.S. (10) | Construcción del proyecto vías dominicanas. | República Dominicana | 40,50% | 40,50% | Negocio conjunto | - | - |
| Consortio Dovicon O&MC (10) | Operación y mantenimiento de Autopistas del Oeste. | República Dominicana | 40,50% | 40,50% | Negocio conjunto | - | - |
| Dovicon S.A. (10) | Construcción y mantenimiento del proyecto vías Dominicanas. | República Dominicana | 0,10% | 0,10% | Negocio conjunto | - | - |
| JV Dovicon O&M S.A.S. (10) | Constructor del proyecto Autopistas del Oeste. | República Dominicana | 40,50% | 40,50% | Negocio conjunto | - | - |
| Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos | | | | | | 1.468.782.109 | 1.296.149.056 |

Las asociadas y negocios conjuntos se reconocen inicialmente al costo y posterior al método de la participación patrimonial en los estados financieros 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 Compartimientos Odinsa Infraestructura: La variación corresponde al resultado por método de participación por \$173.129.847 (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 Compartimientos Odinsa Infraestructura es un negocio conjunto catalogado como una entidad de inversión bajo NIIF 10. Odinsa optó por conservar para efectos de la aplicación del método de la participación la medición de valor razonable que aplica este fondo sobre sus participaciones en entidades. A continuación, se desglosa la totalidad del valor neto de los activos del fondo:

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|----------------------|----------------------|
| Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (*) | 790.929.762 | 519.604.157 |
| Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (*) | 565.832.336 | 493.266.177 |
| Derechos económicos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. (*) | 553.485.681 | 557.349.213 |
| Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*) | 548.378.140 | 450.194.311 |
| Cuenta por cobrar deuda subordinada Concesión La Pintada S.A.S. (*) | 149.888.206 | 142.633.371 |
| Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF) (*) | 72.520.368 | 119.918.369 |
| Cuenta por cobrar dividendos Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. | 67.511.604 | 1.653.319 |
| Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (*) | 24.275.574 | 52.144.704 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo | 14.572.479 | 35.969.517 |
| Derechos económicos Entrevalles S.A.S. (*) (**) | 11.595.036 | - |
| Cuenta por cobrar entre fondos | 7.342.613 | - |
| Fondos de inversión | 350.353 | 10.112 |
| Otros activos | 41.573 | 331.970 |
| Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (*) | - | 61.849.772 |
| Total activos | 2.806.723.725 | 2.434.924.992 |
| Cuenta por pagar a Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. | (147.863.787) | (138.737.614) |
| Cuenta por pagar a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A. | (126.880.735) | (158.388.133) |
| Cuenta por pagar a Autopistas del Café S.A. | (71.459.868) | (95.113.164) |
| Cuenta por pagar entre fondos | (7.342.613) | - |
| Otros pasivos | (520.926) | (689.980) |
| Total pasivos | (354.067.929) | (392.928.891) |
| Total activos netos | 2.452.655.796 | 2.041.996.101 |

La inversión que mantiene Odinsa sobre el Fondo de Capital Privado por Compartimientos 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 Compartimientos Odinsa

Infraestructura con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. se causa en el Fondo a medida que el servicio es prestado.

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

(2) Corporación Quiport S.A.: La variación corresponde al resultado por método de participación y amortización \$46.147.019 (2024 - \$54.774.832), efecto de diferencia en cambio (\$39.667.576) (2024 - (\$41.782.150)) y dividendos decretados (\$29.810.244) (2024 - (\$47.559.317)).

(3) Quito Airport Management (QUIAMA) LLC.: La variación corresponde a dividendos decretados (\$8.598.588) (2024 - (\$8.830.153)), resultado por método de participación y amortización \$5.734.543 (2024 - \$7.133.875), y efecto de diferencia en cambio (\$4.487.368) (2024 - (\$5.844.550)).

(4) Odinsa Vías S.A.S.: La variación corresponde al resultado por método de participación patrimonial por (\$704.707) (2024 - (\$2.552.194)).

(5) International Airport Finance S.A.: La variación corresponde a resultados por método de participación por \$762.207 (2024 - \$926.638), diferencia en cambio por (\$106.947) (2024 - \$42.543) y pago de dividendos (\$0) (2024 - (\$2.516.207)).

(6) Summa – Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: la variación corresponde principalmente al resultado por método de participación (\$1.096.542) (2024 - \$3.158).

(7) Consorcio Farallones: La posición patrimonial de la entidad fue negativa, por tanto, se reconoció los efectos negativos adicionales al valor de la inversión, registrando una provisión por \$1.497.709 (nota 18).

En 2024, se efectuaron aportes al Consorcio Farallones por \$7.625.470.

(8) 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 \$723.420 (nota 18).

(9) Consorcio 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.

(10) 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, que puedan dar lugar a salidas de efectivo u otros recursos en el futuro, tales como: aportación de fondos o recursos, compromisos de préstamos o apoyo financiero, compromisos de adquirir una participación en la asociada o negocio conjunto de otra parte.

13.5 Información financiera resumida

La información financiera resumida incluida en las siguientes tablas representa los valores presentados en los estados financieros de la asociada o negocio conjunto, preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia, y homologados por los ajustes realizados por Odinsa para la aplicación del método de la participación, tales como:

ajustes relacionadas con la homologación de políticas contables, eliminaciones de adquisiciones o cesiones de activos entre compañías de Odinsa y sus subsidiarias hasta el porcentaje de participación en las asociadas o negocios conjuntos, entre otros.

| Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Infraestructura | Corporación Quiport S.A. | Odinsa Vías S.A.S. | International Airport Finance S.A. | Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. | Consorcio Farallones | Odinsa Aeropuertos | Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos |
|---|--------------------------|----------------------|------------------------------------|--|----------------------|--------------------|--|
| Septiembre 2025 | | | | | | | |
| Activos corrientes (1) | 270.082.517 | 11.173.171 | 126.159.634 | 45.413.645 | 7.541.657 | 24.895.380 | 32.031.327 |
| Activos no corrientes (1) | 2.810.281.065 | 96.825.518 | 1.268.064.098 | 12.043.749 | 6.245.447 | 204.758.466 | 11.555.436 |
| Total de activos | 2.806.723.725 | 3.080.363.582 | 107.998.689 | 1.394.223.732 | 57.457.394 | 13.787.104 | 229.653.846 |
| Pasivos corrientes (1) | 226.935.126 | 63.571.962 | 120.341.416 | 54.463.675 | 11.346.612 | 227.846.977 | 156.153 |
| Pasivos no corrientes (1) | 1.916.110.098 | 598.935 | 1.268.643.377 | 1.494.967 | 5.435.909 | 3.253.657 | 13.830 |
| Total de pasivos | 354.067.929 | 2.143.045.224 | 64.170.897 | 1.388.984.793 | 55.958.642 | 16.782.521 | 231.100.634 |
| Patrimonio | 2.452.655.796 | 937.318.358 | 43.827.792 | 5.238.939 | 1.498.752 | (2.995.417) | (1.446.788) |
| Ingreso de actividades ordinarias | 574.600.937 | 637.214.085 | 2.307.814 | - | 35.182.534 | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta | 346.259.697 | 215.050.198 | (1.409.413) | 3.278.310 | (4.386.167) | (4.846.209) | 2.518.277 |
| Otro resultado integral | - | (120.331.201) | - | (459.984) | - | - | (2.680.538) |
| Resultado integral total | 346.259.697 | 94.718.997 | (1.409.413) | 2.818.326 | (4.386.167) | (4.846.209) | 2.518.277 |
| Dividendos pagados | - | 29.381.551 | - | - | - | - | 8.756.255 |

| Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Infraestructura | Corporación Quiport S.A. | Odinsa Vías S.A.S. | International Airport Finance S.A. | Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. | Consorcio Farallones | Odinsa Aeropuertos | Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos |
|---|--------------------------|----------------------|------------------------------------|--|----------------------|--------------------|--|
| Diciembre 2024 | | | | | | | |
| Activos corrientes (1) | 407.613.185 | 8.084.303 | 240.735.431 | 49.030.234 | 7.758.549 | 42.021.568 | 43.222.799 |
| Activos no corrientes (1) | 3.174.042.587 | 69.005.979 | 1.531.699.211 | 11.245.680 | 6.245.447 | 188.480.370 | 12.522.046 |
| Total de activos | 2.434.924.992 | 3.581.655.772 | 77.090.282 | 1.772.434.642 | 60.275.914 | 14.003.996 | 230.501.938 |
| Pasivos corrientes (1) | 999.177.481 | 31.281.524 | 237.575.374 | 50.592.616 | 8.618.841 | 231.895.022 | 241.165 |
| Pasivos no corrientes (1) | 1.611.662.826 | 571.552 | 1.532.438.654 | 3.798.379 | 3.532.711 | 2.571.983 | 12.615 |
| Total de pasivo | 392.928.891 | 2.610.840.307 | 31.853.076 | 1.770.014.028 | 54.390.995 | 12.151.552 | 234.467.005 |
| Patrimonio | 2.041.996.101 | 970.815.465 | 45.237.206 | 2.420.614 | 5.884.919 | 1.852.444 | (3.965.067) |
| | | | | | | | 55.491.065 |

| Fondo de Capital Privado por Compartimientos Odinsa Infraestructura | Corporación Quiport S.A. | Odinsa Vías S.A.S. | International Airport Finance S.A. | Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. | Consorcio Farallones | Odinsa Aeropuertos | Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos |
|---|--------------------------|----------------------|------------------------------------|--|----------------------|---------------------|--|
| Septiembre 2024 | | | | | | | |
| Ingreso de actividades ordinarias | 392.897.147 | 590.496.898 | 2.195.395 | - 28.024.401 | 18.383 | - | 27.376.012 |
| Utilidad (pérdida) neta | 237.841.892 | 200.960.590 | (3.494.716) | 3.325.759 | (1.647.826) | (17.480.464) | (2.328.402) |
| Otro resultado integral | - | 70.376.818 | - | 112.832 | - | - | 5.178.901 |
| Resultado integral total | 237.841.892 | 271.337.408 | (3.494.716) | 3.438.591 | (1.647.826) | (17.480.464) | (2.328.402) |
| Dividendos pagados | - | - | - | 2.729.961 | - | - | 8.004.244 |
| Septiembre 2025 | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 14.572.479 | 169.198.434 | 8.645.241 | 5.023.850 | 12.884.574 | 185.532 | 22.670.653 |
| Pasivos financieros corrientes (1) | 7.584.034 | 157.358.461 | 63.103.133 | 119.416.296 | 37.166.112 | 8.077.485 | 220.962.565 |
| Pasivos financieros no corrientes (1) | 346.204.390 | 1.296.434.603 | 598.935 | 1.268.643.377 | 1.460.351 | 5.435.909 | 2.695.206 |
| Pasivos financieros | 353.788.424 | 1.453.793.064 | 63.702.068 | 1.388.059.673 | 38.626.463 | 13.513.394 | 223.657.771 |
| Septiembre 2025 | | | | | | | |
| Gasto de depreciación y amortización | - | 143.523.980 | 2.185.817 | - | 1.833.765 | - | 578.611 |
| Ingresos por intereses | 1.623.236 | 11.700.608 | 239.819 | 137.301.733 | 344.264 | 9.383 | 1.388.312 |
| Gastos por intereses | 27.330.789 | 141.508.522 | 40.922 | - | 174.016 | 462.185 | 184.337 |
| Gasto por el impuesto sobre las ganancias | - | - | 176.856 | 979.235 | 501.680 | - | 4.372.299 |

| Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura | Corporación Quiport S.A. | Odinsa Vías S.A.S. | International Airport Finance S.A. | Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. | Consorcio Farallones | Odinsa Aeropuertos S.A.S. | Otras Asociadas y Negocios Conjuntos no Significativos |
|--|--------------------------|----------------------|------------------------------------|--|----------------------|---------------------------|--|
| Diciembre 2024 | | | | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 35.979.629 | 183.973.880 | 5.981.985 | 2.101.150 | 27.952.471 | 5.461 | 37.720.908 |
| Pasivos financieros corrientes (1) | 316.209 | 174.208.811 | 30.546.748 | 236.778.239 | 33.576.386 | 5.557.016 | 221.511.539 |
| 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 |
| Pasivos financieros | 392.555.119 | 1.777.871.741 | 31.118.300 | 1.769.216.893 | 37.331.597 | 9.089.727 | 224.083.522 |
| Septiembre 2024 | | | | | | | 245.605 |
| Gasto de depreciación y amortización | - | 115.058.770 | 2.100.785 | - | 783.637 | 275.526 | 247.807 |
| Ingresos por intereses | 3.926.279 | 15.961.080 | 158.628 | - | 561.444 | 5.802 | 2.905.946 |
| Gastos por intereses | 28.072.225 | 142.733.013 | 20.089 | - | 37.406 | 310.685 | 90.339 |
| Gasto (ingreso) por el impuesto sobre las ganancias | - | - | (198.059) | 895.161 | (41.643) | - | (987.096) |

(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

Las inversiones en subsidiarias al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

| Nombre de la subsidiaria | Actividad principal | Lugar de constitución y de operaciones | Moneda funcional | Porción de la participación accionaria directa | | Valor en libros | |
|--|---------------------|--|------------------|--|----------------|-----------------|----------------|
| | | | | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| Marjoram Riverside Company S.A. (*) | Financiera | Islas Vírgenes Británicas | USD | 100,00% | 100,00% | 98.005.664 | 99.249.209 |
| Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. | Construcción | Aruba | USD | 100,00% | 100,00% | 38.481.833 | 45.663.085 |
| Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación | Construcción | Colombia | COP | 68,46% | 68,46% | 6.524.463 | 9.886.056 |
| Odinsa Gestor Profesional S.A.S. | Construcción | Colombia | COP | 100,00% | 100,00% | 5.210.897 | 5.092.198 |
| Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación | Financiera | Colombia | COP | 89,65% | 89,65% | 4.697.272 | 4.746.816 |

| Nombre de la subsidiaria | Actividad principal | Lugar de constitución y de operaciones | Moneda funcional | Porción de la participación accionaria directa | | Valor en libros | |
|--|---------------------|--|------------------|--|----------------|--------------------|--------------------|
| | | | | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| Chamba Blou N.V. | Construcción | Aruba | USD | 100,00% | 100,00% | 3.044.590 | 4.414.049 |
| Odinsa Servicios S.A.S. | Financiera | Colombia | COP | 85,00% | 85,00% | 2.985.213 | 3.007.101 |
| Consorcio APP Llanos | Construcción | Colombia | COP | 92,00% | 92,00% | 522.682 | 519.540 |
| JV Proyectos ADN S.R.L. en liquidación | Construcción | República Dominicana | USD | 67,50% | 67,50% | - | - |
| 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 | | | | | | 159.472.614 | 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. El 29 de agosto de 2025, mediante Resolución No.1656 la Superintendencia Financiera de Colombia, autorizó solemnizar la reforma estatutaria de esta fusión. Al cierre del período no ha surtido todos los efectos legales requeridos para su entrada en firme.

(**) A 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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. |
| 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. |
| Consorcio APP Llanos | Contratista para el desarrollo del proyecto Concesión vial de los Llanos S.A.S. |

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias a 30 de septiembre de 2025:

| Subsidiarias | Saldos al 1 de enero de 2025 | Pago de dividendos | Resultado por la aplicación del MPP | ORI por diferencia en cambio de moneda extranjera | Otros | Saldos al 30 de septiembre de 2025 |
|--|------------------------------|--------------------|-------------------------------------|---|---------------|------------------------------------|
| Marjoram Riverside Company S.A. | 99.249.209 | - | 10.784.270 | (12.027.815) | - | 98.005.664 |
| Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. | 45.663.085 | - | (2.034.039) | (5.147.213) | - | 38.481.833 |
| Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación | 9.886.056 | (3.423.073) | 61.480 | - | - | 6.524.463 |
| Odinsa Gestor Profesional S.A.S. | 5.092.198 | - | 118.699 | - | - | 5.210.897 |
| Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. En liquidación | 4.746.816 | - | (49.544) | - | - | 4.697.272 |
| Chamba Blou N.V. | 4.414.049 | - | (911.401) | (458.058) | - | 3.044.590 |
| Odinsa Servicios S.A.S. | 3.007.101 | - | (21.888) | - | - | 2.985.213 |
| Consortio APP Llanos | 519.540 | - | 3.142 | - | - | 522.682 |
| Autopistas del Oeste S.A. (nota 18) | - | - | - | 11.891 | (11.891) | - |
| Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación (nota 18) | - | - | (36.299) | - | 36.299 | - |
| JV Proyectos ADN S.R.L. en liquidación | - | - | - | - | - | - |
| Quadrat Group Inc. | - | - | - | - | - | - |
| Total | 172.578.054 | (3.423.073) | 7.914.420 | (17.621.195) | 24.408 | 159.472.614 |

14.2 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria

A 30 de septiembre de 2025 no se han presentado cambios en la participación de la propiedad en subsidiarias con respecto a lo presentado al 31 de diciembre de 2024.

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 30 de septiembre de 2025, de acuerdo con el análisis cualitativo 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 30 de septiembre de 2025 no se detectaron cambios que puedan influir en las condiciones actuales bajo los contratos de cada negocio y/o las posibles restricciones que están en los mismos.

NOTA 15: Deterioro de valor de activos

15.1 Deterioro de valor de activos financieros

A 30 de septiembre de 2025 se han reconocido gastos por deterioro de cuentas por cobrar por (\$32.203) (2024 – \$31.342) de Caribbean Infrastructure Company N.V. (nota 26).

15.2 Deterioro de valor de activos no financieros

A 30 de septiembre de 2025, se reconoció un ingreso por recuperación de deterioro de valor sobre la inversión de Aerotocumen S.A. en liquidación por \$471.927 (nota 27). A 30 de septiembre de 2024 se reconoció un gasto por deterioro de valor sobre esta inversión por (\$316.423) (nota 26).

NOTA 16: Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Obligaciones en moneda extranjera | 117.771.597 | 135.668.893 |
| Total obligaciones financieras | 117.771.597 | 135.668.893 |
| Corriente | 732.897 | 3.394.393 |
| No corriente | 117.038.700 | 132.274.500 |
| Total obligaciones financieras | 117.771.597 | 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 | Septiembre 2025 | | Diciembre 2024 | |
|--|-------------|--------|--------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | | | Valor nominal | Valor en libros | Valor nominal | Valor en libros |
| Davivienda Miami International (1) | 28/08/2029 | USD | 30.000 | 117.771.597 | 30.000 | 135.668.893 |
| Total obligaciones financieras | | | 117.771.597 | | 135.668.893 | |
| Corriente | | | | 732.897 | | 3.394.393 |
| No corriente | | | | 117.038.700 | | 132.274.500 |
| Total obligaciones financieras en moneda extranjera | | | 117.771.597 | | 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 30 de septiembre de 2025 | | |
|---------------------------------------|---|--------------------|
| Vencimiento | Obligaciones financieras en moneda extranjera | Total |
| 1 año o menos | 732.897 | 732.897 |
| De 1 a 5 años | 117.038.700 | 117.038.700 |
| Total obligaciones financieras | 117.771.597 | 117.771.597 |

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

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--|--------------------|--------------------|
| Cuentas por pagar a partes relacionadas (nota 30) | 107.606.626 | 118.098.043 |
| Compra de inversiones (1) | 6.179.419 | 5.584.885 |
| Otras cuentas por pagar (2) | 1.648.750 | 1.301.030 |
| Honorarios (3) | 677.707 | 2.787.948 |
| Dividendos por pagar | 284.363 | 284.363 |
| Servicios técnicos (4) | 70.797 | 503.187 |
| Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 116.467.662 | 128.559.456 |
| Corriente | 110.288.243 | 122.974.571 |
| No corriente | 6.179.419 | 5.584.885 |
| Total pasivos comerciales y otras cuentas por pagar | 116.467.662 | 128.559.456 |

(1)Corresponde a la cuenta por pagar a Murcia Murcia S.A.S. \$6.179.419 (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 concepto beneficio educativo \$282.422 (2024 - \$309.715), participación en contratos por pagar con P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado \$271.180 (2024 - \$271.180), comisiones \$228.378 (2024 - \$8.921), aportes a entidades de salud, riesgos profesionales y fondos \$174.553 (2024 - \$0), encargo de colaboradores a la Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - Opain S.A. \$157.455 (2024 - \$157.455), gastos de aseo y vigilancia \$92.918 (2024 - \$137.672), a fondos de cesantías y pensiones \$72.474 (2024 - \$0), servicios de publicidad \$22.991 (2024 - \$0), gastos de representación \$15.605 (2024 - \$83.149) y servicios de mantenimiento \$7.232 (2024 - \$7.310).

(3)La variación corresponde principalmente a disminución por capacitación al personal (\$1.083.777); por asesoría financiera (\$829.532); por honorarios por asesoría técnica (\$548.031) y aumentos por honorarios de asesoría jurídica \$355.960.

(4)La variación corresponde principalmente a disminución de servicios para tecnología y proyecto ERP (\$190.553) y otros servicios de asistencia técnica (\$207.723).

NOTA 18: Provisiones

Las provisiones a 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden a:

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Otras Provisiones (1) | 8.408.986 | 8.051.228 |
| Litigios y demandas (2) | 549.000 | 614.394 |
| Total provisiones | 8.957.986 | 8.665.622 |
| Corriente | 4.076.425 | 3.878.874 |
| No corriente | 4.881.561 | 4.786.748 |
| Total provisiones | 8.957.986 | 8.665.622 |

(1)Corresponde al reconocimiento del earn out payment a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica \$4.881.561 (2024 - \$4.786.748) asociado a la venta en junio de 2022 de la participación sobre la subsidiaria Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.; reclasificación de saldos de inversión de la participación del patrimonio de Odinsa S.A. en Consorcio farallones \$1.497.709 (2024 - \$0), Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en Liquidación \$1.125.186 (2024 - \$1.088.886), Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$723.420 (2024 - \$1.982.592), Autopistas del Oeste S.A. \$91.349 (2024 - \$103.241) y en JV Dovicon O&M S.A.S. \$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 \$45.000 (2024 - \$110.394).

El movimiento de las provisiones fue el siguiente:

| 1° de enero de 2025 | Otras provisiones | Litigios y demandas | Total |
|---|-------------------|---------------------|------------------|
| | 8.051.228 | 614.394 | 8.665.622 |
| Reversiones realizadas | - | (65.394) | (65.394) |
| Efecto de descuento y ajuste por la tasa de descuento | 94.813 | - | 94.813 |
| Otros cambios | 262.945 | - | 262.945 |
| Total provisiones al 30 de septiembre de 2025 | 8.408.986 | 549.000 | 8.957.986 |
| Corriente | 3.527.425 | 549.000 | 4.076.425 |
| No corriente | 4.881.561 | - | 4.881.561 |
| Total provisiones | 8.408.986 | 549.000 | 8.957.986 |

NOTA 19: Instrumentos financieros

Los títulos emitidos a 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponden:

| Detalle | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|------------------------------------|-----------------|------------------|
| Papeles comerciales en circulación | - | 5.000.000 |
| Intereses | - | 213.427 |
| Total títulos emitidos | - | 5.213.427 |
| Corriente | - | 5.213.427 |

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

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

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

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

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

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

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

| Subserie | A360 |
|---|----------------------|
| Plazo | 360 días |
| Indexación | Tasa fija |
| Fecha de emisión | 15 de agosto de 2024 |
| Fecha de vencimiento | 10 de agosto de 2025 |
| Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta | 11,30% 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 30 de septiembre de 2025 y 31 diciembre de 2024 corresponde:

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

| Reconciliación de las acciones ordinarias | Número de acciones | Capital social | Prima en colocación de acciones |
|---|--------------------|----------------|---------------------------------|
| Saldo al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde:

| | Septiembre 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 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 corresponde:

| | Septiembre 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)

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1) | 173.816.691 | 236.402.811 |
| Ganancias de inversiones patrimoniales | 3.738.241 | 5.210.419 |
| Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos | 1.617.374 | 1.617.374 |
| Total otro resultado integral (ORI) | 179.172.306 | 243.230.604 |

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

| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Método de participación de asociadas y negocios conjuntos por conversión de negocios en el extranjero (*) | 167.157.386 | 212.122.311 |
| Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero (**) | 6.659.305 | 24.280.500 |
| Total ORI conversión de negocios en el extranjero | 173.816.691 | 236.402.811 |

(*) La variación corresponde principalmente al efecto por conversión de la inversión en Corporación Quiport S.A. por (\$39.667.576) y Quito Airport Management (QUIAMA) LLC por (\$4.487.368).

(**) La variación corresponde principalmente al efecto por conversión sobre las inversiones en Marjoram Riverside Company S.A. por (\$12.027.815) y Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. por (\$5.147.213).

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).

Al 30 de septiembre de 2025 no se pagaron dividendos en efectivo a ningún accionista.

NOTA 24: Ingreso de actividades ordinarias

Los ingresos por actividades ordinarias a 30 de septiembre corresponden:

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|--|------------------|----------------|------------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Intereses (1) | 842.029 | 854.219 | 2.559.958 | 3.500.966 |
| Honorarios | 42.705 | 39.000 | 128.115 | 117.000 |
| Venta de bienes y servicios | 27.596 | 83.866 | 27.596 | 139.202 |
| Total ingreso de actividades ordinarias | 912.330 | 977.085 | 2.715.669 | 3.757.168 |

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

| Tercero | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|---|------------------|----------------|------------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. | 543.137 | 551.732 | 1.651.436 | 1.607.304 |
| Chamba Blou N.V. | 298.892 | 302.487 | 908.522 | 883.375 |
| Autopistas Del Café S.A. (*) | - | - | - | 452.791 |
| Levante V.S. S.A.S. | - | - | - | 328.778 |
| Terceros asociados a la venta de Generadora Eléctrica del Caribe (GENA) (*) | - | - | - | 228.718 |
| Total | 842.029 | 854.219 | 2.559.958 | 3.500.966 |

(*) En 2024 se recibió el 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 30 de septiembre corresponden:

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|--|------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Método de participación subsidiarias | 6.344.586 | (5.930.021) | 7.914.420 | (7.815.524) |
| Método de participación asociadas y negocios conjuntos | 97.695.962 | 86.801.550 | 222.864.624 | 155.994.395 |

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|---|--------------------|-------------------|------------------------|--------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Total método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos | 104.040.548 | 80.871.529 | 230.779.044 | 148.178.871 |

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

| Compañía | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|--|-------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Marjoram Riverside Company S.A. | 3.763.797 | (439.289) | 10.784.270 | (7.571.164) |
| Odinsa Gestor Profesional S.A.S. | 1.644.695 | 1.239.500 | 118.699 | 1.642.458 |
| Autopistas de Los Llanos S.A. en liquidación | 47.077 | 120.483 | 61.480 | 453.797 |
| Consorcio App Llanos | - | - | 3.142 | (15.308) |
| JV Proyecto ADN S.R.L en liquidación | - | (1.107) | - | (73.155) |
| Odinsa Servicios S.A.S. | (9.541) | 63.496 | (21.888) | 175.024 |
| Constructora Bogotá Fase III S.A. en liquidación | (40.241) | (36.058) | (36.299) | (145.344) |
| Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación | (17.689) | 719.071 | (49.544) | 2.007.355 |
| Chamba Blou N.V. | (311.111) | (316.158) | (911.401) | (902.480) |
| Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. | 1.267.599 | (7.279.959) | (2.034.039) | (3.386.707) |
| Participación neta resultados en subsidiarias | 6.344.586 | (5.930.021) | 7.914.420 | (7.815.524) |
| Fondo de Capital Privado por Compartimentos Odinsa Infraestructura (*) | 79.771.352 | 76.787.570 | 173.129.847 | 118.920.948 |
| Corporación Quiport S.A. | 17.211.520 | 14.796.775 | 46.147.019 | 43.009.468 |
| Quito Airport Management (QUIAMA) LLC. | 1.797.671 | 1.926.919 | 5.734.543 | 5.308.473 |
| Odinsa Aeropuertos S.A.S. | 691.643 | 307.966 | 1.259.172 | (1.164.231) |
| International Airport Finance S.A. | 280.300 | 331.436 | 762.207 | 773.239 |
| P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado | 19.546 | 17.727 | 57.631 | 60.244 |
| Consorcio Mantenimiento Opain liquidado en 2024 | - | - | - | (13.427) |
| Aerotocumen S.A. En liquidación | (888) | (12) | (1.442) | (772) |
| Odinsa Vías S.A.S. | (449.779) | (651.051) | (704.707) | (1.747.358) |
| Consorcio Farallones | (1.566.784) | (6.698.555) | (2.423.104) | (8.740.232) |
| Participación neta resultados en negocios conjuntos | 97.754.581 | 86.818.775 | 223.961.166 | 156.406.352 |
| Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. | (58.619) | (17.225) | (1.096.542) | (411.957) |
| Participación neta resultados en asociadas | (58.619) | (17.225) | (1.096.542) | (411.957) |
| Participación neta en negocios conjuntos y asociadas | 97.695.962 | 86.801.550 | 222.864.624 | 155.994.395 |

(*) 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 30 de septiembre corresponden:

| Detalle | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|--|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Gastos de personal (1) | 5.952.595 | 5.394.060 | 19.240.492 | 16.632.872 |
| Honorarios (2) | 1.540.642 | 1.512.416 | 6.214.518 | 4.666.580 |
| Servicios (3) | 1.598.605 | 764.230 | 5.441.264 | 2.605.232 |
| Gastos de viaje | 443.295 | 2.198.327 | 990.998 | 4.595.558 |
| Diversos | 380.259 | 635.044 | 815.573 | 1.345.263 |
| Depreciación (4) | 237.930 | 298.899 | 679.349 | 1.723.536 |
| Arrendamientos | 112.889 | 66.697 | 505.038 | 304.059 |
| Contribuciones y afiliaciones | 60.887 | 125.027 | 486.264 | 219.350 |
| Impuestos | 44.040 | 32.458 | 239.584 | 253.393 |
| Amortización (5) | 60.273 | 24.761 | 180.657 | 103.416 |
| Mantenimiento | 37.690 | 4.535 | 78.641 | 46.268 |
| Seguros | 18.867 | 79.448 | 75.749 | 346.208 |
| Adecuaciones e instalaciones | 18.925 | (9.635) | 56.388 | 30.907 |
| Gastos legales | 986 | 8.029 | 33.023 | 51.035 |
| Deterioro de valor activos financieros (6) | 10.591 | 25.747 | 32.203 | 347.765 |
| Total | 10.518.474 | 11.160.043 | 35.069.741 | 33.271.442 |

- (1) La variación está dada principalmente por el efecto combinado entre el aumento de primas extralegales \$2.331.486, otros gastos de personal \$421.779, prestaciones sociales \$231.960 y disminución en gasto de bonificaciones (\$774.680), seguros (\$55.073) y gastos de capacitación al personal (\$53.002).
- (2) La variación corresponde principalmente a aumento en asesoría financiera por \$934.874, asesoría técnica \$732.849 por asesoría estratégica en inversiones y otros honorarios por \$469.347; disminución en gastos de asesoría jurídica (\$540.164) y honorarios de revisoría fiscal (\$49.238).
- (3) La variación esta generada principalmente por el aumento de servicios administrativos aéreos \$2.951.628, por servicios de vigilancia \$442.591 y disminución en gastos de servicios de asistencia técnica (\$869.445).
- (4) El siguiente es el detalle de la depreciación del periodo:

| Detalle | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|--|------------------|----------------|------------------------|------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Derechos de uso construcciones y edificaciones | 101.042 | 121.214 | 297.425 | 947.260 |
| Flota y equipo de transportes | 94.710 | 93.110 | 284.131 | 264.664 |
| Derechos de uso equipo de transporte | 31.016 | 23.105 | 64.305 | 98.619 |
| Maquinaria y equipo | 6.188 | 157 | 18.566 | 472 |
| Derechos de uso maquinaria y equipo | 2.756 | 2.459 | 8.268 | 7.057 |
| Equipo de oficina | 2.218 | 1.710 | 6.654 | 6.326 |
| Derechos de uso mejoras propiedades ajenas | - | 56.759 | - | 397.309 |
| Equipo de computación | - | 385 | - | 1.829 |
| Total | 237.930 | 298.899 | 679.349 | 1.723.536 |

(5) La variación corresponde a la amortización de licencias de software por \$77.241:

| Detalle | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|---------------------------------|------------------|---------------|------------------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Amortización licencias Software | 60.273 | 24.761 | 180.657 | 103.416 |
| Total | 60.273 | 24.761 | 180.657 | 103.416 |

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

| Detalle | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|------------------------|------------------|---------------|------------------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| De inversiones | - | 14.989 | - | 316.423 |
| De deudores | 10.591 | 10.758 | 32.203 | 31.342 |
| Total (nota 15) | 10.591 | 25.747 | 32.203 | 347.765 |

NOTA 27: Otros gastos, netos

Los otros ingresos, netos a 30 de septiembre corresponden:

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|---|------------------|-----------------|------------------------|--------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Recuperaciones (1) | 115.385 | 7.710 | 596.350 | 261.099 |
| Aprovechamientos | 14.733 | 82.791 | 45.686 | 154.575 |
| Utilidad en venta activos fijos e intangibles (2) | 5.357 | 472.348 | 12.080 | 1.380.813 |
| Total otros ingresos | 135.475 | 562.849 | 654.116 | 1.796.487 |
| Donaciones (3) | (177.360) | (1.680) | (2.498.360) | (2.266.588) |
| Impuestos (4) | (68.836) | (84.207) | (261.276) | (263.376) |
| Otros gastos diversos | (107.044) | (2) | (166.550) | (13) |
| Pérdida neta que surge de retiro de otros activos (5) | (64.726) | - | (65.863) | (68.183) |
| Multas, sanciones y litigios (6) | (886) | - | (886) | (45.000) |
| Total otros gastos | (418.852) | (85.889) | (2.992.935) | (2.643.160) |
| Total otros gastos, neto | (283.377) | 476.960 | (2.338.819) | (846.673) |

(1) El siguiente es el detalle de recuperaciones:

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|---|------------------|--------------|------------------------|----------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Aerotocumen S.A. En liquidación (Ver nota 15.2) | 156.839 | - | 471.927 | - |
| Recuperación deterioro de inversiones | 156.839 | - | 471.927 | - |
| Recuperación de otras provisiones | (41.454) | - | 65.394 | - |
| Recuperación de gastos y otras recuperaciones | - | 2.815 | 59.029 | 198.251 |
| Recuperación por retiro de activos por derecho de uso | - | 4.895 | - | 62.848 |
| Total recuperaciones | 115.385 | 7.710 | 596.350 | 261.099 |

(2)Corresponde a venta de materiales remanentes a través del consorcio Farallones por \$12.080 (2024 - \$1.380.813).

(3)Corresponde principalmente a donaciones realizadas a Fundación Grupo Argos \$1.966.000 (2024 - \$1.800.000), Fundación para el progreso de la región Bogotá \$326.000 (2024 - \$309.000), Fundación para el Desarrollo de Antioquia \$104.000 (2024 - \$98.900), Sociedad de Mejoras de Pereira \$70.000 (2024 - \$0), Universidad de los Andes \$20.000 (2024 - \$0), Fundación Mónica Uribe por Amor \$7.000 (2024 - \$6.000), y Provida \$0 (2024 - \$1.360).

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

(5)Corresponde principalmente a pérdida por venta y retiro de propiedad planta y equipo por \$64.726 (2024 - \$23.233). En 2024 se dio de baja a cuentas por cobrar consideradas incobrables del Consorcio Remix por \$44.514.

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

NOTA 28: Gastos financieros, neto

Gastos financieros, netos a 30 de septiembre corresponden:

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|---|--------------------|--------------------|------------------------|---------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Intereses (1) | 1.656.697 | 1.184.976 | 6.462.931 | 3.915.581 |
| Ganancia por valoración de derivados (2) | 149.030 | - | 1.365.581 | - |
| Ingreso por valoración o costo amortizado | 292.718 | 407.367 | 803.428 | 929.498 |
| Ganancias por valoración de activos financieros a valor razonable | 29.263 | - | 77.500 | 1.608 |
| Total ingresos financieros | 2.127.708 | 1.592.343 | 8.709.440 | 4.846.687 |
| Intereses (3) | (2.268.810) | (4.729.177) | (7.002.512) | (11.773.701) |
| Pérdidas por valoración o costo amortizado (4) | (204.897) | (179.043) | (6.591.406) | (595.254) |
| Gastos financieros y comisiones bancarias (5) | (1.107.596) | (426.656) | (2.545.456) | (1.850.766) |
| Pérdidas por valoración de activos financieros a valor razonable | (4.822) | - | (11.254) | (50.809) |
| Total gastos financieros | (3.586.125) | (5.334.876) | (16.150.628) | (14.270.530) |
| Diferencia en cambio (6) | (4.842.517) | 578.270 | (15.227.536) | 4.567.410 |
| Total gastos, financieros netos | (6.300.934) | (3.164.263) | (22.668.724) | (4.856.433) |

(1)Corresponde principalmente a rendimientos recibidos por certificados de depósito a término en moneda extranjera \$3.857.431 (2024 - \$2.686.657) y en moneda nacional \$1.271.772 (2024 - \$0); rendimientos en cuenta bancaria en moneda nacional \$322.286 (2024 - \$132.455) y en moneda extranjera \$187.799 (2024 - \$586.831); rendimientos provenientes de fideicomisos de inversión \$321.868 (2024 - \$250.957); intereses por préstamos a Consorcio Farallones \$462.126 (2024 \$6.255); e intereses a empleados \$39.649 (2024 - \$160.880).

(2)Corresponde principalmente a ganancia por valoración de derivados Forward por \$1.365.581 (2024 - \$0).

(3)Corresponde principalmente a intereses por obligaciones financieras \$6.448.517 (2024 - \$7.190.029); intereses por papeles comerciales \$344.888 (2024 - \$71.142) e intereses de préstamos a partes relacionadas \$0 (2024 - \$3.497.209).

(4)Corresponde al costo amortizado de las cuentas por cobrar a empleados y terceros \$6.519.402 (2024 - \$416.211).

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

(6)La variación de la TRM entre periodos comparativos es de (\$507,86) pesos. La diferencia en cambio realizada presenta una variación con respecto al periodo comparativo de (\$12.300.058) y la diferencia en cambio no realizada es de (\$7.494.888).

NOTA 29: Utilidad por acción

La utilidad por acción a 30 de septiembre corresponde:

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|--|------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Utilidad por acción básicas | | | | |
| Provenientes de operaciones continuadas | 449,50 | 347,78 | 895,14 | 580,42 |
| Utilidad por acción básicas total (*) | 449,50 | 347,78 | 895,14 | 580,42 |

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

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

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|---|------------------|---------------|------------------------|---------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Utilidad del período atribuible a los controladores | 88.121.918 | 68.180.703 | 175.489.040 | 113.790.070 |
| Número promedio ponderado de acciones ordinarias | 196.046.882 | 196.046.882 | 196.046.822 | 196.046.822 |
| Utilidad por acción atribuible a la controladora | 449,50 | 347,78 | 895,14 | 580,42 |

NOTA 30: Información de partes relacionadas

30.1 Transacciones con partes relacionadas

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

| | Venta de bienes y otros ingresos | | | | Compra de bienes y otros gastos | | | |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------|------------------------|-----------|---------------------------------|-----------|------------------------|-----------|
| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| subsidiarias (1) | 888.344 | 899.202 | 2.691.683 | 2.730.168 | - | 1.252.674 | 4.271 | 3.506.310 |
| Asociadas (2) | - | - | - | - | 53.781 | 36.505 | 142.087 | 105.965 |
| Negocios conjuntos (3) | 648.915 | 51.914 | 502.892 | 72.411 | - | - | - | - |
| Otras partes relacionadas (4) | - | - | - | - | 373.096 | 1.303.012 | 3.853.399 | 4.064.179 |
| Personal clave de la Gerencia (5) | - | 58.726 | 39.649 | 160.880 | 807.190 | 3.416.697 | 8.275.493 | 9.775.134 |

| | Venta de bienes y otros ingresos | | | | Compra de bienes y otros gastos | | | |
|--|----------------------------------|------------------|------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Honorarios Miembros de Junta Directiva (6) | - | - | - | - | 210.000 | 195.300 | 615.300 | 569.100 |
| Total, partes relacionadas | 1.537.259 | 1.009.842 | 3.234.224 | 2.963.459 | 1.444.067 | 6.204.188 | 12.890.550 | 18.020.688 |

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados a septiembre 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 \$1.651.436, Chamba Blou N.V. por \$908.522, ingresos por honorarios jurídicos con Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación por \$128.115 y con Odinsa Gestor profesional S.A.S. ingreso por comisión del contrato de mandato administrativo \$3.610 y gastos por honorarios de mandato de gastos administrativos por \$4.271.
- (2) Los gastos corresponden a servicios por asistencia técnica de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$142.087.
- (3) Corresponde a ingresos intereses por préstamos por cobrar al consorcio Farallones por \$462.126 y otros cobros por \$7.454 e ingreso por administración del contrato de mandato con Odinsa Aeropuertos S.A.S. por \$25.377 y Odinsa Vías S.A.S., por \$7.935.
- (4) Los gastos generados corresponden a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por gastos de viajes y administración de servicios por \$2.948.157; FCP Pactia Inmobiliario por gasto de arrendamiento de oficinas Medellín y Bogotá e intereses por valoración de arrendamiento por \$481.859; Suramericana S.A. por gastos de seguros \$423.383. 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 \$8.275.493.
- (6) Los gastos corresponden a honorarios por \$615.300.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados a septiembre 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 \$1.601.020 y Chamba Blou N.V. por \$881.045; ingresos por honorarios jurídicos con Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación por \$117.000 y reintegro de costos y gastos de JV Proyecto ADN S.R.L \$114.660 e ingresos por servicios de administración de mandato de gastos con Odinsa Gestor Profesional S.A.S., por \$16.443. Los gastos corresponden a gastos

financieros por intereses de Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación \$3.497.210 y gasto por honorarios del contrato de mandato con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$9.100.

- (2) Los gastos corresponden a servicios por asistencia técnica de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$105.965.
- (3) Los ingresos corresponden a servicios por administración de mandato de gastos a Odinsa Aeropuertos S.A.S. por \$51.205 y Odinsa Vías S.A.S. por \$14.952; intereses por préstamos del consorcio Farallones por \$6.254.
- (4) Los gastos generados corresponden a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viajes y pasajes \$3.519.612; Suramericana S.A. por gastos de seguros \$418.014; Pactia Inmobiliario gasto por arrendamiento de oficinas Medellín y Bogotá e intereses por valoración de arrendamiento por \$111.722; Cementos Argos S.A. por compra de insumos \$14.831. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.
- (5) Los ingresos corresponden a intereses a préstamos del personal clave de la gerencia \$160.880. Los gastos corresponden a la remuneración y prestaciones sociales \$9.775.134.
- (6) Los gastos corresponden a honorarios \$569.100.

A 30 de septiembre 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 | |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 | Septiembre 2025 | Diciembre 2024 |
| Casa matriz (1) | | | 2.555 | 2.555 |
| Subsidiarias (2) | 72.223.062 | 90.159.964 | 104.681.433 | 114.981.097 |
| Asociadas (3) | 500.000 | - | 548.851 | 587.522 |
| Negocios conjuntos (4) | 147.085.765 | 121.185.831 | 2.138.756 | 2.101.921 |
| Otras partes relacionadas (5) (*) | - | 36.437 | 235.031 | 424.451 |
| Personal clave de la Gerencia (6) | 4.567.609 | 5.768.906 | - | - |
| Miembros de junta directiva (7) | - | - | - | 497 |
| Total partes relacionadas (nota 10 y 17) | 224.376.436 | 217.151.138 | 107.606.626 | 118.098.043 |
| Deterioro (nota 10) | (931.500) | (1.018.680) | - | - |
| Total partes relacionadas neto | 223.444.936 | 216.132.458 | 107.606.626 | 118.098.043 |

(*) Los importes por cobrar incluyen gastos pagados por anticipado a partes relacionadas \$0 (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: Caribbean Infrastructure Company (CIC) N.V. \$47.270.121 y Chamba Blou N.V. \$23.095.922, préstamos a Constructora Bogotá Fase III - Confase S.A. en liquidación \$1.264.291; cuentas por cobrar por mandato con Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$592.193 y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación \$535.

Las cuentas por pagar corresponden a préstamos con Marjoram Riverside Company S.A. por \$97.784.088; Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. en liquidación \$4.038.498, Odinsa Servicios S.A.S. \$2.842.954 y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$15.893.

- (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. \$107.010.432 por la entrega de los proyectos aeroportuarios Nuevo aeropuerto de Cartagena, Campo de Vuelo (incluido derechos fiduciarios) y El Dorado Max; y a Odinsa Vías S.A.S. \$30.065.166 por la entrega del proyecto vial Conexión Centro (incluido derechos fiduciarios) y 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. \$3.708.727 y Odinsa Vías S.A.S. \$695.268; otras cuentas por cobrar con Odinsa Aeropuertos S.A.S. \$122.456 y Odinsa Vías S.A.S. \$30.911 y cuenta por cobrar por préstamos con consorcio Farallones \$5.435.619 y otras cuentas por cobrar \$7.454; por Aerotocumen S.A. en liquidación \$9.732.

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 \$224.089.

- (5) Las cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva de Aviación S.A.S. por servicios de pasajes y otros servicios \$235.031. Estas compañías corresponden a entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos S.A.
- (6) Las cuentas cobrar corresponden a préstamos a colaboradores a préstamos a colaboradores por \$4.545.034, educación por \$16.441, calamidad doméstica por \$3.618 y pólizas por \$2.516.
- (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 Servicios S.A.S. \$3.560.398 y Odinsa Gestor Profesional S.A.S. \$11.403.

- (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 \$1.437.557 (2024 - \$\$1.764.358) y obligaciones por arrendamientos \$1.662.235 (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 8,55% (2024 - 8,0%).

30.2 Remuneración al personal clave de la gerencia

La remuneración otorgada al personal clave de la gerencia al 30 de septiembre, fue la siguiente:

| | Tercer trimestre | | Acumulado a septiembre | |
|--|------------------|------------------|------------------------|-------------------|
| | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 |
| Beneficios a los empleados corto plazo | 741.195 | 3.266.985 | 7.930.803 | 9.480.587 |
| Beneficios post-empleo | 65.995 | 149.712 | 344.690 | 294.547 |
| Miembros de Junta Directiva | 210.000 | 195.300 | 615.300 | 569.100 |
| Total, remuneración otorgada al personal clave de la gerencia | 1.017.190 | 3.611.997 | 8.890.793 | 10.344.234 |

NOTA 31: Activos y pasivos contingentes

Al 30 de septiembre de 2025, la Compañía no tiene activos contingentes.

A continuación, se revelan las contingencias pasivas actuales que tiene la Compañía a 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2025, no se tiene actualización del proceso.
- Demanda laboral en contra de la Compañía ante el Juzgado diez y siete Laboral de Bogotá con la cual el demandante pretende se declare relación laboral entre éste y la ANI y solidariamente a Cónedor Y Odinsa S.A. De no prosperar lo anterior, se declare que entre Consorcio Farallones y éste existió contrato laboral y que su despido fue injusto. La cuantía del proceso asciende a \$130.000. A 30 de septiembre de 2025, no se tiene actualización del proceso.
- Demanda laboral contra la Compañía antes el Juzgado Segundo Laboral de Riohacha con el cual el demandante pretende que se declare que la terminación del contrato fue de manera unilateral e injustificada. La cuantía del proceso asciende a \$21.798. A 30 de septiembre de 2025, este proceso pasó de probable a posible.
- Demanda laboral en contra de la Compañía ante el Juzgado 19 Laboral del Circuito de Medellín en el cual el demandante solicita reintegro. A 30 de septiembre este proceso se encuentra en primera instancia, se contestó a la demanda y se encuentra a la espera de que se fije fecha de la primera audiencia. La cuantía asciende a \$85.000.

NOTA 32: Hechos relevantes

El 23 de septiembre de 2025, Odinsa S.A. informó la creación de Odinsa Aguas, su nueva plataforma de inversión en infraestructura hídrica, que complementa sus operaciones en vías y

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Glosario

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.