



Odinsa S.A.

Estados Financieros Condensados Separados al 30 de junio de 2021

Contenido

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA.	4
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA.	5
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	6
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE RESULTADOS	8
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL	9
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	10
ESTADO CONDENSADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	11
NOTA 1: ENTIDAD QUE REPORTA	13
NOTA 2: NEGOCIO EN MARCHA	13
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR IASB	14
3.1 INCORPORADAS EN COLOMBIA	14
3.2. EMITIDAS POR EL IASB NO INCORPORADAS EN COLOMBIA	18
NOTA 4: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	22
4.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO	22
4.2 BASES DE MEDICIÓN	23
4.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN	23
4.4 USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS	23
4.5. DATOS CLAVE DE INCERTIDUMBRE EN LAS ESTIMACIONES	25
NOTA 5: CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES	26
NOTA 6: DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES	27
NOTA 7: RECLASIFICACIONES DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	28
NOTA 8: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	28
NOTA 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS	28
9.1 GESTIÓN DE RIESGO DE CAPITAL	28
9.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	29
9.3 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO	30
9.4 GARANTÍAS COLATERALES	33
9.5 VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	34
9.6 CONCILIACIÓN ENTRE CAMBIOS EN LOS PASIVOS Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	36
NOTA 10: CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO	38
NOTA 11: OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	39
NOTA 12: INTANGIBLES, NETO	39
NOTA 13: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	41
13.1 INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	41
13.2 OBJETO SOCIAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS Y NATURALEZA DE LA RELACIÓN	42
13.3 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTO	45
13.4 INDICIOS DE DETERIORO DE VALOR DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	45
13.5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA	46
NOTA 14: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	48
14.1 INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS	48
14.2 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN UNA SUBSIDIARIA	50
14.3 INDICIOS DE DETERIORO DE VALOR DE SUBSIDIARIAS	51
14.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS	51
NOTA 15 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS	55
15.1 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS	55
15.2 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS	55
NOTA 16: OBLIGACIONES FINANCIERAS	55
NOTA 17: ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	56

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 18: PROVISIONES	57
NOTA 19: BONOS	57
NOTA 20: OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	58
NOTA 21: CAPITAL SOCIAL.....	59
NOTA 22: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	59
22.1 RESERVAS	59
22.2 OTRO RESULTADO INTEGRAL (ORI)	60
NOTA 23: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO.....	60
NOTA 24: DIVIDENDOS.....	61
NOTA 25: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	61
NOTA 26: MÉTODO DE PARTICIPACIÓN NETA EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	62
NOTA 27: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	63
NOTA 28: OTROS GASTOS, NETO	64
NOTA 29: GASTOS FINANCIEROS, NETO	65
NOTA 30: GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN	66
NOTA 31: PARTES RELACIONADAS	66
NOTA 32: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	69
NOTA 33: EFECTOS DE COVID-19	69
NOTA 34: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	72

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.



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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia condensada separada que se adjunta, al 30 de junio de 2021 de Odinsa S.A. (la Compañía), la cual comprende:

- el estado condensado separado de situación financiera al 30 de junio de 2021;
- los estados condensados separados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis que terminaron el 30 de junio de 2021;
- el estado condensado separado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021;
- el estado condensado separado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021; y
- las notas a la información financiera intermedia.

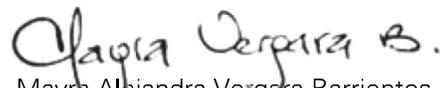
La administración es responsable por la preparación y presentación de esta información financiera intermedia condensada separada de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas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

Alcance de la revisión

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

**Conclusión**

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia condensada separada al 30 de junio de 2021 que se adjunta no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.


Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal de Odinsa S.A.
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de agosto de 2021



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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de junio de 2021 de Odinsa S.A. (la Compañía), que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado condensado separado de situación financiera al 30 de junio de 2021;
- los estados condensados separados de resultados y otro resultado integral por los períodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2021;
- el estado condensado separado de cambios en el patrimonio por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021;
- el estado condensado separado de flujos de efectivo por el período de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021; y
- las notas al reporte.

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

Alcance de la revisión

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

**Conclusión**

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Odinsa S.A. al 30 de junio de 2021, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A handwritten signature in black ink that reads 'Mayra Alejandra Vergara B.'.

Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal de Odinsa S.A.
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.

13 de agosto de 2021

Certificación del Representante Legal de la Compañía.

Medellín, 13 de agosto de 2021

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros condensados separados con corte al 30 de junio de 2021 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Odinsa S.A. durante el correspondiente período.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Certificación del Representante Legal y el Contador de la Compañía.

Medellín, 13 de agosto de 2021

A los señores Accionistas de Odinsa S.A.

Los suscritos Representante Legal y el Contador de Odinsa S.A. (en adelante la Compañía), certificamos que los estados financieros condensados separados con corte al 30 de junio de 2021 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:

- Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros condensados separados con corte al 30 de junio de 2021 de la Compañía existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- Los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminados en 30 de junio de 2021 han sido reconocidos en los estados financieros.
- 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 junio de 2021.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal



Mario Alonso García Romero
Contador
T.P. 69852-T

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado condensado separado de situación financiera

Al 30 de junio de 2021

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Junio 2021	Diciembre 2020
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	30.580.541	74.233.872
Instrumentos financieros derivados	9	-	6.287.969
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	106.539.185	99.145.763
Activos por impuestos		14.038.515	8.988.929
Otros activos no financieros	11	5.236.783	1.237.500
Total activos corrientes		156.395.024	189.894.033
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	28.360.793	25.595.937
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo		7.419.708	8.828.469
Intangibles, neto	12	54.694.874	51.910.328
Propiedades, planta y equipo, neto		777.688	1.085.205
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	13	1.161.178.554	1.090.562.174
Inversiones en subsidiarias	14	2.117.355.396	1.951.235.758
Otros activos financieros	9	8.109.914	7.356.602
Total activos no corrientes		3.377.896.927	3.136.574.473
Total activos		3.534.291.951	3.326.468.506

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado condensado separado de situación financiera

Al 30 de junio de 2021

(expresados en miles de pesos colombianos)

Pasivos

Pasivos corrientes

Bonos	19	5.062.013	270.878
Obligaciones financieras	16	362.114.515	216.688.501
Pasivos por arrendamientos		1.745.758	974.364
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17	11.479.757	188.205.319
Provisiones	18	64.870.047	29.561.541
Beneficios a empleados		7.810.840	2.574.256
Pasivos por impuestos		3.505.252	1.985.733
Otros pasivos no financieros	20	1.686.314	2.505.994
Total pasivos corrientes		458.274.496	442.766.586

Pasivos no corrientes

Bonos	19	394.722.188	393.298.410
Pasivos por arrendamientos		4.025.091	5.795.057
Otras cuentas por pagar	17	993.274.322	958.259.421
Beneficios a empleados		436.160	549.560
Pasivos por impuestos diferidos		3.257.361	9.135.434
Total pasivos no corrientes		1.395.715.122	1.367.037.882
Total pasivos		1.853.989.618	1.809.804.468

Patrimonio

Capital social	21	19.604.682	19.604.682
Prima en colocación de acciones	21	354.528.587	354.528.587
Reservas	22	1.270.032.634	1.270.032.634
Resultado del ejercicio		41.984.202	(45.964.659)
Pérdidas acumuladas		(334.850.773)	(288.886.114)
Otros resultados integrales	22	336.147.959	214.493.866
Otros componentes del patrimonio	23	(7.144.958)	(7.144.958)
Total patrimonio		1.680.302.333	1.516.664.038
Total pasivos y patrimonio		3.534.291.951	3.326.468.506

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T


Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021)

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

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado condensado separado de resultados

Por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2021
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
		2021	2020	2021	2020
Ingresos de actividades ordinarias	25	10.923.514	11.295.612	21.525.517	21.652.706
Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	26	50.326.890	11.096.030	89.120.558	34.847.078
Utilidad bruta		61.250.404	22.391.642	110.646.075	56.499.784
Gastos de administración	27	(15.624.708)	(11.691.819)	(33.064.709)	(30.809.907)
Otros gastos, neto	28	(1.989.314)	(707.277)	(1.685.336)	(875.013)
Utilidad de actividades operacionales		43.636.382	9.992.546	75.896.030	24.814.864
Ingresos financieros	29	1.086.947	1.956.147	4.927.548	13.964.608
Gastos financieros	29	(18.605.492)	(29.210.134)	(37.705.141)	(50.225.326)
Diferencia en cambio, neta	29	348.426	4.519.026	(3.874.470)	(6.121.503)
Utilidad (pérdida) antes de impuestos		26.466.263	(12.742.415)	39.243.967	(17.567.357)
Impuesto sobre las ganancias		535.478	(8.317.691)	2.740.235	(13.696.684)
Utilidad (pérdida) neta		27.001.741	(21.060.106)	41.984.202	(31.264.041)
Ganancia (Pérdida) por acción de operaciones continuas					
Atribuible a los accionistas ordinarios Ganancia (Pérdida) por acción (cifras expresadas en pesos colombianos)	30	138	(107)	214	(159)

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



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T



Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021)

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

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

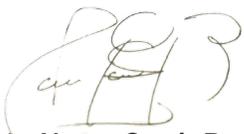
Estado condensado separado de otro resultado integral

Por los periodos de tres y seis meses que terminaron el 30 de junio de 2021
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota s	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
		2021	2020	2021	2020
Utilidad (Pérdida) Neta		27.001.741	(21.060.106)	41.984.202	(31.264.041)
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	22.2	39.320	998.188	589.152	998.188
Ganancias de inversiones patrimoniales		39.320	998.188	589.152	998.188
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	22.2	3.662.647	(85.983.437)	121.064.941	135.684.758
Resultado neto de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		(6.680.705)	39.612.959	(6.273.420)	(73.900.827)
Impuestos diferidos reconocidos en el otro resultado integral		2.004.212	(1.856.956)	1.882.026	22.170.248
Diferencia en cambio por conversión de negocio en el extranjero		8.339.140	(123.739.440)	125.456.335	187.415.337
Otro resultado integral, neto de impuestos		3.701.967	(84.985.249)	121.654.093	136.682.946
Resultado integral total		30.703.708	(106.045.355)	163.638.295	105.418.905

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T


Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021)

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

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado condensado separado de cambios en el patrimonio

Por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	Capital y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Total patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2021		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	214.493.866	(334.850.773)	(7.144.958)	1.516.664.038
Resultado del periodo		-	-	-	-	41.984.202	-	41.984.202
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	22.2	-	-	-	121.654.093	-	-	121.654.093
Resultado integral del período		-	-	-	121.654.093	41.984.202	-	163.638.295
Saldo al 30 de junio 2021		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	336.147.959	(292.866.571)	(7.144.958)	1.680.302.333
Saldo al 1° de enero de 2020		374.133.269	78.498.174	1.124.058.448	178.892.448	(111.285.251)	(7.144.958)	1.637.152.130
Resultado del periodo		-	-	-	-	(31.264.041)	-	(31.264.041)
Otro resultado integral del periodo, neto de impuesto	22.2	-	-	-	136.682.946	-	-	136.682.946
Resultado integral del período		-	-	-	136.682.946	(31.264.041)	-	105.418.905
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	24	-	-	(75.000.000)	-	-	-	(75.000.000)
Apropiación de reservas		-	-	142.476.012	-	(142.476.012)	-	-
Saldo al 30 de junio de 2020		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	315.575.394	(285.025.304)	(7.144.958)	1.667.571.035

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


Pablo Emílio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T


Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021)

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

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado condensado separado de flujos de efectivo

Por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	Junio de 2021	Junio de 2020
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad (Pérdida) neta		41.984.202	(31.264.041)
Ajustes por:			
Ingreso (gasto) por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período		(2.740.235)	13.696.684
Participación en el resultado de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	26	(89.120.558)	(34.847.078)
Gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo		17.068.590	22.123.308
Pérdida, neta surgida sobre la venta o disposición de activos no corrientes y otros activos	28	754.230	22.883
Utilidad neta por valoración de derivados financieros medidos a valor razonable a través de resultados	29	(4.437.480)	(6.582.382)
Pérdida neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	29	14.149	25.726
Depreciación y amortización de activos no corrientes	27	2.231.786	4.486.087
Deterioro, neto de activos financieros	27	331.836	274.451
Diferencia en cambio, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	29	3.874.470	6.150.474
Otros ajustes para conciliar el resultado		25	28.270
		(30.038.985)	(25.885.618)
Cambios en el capital de trabajo de:			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		7.612.200	(3.035.582)
Otros activos		(3.810.258)	1.331.638
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		(1.554.029)	(5.174.083)
Otros pasivos		4.303.504	(8.537.513)
Efectivo utilizado por actividades de operación		(23.487.568)	(41.301.158)
Impuestos a la renta pagado		(3.905.970)	(7.782.192)
Dividendos recibidos	14	48.944.381	20.139.766
Flujo de efectivo neto generado (utilizado) por actividades de operación		21.550.843	(28.943.584)

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado condensado separado de flujos de efectivo

Por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2021

(expresados en miles de pesos colombianos)

Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Intereses financieros recibidos		496.165	2.610.456
Adquisición de activos intangibles	12	(3.705.624)	(7.111.086)
Adquisición de participaciones en asociadas y negocios conjuntos	13	-	(46.915.751)
Adquisición de participaciones en subsidiarias	14	(125.385.394)	-
Adquisición de otros activos financieros		(178.308)	-
Flujo neto de efectivo utilizado por actividades de inversión		(128.773.161)	(51.416.381)
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Aumentos de otros instrumentos de financiación		324.114.400	166.637.100
Pago de otros instrumentos de financiación		(189.154.784)	(49.157.100)
Pagos por arrendamientos		(882.717)	(756.705)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	14	(52.013.255)	(9.607.736)
Cobros realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros		10.725.450	-
Intereses pagados		(29.255.802)	(17.328.454)
Flujo de efectivo neto generado en actividades de financiación	9.7	63.533.292	89.787.105
Disminución (Aumento) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(43.689.026)	9.427.140
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		74.233.872	83.183.908
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera		35.695	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8	30.580.541	92.611.048

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


Mario Alonso García Romero
Contador (*)
T.P. 69852-T


Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 13 de agosto de 2021)

Los estados financieros condensados separados 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 condensados separados será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2021 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Notas a los estados financieros condensados separados

Al 30 de junio de 2021

(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. La prestación de servicios de valor agregado y telemática, instalación, operación y mantenimiento de proyectos de servicios de telecomunicaciones, de telefonía, de conectividad a internet y servicios asociados. La estructuración, gestión y ejecución de proyectos relacionados con la explotación, producción, distribución y comercialización de hidrocarburos y gas de la industria petroquímica de la minería, así como la explotación, generación, distribución y comercialización de todo tipo de energía.

Por ser emisor de títulos valores inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia, la Compañía está controlada por la Superintendencia Financiera de Colombia. La Compañía 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 la Compañía 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 en Sator S.A.S., subsidiaria del Grupo. Al cierre del periodo, Grupo Argos S.A. tiene participación del 99,94%, manteniendo un 4,95% en Sator S.A.S.

El 26 de julio de 2021 mediante el Acta No.404, la Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros intermedios separados de la Compañía, correspondientes al periodo finalizado el 30 de junio de 2021.

NOTA 2: Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de empresa en marcha y no existen al 30 de junio de 2021, incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de la Compañía de continuar como empresa en marcha.

La Compañía es un holding de inversiones en infraestructura con un portafolio de activos diversificados en dos negocios principales: concesiones viales y concesiones aeroportuarias. Por medio de la conformación de vehículos especiales de inversión, la Compañía realiza 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 realizados por la Compañía a los vehículos de inversión depende principalmente de las condiciones contractuales pactadas con el ente concedente y los financiadores.

Así mismo, la Compañía recibe ingresos en efectivo de manera periódica (principalmente de los activos en operación y mantenimiento) los cuales representan las retribuciones económicas por ser partícipe y/o accionista de los vehículos de inversión, siendo los mecanismos principales para recibir ingresos los siguientes: i) dividendos, ii) interés de deuda subordinada, y iii) capital de deuda subordinada.

Actualmente, la Compañía gestiona los activos de Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – OPAIN, Corporación Quiport S.A., Autopistas del Café S.A., Autopistas del Nordeste S.A., Boulevard Turístico del Atlántico S.A., Pacífico 2, Concesión Túnel Aburrá Oriente, Green Corridor, y Malla Vial del Meta, para maximizar las retribuciones económicas que puedan repartir a sus accionistas. De acuerdo con las últimas proyecciones financieras de mediano y largo plazo.

A la fecha de presentación de los estados financieros, la deuda corporativa de la Compañía tiene los siguientes vencimientos:

Categoría	Entidad Financiera	Vencimiento	Moneda	Valor Nominal
Bancos Nacionales	Banco AV Villas	13/08/2021	COP	8.599.930
Bancos Nacionales	Banco AV Villas	17/09/2021	COP	3.012.048
Bancos Nacionales	Banco AV Villas	27/09/2021	COP	3.383.534
Bancos Nacionales	Banco Popular	18/07/2021	COP	30.156.822
Bancos Nacionales	Banco de Occidente	5/04/2022	COP	70.000.000
Bancos Nacionales	Itaú- Banco CorpBanca	29/04/2022	COP	55.646.400
Bancos Nacionales	Banco de Bogotá	15/06/2022	COP	60.000.000
Bancos Nacionales	Banco Popular	15/06/2022	COP	60.000.000
Bancos Nacionales	Banco Davivienda	15/06/2022	COP	70.000.000
Bonos	Bonos	4/10/2022	COP	120.750.000
Bonos	Bonos	2/10/2023	COP	280.000.000

La planeación financiera de tesorería en la Compañía es rigurosa y debido al buen manejo que se tiene, las entidades financieras tienen líneas de crédito disponibles que se alinean con su casa matriz corporativamente; de igual forma los recursos que se reciben por dividendos de sus negocios garantizan una correcta operación. De acuerdo con la planeación financiera de la Compañía, se continúa con el objetivo de optimizar el perfil de la deuda, renovando los vencimientos a un plazo igual o superior, y se cuenta con buen respaldo por parte de los acreedores para el año 2021.

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 2020 – Decreto Reglamentario 2270 de diciembre de 2019

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 19 Beneficios a los Empleados	Contabilización de las modificaciones, reducciones y	La enmienda requiere que las entidades empleen supuestos actualizados para calcular el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período a partir de la modificación, reducción o liquidación de un plan. Así mismo, requiere que las entidades

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
	liquidaciones de un plan	reconozcan cualquier reducción del superávit como parte del costo del servicio pasado o de la ganancia o pérdida en liquidación.
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Mejorar la definición del concepto "negocio"	<p>La enmienda aclara que para considerar como negocio al conjunto de actividades y de activos adquiridos, estos deben incluir como mínimo un elemento de entrada o insumo, y un proceso sustantivo que junto con el insumo sea capaz de crear salidas o resultados. Para ello, la entidad debe:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Determinar si el valor razonable de los activos adquiridos está concentrado en un único activo identificable o en grupo de activos identificables de naturaleza similar. • Determinar si ese activo o conjunto de activos incluye un proceso sustantivo y en compañía, pueden generar un resultado.
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Definición de Materialidad	La información es material si la omisión, la desviación o el ocultamiento de esta tiene la potencialidad de influir en las decisiones que los usuarios de los estados financieros de propósito general toman sobre esos estados financieros.
CINIIF 23 La Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	Contabilización de tratamientos fiscales inciertos	<p>Esta interpretación explica cómo reconocer los activos y pasivos por impuesto diferido y corriente si existe incertidumbre sobre un tratamiento fiscal. La entidad gestionará las incertidumbres de acuerdo con:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Los fundamentos disponibles para apoyar su posición • El enfoque que se espera tomará la autoridad tributaria en una auditoría sobre el asunto.
Marco Conceptual	Actualización general	<p>Actualiza las definiciones de conceptos relacionados con:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medición: para incluir factores a tener en cuenta cuando se seleccionan bases de medición. • Presentación y revelación: para determinar los eventos en los cuales se clasifica un ingreso o gasto en el otro resultado integral (ORI). • No reconocimiento: expone la guía para determinar cuando los activos o pasivos deben ser removidos de los estados financieros. <p>Adicionalmente, renueva las definiciones de "activo" y "pasivo" y los criterios para incluirlos en los estados financieros. De igual forma, adiciona o aclara el significado de otros conceptos como "recurso controlado", "recurso económico" y "flujo esperado", entre otros.</p>
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19	Esta enmienda incorpora una solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del Covid-19, siempre que se cumpla las siguientes condiciones: a) el cambio en los pagos de arrendamiento resulta en una contraprestación revisada para el arrendamiento que es sustancialmente igual o menor que la contraprestación del arrendamiento que precede inmediatamente al cambio, b) cualquier reducción de los pagos de arrendamiento afecta solo los pagos adeudados al 30 de junio de 2021 o antes, y c) no hay

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>cambio sustancial a otros términos y condiciones del contrato de arrendamiento.</p> <p>Esta solución práctica consiste en que los arrendatarios pueden optar por contabilizar las reducciones del alquiler de la misma forma que lo harían si no fueran modificaciones del arrendamiento.</p> <p>Quienes apliquen esta exención deberán revelar este hecho, así como el importe reconocido en el resultado del periodo que surge de las reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19. Al igual que aplicar esta solución práctica de manera consistente a todos los contratos de arrendamiento con características y circunstancias similares.</p> <p>La aplicación voluntaria de esta enmienda en Colombia puede realizarse de manera anticipada sobre los estados financieros que inicien a partir del 1 de enero de 2020. Los arrendatarios no están obligados a reexpresar las cifras de periodos anteriores ni a proporcionar las revelaciones requeridas por el párrafo 28(f) de esta norma.</p> <p>La Compañía optó por no aplicar en sus estados financieros esta enmienda.</p>
Marco Conceptual	Actualización general	<p>Actualiza las definiciones de conceptos relacionados con:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Medición: para incluir factores a tener en cuenta cuando se seleccionan bases de medición. • Presentación y revelación: para determinar los eventos en los cuales se clasifica un ingreso o gasto en el otro resultado integral ORI. • No reconocimiento: expone la guía para determinar cuando los activos o pasivos deben ser removidos de los estados financieros. <p>Adicionalmente, renueva las definiciones de activo y pasivo y los criterios para incluirlos en los estados financieros. De igual forma, adiciona o aclara el significado de otros conceptos como “recurso controlado”, “recurso económico” y “flujo esperado”, entre otros.</p>
Enmienda a las NIIF 9 Instrumentos Financieros, NIC 39 Instrumentos Financieros: reconocimiento y medición y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar)	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	<p>La enmienda pretende proporcionar un alivio a los posibles efectos de la sustitución de las tasas de interés de referencia existentes, tales como la tasa interbancaria - (IBOR). La enmienda modifica algunos requerimientos de la contabilidad de coberturas.</p>
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	<p>Esta enmienda busca clarificar los requisitos existentes en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros sobre la clasificación en el estado de situación financiera como “corrientes” y “no corrientes”, de pasivos con una fecha de liquidación incierta. La enmienda incluye la aclaración de los requisitos de clasificación de los pasivos que la compañía podría liquidar mediante la transferencia de instrumentos de patrimonio propios de la entidad.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		En julio de 2020, se amplía el plazo de implementación de la enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros a partir del 1° de enero de 2023
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	Esta enmienda busca clarificar los requisitos existentes en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros sobre la clasificación en el estado de situación financiera como “corrientes” y “no corrientes”, de pasivos con una fecha de liquidación incierta. La enmienda incluye la aclaración de los requisitos de clasificación de los pasivos que la compañía podría liquidar mediante la transferencia de instrumentos de patrimonio propios de la entidad. En julio de 2020, se amplía el plazo de implementación de la enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros a partir del 1° de enero de 2023

CINIIF 23 la incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

Con la finalidad de dar mayor claridad al tratamiento contable del impuesto a las ganancias, en septiembre de 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias, esta interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos de este impuesto. Una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 Impuesto a las Ganancias, sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación. En Colombia, esta CINIIF comenzó su vigencia a partir del 1° de enero de 2020.

La CINIIF 23 hace referencia a la incertidumbre frente a los tratamientos del Impuesto a las Ganancias, requiere partir del supuesto de que la autoridad fiscal que ostenta el derecho de examinar y cuestionar los tratamientos fiscales examinará esos tratamientos y tendrá pleno conocimiento de toda la información relacionada.

Si la Compañía llega a la conclusión de que no es probable que un tratamiento fiscal incierto sea aceptado por la autoridad fiscal, deberá reflejar el efecto de la incertidumbre en su contabilidad, ajustar el gasto por impuesto sobre la renta, y los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos.

El impacto de la posición fiscal incierta se debe medir utilizando el método del monto más probable o el método de valor esperado según la Compañía considere que se resolverá la posición incierta. Esta CINIIF permite su aplicación inicial con efecto retrospectivo, impactando las utilidades retenidas (u otro componente del patrimonio, según corresponda). Se optó por la aplicación en estos términos.

De acuerdo con el análisis realizado por la administración se ha reconocido en los estados financieros de 31 de diciembre de 2020 un tratamiento impositivo incierto por valor de \$333.878, originado por un saldo de anticipo para futuras capitalizaciones en Caribbean Infrastructure Company N. V. desde el año 2017. Se ha presentado en la declaración de renta como una cuenta por cobrar, sin embargo, es probable que la autoridad tributaria pueda considerar dicho anticipo como un préstamo sobre el cual deban reconocerse intereses presuntos, de acuerdo con lo establecido en el Art. 35 del Estatuto Tributario.

Contablemente se considera como un instrumento de patrimonio siempre que los socios (accionistas) no puedan requerir a la entidad el reembolso del efectivo, y la entidad emisora del instrumento de patrimonio ha iniciado los trámites para su expedición, si no se cumplen los anteriores requisitos deberá continuar reconociéndose como pasivo financiero y en el caso de la Compañía como una cuenta por cobrar.

Fiscalmente los elementos de deuda y patrimonio deberán declararse conforme a la técnica contable, a menos que haya una diferencia expresa en el Estatuto Tributario.

Para efectos del impuesto sobre la renta, se presume de derecho que todo préstamo en dinero, cualquiera que sea su naturaleza o denominación, que otorguen las sociedades a sus socios o accionistas o estos a la sociedad, genera un rendimiento mínimo anual y proporcional al tiempo de posesión, equivalente a la tasa para DTF vigente a 31 de diciembre del año inmediatamente anterior al gravable. (Art. 35 del E.T).

Se requiere continuar revelando, de acuerdo con la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, los juicios y estimaciones hechas al determinar el tratamiento fiscal incierto.

Las demás normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero del 2020 no generaron impactos significativos en los estados financieros de la Compañía.

3.1.2. Normas incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2021 – Decreto Reglamentario 1432 de noviembre de 2020

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones relacionadas con el Covid-19	<p>Se modifica la NIIF 16 contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1 - 2019, donde se señala que al aplicar la solución práctica prevista en el párrafo 46A de la enmienda incorporada en 2020, donde en la solución práctica consistió en que los arrendatarios pueden optar por contabilizar las reducciones del alquiler de la misma forma que lo harían si no fueran modificaciones del arrendamiento; se debe atender lo enunciado en el párrafo 46B: “Cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de junio de 2021”. Lo anterior, sin perjuicio del cumplimiento de las demás condiciones contenidas en el párrafo.</p> <p>Estas reducciones se aplicarán de forma retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de esa modificación como un ajuste en el saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según proceda) al comienzo del periodo anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplique por primera vez la modificación.</p>

La Compañía cuantificará el impacto sobre los estados financieros separados oportunamente, para que una vez emitido el Decreto que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se están realizando todas las actividades necesarias para su implementación. Durante el 2021 y 2020, la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

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 NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	Esta enmienda busca clarificar los requisitos existentes en la NIC 1 Presentación de Estados Financieros sobre la clasificación en el estado de situación financiera como “corrientes” y “no corrientes”, de pasivos con una fecha de liquidación incierta. La enmienda incluye la

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>aclaramiento de los requisitos de clasificaci3n de los pasivos que la compa1a podr3a liquidar mediante la transferencia de instrumentos de patrimonio propios de la entidad.</p> <p>Seg3n el calendario del IASB, esta enmienda entra en vigor a partir del 1° de enero de 2022 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8. Se permite su aplicaci3n anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.</p>
Enmienda a la NIC 16 Propiedades, planta y equipo	Productos obtenidos antes del uso previsto	<p>Esta enmienda establece que los recursos procedentes de la venta y los costos relacionados a la misma, de elementos producidos mientras se lleva un elemento de propiedades, planta y equipo al lugar y condiciones necesarias para que pueda operar en la forma prevista por la gerencia ya no pueden ser deducidos del costo de un elemento de propiedades, planta y equipo, sino que los mismos se deben reconocer en el resultado del periodo, de acuerdo con las normas aplicables. Estos importes deben ser revelados en los estados financieros, indicando en que partida (o partidas) del estado del resultado integral se incluyen.</p> <p>Seg3n el calendario del IASB, esta enmienda entra en vigor a partir del 1° de enero de 2022 de forma retroactiva, pero s3lo a los elementos de propiedades, planta y equipo que son llevados al lugar y condiciones necesarias para que puedan operar de la forma prevista por la gerencia a partir del comienzo del primer periodo presentado en los estados financieros en los que la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Se permite su aplicaci3n anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.</p>
Enmienda a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes	Contratos onerosos: costo de cumplir un contrato	<p>Esta enmienda aclara el significado de "costos para cumplir un contrato", t3rmino asociado a la definici3n de costos inevitables, que corresponde al m3s bajo del costo neto de salir del contrato y los costos para cumplir el contrato.</p> <p>Se explica que el costo directo de cumplir un contrato comprende: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato, y b) una asignaci3n de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos. Asimismo, se indica que antes de establecer una provisi3n separada para un contrato oneroso, una entidad debe reconocer cualquier p3rdida por deterioro existente sobre activos utilizados para cumplir el contrato.</p> <p>Las modificaciones se aplicar3n para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2022 a los contratos para los que a3n no ha cumplido todas sus obligaciones. No se requiere la reexpresi3n de informaci3n comparativa. Se permite su aplicaci3n anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.</p>
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de negocio	Referencia al Marco Conceptual	<p>Esta enmienda actualiza las referencias de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios al Marco Conceptual para la Informaci3n Financiera 2018, para determinar qu3 constituye un activo o un pasivo en una combinaci3n de negocios. Antes de la enmienda, la NIIF 3 se refer3a al Marco Conceptual para la Informaci3n Financiera 2001.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>Adicionalmente, la enmienda agregó una nueva excepción en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para pasivos y pasivos contingentes, la cual especifica que, para algunos tipos de pasivos y pasivos contingentes, una entidad que aplique la NIIF 3 Combinaciones de Negocios debería referirse a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes, o la CINIIF 21 Gravámenes en lugar del Marco Conceptual 2018.</p> <p>Las modificaciones se aplicarán de forma prospectiva a las combinaciones de negocios a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada si al mismo tiempo o con anterioridad, se aplica también todas las modificaciones realizadas por “Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las Normas NIIF” emitidas en marzo de 2018., en cuyo caso se debe revelar este hecho.</p>
Mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2018-2020	Enmiendas aprobadas por el IASB	<p>NIIF 9 Instrumentos Financieros: la enmienda aborda que costos u honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros. Los costos u honorarios podrían pagarse a terceros o al prestamista. Establece que los costos u honorarios pagados a terceros no se incluirán en la prueba del 10%.</p> <p>NIIF 16 Arrendamientos: se modifica el ejemplo ilustrativo 13 que acompaña esta norma para eliminar la ilustración de los pagos del arrendador en relación con las mejoras de arrendamiento. El objetivo de la enmienda es eliminar cualquier posible confusión sobre el tratamiento de los incentivos de arrendamiento.</p> <p>NIIF 1 Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera: se modifica esta norma para permitir que las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que hayan tomado la exención de medir sus activos y pasivos a los valores en libros que se incluyeron en los estados financieros consolidados de su matriz, con base en la fecha de transición a las NIIF de la matriz, también midan las diferencias por conversión acumuladas utilizando los importes informados por la matriz, en función de la fecha de transición a las NIIF de la matriz, si no se hicieron ajustes para los procedimientos de consolidación y para los efectos de la combinación de negocios en que la matriz adquirió a la subsidiaria, asociada o negocio conjunto.</p> <p>NIC 41 Agricultura: se elimina el requerimiento de que las entidades excluyan los flujos de efectivo de impuestos al medir el valor razonable de los activos biológicos o productos agrícolas.</p> <p>Las enmiendas se aplicarán a partir del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso se debe revelar este hecho.</p>
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y	Revelación de políticas contables	Las compañías deben revelar información material sobre sus políticas contables y, en ese sentido, la enmienda requiere la aplicación del

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
<p>Documento de Práctica N° 2 Realización de Juicios sobre</p> <p>Materialidad o Importancia Relativa</p>		<p>concepto de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables.</p> <p>Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>
<p>Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores</p>	<p>Definición de estimaciones contables</p>	<p>Le enmienda aclara de qué manera las compañías deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. Lo anterior en consideración a que solamente los efectos de cambios en estimaciones son de aplicación prospectiva.</p> <p>Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>
<p>Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos</p>	<p>Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 después del 30 de junio de 2021</p>	<p>La enmienda extendió la disponibilidad de la solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del COVID-19 del párrafo 46A de la NIIF 16 por un año. La enmienda de 2021 dio como resultado que la solución práctica se aplicara a las concesiones de alquiler para las cuales cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecta solo a los pagos originalmente pagaderos el 30 de junio de 2022 o antes, siempre que se cumplan las otras condiciones para aplicar la solución práctica.</p> <p>Se indica que los arrendatarios que hayan aplicado la solución práctica inicial deberán aplicar también el alcance ampliado de la solución práctica propuesta en esta segunda enmienda para los contratos con características y circunstancias similares.</p> <p>Esta propuesta no puede ser aplicada por aquellos arrendatarios que ya hayan establecido una política contable de no aplicar la solución práctica a concesiones de alquiler elegibles con características y circunstancias similares.</p> <p>Esta enmienda será efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Se permite la adopción anticipada, incluso en los estados financieros aún no autorizados para su publicación al 31 de marzo de 2021.</p> <p>La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la revelación del párrafo 28(f) de la NIC 8.</p>
<p>Enmienda a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias</p>	<p>Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos</p>	<p>Las modificaciones aclaran como las empresas deben contabilizar los impuestos diferidos sobre transacciones tales como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
	que surgen de una Transacción Única	<p>La NIC 12 – Impuesto a las Ganancias especifica cómo una entidad contabiliza el impuesto a las ganancias (también conocido como Impuesto a la Renta), incluido el impuesto diferido, que representa el impuesto a pagar o recuperar en periodos futuros.</p> <p>En determinadas circunstancias, las entidades están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando reconocen por primera vez activos o pasivos. Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento, transacciones para las cuales las entidades contabilizan inicialmente tanto un activo como un pasivo simultáneamente.</p> <p>Las modificaciones aclaran que la exención no se aplica y que sí se requiere que las entidades reconozcan impuestos diferidos sobre arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.</p> <p>Esta enmienda será efectiva para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Si una entidad aplica las modificaciones en un periodo anterior, revelará este hecho.</p> <p>Una entidad aplicará estas modificaciones a las transacciones que ocurran a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado.</p>

La Compañía cuantificará el impacto sobre los estados financieros separados oportunamente, para que una vez emitido el Decreto que incorpore esta norma en el Marco Técnico Normativo Colombiano, se están realizando todas las actividades necesarias para su implementación.

Durante el 2021 y 2020 la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros separados

4.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Condensados Separados (en adelante Estados Financieros) del período finalizado el 30 de junio de 2021 y 2020, y al 31 de diciembre de 2020 han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) al segundo semestre de 2018 y la incorporación de la modificación a la NIIF 16 Arrendamientos: reducciones del alquiler relacionadas con el Covid-19 emitida en 2020. Las NCIF fueron establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada por el Decreto 2420 de 2015, modificado el 23 diciembre de 2015 por el Decreto Reglamentario 2496, el 22 de diciembre de 2016 por el Decreto Reglamentario 2131, el 22 de diciembre de 2017 por el Decreto Reglamentario 2170, el 28 de diciembre de 2018 por el Decreto Reglamentario 2483, el 13 de diciembre de 2019 por el Decreto Reglamentario 2270 y el 05 de noviembre de 2020 por el Decreto 1432.

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.

Estos estados financieros se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información financiera intermedia, y deben leerse junto con los últimos estados financieros anuales separados de Odinsa S.A. al 31 de diciembre de 2020. 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.

4.2 Bases de medición

Los estados financieros condensados separados 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 de actualizan por su valor razonable.
- Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su valor razonable.
- Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y negocios conjuntos las cuales se reconocen al método de participación.

4.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros condensados separados 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 y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

4.4 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros condensados separados 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 Información a revelar sobre juicios y suposiciones significativas realizados 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.

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.

En relación con la Concesión la Pintada S.A.S. los análisis realizados para determinar control bajo norma internacional concluyen que, no obstante tener el 78,5% de participación no debe ser clasificada como subordinada, sino como negocio conjunto en razón al acuerdo de accionistas que le dio toma de decisiones clave al minoritario.

4.4.2 Impuesto diferido pasivo en subsidiarias

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

4.4.3 Impuesto a las ganancias

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

4.4.4 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.

4.4.5 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.

4.5. Datos clave de incertidumbre en las estimaciones

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

4.5.1 Recuperabilidad de proyectos en desarrollo

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

4.5.2 Provisiones, activos y pasivos contingentes

Ciertas condiciones contingentes pueden existir a la fecha en que los estados financieros separados son emitidos, las cuales pueden resultar en una pérdida para la Compañía y en el caso de los activos contingentes un ingreso para 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.

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

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

4.5.4 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. Para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar de corto plazo que cumplen con las definiciones de la NIC 32, La Compañía ha optado por utilizar el Enfoque simplificado.

4.5.5 Recuperabilidad de inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos

La Compañía tiene participación en entidades clasificadas como Asociadas y Negocios Conjuntos, estas inversiones se miden utilizando el método de participación, sus resultados deben ser reconocidos en el resultado del ejercicio y en el otro resultado integral. Por ello, en caso de que la entidad en la que se invierte presente pérdidas, esto generará un efecto en el resultado del período de la inversionista y deberá revisarse la existencia de un indicador de deterioro de valor.

NOTA 5: Cambios en políticas contables

Las políticas contables aplicadas y los métodos contables de cálculo en estos estados financieros condensados separados son los mismas que se aplicaron en los últimos estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre de 2020, por ende, para los seis meses finalizados el 30 de junio de 2021 no se realizaron nuevas políticas o modificaciones con respecto al estado financiero anual más reciente.

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los

estados financieros separados bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

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 cuenta 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 a 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 jerarquía dentro del cual se clasifica la medición del valor razonable se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del mismo. Si una estimación del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de la Compañía, se consideran datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia

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	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: Reclasificaciones de partidas de los estados financieros

Para efectos de presentación y revelación de la información financiera intermedia, la Compañía realizó cambios en la presentación de las cifras comparativas de la información del año 2020, en el estado de flujos de efectivo.

Se reclasifica de la pérdida por retiro de otros activos por \$25.726 hacia la pérdida neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Estado de flujo de efectivo	Presentación 2020	Reclasificación en la presentación comparativa	Presentación comparativa en 2021
Pérdida por retiro de otros activos	25.726	(25.726)	-
Pérdida neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	-	25.726	25.726
Total	25.726	-	25.726

NOTA 8: Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio comprendían:

Detalle de efectivo	Junio 2021	Diciembre 2020
Caja y bancos	4.463.319	1.291.682
Equivalentes al efectivo (Fideicomisos)	26.117.222	72.942.190
Total efectivo y equivalentes de efectivo	30.580.541	74.233.872

Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para la Compañía gestionados a través de fondos de liquidez, la variación se da principalmente por el pago de la obligación con el Banco Santander por \$46.824.967

La Compañía a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, no tiene efectivo ni equivalentes de efectivo de uso restringido corriente y no corriente.

NOTA 9: Instrumentos Financieros

9.1 Gestión de riesgo de capital

La estructura de capital de la Compañía está en función de la deuda financiera neta compuesta por las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y el patrimonio, conformado por las acciones ordinarias emitidas tanto preferenciales como ordinarias, las reservas, las utilidades retenidas y los demás componentes patrimoniales, tal como se revela en las notas 16 Obligaciones financieras, nota 21 Capital social, nota 22 Reservas y otro resultado integral y nota 23 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 la Compañía.

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. El Ebitda ajustado busca eliminar los efectos que no son caja dentro del estado de resultados consolidado, por este motivo se elimina el efecto del método de la participación y se incluye los dividendos recibidos, entre otros ajustes.

La Compañía no está sujeto 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 la calificación crediticia en grado de inversión. Además, la duración y composición de la deuda es consecuente con los ciclos de capital de cada una de las inversiones de la Compañía.

9.2 Categorías de instrumentos financieros

	Junio 2021	Diciembre 2020
Activos financieros		
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	7.974.530	7.207.068
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	135.384	149.534
Instrumentos financieros derivados	-	6.287.969
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 8)	30.580.541	74.233.872
Activos financieros medidos al costo amortizado	134.899.978	124.741.700
Total activos financieros	173.590.433	212.620.143
Pasivos financieros		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado (Nota 16, Nota 17 y Nota 19)	1.766.652.795	1.756.722.529
Total pasivos financieros	1.766.652.795	1.756.722.529

9.2.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	Junio 2021	Diciembre 2020
Obligaciones financieras	362.114.515	216.688.501
Bonos	399.784.201	393.569.288
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	1.004.754.079	1.146.464.740
Total pasivos financieros medidos al costo amortizado	1.766.652.795	1.756.722.529

9.2.2 Reclasificación de activos financieros

Durante el período 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.

9.2.3 Compensación de activos financieros y pasivos financieros

A 30 de junio 2021 y diciembre de 2020 la Compañía no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

9.3 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Las políticas financieras de Odinsa son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por las vicepresidencias financieras de la Compañía y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas, límites de exposición y de atribución definidos. 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. No es política de la Compañía el uso de derivados financieros con fines especulativos.

Operaciones especiales como adquisiciones y emisiones de acciones o bonos, pueden generar que sobrepasen temporalmente el límite establecido por la Administración, situación que es controlada mediante un monitoreo permanente de la volatilidad y de la ejecución de los planes de inversión asociados a la transacción específica realizada.

9.3.1 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 expuesta en el manejo de sus instrumentos financieros a factores de riesgo tales como tipo de cambio, tasas de interés y niveles de precios. La gestión de dichos riesgos se realiza considerando los lineamientos en las políticas de la Compañía mediante la valoración a precios de mercado que se hace trimestralmente. No ha habido cambios en la exposición de Odinsa a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos ha sido manejada y medidos.

9.3.2 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 Compañía está expuesta al riesgo de moneda en cuentas por pagar, cuentas por cobrar y obligaciones financieras denominados en una moneda distinta a las respectivas monedas funcionales de la entidad, principalmente el peso colombiano (COP), pero también el dólar estadounidense (USD).

La deuda en dólares de la Compañía al 30 de junio de 2021 fue cancelada (2020 \$51.487.500).

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio:

	TASA DE CAMBIO PROMEDIO		TASA DE CAMBIO AL CIERRE	
	Junio 2021	Diciembre 2020	Junio 2021	Diciembre 2020
Dólar estadounidense (USD)	3.626,08	3.691,27	3.756,67	3.432,50

9.3.2.1 Contratos derivados en moneda extranjera

Los instrumentos derivados que surgen dentro de una relación de cobertura financiera, cuyo valor depende del precio de un activo (ej. un bono, una acción, un producto o commodity), de una tasa de interés, de un tipo de cambio, de un

índice (ej. de acciones, de precios), o de cualquier otra variable cuantificable (a la que se llama subyacente), podrán constituirse de tal forma que permitan a la Compañía anticiparse y cubrirse de los riesgos o cambios que puedan ocurrir en el futuro, de tal manera que se disminuya la volatilidad.

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.

A continuación, se presenta el detalle de los instrumentos derivados sobre moneda extranjera y tasas de interés, vigentes a 30 de junio del período del que se informa:

Tipo de Instrumento	Partida cubierta	Valor nominal del subyacente - Monto del instrumento derivado		Tasa del instrumento derivado		Valor razonable del instrumento derivado activo (pasivo)	
		Junio 2021	Diciembre 2020	Junio 2021	Diciembre 2020	Junio 2021	Diciembre 2020
Forward de compra	Obligaciones financieras	USD -	USD 15.000.000 (*)	-	3.025,11	-	6.287.969

(*) Este instrumento derivado se constituyó en mayo de 2018 con el objetivo de cubrir el riesgo cambiario del préstamo con Banco CorpBanca Itaú por USD \$15.000.000; el derivado fue cancelado el 29 de abril 2021.

El valor reconocido en el estado de resultados por la valoración de estos instrumentos derivados se encuentra detallado en la nota de gasto financieros, neto (Nota 29).

La siguiente tabla detalla los importes del capital nominal y los términos restantes de los contratos de forward del periodo que se informa:

	Valor nominal de la partida cubierta en pesos colombianos		Valor razonable del instrumento derivado activo (pasivo)	
	Junio 2021	Diciembre 2020	Junio 2021	Diciembre 2020
Cobertura de flujo de efectivo				
1 año o menos	-	51.487.500	-	6.287.969
Contratos derivados en moneda extranjera	-	51.487.500	-	6.287.969

9.3.3 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.

La Compañía se encuentra expuesta a las variaciones de las tasas de interés y su exposición está distribuida en los siguientes valores nominales en IBR \$360.798.734, IPC \$120.750.000, TF \$280.000.000. Los Spread oscilan entre 0,91% y 5,20% EA.

Análisis de Sensibilidad de flujos de efectivo para Obligaciones Financieras

La totalidad de la deuda esta principalmente indexada a la tasa LIBOR, IBR, más un spread que oscila entre 0,91% y 2,25% EA, y bonos en IPC + 3,98%.

	Impacto en Resultados			
	Junio 2021		Diciembre 2020	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Obligaciones financieras (*)	416.405	(416.405)	961.641	(961.641)
Bonos (*)	583.740	(583.740)	1.178.945	(1.178.945)

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

9.3.4 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 junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la exposición máxima al riesgo crediticio está representada por el saldo de los activos financieros. La administración ha desarrollado políticas para la autorización de crédito a los deudores.

En aquellas transacciones, las cuales la organización determina de manera anticipada su contraparte y es lícito pactar condiciones especiales que le permitan mitigar los riesgos de incumplimiento, la Compañía ajusta sus respectivas ofertas (precio, forma de pago, etc.) para que reflejen la valoración realizada a la contraparte, así como el monto expuesto en cada una de esas operaciones. La exposición al riesgo de crédito es monitoreada constantemente de acuerdo con el comportamiento de pago de los deudores.

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 no presentaron deterioro de su valor, a excepción de las cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar, cuyo deterioro de valor se explica en la Nota 10 cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.

9.3.5 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez 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.

Para mitigar el riesgo de liquidez en las renovaciones de obligaciones financieras, la Compañía distribuye los vencimientos para evitar concentraciones en un determinado mes del año. 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 corporativa de la Compañía tiene los siguientes plazos: para el 2021 se espera un vencimiento por \$45.152.334 correspondiente a vencimiento de obligaciones financieras; en 2022 se espera un vencimiento por \$436.396.400 y en 2023 un vencimiento por \$280.000.000.

De acuerdo con el modelo financiero proyectado, estos vencimientos no preocupan a la Compañía ya que la misma cuenta con cupos disponibles en varias entidades financieras y retribuciones para los próximos 5 años de aproximadamente \$1.500.000 millones de pesos.

9.3.5.1 Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros de acuerdo a la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

A 30 de junio 2021	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,0%	7.334.261	-	-	7.334.261	7.334.262
Instrumentos con tasa de interés variable	3,4%	407.193.471	478.325.808	901.075.143	1.786.594.422	1.481.304.332
Instrumentos con tasa de interés fija	5,2%	14.245.280	301.367.920	-	315.613.200	278.014.201
Total		428.773.012	779.693.728	901.075.143	2.109.541.883	1.766.652.795

A 31 de diciembre 2020	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,0%	6.073.405	-	-	6.073.405	6.113.404
Instrumentos con tasa de interés variable	3,9%	169.900.829	413.275.391	851.538.497	1.434.714.717	1.213.067.126
Instrumentos con tasa de interés fija	6,1%	330.738.310	289.702.730	-	620.441.040	537.541.999
Total		506.712.544	702.978.121	851.538.497	2.061.229.162	1.756.722.529

9.4 Garantías colaterales

A 30 de junio de 2021 y diciembre 2020 la Compañía no presenta activos financieros pignorados como garantía colateral de pasivos financieros o pasivos contingentes.

9.5 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:

	Junio 2021		Diciembre 2020	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Medidos a valor razonable con cambios en el ORI				
Inversiones patrimoniales (1)	7.974.530	7.974.530	7.207.068	7.207.068
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Otros activos financieros	135.384	135.384	149.534	149.534
Instrumentos financieros derivados – Forward	-	-	6.287.969	6.287.969
Medidos a costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	30.580.541	30.580.541	74.233.872	74.233.872
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	134.899.978	103.984.224	124.741.700	92.570.051
Total activos financieros	173.590.433	142.674.679	212.620.143	180.448.494
Pasivos financieros				
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones financieras	362.114.515	362.114.515	216.688.501	216.688.501
Bonos	399.784.201	406.006.719	393.569.288	407.813.606
Acreedores comerciales y cuentas por pagar	1.004.754.079	942.001.929	1.146.464.740	1.115.958.241
Total pasivos financieros costo amortizado	1.766.652.795	1.710.123.163	1.756.722.529	1.740.460.348

(1) Corresponde Inversiones patrimoniales de Cimcon Lighting Inc. por \$5.903.232 (2020 \$5.393.831) y Bird Rides Inc. \$2.071.298 (2020 \$1.813.237).

Las variables significativas utilizadas en la medición del valor razonable de los instrumentos financieros al 30 de junio de 2021 se muestran a continuación:

	Nivel de Jerarquía	Técnica de valoración	Variables significativas
Activos financieros, medidos a:			
Valor razonable a través de otro resultado integral			
Inversiones patrimoniales	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	No aplica
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos en circulación	Nivel 2	(i)	Estructura de tasas de interés a través de la curva cero cupones para emisores similares.
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la curva de los bonos en pesos de Cementos Argos de acuerdo con los vencimientos de las acciones preferenciales.

Proveedores y cuentas por pagar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.
---	---------	-----	--

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.

9.6 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	Pasivos por dividendos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de obligaciones financieras	Pasivos comerciales y otros pasivos	Compra participación en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a control	Total
1° de enero de 2021	216.688.501	393.569.288	6.769.421	106.566	6.287.969	1.146.358.174	-	1.769.779.919
Aumento de otros instrumentos de financiación	315.646.400	-	-	-	-	8.468.000	-	324.114.400
Disminución de otros instrumentos de financiación	(172.976.100)	-	-	-	-	(16.178.684)	-	(189.154.784)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(882.717)	-	-	-	-	(882.717)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	-	-	-	-	-	-	(52.505.005)	(52.505.005)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	-	10.725.450	-	-	10.725.450
Intereses pagados	(5.724.654)	(5.256.270)	(233.553)	-	-	(18.041.325)	-	(29.255.802)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	136.945.646	(5.256.270)	(1.116.270)	-	10.725.450	(25.752.009)	(52.505.005)	63.041.542
Interés causado	4.449.783	11.471.183	233.553	-	-	11.912.275	-	28.066.794
Diferencia en cambio (efecto por cambios en las tasas de cambio)	4.030.585	-	-	-	-	-	-	4.030.585
Otros cambios	-	-	(115.855)	-	(17.013.419)	(127.870.927)	52.505.005	(92.495.196)
30 de junio de 2021	362.114.515	399.784.201	5.770.849	106.566	-	1.004.647.513	-	1.772.423.644

	Obligaciones financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de obligaciones financieras	Pasivos comerciales y otros pasivos	Compra participación en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a control	Total
1° de enero de 2020	95.380.813	404.696.464	7.774.880	90.439	(5.430.657)	1.082.369.779	-	1.584.881.718
Aumento de otros instrumentos de financiación	166.637.100	-	-	-	-	-	-	166.637.100
Disminución de otros instrumentos de financiación	(49.157.100)	-	-	-	-	-	-	(49.157.100)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(756.705)	-	-	-	-	(756.705)
Compra de participación en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a control	-	-	-	-	-	-	(9.607.736)	(9.607.736)
Intereses pagados	(2.607.499)	(14.438.942)	(282.013)	-	-	-	-	(17.328.454)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	114.872.501	(14.438.942)	(1.038.718)	-	-	-	(9.607.736)	89.787.105
Interés causado	4.153.806	15.434.367	282.013	-	-	24.448.344	-	44.318.530
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	7.308.484	-	-	-	-	-	-	7.308.484
Otros cambios	-	(1.181)	128.458	75.082.137	(6.582.382)	3.626.614	-	72.253.646
30 de junio de 2020	221.715.604	405.690.708	7.146.633	75.172.576	(12.013.039)	1.110.444.737	(9.607.736)	1.798.549.483

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

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

Detalle	Junio 2021	Diciembre 2020
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1) (ver nota 31)	115.924.516	107.011.523
Otras cuentas por cobrar (2)	28.220.929	27.369.729
Cuentas por cobrar a empleados (3)	2.617.361	1.712.695
Deterioro cuentas por cobrar (4)	(10.151.637)	(9.973.855)
Deterioro cuentas por partes relacionadas (ver nota 31)	(1.711.191)	(1.378.392)
Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	134.899.978	124.741.700
Corriente	106.539.185	99.145.763
No corriente	28.360.793	25.595.937
Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	134.899.978	124.741.700

- (1) Corresponde principalmente a intereses por deuda subordinada con Concesión La Pintada S.A.S. por \$87.181.353 (2020 \$71.833.537), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$22.819.788 (2020 \$21.060.956).
- (2) Corresponde principalmente a Construcciones El Cóndor S.A. por venta del 28,85% del Consorcio Farallones por \$16.507.250 (2020 \$15.854.705), anticipo para desarrollar el Megaproyecto Tuluá a Proyectos y Construcciones San José Ltda. \$7.000.000 (2020 \$7.000.000), reembolso de los gastos de estructuración del Proyecto Watty Voz en Aruba a Land Of Aruba \$2.060.237 (2020 \$1.882.455). Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. \$1.841.400 (2020 \$1.841.400).
- (3) Corresponde a préstamos de empleados de vivienda, educación y pólizas de salud.
- (4) Deterioro corresponde principalmente a Proyectos y Construcciones San José Ltda. \$6.250.000 (2020 \$6.250.000), Land Of Aruba \$2.060.237 (2020 \$1.882.455), Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. \$1.841.400 (2020 \$1.841.400).

A continuación, se detalla el movimiento del deterioro para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a 30 de junio:

Movimiento del deterioro para pérdidas crediticias esperadas	Junio 2021	Diciembre 2020
Saldo al inicio del año	(11.352.247)	(10.721.870)
Pérdidas crediticias esperadas	(331.836)	(913.940)
Resultado de conversión de moneda extranjera	(178.745)	(152.818)
Traslados hacia otras cuentas	-	436.381
Saldo al final del año	(11.862.828)	(11.352.247)

La metodología utilizada por la Compañía fue reconocer un deterioro de acuerdo a 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.

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

- PI (Probabilidad de Incumplimiento): 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

NOTA 11: Otros activos no financieros

El saldo de los otros activos no financieros comprende:

	Junio 2021	Diciembre 2021
Servicios pagados por anticipado (*)	5.077.548	693.259
Retenciones y autorretenciones de ICA	147.965	542.525
Anticipos a empleados	11.270	1.716
Total otros activos no financieros	5.236.783	1.237.500
Corriente	5.236.783	1.237.500

(*) En el 2021 los servicios pagados por anticipado corresponden principalmente a anticipo a Deceval S.A. para pago de intereses sobre los bonos en el mes de julio por \$5.000.000, comisiones por cartas de crédito al Citibank Na New York por \$0 (2020 \$603.066).

NOTA 12: Intangibles, neto

A continuación, se presenta un detalle de los activos intangibles que presenta la Compañía al 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020.

	Junio 2021	Diciembre 2020
Patentes, licencias y software	900.786	898.868
Activos intangibles en etapa de desarrollo	54.631.340	51.668.848
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto	55.532.126	52.567.716
Amortización acumulada	(837.252)	(657.388)
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	54.694.874	51.910.328

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 2021	898.868	51.668.848	52.567.716
Adiciones	1.918	3.703.706	3.705.624
Otros cambios	-	(741.214)	(741.214)
Costo histórico a 30 de junio de 2021	900.786	54.631.340	55.532.126
1° de enero de 2021	(657.388)	-	(657.388)
Amortización	(179.864)	-	(179.864)
Amortización y deterioro de valor	(837.252)	-	(837.252)
Activos intangibles, neto a 30 de junio de 2021	63.534	54.631.340	54.694.874

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2020	918.330	39.057.247	39.975.577
Adiciones	-	7.111.086	7.111.086
Costo histórico a 1 de enero de 2020	918.330	46.168.333	47.086.663
1° de enero de 2020	(313.989)	-	(313.989)
Amortización	(185.092)	-	(185.092)
Amortización y deterioro de valor	(499.081)	-	(499.081)
Activos intangibles, neto a 30 de junio de 2020	419.249	46.168.333	46.587.582

A la fecha se han capitalizado \$54.631.340 (2020 \$46.168.332) por proyectos en desarrollo por iniciativas privadas así: IP Perimetral de la Sábana \$11.539.293 (2020 \$9.058.065), CC IP Campo Vuelo \$6.400.247 (2020 \$4.582.720), IP Ciudadela Aeroportuaria de Cartagena \$28.449.363 (2020 \$27.043.111) y CC IP Sistema Aeroportuario de Bogotá \$8.242.435 (2020 \$5.484.436).

A partir del segundo trimestre de 2021 se reactivaron los términos con la ANI y el Instituto de Infraestructura de Concesiones de Cundinamarca - ICCU de los diferentes proyectos. No se presentan deterioros en los montos capitalizados de acuerdo al test de deterioro de los posibles riesgos internos y externos.

A junio 30 de 2021 la amortización reconocida en el gasto es de \$179.865 (2020 \$367.322).

Las vidas útiles de los activos intangibles son:

Intangible	Vida útil	Rangos de vida útil en años	Método de depreciación
Licencias y software	Finita	3 a 5	Línea recta

El valor en libros y el período restante de amortización para los otros activos intangibles es:

Intangible	Período restante de amortización	Junio 2021	2020
Patentes, licencias y software	1 a 3 años	63.534	241.480

NOTA 13: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

13.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

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

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Junio 2021	Diciembre 2020		Junio 2021	Diciembre 2020
Corporación Quiport S.A.	Servicios	Ecuador	46,50%	46,50%	Negocios Conjuntos	576.679.873	534.796.010
Concesión La Pintada S.A.S.	Construcción	Colombia	78,85%	78,85%	Asociadas	553.960.825	522.506.378
Consortio Farallones	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	18.288.732	21.782.306
International Airport Finance S.A.	Financiera	España	46,50%	46,50%	Negocios Conjuntos	7.174.584	6.602.481
Consortios Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	3.549.273	3.549.273
P.A. Contingencias Consortio Nuevo Dorado	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	778.084	776.936
Consortio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	316.867	316.919
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Servicios	Colombia	25,00%	25,00%	Asociadas	326.767	128.245
Consortio Mantenimiento Opain en liquidación	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	103.549	103.626
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						1.161.178.554	1.090.562.174

Todas las inversiones en asociadas y negocios conjuntos se contabilizan al costo y se ajustan bajo el método de participación patrimonial, para un total de inversión en la Compañía de \$1.161.178.554 (2020 \$1.090.562.174).

Durante el primer semestre del año 2021 no se han recibido dividendos en efectivo de las inversiones en negocios conjuntos y asociadas.

Durante el primer semestre del año 2021 se reconoció en el gasto la amortización del valor asignado como valor razonable al Consortio Farallones por (\$456.151) (2020 \$2.736.904); dicha amortización se terminó en enero de 2021.

Al 30 de junio de 2021 de acuerdo con el análisis cualitativo y cuantitativo de cada una de las inversiones no se reconoce ningún deterioro adicional. Al 31 de diciembre 2020 se realizó el análisis de información cualitativa y cuantitativa de cada una de las inversiones, como conclusión la entidad efectuó el deterioro sobre la inversión de Aerotocumen S.A. en liquidación debido a la poca probabilidad de recuperabilidad de la misma, registrando deterioro de valor por (\$694.201); la administración sigue monitoreando cada uno de sus negocios.

13.2 Objeto social de las asociadas y negocios conjuntos y naturaleza de la relación

Sociedad	Tipo	Actividad Principal
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Autopista Conexión Pacífico 2 mediante el contrato de concesión No. 006 del 2014.
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – OPAIN	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de Administrar, modernizar, operar y explotar comercial y mantener el Aeropuerto El Dorado Luis Carlos Galán Sarmiento con el contrato No.6000169 del 12 de septiembre de 2006.
Consortio Farallones	Negocio conjunto	Encargados del diseño, rehabilitación y construcción de la vía la Pintada-Bolombolo, obras que incluyen intersecciones, puentes, 37 km de doble calzada, 3 km de vía sencilla y 2.56 km de túnel.
Consortio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Negocio conjunto	Consortio encargado de la modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado.
Consortios Imhotep	Negocio conjunto	Construcción de todo tipo de estructuras en concreto reforzado o metálicas para puente y edificios, cuya construcción sea solicitada en invitaciones directas, licitaciones públicas o privadas.
Consortio Mantenimiento Opain en liquidación	Negocio conjunto	Servicios de mantenimiento de las obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado, así como las obras y servicios complementarios.
Aerotocumen S.A. en liquidación	Negocio conjunto	República de Panamá, para incorporar mejoras en la construcción de la terminal del muelle norte y al sistema de abastecimiento de combustible y para la ampliación de la plataforma principal y nuevas calles de rodaje en el aeropuerto internacional de Tocumen.
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Asociada	Prestación en Colombia y en el exterior de servicios empresariales especializados a las empresas vinculadas al Grupo Empresarial Argos o a terceros, en cualquier área que pueda crear valor para sus clientes; la prestación de servicios de consultoría o interventoría en cualquiera de los negocios de las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Argos o a terceros.
International Airport Finance S.A.	Negocio Conjunto	Constituida en Madrid España con objeto social de otras actividades crediticias.
Corporación Quiport S.A.	Negocio Conjunto	Administración, operación, mantenimiento y servicios aeroportuarios.
P.A. Contingencias Consortio Nuevo Dorado	Negocio conjunto	Llevar a cabo la administración de los recursos que fueron destinados para atender las obligaciones de los Fideicomitentes del consorcio CCND a favor de terceros.

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en asociadas y negocios conjuntos a junio de 2021 y diciembre 2020:

Junio 2021

Movimientos e inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 1/1/2021	Adiciones o Adquisición	ORI Cobertura flujos de efectivo	(Ganancia) pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 30/6/2021
Corporación Quiport S.A. (1)	Ecuador	USD	46,50%	534.796.010	-	-	(8.161.087)	50.044.950	-	576.679.873
Concesión La Pintada S.A.S. (2)	Colombia	COP	78,85%	522.506.378	-	11.362.686	20.091.761	-	-	553.960.825
Consorcio Farallones (3)	Colombia	COP	50,00%	21.782.306	-	-	(2.158.880)	-	(1.334.694)	18.288.732
International Airport Finance S.A. (4)	España	EURO	46,50%	6.602.481	-	-	(49.626)	621.729	-	7.174.584
Consorcios Imhotep	Colombia	COP	50,00%	3.549.273	-	-	-	-	-	3.549.273
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Colombia	COP	35,00%	776.936	-	-	1.148	-	-	778.084
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Colombia	COP	35,00%	316.919	-	-	-	-	(52)	316.867
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (5)	Colombia	COP	25,00%	128.245	491.750	-	(293.227)	-	(1)	326.767
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación (6)	Colombia	COP	35,00%	103.626	-	-	-	-	(77)	103.549
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. (7)	Colombia	COP	35,00%	-	-	(17.636.106)	(17.672.399)	-	35.308.505	-
Aerotocumen S.A. en liquidación (8)	Panamá	USD	10,00%	-	-	-	(86)	-	86	-
Total				1.090.562.174	491.750	(6.273.420)	(8.242.396)	50.666.679	33.973.767	1.161.178.554

Diciembre 2020

Movimientos e inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 1/1/2020	Adiciones o Adquisición	Dividendos Decretados	(Ganancia) pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 31/12/2020
Corporación Quiport S.A.	Ecuador	USD	46,50%	559.968.153	-	-	(55.617.694)	30.445.551	-	534.796.010
Concesión La Pintada S.A.S.	Colombia	COP	78,85%	430.672.031	97.931.700	-	24.927.297	-	(31.024.650)	522.506.378
Consorcio Farallones	Colombia	COP	50,00%	48.905.557	-	(22.500.000)	3.903.743	-	(8.526.994)	21.782.306
International Airport Finance S.A.	España	EURO	46,50%	3.396.644	-	-	3.274.372	(68.535)	-	6.602.481
Consorcios Imhotep	Colombia	COP	50,00%	3.549.273	-	-	-	-	-	3.549.273
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Colombia	COP	35,00%	-	773.098	-	3.839	-	(1)	776.936
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Colombia	COP	35,00%	525.013	-	-	(208.131)	-	37	316.919
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Colombia	COP	25,00%	115.994	-	-	12.251	-	-	128.245
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Colombia	COP	35,00%	598.301	-	(350.000)	(141.246)	-	(3.429)	103.626
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Colombia	COP	35,00%	23.629.047	-	-	(46.893.783)	-	23.264.736	-
Aerotocumen S.A. en liquidación	Panamá	USD	10,00%	406.436	-	-	(187.332)	12.273	(231.377)	-
Agregados Argos S.A.S.	Colombia	COP	24,00%	2.945.047	-	-	(521.424)	-	(2.423.623)	-
Total				1.074.711.496	98.704.798	(22.850.000)	(71.448.108)	30.389.289	(18.945.301)	1.090.562.174

13.3 Cambios en la participación de propiedad en asociadas y negocios conjunto

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos a 30 de junio 2021 y diciembre 2020.

(1) Corporación Quiport S.A.: A junio de 2021 no presentan cambios en la participación, la variación del periodo corresponde principalmente a diferencia en cambio \$50.044.950.

(2) Concesión La Pintada S.A.S.: A 30 de junio de 2021 no se han efectuado aportes de equity, durante el año 2020 se realizaron aportes por \$97.931.700, estos aportes no implicaron cambios en la participación de la asociada.

(3) Consorcio Farallones: No se presentan cambios en la participación. En el año 2020 se recibieron distribución de utilidades por \$22.500.000.

(4) International Airport Finance S.A.: Durante el año no se han presentado cambios en la participación de la inversión, su mayor variación corresponde a diferencia en cambio.

(5) Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: En junio de 2021, se adquirieron 25 acciones por \$491.750 sin presentar modificaciones en el porcentaje de participación.

(6) Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación.: A junio de 2021 la participación de la inversión no presenta cambios, el Consorcio se encuentra en proceso de liquidación durante el año 2020 se efectuó distribución de utilidades por \$350.000.

(7) Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain S.A.: A junio de 2021 el patrimonio de la entidad fue negativo, el saldo fue reclasificado a provisiones por valor de \$64.257.056 (2020 \$28.948.551).

(8) Aerotocumen S.A. en liquidación: A junio de 2021 no presentan cambios en la participación, según el análisis de la inversión la Compañía efectuó el deterioro del 100% de la inversión.

Adicionalmente las variaciones se explican por la valoración de método de participación ver Nota 26.

13.4 Indicios de deterioro de valor de asociadas y negocios conjuntos

Para el negocio conjunto Corporación Quiport S.A., debido a las condiciones de la industria aeroportuaria producto de la contingencia por el COVID-19, en donde las expectativas de tráfico de pasajeros se vieron impactadas. Odinsa S.A., adelantó la prueba de deterioro de valor sobre esta inversión no presentándose deterioro de valor sobre la misma.

Dentro de los análisis realizados se consideraron, entre otros, la evolución del tráfico de pasajeros tras la reapertura del Aeropuerto en junio (siendo uno de los primeros aeropuertos internacionales que reabrió sus puertas) y las proyecciones operacionales de mediano y largo plazo. Si bien se están considerando impactos en el tráfico e ingresos comerciales mientras se normaliza la situación, se ha observado una normalización del tráfico gradual y de los ingresos comerciales.

Es relevante mencionar que la coyuntura del COVID-19 tomó al Aeropuerto Mariscal Sucre en una situación favorable con respecto a su posición de caja, lo cual le ha permitido al activo honrar sus compromisos operativos y de estructura de capital sin tener que acudir a capital de sus socios ni a concesiones especiales de sus tenedores de deuda. Fruto de lo anterior, tampoco se prevén situaciones de iliquidez en los próximos años, si bien se están considerando impactos en tráfico e ingresos comerciales mientras se normaliza la situación. Finalmente, es de resaltar que el hecho de ser un activo con una duración todavía considerable (+20 años) genera flexibilidad en el manejo de su estructura de capital y de sus obligaciones contractuales pues el contrato de concesión permite ejecutar las obligaciones de inversión a medida que se alcanzan ciertos hitos de demanda, por lo que aquellas ampliaciones que se tenían estimadas antes de la pandemia, podrán posponerse hasta que se requieran, una vez se alcancen nuevos niveles de tráfico de pasajeros.

13.5 Información financiera resumida

La información financiera resumida incluida en las siguientes tablas representa los valores presentados en los estados financieros de las asociadas o negocios conjuntos más significativos para la Compañía, preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

	Corporación Quiport S.A.	Concesión La Pintada S.A.S.	Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Junio de 2021				
Activos corrientes	242.072.065	189.198.986	617.688.565	267.114.979
Activos no corrientes	2.795.824.816	2.127.413.279	1.582.155.918	1.570.657.911
Total de activos	3.037.896.881	2.316.612.265	2.199.844.483	1.837.772.890
Pasivos corrientes	778.601.207	118.751.186	966.198.040	257.764.375
Pasivos no corrientes	1.468.174.433	1.553.840.585	1.429.678.991	1.492.019.531
Total de pasivo	2.246.775.640	1.672.591.771	2.395.877.031	1.749.783.906
Patrimonio	791.121.241	644.020.494	(196.032.548)	87.988.984
Ingreso de actividades ordinarias	150.292.495	163.372.284	276.414.423	57.729.768
Resultado neto de operaciones continuadas	(8.200.402)	27.077.255	(50.492.569)	(5.594.968)
Resultado neto después operaciones discontinuadas	(8.200.402)	27.077.255	(50.492.569)	(5.594.968)
Otro Resultado Integral	68.705.097	14.410.508	(50.388.875)	1.939.234
Resultado integral total	60.504.695	41.487.763	(100.881.444)	(3.655.734)

	Corporación Quiport S.A.	Concesión La Pintada S.A.S.	Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2020				
Activos corrientes	235.953.146	271.018.587	567.112.045	265.097.158
Activos no corrientes	2.558.334.749	2.108.237.411	1.601.565.475	1.426.830.870
Total de activos	2.794.287.895	2.379.255.998	2.168.677.520	1.691.928.028
Pasivos corrientes	723.566.157	142.913.646	675.788.375	225.717.434
Pasivos no corrientes	1.340.105.192	1.635.543.922	1.588.040.250	1.374.776.182
Total de pasivo	2.063.671.349	1.778.457.568	2.263.828.625	1.600.493.616
Patrimonio	730.616.546	600.798.430	(95.151.105)	91.434.412

Junio de 2020				
Ingreso de actividades ordinarias	156.772.443	197.615.546	266.812.517	134.013.977
Utilidad neta de operaciones continuadas	(44.729.685)	9.721.072	(111.614.277)	19.349.155
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	(44.729.685)	9.721.072	(111.614.277)	19.349.155
Otro Resultado Integral	94.119.112	(68.966.169)	(227.104.114)	4.071.761
Resultado integral total	49.389.427	(59.245.097)	(338.718.391)	23.420.916
Dividendos pagados a la tenedora	-	-	-	10.350.000

	Corporación Quiport S.A.	Concesión La Pintada S.A.S.	Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Junio de 2021				
Efectivo y equivalentes al efectivo	105.645.183	186.521.305	556.692.878	16.964.818
Pasivos financieros corrientes	48.430.670	113.965.032	747.876.422	182.195.188
Pasivos financieros no corrientes	1.461.152.957	1.432.316.696	1.289.320.618	1.491.925.981
Pasivos financieros	1.509.583.627	1.546.281.728	2.037.197.040	1.674.121.169
Gasto de depreciación y amortización	26.423.557	297.114	62.631.940	3.017.930
Ingresos por intereses	4.347.750	340.538	2.999.741	88.678.829
Gastos por intereses	87.990.769	23.210.658	45.569.866	2.269.157
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	28.312.213	(21.393.867)	262.287

	Corporación Quiport S.A.	Concesión La Pintada S.A.S.	Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2020				
Efectivo y equivalentes al efectivo	112.418.872	267.309.260	502.013.117	86.212.062
Pasivos financieros corrientes	39.605.342	137.710.983	475.729.655	156.383.602
Pasivos financieros no corrientes	1.332.456.535	1.409.370.738	1.441.815.834	1.374.638.598
Pasivos financieros	1.372.061.877	1.547.081.721	1.917.545.489	1.531.022.200

Junio de 2020				
Gasto de depreciación y amortización	63.887.167	371.568	100.122.866	5.336.927
Ingresos por intereses	5.885.405	885.786	8.259.941	97.238.499
Gastos por intereses	95.979.370	19.200.097	42.888.409	1.777.125
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	31.723.171	-37.413.337	513.950

NOTA 14: Inversiones en subsidiarias

14.1 Información general y objeto social de las Compañías subsidiarias

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda funcional	Porción de la participación accionaria directa		Valor en libros	
				Junio 2021	Diciembre 2020	Junio 2021	Diciembre 2020
Odinsa Holding Inc. (1)	Financiera	Islas Vírgenes	USD	100,00%	100,00%	1.620.944.124	1.496.365.875
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (2)	Construcción	Colombia	COP	52,62%	42,49%	265.011.119	217.815.116
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Construcción	Colombia	COP	51,00%	51,00%	91.764.903	88.411.988
Caribbean Infrastructure Company N.V. (3)	Construcción	Aruba	USD	100,00%	100,00%	63.864.559	56.265.272
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Financiera	Colombia	COP	89,65%	89,65%	35.224.682	34.337.674
Autopistas del Café S.A. (4)	Construcción	Colombia	COP	59,67%	59,67%	13.893.842	24.157.609
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación (5)	Construcción	Colombia	COP	68,46%	68,46%	7.411.546	6.756.641
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (6)	Construcción	Colombia	COP	59,67%	59,67%	10.574.007	18.927.911
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Construcción	Colombia	COP	50,00%	50,00%	589.496	713.328
Odinsa Servicios S.A.S.	Financiera	Colombia	COP	85,00%	85,00%	2.967.533	2.891.517
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Construcción	República Dominicana	USD	0,50%	0,50%	2.502.287	2.217.130
Consorcio APP Llanos (7)	Construcción	Colombia	COP	51,00%	51,00%	552.867	268.133
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Construcción	Islas Cayman	USD	0,10%	0,10%	1.020.678	900.639
JV Proyectos ADN S.A. (8)	Construcción	República Dominicana	USD	0,50%	0,50%	57.902	54.585
JV Proyectos BTA SRL (9)	Construcción	República Dominicana	USD	0,50%	0,50%	51.534	48.828
Autopista del Nordeste S.A.	Construcción	República Dominicana	USD	0,01%	0,01%	53.401	47.397
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex (10)	Construcción	Colombia	COP	0,81%	0,81%	870.916	1.056.115
Total						2.117.355.396	1.951.235.758

Durante 2021 se han reconocido dividendos decretados de inversiones en subsidiarias por \$48.420.928 y se han recibido efectivamente \$48.944.381 de los cuales \$532.746 fueron decretados en el año 2020 y el saldo restante decretados en 2021.

Las siguientes son las principales subsidiarias incluidas en los estados financieros de la Compañía:

Sociedad	Tipo	Actividad Principal
Odinsa Holding Inc.	Subsidiaria	Sociedad anónima de tipo comercial, constituida con el ánimo de participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional con inversiones en sociedades extranjeras que la convierten en matriz de las siguientes sociedades Quadrat, Autopistas del Oeste, La Concepción, Boulevard Turístico del Atlántico, Autopistas del Nordeste, JV Proyecto BTA, JV Proyectos ADN, Autopistas del Nordeste Caymán, Chamba Blou N.V. y Marjoram.
Concesión Vial de Llanos	Subsidiaria	Diseño y construcción, administración, operación y mantenimiento del corredor vial Granada – Villavicencio, puente Arimena, anillo vial de Villavicencio, y acceso a la ciudad.
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Subsidiaria	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Actualmente desarrolla el contrato de mandato celebrado con Odinsa S.A., cuyo objeto es celebrar y ejecutar los actos necesarios o relacionados con los recaudos, cobro comercial, pre jurídico y jurídico de los bienes y servicios producidos, prestados y/u ofrecidos por el mandante.
		En febrero de 2020 se liquidó el contrato de Concesión No. 250 de 2011, cuyo objetivo era la gestión y servicio de recaudo de 39 estaciones de peaje.
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	Subsidiaria	Concesión a cargo la operación y mantenimiento de tres carreteras que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto Lopez, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994.
Consortios Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiaria	Ejecución del diseño, rehabilitación y construcción de las obras básicas en el Eje Cafetero.
Constructora Bogotá Fase III S.A. – CONFASE	Subsidiaria	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá por medio del contrato 136-2007.
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiaria	Proveedor de servicios para señalización vial en las concesiones.
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Subsidiaria	Concesión a cargo del desarrollo, construcción y rehabilitación de la Autopista Nagua – Sánchez – Samaná – El Limón y Las Terrenas, está en la segunda etapa del Contrato de Concesión en Administración de peaje.
Autopistas del Café S.A.	Subsidiaria	Concesión encargada de los estudios, diseños definitivos, las obras de rehabilitación, la operación y el mantenimiento de la carretera Armenia – Pereira – Manizales por medio del contrato 113 de 1997.
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Subsidiaria	Vehículo corporativo especial de inversión.
JV Proyectos ADN S.R.L.	Subsidiaria	La sociedad tiene por objetivo principal la construcción de desarrollos viales, la contratación y subcontratación de obras de ingeniería con empresas nacionales e internacionales, actualmente es la Compañía que realiza el mantenimiento de las vías del Contrato de Concesión de Autopistas de Nordeste.
JV Proyectos BTA S.R.L.	Subsidiaria	La sociedad tiene por objetivo principal la construcción de desarrollos viales, la contratación y subcontratación de obras de ingeniería con empresas nacionales e internacionales, actualmente es la Compañía que realiza el mantenimiento de las vías del Contrato de Concesión de Boulevard Turístico del Atlántico S.A.

Autopista del Nordeste S.A.	Subsidiaria	Concesión a cargo de la construcción de la Carretera Santo Domingo – Rincón de Molinillos para su posterior gestión a través de una concesión. La empresa firmó un contrato de concesión con el Gobierno dominicano el 18 de julio de 2001 por un período de treinta años.
Consortio APP Llanos	Subsidiaria	Contratista para el desarrollo del proyecto concesión vial Llanos.
Concesión Túnel Aburrá Oriente	Subsidiaria	El objeto social de la concesión es realizar el diseño, construcción, operación y mantenimiento de las obras que hacen parte del desarrollo vial denominado Conexión Vial de Aburra – Oriente, Túnel de Oriente y Desarrollo vial complementario. Esta mega obra está compuesta por tres vías que suman más de 60 kilómetros y que conectan al Valle de Aburrá con el Oriente antioqueño por medio de túneles, viaductos e intercambios viales, constituyéndose, además, en el principal acceso al Aeropuerto Internacional José María Córdoba.

14.2 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en subsidiarias junio 2021 y diciembre 2020:

(1) Odinsa Holding Inc.: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación. La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$69.071.680 (2020 \$27.095.240).

(2) Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.: A 30 de junio 2021 se adquirió el 10.13% de participación, equivalente a 189.398 acciones, debido al cumplimiento de las condiciones precedentes del contrato de compraventa por \$42.405.519. (diciembre 2020 corresponde a la adquisición del 3.03% equivalente a \$56.774 acciones de la concesión por \$15.356.042 y pago de dividendos por \$34.221.160)

Para el primer semestre del año, Odinsa S.A. pagó la cantidad de \$125.385.529 a los anteriores accionistas de la Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., por la adquisición del 39.46% realizada en el 2019 y que quedo pendiente de pago en un 50% del total de la transacción. Adicionalmente, pagó \$52.013.255 a los anteriores accionistas de esta misma concesión por concepto de adquisición del 3.03% y 10,13% realizados en 2020 y 2021, respectivamente, los cuales quedaron pendientes de pago en un 50% del valor total de cada una de las transacciones.

(3) Caribbean Infrastructure Company N.V.: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación. La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$5.393.219 (2020 \$2.550.763).

(4) Autopistas del Café: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decretó dividendos por \$31.420.407 (2020 \$23.602.165).

(5) Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decreto y pago dividendos \$0 (2020 \$3.080.766).

(6) Consorcios Grupo Constructor Autopistas del Café: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decretó y pago dividendos por \$16.427.063 (2020 \$23.602.165).

(7) Consortio APP Llanos: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación. Decretó dividendos \$0 (2020 \$1.235.900).

(8) JV Proyectos ADN S.R.L.: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decretó dividendos por \$7.086 (2020 \$4.217). La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$4.880 (2020 \$4.057).

(9) JV Proyectos BTA S.R.L.: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decretó dividendos por \$2.207 (2020 \$678) La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$4.554 (\$2.656).

(10) Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex: A 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020 no se presentan cambios en la participación, decretó dividendos por \$564.164 (2020 \$455.598).

Adicionalmente las variaciones se explican por la valoración de método de participación ver Nota 26.

14.3 Indicios de deterioro de valor de subsidiarias

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.

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

De acuerdo con las mesas de discusiones que se realizaron con la ANI y los concesionarios viales en Colombia, se firmó el primer acuerdo respecto a las afectaciones relacionadas con la pandemia del COVID-19. El acuerdo se configuró sobre un evento eximente de responsabilidad para lo cual se definieron los siguientes asuntos: i) Obligaciones afectadas ii) plazo de suspensión del cumplimiento de las obligaciones afectadas iii) costos ociosos iv) costos por desmovilización y reinicio de actividades v) costos asociados a la implementación de protocolos de bioseguridad vi) menores rendimientos y vii) mayor permanencia en obra entre otros.

La mayoría de nuestros activos tienen el respaldo de los países donde la Compañía tiene permanencia y los contratos de Concesiones se miden a largo plazo y las proyecciones indican que los efectos del COVID-19 no demuestran que exista una desviación importante en relación a evaluaciones anteriores al año actual.

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. Ninguna de las inversiones en subsidiarias presentó indicios de deterioro a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020.

Concesión Vial de los Llanos convocó la Concesión el 1 de diciembre de 2016 ante el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Comercio de Bogotá, con el fin de revisar y restablecer las condiciones financieras con las cuales se estructuró el Contrato de Concesión No. 004 de 2015, incluyendo los efectos económicos negativos generados por las modificaciones unilaterales por parte de la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI al esquema tarifario contractual definido en la Resolución 1130 de 2015, particularmente, las afectaciones tarifarias en las estaciones de peaje de Yucao y Casetabla. Lo anterior en razón a que la Concesión consideraba que dichas modificaciones no fueron concertadas previamente con el Concesionario y afectaron directamente la retribución a la que tiene derecho por la ejecución del proyecto de Concesión.

El 28 de febrero de 2020, el Tribunal de Arbitramento profirió Laudo Arbitral poniendo fin al proceso arbitral que existía en contra de la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI, resolviendo: i) que hasta tanto la Concesión no haya tenido el cierre financiero del Proyecto no se podrá dar inicio a la Fase de Construcción del Proyecto, ii) que la Concesión incumplió la obligación de obtención de cierre financiero y la obligación del tercer giro de “Equity” en los términos del Contrato de Concesión, iii) condenar a la Concesión al pago del tercer giro de “Equity” y, iv) considerar que la Concesión y la ANI, en cumplimiento de los postulados de la buena fe y de conservación del contrato, y de los deberes que la Ley impone en atención a los fines perseguidos con la contratación estatal, podrían renegociar las bases del contrato y buscar las fórmulas de arreglo que permitan el cumplimiento de su objetivo. Por lo anterior, el 12 de noviembre de 2020, la Concesión Vial de los Llanos y la Agencia Nacional de Infraestructura – ANI firmaron el Otrosí N° 7 al Contrato

de Concesión No. 004 de 2015, donde se acordó, entre otros asuntos, que: i) las partes realizarán mesas de trabajo durante los cuatro meses siguientes a la firma del Otrosí No. 7, para evaluar las alternativas financieras, técnicas, jurídicas, prediales, riesgos, ambientales y sociales bajo los cuales se podrían renegociar las bases del Contrato de Concesión mencionado y ii) se suspende el aporte del tercer equity y los fondeos de las subcuentas del Patrimonio Autónomo.

Después de la realización de diversas mesas de trabajo y buscando aportar a la conectividad, la competitividad y el desarrollo económico y social del Meta, la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) suscribieron el 8 de enero de 2021, el Otrosí No. 10 al Contrato de Concesión No. 004 de 2015, mediante el cual se modifica el alcance del proyecto Malla Vial del Meta con el fin de hacerlo financieramente viable, en cumplimiento de los postulados de la buena fe y de conservación del contrato, en atención a los fines perseguidos por la contratación estatal.

Con la suscripción del Otrosí No. 10 se modificaron, entre otros, el valor del contrato pasando a \$1.580.927.034 (valores de diciembre de 2013), el valor del VIP y el alcance del proyecto, el cual ahora comprende la construcción y mejoramiento de 267,4 Km de vías y obras necesarias para fortalecer la conectividad en los corredores Villavicencio-Granada y Villavicencio-Puerto Gaitán, así como la prolongación del Anillo Vial de Villavicencio.

En cuanto a la vigencia del contrato, permanece como se había planteado originalmente, es decir, con un plazo máximo de 30 años su fecha de vencimiento es el 9 de mayo de 2045, de los cuales ya se han cumplido los primeros 6 años.

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias a 30 de junio 2021 y 31 de diciembre 2020.

Junio 2021

Movimientos e inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 1/1/2021	Adiciones o Adquisición	Dividendos decretados	(Ganancia) pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 30/06/2021
Odinsa Holding Inc.	Islas Vírgenes	USD	100,00%	1.496.365.875	-	-	55.506.569	69.071.680	-	1.620.944.124
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	Colombia	COP	42,49%	217.815.116	42.405.518	-	4.790.485	-	-	265.011.119
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	COP	51,00%	88.411.988	-	-	3.352.915	-	-	91.764.903
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Aruba	USD	100,00%	56.265.272	-	-	2.206.067	5.393.219	1	63.864.559
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89,65%	34.337.674	-	-	887.007	-	1	35.224.682
Autopistas del Café S.A.	Colombia	COP	59,67%	24.157.609	-	(31.420.407)	21.156.640	-	-	13.893.842
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	Colombia	COP	68,46%	6.756.641	-	-	654.905	-	-	7.411.546
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	59,67%	18.927.911	-	(16.427.064)	8.075.833	-	(2.673)	10.574.007
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Colombia	COP	50,00%	713.328	-	-	(123.832)	-	-	589.496
Odinsa Servicios S.A.S.	Colombia	COP	85,00%	2.891.517	-	-	76.016	-	-	2.967.533
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	2.217.130	-	-	67.315	217.842	-	2.502.287
Consorcio Vial de Los Llanos - APP Llanos	Colombia	COP	51,00%	268.133	-	-	284.734	-	-	552.867
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Cayman Islands	USD	0,10%	900.639	-	-	27.198	92.841	-	1.020.678
JV Proyectos ADN S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	54.585	-	(7.086)	5.523	4.880	-	57.902
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0,50%	48.828	-	(2.207)	359	4.553	1	51.534
Autopista del Nordeste S.A.	República Dominicana	USD	0,01%	47.397	-	-	1.361	4.641	2	53.401
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex	Colombia	COP	0,81%	1.056.115	-	(564.164)	393.859	-	(14.894)	870.916
Total				1.951.235.758	42.405.518	(48.420.928)	97.362.954	74.789.656	(17.562)	2.117.355.396

Diciembre 2020

Movimientos e inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 1/1/2020	Adiciones o Adquisición	Dividendos Decretados	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 31/12/2020
Odinsa Holding Inc. (1)	Islas Vírgenes	USD	100,00%	1.418.308.603	-	-	85.510.721	26.699.596	(34.153.045)	1.496.365.875
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (2)	Colombia	COP	42,49%	292.370.727	15.356.042	(34.221.160)	(5.179.402)	-	(50.511.091)	217.815.116
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	COP	51,00%	90.855.173	-	-	(2.443.186)	-	1	88.411.988
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Aruba	USD	100,00%	53.751.174	-	-	(36.665)	2.550.763	-	56.265.272
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89,65%	33.210.791	-	-	1.126.883	-	-	34.337.674
Autopistas del Café S.A.	Colombia	COP	59,67%	16.339.367	-	(23.602.165)	31.420.407	-	-	24.157.609
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	Colombia	COP	68,46%	8.796.617	-	(3.080.766)	1.040.815	-	(25)	6.756.641
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	59,67%	8.198.515	-	(28.755.196)	39.111.881	-	372.711	18.927.911
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Colombia	COP	50,00%	1.455.642	-	-	(742.314)	-	-	713.328
Odinsa Servicios S.A.S.	Colombia	COP	85,00%	2.784.039	-	-	107.478	-	-	2.891.517
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	2.199.543	-	-	1.903	111.561	(95.877)	2.217.130
Consorcio Vial de Los Llanos - APP Llanos	Colombia	COP	51,00%	1.508.402	-	(1.235.900)	(4.369)	-	-	268.133
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Cayman Islands	USD	0,10%	837.846	-	-	53.425	40.973	(31.605)	900.639
JV Proyectos ADN S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	56.159	-	(4.217)	(1.412)	4.055	-	54.585
JV Proyectos BTA SRL	República Dominicana	USD	0,50%	47.377	-	(678)	(527)	2.656	-	48.828
Autopista del Nordeste S.A.	República Dominicana	USD	0,01%	44.320	-	-	2.673	1.985	(1.581)	47.397
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex	Colombia	COP	0,81%	915.982	-	(455.598)	595.733	-	(2)	1.056.115
Total				1.931.680.277	15.356.042	(91.355.680)	150.564.044	29.411.589	(84.420.514)	1.951.235.758

Nota 15 Deterioro de valor de activos

15.1 Deterioro de valor de activos financieros

Durante el 2021 se han reconocido pérdidas por deterioro del valor de activos financieros por \$331.836 (2020 \$913.940) correspondiente al reconocimiento de pérdidas esperadas de deudores, ver nota 10.

15.2 Deterioro de valor de activos no financieros

El análisis de indicios de deterioro de valor en los activos no financieros no generó ningún reconocimiento o revisión de deterioro relevante a las mismas (ver nota 13 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, Nota 14 Inversiones en Subsidiarias).

Las operaciones han mostrado unos resultados positivos que evidencian la resiliencia y recuperación de la Compañía ante la situación económica y social causada por el COVID-19. En relación con las concesiones viales, ha tenido la capacidad de amortiguar los efectos de la pandemia principalmente por los siguientes aspectos: i) activos en diferentes etapas productivas (construcción, operación y mantenimiento), ii) diversificación geográfica (Colombia, Aruba, República Dominicana, Ecuador), y iii) activos financieros con ingreso mínimo garantizado, diferenciales de recaudo o ingresos por disponibilidad (donde no se tiene riesgo de tráfico). Estos factores han llevado a concluir que al 30 de junio de 2021 no se hace necesario la ejecución de pruebas de deterioro de valor sobre los activos no corrientes.

De acuerdo con lo anterior, el análisis de indicios de deterioro de valor en los activos no financieros no generó ningún reconocimiento o revisión de deterioro relevante.

NOTA 16: Obligaciones financieras

Los préstamos y obligaciones a 30 de junio comprendían:

	Junio 2021	Diciembre 2020
Obligaciones en moneda nacional (1)	362.114.515	164.941.233
Obligaciones en moneda extranjera (2)	-	51.747.268
Total obligaciones financieras	362.114.515	216.688.501
Corriente	362.114.515	216.688.501

(1) Odinsa S.A. toma nueva deuda (Itau y Occidente, Popular, Davivienda y Banco Bogotá) con el fin de cancelar crédito con el banco Santander España por mejores condiciones en tasas y capital de trabajo, a su vez canceló crédito en USD \$15.000 con Itaú.

(2) La diferencia en cambio reconocida en resultados al 30 de junio 2021 \$4.030.585 (2020 \$2.330.400).

Las obligaciones financieras nacional y extranjera comprenden créditos de corto plazo.

Al cierre de junio 2021 la Compañía no tiene covenants pactados.

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

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Tasa	2021	2020
Banco Santander	08/04/2021	COP	7,30%	-	117.480.000
Banco AV Villas	13/08/2021	COP	IBR03+(2,25%)	8.599.930	8.599.930
Banco AV Villas	17/09/2021	COP	IBR03+(2,20%)	3.012.048	3.012.048
Banco AV Villas	27/09/2021	COP	IBR03+(2,20%)	3.383.534	3.383.534
Banco Popular	18/07/2021	COP	IBR03+(1,69%)	30.156.822	30.156.822
Banco de Occidente	5/04/2022	COP	IBR03+(0,91%)	70.000.000	-
Banco CorpBanca-Itaú	29/04/2022	COP	IBR06+(1,32%)	55.646.400	-
Banco de Bogotá	15/06/2022	COP	IBR03+(1,26%)	60.000.000	-
Banco Popular	15/06/2022	COP	IBR01+(1,10%)	60.000.000	-
Banco Davivienda	15/06/2022	COP	IBR01+(2,40%)	70.000.000	-
Banco CorpBanca-Itaú	30/04/2021	USD	Libor6m+(1,50%)	-	15.000.000
Total obligaciones financieras en dólares				-	15.000.000
Total obligaciones financieras en moneda extranjera (Principal)				-	51.487.500
Total obligaciones financieras en moneda nacional (Principal)				360.798.734	162.632.334
Total Intereses reconocidos deuda moneda nacional y extranjera				1.315.781	2.568.667
Total obligaciones financieras				362.114.515	216.688.501

NOTA 17: Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de junio comprenden:

Detalle	Junio 2021	Diciembre 2020
Dividendos por pagar	106.566	106.566
Cuentas por pagar a partes relacionadas (ver nota 31) (1)	1.000.749.528	998.912.896
Otras cuentas por pagar (2)	3.897.985	147.445.278
Total	1.004.754.079	1.146.464.740
Corriente	11.479.757	188.205.319
No corriente	993.274.322	958.259.421

(1) Las cuentas por pagar corresponden principalmente a préstamos con Odinsa Holding Inc. Por préstamo para la adquisición de Corporación Quiport por \$789.414.125 (2020 \$779.733.342), Autopistas del Café S.A. por préstamo para la adquisición del Túnel Aburrá Oriente por \$124.161.002 (2020 \$144.279.334).

(2) A continuación, se detallan otras cuentas por pagar:

Concepto	Junio 2021	Diciembre 2020
Otras cuentas por pagar (a)	1.547.796	145.013.019
Honorarios (b)	1.594.766	1.614.641
Servicios técnicos	159.630	442.732
Financieros	126.772	156.084
Proveedores	65.415	95.201
Servicios de mantenimiento	17.283	59.208
Fondos de cesantías y/o pensiones	383.001	24.973
Gastos de representación	-	24.589
Comisiones	1.623	13.483
Transporte fletes y acarreos	1.699	1.106
Gastos legales	-	242
Total	3.897.985	147.445.278

a. Corresponde principalmente a cuentas por pagar a Fundación Grupo Argos \$900.000 (2020 \$0), Patrimonio Autónomo Fiduciaria Bancolombia S.A. \$271.180 (2020 \$271.180), Fortox S.A. \$97.009 (2020 \$142.389),

Instituto Colombiano de Bienestar Familiar \$41.421 (2020 \$0) y la cuenta por pagar por la adquisición de la participación de la Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. \$0 (2020 \$144.516.075) la variación corresponde al pago en el mes de junio de 2021 del valor pendiente de pago según condiciones pactadas en el contrato de compraventa de acciones.

- b. Para el año 2021 se presentan cuentas pagar principalmente a honorarios de asesoría jurídica por \$520.920 y revisoría fiscal por valor de \$243.528.

NOTA 18: Provisiones

Las provisiones a 30 de junio de 2021 corresponden a:

	Junio 2021	Diciembre 2020
Litigios, demandas y otras contingencias (1)	612.990	612.990
Otras Provisiones (2)	64.257.057	28.948.551
	64.870.047	29.561.541

(1) Corresponde a provisiones de proceso laboral con el P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado por \$504.000 y \$108.990 a demandas laborales que se encuentra en estado probable.

(2) Correspondiente a reclasificación de la inversión con saldo negativo en Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. OPAIN (ver nota 33)

	Litigios y Demandas	Otras Provisiones	Total
1° de enero de 2021	612.990	28.948.551	29.561.541
Otros cambios	-	35.308.506	35.308.506
30 de junio de 2021	612.990	64.257.057	64.870.047
Corriente	612.990	64.257.057	64.870.047
Total provisiones	612.990	64.257.057	64.870.047

	Litigios y Demandas	Otras Provisiones	Total
1° de enero de 2020	-	-	-
Otros cambios	504.000	52.008.574	52.512.574
30 de junio de 2020	504.000	52.008.574	52.512.574
Corriente	504.000	52.008.574	52.512.574
Total provisiones	504.000	52.008.574	52.512.574

NOTA 19: Bonos

Los títulos emitidos al 30 de junio comprenden:

Detalle	Junio 2021	Diciembre 2020
Bonos en circulación	394.722.188	393.298.410
Intereses	5.062.013	270.878
Total títulos emitidos	399.784.201	393.569.288
Corriente	5.062.013	270.878
No Corriente	394.722.188	393.298.410

La Compañía durante el 2017 realizó emisión de bonos en el mercado de valores por valor de \$400.000.000 con la finalidad de cancelar obligaciones financieras y realizar aportes de capital en diferentes proyectos.

La Compañía mantiene una obligación por \$400.750.000 (2020 \$400.750.000) de acuerdo con sus valores nominales, correspondientes a emisiones de bonos ordinarios.

En octubre de 2020 la Compañía efectuó una nueva emisión de bonos por \$280.000.000, con el fin de cancelar los bonos con vencimiento el 4 de octubre de 2020 por \$279.251.182.

El detalle de los bonos emitidos pendientes a la fecha por la Compañía con sus diferentes plazos es el siguiente:

Serie	Plazo	Tasa	Junio 2021	Diciembre 2020
Subserie E3	3 años	5,20% EA pagadero TV	280.000.000	280.000.000
Subserie C5	5 años	IPC+ 3,98 EA pagadero TV	120.750.000	120.750.000
		Total colocación	400.750.000	400.750.000
		Intereses causados al corte	5.062.013	270.878
		Costo amortizado	(6.027.812)	(7.451.590)
		Saldo	399.784.201	393.569.288
		Intereses reconocidos durante el año	10.351.844	26.625.392

Las características de los bonos en circulación fueron las siguientes:

Subserie	C5	E3
Plazo	5 años	3 años
Indexación	IPC del inicio	Tasa fija
Fecha de emisión	4 de octubre de 2017	2 de octubre de 2020
Fecha de vencimiento	4 de octubre de 2022	2 de octubre de 2023
Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta	IPC + 4,55% EA	5,80% EA
Tasa de corte	IPC + 3,98% EA	5,20% EA
Periodicidad de pago de intereses	TV	Trimestre Vencido TV
Base	365	365
Monto demandado (COPMM)	375.561	436.805
Monto adjudicado (COPMM)	120.750	280.000

NOTA 20: Otros pasivos no financieros

A continuación, se presenta el detalle de los otros pasivos no financieros a 30 de junio:

Detalle	Junio 2021	Diciembre 2020
Retención en la fuente y retención de IVA	870.687	1.231.145
Impuestos ICA	219.416	603.115
Retención para garantía de contratos	493.539	548.293
IVA por pagar	93.116	110.932
Otros	9.556	12.509
Total	1.686.314	2.505.994

NOTA 21: Capital social

El saldo del capital emitido a 30 de junio de 2021 y diciembre de 2020 comprende:

	Junio 2021	Diciembre 2020
Capital autorizado		
200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de \$100	20.000.000	20.000.000
Capital suscrito y pagado		
196.046.822 acciones ordinarias de valor nominal de \$100	19.604.682	19.604.682
Total	19.604.682	19.604.682

Reconciliación de las acciones ordinarias	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2020	196.046.822	19.604.682	354.528.587
Saldo al 30 de junio de 2021	196.046.822	19.604.682	354.528.587

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

NOTA 22: Reservas y otro resultado integral

22.1 Reservas

El saldo de reservas a 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 comprende:

	Junio 2021	Diciembre 2020
Reserva legal	78.498.174	78.498.174
Otras reservas ocasionales	1.191.534.460	1.191.534.460
Total reservas	1.270.032.634	1.270.032.634

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal el 10% de sus utilidades netas anuales, hasta que el saldo de esta reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable 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.

Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas a 30 de junio 2021 y 31 de diciembre de 2020 comprende:

	Junio 2021	Diciembre 2020
Reserva para futuras inversiones	553.089.045	553.089.045
Otras reservas ocasionales	638.445.415	638.445.415
Total otras reservas ocasionales	1.191.534.460	1.191.534.460

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

La Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 19 de marzo de 2021, no decretó apropiaciones para reservas. Para el año 2020 la Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria, apropió de las utilidades y como reservas para ser destinado a actividades de responsabilidad social por \$1.500.000 y para futuras inversiones por \$133.416.918.

22.2 Otro resultado integral (ORI)

	Junio 2021	Diciembre 2020
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	407.153.823	281.697.488
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	901.991	312.839
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	(200.936)	(200.936)
Coberturas de flujos de efectivo (2)	(71.706.919)	(67.315.525)
Total otro resultado integral (ORI)	336.147.959	214.493.866

Durante el 2021 no se han realizado reclasificaciones desde el otro resultado integral al resultado del ejercicio.

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

	Junio 2021	Diciembre 2020
Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero	240.373.585	168.105.575
Método de participación por conversión de negocios en el extranjero	166.780.238	113.591.913
Total ORI conversión de negocios en el extranjero	407.153.823	281.697.488

(2) El detalle de coberturas de flujos de efectivo corresponde a:

Cobertura de flujos de efectivo generados por:	Junio 2021	Diciembre 2020
Método de participación por pérdida neta de instrumentos coberturas de flujo de efectivo	(102.438.456)	(96.165.036)
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	30.731.537	28.849.511
Total saldo ORI por cobertura de flujo de efectivo	(71.706.919)	(67.315.525)

NOTA 23: Otros componentes del patrimonio

El saldo de otros componentes del patrimonio corresponde al método de participación por otras variaciones patrimoniales de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, el cual asciende en junio 2021 y diciembre 2020 a (\$7.144.958).

NOTA 24: Dividendos

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía celebrada el 19 de marzo de 2021, informó que debido a la pérdida neta de la Compañía con corte 31 de diciembre 2020 por \$45.964.659, no se presentó a su consideración, un proyecto de distribución de utilidades.

Para el año 2020 se decretó dividendos sobre las acciones ordinarias por \$382,56 pesos anuales por acción, cuyo pago se hizo efectivo el 30 de diciembre de 2020 por un valor total de \$75.000.000.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	Junio 2021
Dividendo ordinario	196.046.822	-	-

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	Diciembre 2020
Dividendo ordinario	196.046.822	382,56	75.000.000

NOTA 25: Ingreso de actividades ordinarias

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos de actividades ordinarias de la Compañía a 30 de junio.

Detalle	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2021	2020	2021	2020
Actividad financiera (*)	10.210.474	10.602.374	20.132.334	20.484.238
Construcción	713.040	693.238	1.393.183	1.168.468
Total	10.923.514	11.295.612	21.525.517	21.652.706

(*) Los ingresos por actividad financiera se presentaron por intereses principalmente con Concesión La Pintada S.A.S. \$18.298.110 (2020 \$15.133.767), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$1.758.832 (2020 \$2.911.088), Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. \$50.547 (2020 \$0), International Airport Finance S.A. por \$24.845 (2020 \$0) y Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$0 (2020 \$1.829.312.).

NOTA 26: Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

A 30 de junio de 2021, el ingreso por método de participación se encuentra distribuido de la siguiente manera: sobre las inversiones en Subsidiarias por \$97.362.954 (2020 \$82.062.022), inversiones en Asociadas \$2.126.135 (2020 (\$32.034.082)) y Negocios Conjuntos (\$10.368.531) (2020 (\$15.180.862)).

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

Compañía		Segundo trimestre		Acumulado a junio	
		2021	2020	2021	2020
Odinsa Holding Inc.	Subsidiarias	27.898.216	24.870.072	55.506.569	47.898.163
Autopistas del Café S.A.	Subsidiarias	7.996.886	8.598.999	21.156.640	18.423.814
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociadas	5.675.405	22.490.229	20.091.761	7.295.824
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiarias	4.614.839	9.845.543	8.075.833	17.868.011
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	Subsidiarias	2.487.014	130.145	4.790.485	(4.462.116)
Concesión Vial de Los Llanos S.A.S.	Subsidiarias	1.406.460	(1.552.357)	3.352.915	(1.632.187)
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Subsidiarias	906.333	1.535.167	2.206.067	3.143.728
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiarias	382.552	360.582	887.007	738.754
Autopistas de Los Llanos S.A. en liquidación	Subsidiarias	137.644	21.328	654.905	7.549
Fideicomiso Fiducoldex Autopistas del Café S.A.	Subsidiarias	153.695	216.068	393.859	397.931
Consortio App Llanos	Subsidiarias	432.936	36.398	284.734	36.398
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiarias	33.129	42.322	76.016	77.018
Boulevard Turístico Del Atlántico S.A.	Subsidiarias	18.299	(4.200)	67.315	24.272
Autopistas Del Nordeste Cayman Limited	Subsidiarias	15.535	16.553	27.198	25.945
Jv Proyecto A De N S.A.	Subsidiarias	1.490	(2.291)	5.523	(241)
Autopistas del Nordeste C. Por A.	Subsidiarias	778	828	1.361	1.298
P.A. Contingencias Consortio Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	1.163	4.507	1.148	(1.792)
Jv Proyecto BTA Srl.	Subsidiarias	125	(2.932)	359	(1.179)
Consortio Mantenimiento Opain en liquidación	Negocio Conjunto	-	(1.612)	-	(141.245)
Consortio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Negocio Conjunto	-	(2.395)	-	(209.251)
Agregados Argos S.A.S.	Asociadas	-	(386.774)	-	(378.965)
Aerotocumen S.A. en liquidación	Negocio Conjunto	(77)	(84)	(86)	(84)

International Airport Finance S.A.	Negocio Conjunto	(289.512)	1.294.506	(49.626)	2.436.965
Constructora Bogotá Fase III S.A.	Subsidiarias	(43.891)	(602.356)	(123.832)	(485.136)
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Asociadas	(292.374)	39.556	(293.227)	114.056
Consortio Farallones	Negocio Conjunto	7.467.997	13.362.422	(2.158.880)	8.119.272
Corporación Quiport S.A.	Negocio Conjunto	(902.761)	(31.747.339)	(8.161.087)	(25.384.727)
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Asociadas	(7.774.991)	(37.466.855)	(17.672.399)	(39.064.997)
Total		50.326.890	11.096.030	89.120.558	34.847.078

NOTA 27: Gastos de administración

Los gastos de administración a 30 de junio comprenden:

Detalle	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2021	2020	2021	2020
Gastos de personal (1)	8.305.484	4.697.185	18.630.587	11.925.918
Honorarios (2)	3.008.047	2.261.927	5.516.119	7.987.871
Gastos de viaje	1.192.899	535.795	2.406.732	1.811.424
Servicios	1.064.601	1.000.692	2.267.604	2.553.873
Depreciación (3)	795.339	783.330	1.595.771	1.564.091
Impuestos	502.135	218.432	700.179	451.006
Amortización (4)	90.006	1.460.441	636.015	2.921.996
Arrendamientos	188.576	260.147	395.184	559.447
Deterioro de valor activos financieros	168.454	137.605	331.836	274.451
Diversos	125.197	150.122	301.134	381.514
Mantenimiento	65.339	71.690	125.349	109.973
Seguros	96.029	32.534	101.137	74.004
Contribuciones y afiliaciones	12.339	80.947	28.727	173.305
Adecuaciones e instalaciones	10.235	309	21.311	17.592
Gastos legales	28	663	7.024	3.442
Total	15.624.708	11.691.819	33.064.709	30.809.907

(1) La variación a 30 de junio de 2021 corresponde principalmente al reconocimiento por primas por resultados por \$7.274.761 y la disminución de gastos de personal principalmente auxilios y bonificaciones por \$336.044, pagos a la seguridad social por \$144.335, dotaciones \$49.428 entre otros.

(2) La variación corresponde principalmente a la disminución en asesoría jurídica por \$4.560.322, aumento de honorarios por asesoría técnica por \$1.628.296 y asesoría financiera por \$645.746.

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

Detalle	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2021	2020	2021	2020
Derechos de uso construcciones y edificaciones	365.040	351.597	734.390	700.182
Derechos de uso mejoras propiedades ajenas	170.275	170.275	340.550	340.550
Derechos de uso equipo de transporte	90.663	86.672	181.361	173.344
Equipo de oficina	75.112	75.116	150.228	150.511
Equipo de computación	55.763	58.806	111.974	117.776
Flota y equipo de transportes	22.500	40.864	45.000	81.728
Derechos de uso maquinaria y equipo	15.830	-	31.952	-
Maquinaria y equipo	156	-	316	-
	795.339	783.330	1.595.771	1.564.091

(4) La disminución corresponde principalmente a la amortización del valor asignado como valor razonable al Consorcio Farallones \$2.280.753 durante el año 2020, el cual fue terminado de amortizar en su totalidad en enero de 2021. A continuación, el detalle del gasto por amortización:

Detalle	Segundo trimestre		Acumulado a junio	
	2021	2020	2021	2020
Amortización valor asignado en la adquisición Consorcio Farallones	-	1.368.452	456.151	2.736.904
Amortización licencias software	90.006	91.989	179.864	185.092
	90.006	1.460.441	636.015	2.921.996

NOTA 28: Otros gastos, neto

Los otros (gastos) a 30 de junio comprenden:

Detalle	Segundo trimestre		Acumulado a Junio	
	2021	2020	2021	2020
Aprovechamientos (1)	56	1.137.450	11.533	1.139.900
Recuperaciones (2)	316.807	60.300	2.033.498	192.952
Indemnizaciones	-	41.408	-	41.408
Total otros ingresos	316.863	1.239.158	2.045.031	1.374.260
Pérdida neta que surge de retiro de otros activos (3)	-	(22.883)	(754.230)	(22.883)
Donaciones (4)	(1.500.000)	(1.597.499)	(2.072.696)	(1.674.238)
Impuestos	(806.059)	(240.738)	(902.780)	(466.421)
Otros gastos diversos	(118)	(85.315)	(298)	(85.317)
Multas, sanciones y litigios	-	-	(363)	(414)
Total otros gastos	(2.306.177)	(1.946.435)	(3.730.367)	(2.249.273)
Total otros gastos, netos	(1.989.314)	(707.277)	(1.685.336)	(875.013)

(1) La variación se da principalmente por la recuperación de deuda subordinada de Constructora Bogotá Fase III S.A. Confase por \$1.000.000 que se presentó en el año 2020.

(2) Para el 2021 corresponde principalmente a recobros por concepto de comisiones de carta de crédito a Construcciones el Condor S.A. de acuerdo con la participación en el Consorcio Farallones por \$1.490.422.

(3) Corresponde principalmente a la baja de valores cargados al Proyecto CC IP Sistema Aeroportuario de Bogotá.

(4) La variación corresponde principalmente a donación a la Fundación para el Progreso de la Región Bogotá \$470.000

NOTA 29: Gastos financieros, neto

Los Gastos financieros, netos a 30 de junio comprenden:

	Segundo trimestre		Acumulado a Junio	
	2021	2020	2021	2020
Valoración de derivados (1)	931.777	495.212	4.437.480	11.945.892
Ingreso por valoración o costo amortizado	12.794	-	20.654	-
Ganancias por valoración de activos financieros a valor razonable	18.974	-	23.797	18.330
Intereses (2)	123.402	1.460.935	445.617	2.000.386
Total ingresos financieros	1.086.947	1.956.147	4.927.548	13.964.608
Intereses (2)	(15.385.409)	(25.204.876)	(33.476.913)	(44.607.373)
Otros gastos financieros (3)	(1.734.240)	1.085.488	(2.559.813)	(209.829)
Pérdidas por valoración o costo amortizado	(1.457.545)	288.844	(1.630.469)	(558)
Pérdidas por valoración de derivados	-	(5.363.511)	-	(5.363.510)
Pérdidas por valoración de activos financieros a valor razonable	(28.299)	(16.079)	(37.946)	(44.056)
Total gastos financieros	(18.605.492)	(29.210.134)	(37.705.141)	(50.225.326)
Diferencia en cambio, neta (4)	348.426	4.519.026	(3.874.470)	(6.121.503)
Total gastos, financieros netos	(17.170.119)	(22.734.961)	(36.652.063)	(42.382.221)

(1) La variación corresponde principalmente a ingresos y gastos por valoración de derivados, originada por la devaluación del peso frente al dólar.

(2) Ingresos por intereses corresponde principalmente a los intereses reconocidos con Itaú CorpBanca Colombia S.A. \$115.711 (2020 \$549.623), BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa \$140.214 (2020 \$5.300), Correal S.A. \$62.510 (2020 \$348.755), Banco Santander España \$37.278 (2020 \$456.860). Para los gastos financieros corresponde principalmente a partes relacionadas (ver Nota 31) \$13.190.834 (2020 \$19.656.153) y entidades bancarias \$4.765.007 (2020 \$3.205.547).

(3) La variación corresponde principalmente al pago de comisiones a Citibank NA New York \$988.989 (2020 \$0), Natixis \$734.426 (2020 \$0) comisiones BPN Paribas \$574.342 (2020 \$0) y Bolsa de Valores Colombia \$99.340 (2020 \$55.930).

(4) La variación se da por la fluctuación en la TRM respecto al mismo periodo del año anterior principalmente de la obligación financiera en dólares (TRM a 30 de junio \$3.756,67 y 2020 \$3.758,91) de los cuales corresponden a diferencia en cambio realizada \$4.160.836 (2020 (\$28.971)) y diferencia en cambio no realizada (\$286.366) (2020 \$6,150.474).

NOTA 30: Ganancias (Pérdidas) por acción

Las (pérdidas) ganancias por acción básicas ordinarias a 30 de junio de 2021 y 2020 son:

	Segundo trimestre		Acumulado a Junio	
	2021	2020	2021	2020
Ganancias por acción básicas				
Provenientes de operaciones continuadas	138	(107)	214	(159)
Ganancias por acción básicas totales cifras expresadas en pesos colombianos.	138	(107)	214	(159)

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

	Segundo trimestre		Acumulado a Junio	
	2021	2020	2021	2020
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	27.001.741	(21.060.106)	41.984.202	(31.264.041)
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluidas	27.001.741	(21.060.106)	41.984.202	(31.264.041)
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluidas provenientes de operaciones que continúan	27.001.741	(21.060.106)	41.984.202	(31.264.041)

El número promedio ponderado de acciones ordinarias para propósitos de las ganancias por acción diluidas se concilian con el número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas de la siguiente manera.

	Segundo trimestre		Acumulado a Junio	
	2021	2020	2021	2020
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas	196.046.822	196.046.822	196.046.822	196.046.822

NOTA 31: Partes relacionadas

A 30 de junio 2021 y junio de 2020, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Venta de bienes y otros ingresos		Compra de bienes y otros gastos	
	Junio 2021	Junio 2020	Junio 2021	Junio 2020
Asociadas (1)	18.348.658	15.133.767	402.610	51.652
Subsidiarias (2)	3.152.015	5.908.868	13.190.834	19.656.153
Negocios conjuntos (3)	23.624	-	-	-
Otras partes relacionadas (4)	1.160	1.625	3.432.442	2.756.381
Personal clave de la Gerencia (5)	-	-	9.522.695	6.241.109
Total partes relacionadas	21.525.457	21.044.260	26.548.581	28.705.295

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados 2021:

- (1) Asociadas: Los ingresos corresponden al cobro de intereses a Concesión La Pintada S.A.S. sobre deuda subordinada por \$18.298.110 y cobro por intereses por préstamo a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$50.548.
Los gastos corresponden a gastos administrativos de deterioro a deudores de Concesión La Pintada S.A.S. por \$331.836 y servicios de asistencia técnica de Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$70.774.
- (2) Subsidiarias: Los ingresos corresponden intereses a deuda subordinada de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. 1.758.832, ingresos de actividades conexas a construcción de Autopistas del Café S.A. \$1.100.090. Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$196.228, Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación \$52.668 y Constructora Bogotá Fase III S.A. \$44.197.
Los gastos corresponden a gastos financieros por intereses de Odinsa Holding Inc. \$7.528.448, Autopistas del Café S.A. \$3.394.419, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.289.856 y Concesión Túnel de Aburrá Oriente S.A. \$978.111.
- (3) Negocios conjuntos: Los ingresos corresponden a cobro de intereses a International Airport Finance S.A. por préstamo por \$23.539 e ingreso por recuperación de deterioro de Aerotocumen S.A. en liquidación por \$85.
- (4) Otras partes relacionadas: Los ingresos corresponde a reintegro de costos y gastos de Suramericana S.A. \$1.160.
Los gastos generados corresponden a: Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viajes por \$2.352.212. Suramericana S.A. por pólizas \$302.729 y gastos financieros por \$483.170. Pactia Inmobiliario por intereses \$294.331. Corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.
- (5) Personal clave de la gerencia: Los valores detallados en la siguiente tabla corresponden a los valores reconocidos como gastos durante el período del personal clave de la gerencia y miembros de la Junta Directiva.

	Junio 2021	Junio 2020
Beneficios a los empleados corto plazo	8.924.730	5.810.507
Beneficios post-empleo	225.365	94.802
Miembros de Junta Directiva	372.600	335.800
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	9.522.695	6.241.109

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados 2020:

- (1) Asociadas: Los ingresos corresponden a intereses de deuda subordinada a Concesión La Pintada S.A.S. por \$15.133.767. Los gastos corresponden a asistencia técnica de Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$51.652.
- (2) Subsidiarias: Los ingresos corresponden a interés de deuda subordinada a Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$2.911.087, Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. \$1.829.312; honorarios en asesorías de construcción con Autopistas del Café S.A. \$867.609, Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$200.492, Constructora Bogotá Fase III S.A. \$50.681, Autopistas de los Llanos S.A.S. \$49.687. Los gastos corresponden a intereses de préstamos intercompañías con Odinsa Holding Inc. \$13.312.357, Autopistas del Café S.A. \$5.046.861 y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.296.935.
- (3) Otras partes relacionadas: Los ingresos corresponde a con Suramericana S.A. por \$1.625 por reintegros. Los gastos generados corresponden a: gastos de viaje de Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por \$1.264.838, gasto por arrendamiento oficinas Medellín y Bogotá a Pactia Inmobiliario por valor de \$431.985

y depreciación por \$700.181 y servicios por \$3.836 de Suramericana S.A., seguros \$344.675 e intereses \$10.866.

- (4) Personal clave de la gerencia: Corresponde a la remuneración y prestaciones sociales \$5.905.309 y gastos por honorarios de Junta Directiva por \$335.800.

A 30 de junio de 2021 y diciembre de 2020, la Compañía presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas:

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Junio 2021	Diciembre 2020	Junio 2021	Diciembre 2020
Casa Matriz (1)	-	-	427.732	416.434
Subsidiarias (2)	25.464.066	33.565.328	997.419.818	995.835.260
Otras partes relacionadas (3)	-	-	238.732	507.933
Negocios conjuntos (4)	1.693.697	1.525.263	1.914.667	1.914.667
Asociadas (5)	88.671.104	71.833.537	748.579	238.602
Vinculadas (6)	95.649	87.395	-	-
Total partes relacionadas	115.924.516	107.011.523	1.000.749.528	998.912.896
Deterioro	(1.711.191)	(1.378.392)	-	-
Total partes relacionadas neto	114.213.325	105.633.131	1.000.749.528	998.912.896

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2021:

- (1) Casa Matriz: Las cuentas por pagar corresponden a casa matriz Grupo Argos S.A. a corto plazo por \$223.545 y a largo plazo por \$204.187.
- (2) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a deuda subordinada con Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$22.819.788, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.286.930, dividendos con Odinsa Servicios S.A.S. por \$677.344, deuda subordinada con Caribbean Infrastructure Company N.V. \$572.025 con un deterioro a corto plazo de \$(11.154), dividendos Consorcio APP Llanos por \$74.154 y deuda subordinada con Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$33.825. Las cuentas por pagar corresponden a préstamos intercompañías a largo plazo con Autopistas del Café S.A. \$124.161.003, Odinsa Holding Inc. \$789.414.125, Túnel de Oriente S.A. \$44.907.831 y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$34.587.176 y a corto plazo por \$4.349.683.
- (3) Otras partes relacionadas: Las cuentas por pagar corresponden a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por \$148.823, Grupo Suramericana S.A. por \$73.959 y Cementos Argos S.A. \$15.950. Corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.
- (4) Negocios conjuntos: Las cuentas por cobrar corresponden a largo plazo por el préstamo con International Airport Finance S.A. por \$1.693.697. La cuenta por pagar corresponde a Consorcio Imhotep por \$1.914.667.
- (5) Asociadas: Las cuentas por cobrar corresponde a deuda subordinada con Concesión La Pintada S.A.S. por \$87.181.353 y un deterioro de \$(1.700.037) y préstamo a largo plazo a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$1.489.751.
La cuenta por pagar corresponde a cobros realizados por Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$748.579.
- (6) Vinculadas: La cuenta por cobrar corresponde a Chamba Blou N.V. por \$95.649.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2020:

- (1) Casa Matriz: Las cuentas por pagar corresponden a Grupo Argos S.A. a corto plazo por \$223.544 y a largo plazo por \$192.890.
- (2) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a intereses de deuda subordinada a Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$21.060.956, a Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por contrato de mandato \$10.478.284, dividendos con Odinsa Servicios S.A.S. por \$677.344 y con Consorcio APP Llanos por \$606.900 y por otros conceptos Caribbean Infrastructure Company N.V. por \$522.664, Boulevard Turístico del Atlántico S.A. \$218.703 y otras compañías por \$477.

Las cuentas por pagar corresponden a préstamos Intercompañías con Odinsa Holding Inc. \$783.014.944 por préstamo realizado para la adquisición de la inversión de Corporación Quiport, Autopistas del Café S.A. por \$139.535.587, Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$37.753.473 y Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$35.531.256.

- (3) Otras partes relacionadas: Las cuentas por pagar corresponden a Grupo Suramericana S.A. por \$465.999, Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por \$25.984, Cementos Argos S.A. \$15.950; corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.
- (4) Negocios conjuntos: La cuenta por cobrar corresponde a International Airport Finance S.A. por \$1.525.263. La cuenta por pagar corresponde a Consorcio Imhotep \$1.914.667.
- (5) Asociadas: Las cuentas por cobrar corresponden a intereses de deuda subordinada realizado a Concesión La Pintada S.A.S. \$70.164.111, préstamo a Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$1.489.750, cuenta por cobrar a Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. \$179.676. Las cuentas por pagar corresponden a reembolsos de gastos con Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. \$238.602.
- (6) Vinculadas: Las cuentas por cobrar corresponden a préstamo Intercompañías a Chamba Blou N.V. por \$87.395.

NOTA 32: Activos y pasivos contingentes

Al cierre del período no se han presentado cambios en los activos y pasivos contingentes con respecto a lo informado en diciembre de 2020.

NOTA 33: Efectos de COVID-19

La Compañía ha tenido la capacidad de amortiguar los efectos de la pandemia de COVID-19, principalmente por los siguientes aspectos:

- i) Activos en diferentes etapas productivas (construcción, operación y mantenimiento) y con proyección de largo plazo.
- ii) Diversificación geográfica (Colombia, Aruba, República Dominicana y Ecuador).
- iii) Activos financieros con Ingreso Mínimo Garantizado (IMG), diferenciales de recaudo o ingresos por disponibilidad (donde no tenemos riesgo de tráfico).

Estos hechos, sumados a las medidas corporativas para mitigar los impactos financieros por medio de un plan de ahorro en Opex, Capex y Devex, a nivel de la matriz, hacen que los indicadores financieros sean sólidos aún en condiciones adversas.

Gestión de riesgos y mitigación

Coherente con su propósito de aportar a la conectividad y el progreso del país, la Compañía y sus concesiones continúan trabajando con compromiso y bajo rigurosas medidas de prevención y cuidado de su equipo de colaboradores, para contribuir a la conectividad y el bienestar de los ciudadanos, en medio de la situación excepcional de salud pública actual.

La gestión de riesgos de la Compañía se fundamenta en el permanente monitoreo de riesgos estratégicos y en la continua actualización del mapa de riesgos. Producto del Estado de Emergencia decretado en el territorio nacional y de las situaciones de fuerza mayor que actualmente afectan el normal desarrollo de las operaciones de la Compañía, los principales riesgos identificados que se presentan durante esta etapa han sido agrupados así:

1. Riesgos que afectan la salud y la vida del talento humano, sus familias y los proveedores.
2. Riesgos Operativos / Legales y regulatorios y
3. Riesgos Financieros y de liquidez.

Dentro del plan de acción definido para abordar estos riesgos se han establecido cuatro frentes de trabajo: vida y salud (riesgo 1), continuidad operativa (riesgo 2), salud financiera y situación de liquidez (riesgo 3); así como filantropía y ciudadanía corporativa. Para mitigar los Riesgos que afectan la salud y la vida del talento humano, sus familias, proveedores y demás grupos de interés, la Compañía desplegó planes y acciones para prevenir el contagio y la propagación del COVID-19, entre ellas:

- Adopción de estrictas medidas de higiene y refuerzo de los esquemas de aseo en las instalaciones, de acuerdo con las recomendaciones de la Organización Mundial de la Salud y el Ministerio de Salud y Protección Social.
- Cuarentena preventiva obligatoria para colaboradores que estuvieron expuestos a factores de riesgo (viajes a países de riesgo, contacto con personas expuestas, etc.), y cancelación de participación en eventos masivos.
- Implementación del trabajo en casa de los colaboradores, fortaleciendo herramientas e información para el cuidado físico, mental y emocional, con encuestas virtuales para seguimiento de su estado de salud.
- Comunicación permanente de las medidas de prevención y atención a la situación de salud pública, alineadas con las decisiones y decretos oficiales del Gobierno Nacional.

En cuanto a las medidas de mitigación para los riesgos operativos, legales y regulatorios, se concentran principalmente en la permanente comunicación con las autoridades concedentes con el fin de acatar primeramente el aislamiento preventivo, garantizando en todo momento la disponibilidad de la infraestructura y la continuidad de la prestación del servicio de transporte para contribuir a la movilización de personas y suministros médicos, alimenticios y demás, que se requieren para atender la situación.

En aplicación de las disposiciones legales vigentes y los contratos de concesión de las sociedades en las cuales la Compañía tiene participación, se han activado los mecanismos para garantizar el cumplimiento contractual, la continuidad del servicio y la compensación de los impactos negativos que las medidas adoptadas, aunque justificables, han tenido en el cumplimiento de tales Contratos, a fin de lograr el reconocimiento económico, entre otros, del ingreso mínimo garantizado, o los diferenciales de recaudo, así como la notificación del evento como fuerza mayor en los contratos de concesión aeroportuaria de Opain y Quiport y en los contratos viales de Autopistas del Café y Túnel de Oriente, y Evento Eximente de Responsabilidad para los contratos de 4G como Conexión Pacífico II y Malla Vial del Meta.

Para mitigar los riesgos financieros y de liquidez, la Compañía y cada una de las concesiones, han venido trabajando en un programa de reducción y control de sus gastos operativos (Opex). Igualmente, con diferentes entidades bancarias nacionales e internacionales, se disponen de cupos de crédito aprobados para la Compañía en caso de ser necesario para garantizar el flujo de ingresos.

En nuestros activos en otros países, los riesgos de liquidez se ven mitigados, ya que, en Aruba, el proyecto recibe ingresos por disponibilidad de la vía, y en República Dominicana, la afectación es menor, dado que los ingresos

mayoritarios provienen del ingreso mínimo garantizado por el Estado. Por otra parte, tal como se informó oportunamente al mercado de valores a través del mecanismo de Información Relevante, la Compañía obtuvo el pasado 7 de abril, un desembolso por \$117.480 millones con un plazo de 12 meses, con el fin de fondear las operaciones de caja de la compañía por lo que resta del año y cuyos recursos serán utilizados como capital de trabajo, además de atender diversas necesidades de tesorería. Estos recursos, junto con la posición de caja a cierre de febrero, más los dividendos que las concesionarias le pagarán a la Compañía en lo que resta de año, permitirán gestionar adecuadamente la liquidez de la misma.

Finalmente, con la certeza de que para superar esta situación se requiere del compromiso de todos, Grupo Argos adquirió 19.000 dosis de la vacuna contra el Covid-19 para sus colaboradores en Colombia. Este beneficio podría extenderse a los contratistas y proveedores de la organización.

Situación actual

Desde el inicio de la contingencia ocasionada por el Covid-19, hemos venido trabajando para afrontar esta situación de manera proactiva y velando por el cuidado de todos. En esa línea, estructuramos una ruta clara para enfrentar la contingencia y no perder el foco en las prioridades y en el largo plazo, enfocada en 4 fases:

1. Enfrentando la contingencia
2. Reactivando las operaciones
3. Reestableciendo el valor económico
4. Retomando la visión estratégica

Teniendo en cuenta la situación actual y el ritmo que paulatinamente han podido retomar nuestros proyectos, con la reactivación de las obras y la tendencia a la normalización de nuestros aeropuertos, hemos iniciado la última fase de esta ruta.

En línea con lo anterior, durante el segundo trimestre de 2021 se ha podido evidenciar claramente una recuperación del tráfico en la mayoría de las concesiones, tanto aeroportuarias como viales, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. En términos de Ingresos, la Compañía registró COP 233 mil millones en el segundo trimestre de 2021, 55% más que lo registrado durante el mismo período del año anterior.

Con corte a junio de 2021 todas las concesiones viales que consolidan en la Compañía aportaron de manera positiva a la variación año/año con excepción de Green Corridor y Boulevard Turístico del Atlántico. En cuanto a las concesiones aeroportuarias, se presentó un aumento en el ingreso por método de participación patrimonial (MPP) proveniente de Quiport y OPAIN, producto del aumento de la utilidad neta de estos aeropuertos, en comparación con el año anterior y gracias a la recuperación paulatina del tráfico de pasajeros.

Asimismo, el Ebitda y la Utilidad Neta de este trimestre presentan variaciones de +49% A/A y 228% A/A, alcanzando los COP 137 mil millones y COP 27 mil millones respectivamente.

Acuerdos con el concedente

Gracias a la buena relación con el concedente y al apoyo de dicha entidad, hemos podido lograr compensaciones que buscan reestablecer el valor dejado de percibir como consecuencia del Covid-19 y las restricciones decretadas por el gobierno nacional, tanto en aeropuertos como en concesiones viales.

El 29 de mayo de 2020, la Agencia Nacional de Infraestructura - ANI y los concesionarios aeroportuarios con la mediación de la Cámara Colombiana de la Infraestructura - CCI y el acompañamiento de la Agencia de Defensa Jurídica del Estado, la Contraloría, la Procuraduría y la Secretaría de Transparencia, iniciaron un proceso de negociación con el objetivo de buscar soluciones a los efectos negativos generados por la pandemia del Covid-19.

La negociación culminó con la suscripción de un acuerdo general entre la ANI y los concesionarios aeroportuarios, que contempla la compensación de los ingresos dejados de percibir entre el 23 de marzo y el 30 de septiembre de 2020 por las restricciones de los vuelos comerciales.

Siguiendo los lineamientos del acuerdo general, Opain y la ANI a su vez suscribieron el 26 de abril de 2021 el Otrosí No. 35 al contrato de concesión, que establece una prórroga compensatoria de máximo 20,85 meses.

Lo anterior significa que Opain contará con un plazo adicional para recuperar los ingresos dejados de percibir por causa de la pandemia y, por su parte, la ANI no tendrá que hacer ningún desembolso de recursos.

A continuación, los principales aspectos pactados en el Otrosí:

- Compensación de la totalidad de los ingresos regulados e ingresos no regulados no recibidos del 23 de marzo al 30 de septiembre de 2020.
- Valor de la Compensación Neta al momento del inicio del período de prórroga: \$737.968.619.144 pesos de enero de 2027.
- WACC nominal: 12,99%
- OPEX a reconocer en 2027: 20,07%
- Plazo estimado fórmula: 20,85 meses
- Reconocimiento de reposiciones asociadas al otrosí 7, genera a partir del 20 de enero de 2027.
- Vida útil remanente de los activos será medida desde enero 2027 y no desde la fecha efectiva de terminación

Este acuerdo constituye una solución directa de la controversia, que permite ahorrar tiempo y recursos, generando así beneficios para la concesión y para los sectores público y privado.

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

El día 16 de julio de 2021 la Compañía renovó por el plazo de 1 año, un crédito por valor de \$30.156.000, con el Banco Popular S.A., a la misma tasa de interés y en las mismas condiciones pactadas anteriormente. Esta operación de crédito fue debida y previamente aprobada por la Junta Directiva y no significa un aumento en el nivel de endeudamiento de la Sociedad.

El 21 de julio la Compañía logró la exitosa refinanciación del proyecto Pacífico 2 en Antioquia, con la participación de cuatro importantes entidades financieras internacionales que ratifican de esta forma su confianza en la Compañía y en el país. Es así como Concesión La Pintada, a cargo del proyecto de 4G Pacífico 2, suscribió un contrato de crédito por USD 260 millones con Itaú, SMBC (Sumitomo Mitsui Banking Corporation), BNP Paribas y CDPQ Revenu Fixe Inc. (división de Caisse de Dépôt et Placement du Québec) para refinanciar sus obligaciones, mejorando las condiciones de apalancamiento y los costos de financiación del proyecto, lo que permite lograr importantes eficiencias.

El proyecto, a cargo de Concesión La Pintada, reporta un 99,8% de avance de obra, posicionándose entre las primeras concesiones viales de cuarta generación (4G) que terminará su etapa de construcción en el tercer trimestre de 2021. Comprende 96,5 kilómetros en los tramos entre Primavera - La Pintada y La Pintada - Bolombolo que facilitarán la conexión estratégica entre los departamentos del norte del país, Antioquia, el Eje Cafetero y el Pacífico.

Este significativo avance de obra y los positivos resultados del proyecto en cuanto a movilidad, operación y gestión social y ambiental, sumados al respaldo Odinsa y su matriz Grupo Argos imprimieron en la transacción un sello de confianza ante el mercado bancario, permitiendo una positiva respuesta y el logro de condiciones favorables para el éxito del proceso.

En las próximas semanas, una vez se cumplan las condiciones precedentes del crédito, se realizará el desembolso de los recursos que serán utilizados para el repago de la deuda existente en dólares, el pago de un dividendo a los accionistas y la operación del proyecto.