



## **Odinsa Holding Inc.**

**Estados Financieros Separados de Propósito Especial por el período de cinco meses que terminó el 31 de mayo de 2021**



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Señores Accionistas  
Odinsa Holding INC:

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros separados de Odinsa Holding Inc. (“la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de mayo de 2021, y los estados de resultados separados, de otro resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de 5 meses que terminó en esa fecha, y sus respectivas notas, que comprenden las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados que se adjuntan presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Compañía al 31 de mayo 2021, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos de efectivo separados por el período de 5 meses que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

### **Bases para la opinión**

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas son descritas en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados” de nuestro informe. Somos independientes con respecto a la Compañía, de acuerdo con los requerimientos contenidos en el Código de Ética emitido por “IESBA” (*International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés), que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros separados y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión.

### **Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad y restricción de uso y distribución**

Llamamos la atención sobre la nota 4 a los estados financieros separados, la cual describe la base contable. Los estados financieros separados adjuntos a este informe han sido preparados para asistir a la Compañía en el proceso de fusión que actualmente adelanta ante la Superintendencia de Sociedades, por lo cual no se presentan comparativos, en razón a que esta información no es requerida para el propósito para el cual fueron preparados. Como resultado de lo anterior, estos estados financieros separados pueden no ser adecuados para otros propósitos. Nuestro informe es solo para uso de los accionistas y de la Superintendencia de Sociedades y no debe ser usado por o distribuido a terceros distintos a los accionistas y la Superintendencia de Sociedades. Nuestra opinión no es modificada en relación con este asunto.

### **Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la entidad en relación con los estados financieros separados**

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros separados, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad de la misma y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

### **Responsabilidades de los auditores con relación a la auditoría de los estados financieros separados**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros separados considerados como un todo, están libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en conjunto, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de error material en los estados financieros separados, bien sea por fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material que surge de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado del uso de la base contable de la hipótesis de negocio en marcha por parte de la administración y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros separados o, si esta revelación es inadecuada, debemos modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de operar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados presentan las transacciones y eventos subyacentes de una manera que logran una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros del Grupo. Somos responsables por la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Seguimos siendo los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los encargados del gobierno de la Compañía, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

KPMG S.A.S.  
KPMG S.A.S.  
21 de junio de 2021  
Medellín

## Contenido

Certificación del Representante Legal de la Compañía .....	4
Certificación del Representante Legal y el Contador de la Compañía .....	5
Estado separado de situación financiera .....	6
Estado separado de resultados .....	7
Estado separado de otro resultado integral .....	8
Estado separado de cambios en el patrimonio .....	9
Estado separado de flujo de efectivo .....	10
Notas a los estados financieros separados de propósito especial.....	11
<b>NOTA 1: Entidad que reporta .....</b>	<b>11</b>
<b>NOTA 2: Negocio en marcha .....</b>	<b>11</b>
<b>NOTA 3: Normas emitidas por IASB.....</b>	<b>12</b>
3.1 Incorporadas en Colombia .....	12
3.2 Emitidas por el IASB no incorporadas en Colombia .....	13
<b>NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros separados de propósito especial .....</b>	<b>16</b>
4.1 Estado de cumplimiento .....	16
4.2 Bases de medición.....	16
4.3 Moneda funcional .....	16
4.4 Uso de estimaciones y juicios.....	16
4.4.1 Información a revelar sobre juicios y suposiciones significativas realizados en relación con participaciones en otras entidades.....	17
4.4.2 Datos claves de incertidumbre en las estimaciones.....	17
4.4.2.1 Provisiones, activos y pasivos contingentes .....	17
<b>NOTA 5: Políticas contables significativas .....</b>	<b>18</b>
5.1 Efectivo y equivalentes de efectivo .....	18
5.2 Activos financieros .....	18
5.4 Inversiones en subsidiarias .....	22
5.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio.....	22
5.7 Provisiones.....	23
5.8 Moneda extranjera .....	24
5.9 Materialidad.....	24
5.10 Estado de Flujo de Efectivo.....	24
<b>NOTA 6: Efectivo y equivalentes de efectivo .....</b>	<b>25</b>
<b>NOTA 7: Instrumentos Financieros.....</b>	<b>25</b>
7.1 Gestión de riesgo de capital.....	25
7.2 Categorías de instrumentos financieros .....	26
7.3. Objetivos de la gestión de riesgo financiero.....	26
7.5 Valor razonable de activos y pasivos financieros .....	28
7.6 Conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos de actividades de financiación.....	28
<b>NOTA 8: Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto. ....</b>	<b>28</b>
<b>NOTA 9: Inversiones en subsidiarias .....</b>	<b>29</b>
9.1 Información general y objeto social de las Compañías subsidiarias.....	29
9.2 Restricciones y compromisos significativos .....	31
9.5 Indicios de deterioro de valor de inversiones.....	31

**NOTA 10: Obligaciones financieras..... 32**  
**NOTA 11: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar..... 32**  
**NOTA 12: Capital social ..... 33**  
**NOTA 13: Otro resultado integral..... 33**  
**NOTA 14: Otros componentes del patrimonio ..... 33**  
**NOTA 15: Ingreso de actividades ordinarias..... 33**  
**NOTA 16: Método de participación neta en resultados de subsidiarias..... 34**  
**NOTA 17: Gastos de administración ..... 34**  
**NOTA 18: Otros ingresos, neto ..... 34**  
**NOTA 19: Gastos financieros, neto..... 35**  
**NOTA 20: Información de partes relacionadas ..... 35**  
**NOTA 21: Activos y pasivos contingentes ..... 36**  
**NOTA 22: Efectos del Covid-19 ..... 36**  
**NOTA 23: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa ..... 36**

## Certificación del Representante Legal de la Compañía.

Medellín, 21 de junio de 2021

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros separados de propósito especial con corte al 31 de mayo 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 Holding Inc. durante el correspondiente período.



**Pablo Emilio Arroyave Fernández**  
Representante Legal

## Certificación del Representante Legal y el Contador de la Compañía.

Medellín, 21 de junio de 2021

A los señores Accionistas de Odinsa Holding Inc.

Los suscritos Representante Legal y el Contador de Odinsa Holding Inc. (en adelante la Compañía), certificamos que los estados financieros separados de propósito especial de la Compañía al 31 de mayo 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 separados de propósito especial de la Compañía al 31 de mayo de 2021 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 período 31 de mayo de 2021 han sido reconocidos en los estados financieros separados.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de mayo 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 separados.



**Pablo Emilio Arroyave Fernández**  
Representante Legal (\*)



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

# Odinsa Holding Inc.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de mayo de 2021

(Expresados en miles de dólares)

	Notas	31 de mayo de 2021
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	679
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	111.438
Activos por impuestos		750
Otros activos no financieros		428
<b>Total activos corrientes</b>		<b>113.295</b>
<b>Activos no corrientes</b>		
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	8	225.276
Inversiones en subsidiarias	9	304.722
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>529.998</b>
<b>Total activos</b>		<b>643.293</b>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Obligaciones financieras	10	78.382
Provisiones		46
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	11	3.387
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>81.815</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Obligaciones financieras	10	130.000
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>130.000</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>211.815</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital social	12	180
Prima en colocación de acciones	12	108.585
Resultado del ejercicio		(4.450)
Resultados acumulados		326.926
Otro resultado integral	13	41
Otros componentes del patrimonio	14	196
<b>Total patrimonio</b>		<b>431.478</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>643.293</b>

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



**Pablo Emilio Arroyave Fernández**  
Representante Legal (\*)



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

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

# Odinsa Holding Inc.

## Estado separado de resultados

Por el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2021

(Expresados en miles de dólares)

	Notas	
Ingresos de actividades ordinarias	15	8.261
Método de participación neta en resultados en subsidiarias	16	7.072
<b>Utilidad bruta</b>		<b>15.333</b>
Gastos de administración	17	(520)
Otros ingresos, neto	18	1
<b>Utilidad de actividades operacionales</b>		<b>14.814</b>
Ingresos financieros	19	1
Gastos financieros	19	(1.876)
Diferencia en cambio neta	19	(17.389)
<b>Pérdida antes de impuestos</b>		<b>(4.450)</b>
<b>Pérdida neta</b>		<b>(4.450)</b>

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



**Pablo Emilio Arroyave Fernández**  
Representante Legal (\*)



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

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

# Odinsa Holding Inc.

Estado separado de otro resultado integral

Por el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2021

(Expresados en miles de dólares)

	Notas	
<b>Pérdida Neta</b>		<b>(4.450)</b>
<b>Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo</b>	<b>13</b>	<b>(13)</b>
Diferencia en cambio por conversión de negocio en el extranjero		(13)
<b>Otro resultado integral, neto de impuestos</b>	<b>13</b>	<b>(13)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>(4.463)</b>

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



**Pablo Emilio Arroyave Fernández**  
Representante Legal (\*)



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

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

# Odinsa Holding Inc.

## Estado separado de cambios en el patrimonio

Por el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2021

(Expresados en miles de dólares)

	Notas	Capital y prima en colocación de acciones	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
<b>Saldo al 1° de enero de 2021</b>		<b>108.765</b>	<b>54</b>	<b>326.926</b>	<b>196</b>	<b>435.941</b>
Resultado del período		-	-	(4.450)	-	(4.450)
Otro resultado integral del período, neto de impuesto	13	-	(13)	-	-	(13)
<b>Resultado integral del período</b>		<b>-</b>	<b>(13)</b>	<b>(4.450)</b>	<b>-</b>	<b>(4.463)</b>
<b>Saldo al 31 de mayo de 2021</b>		<b>108.765</b>	<b>41</b>	<b>322.476</b>	<b>196</b>	<b>431.478</b>

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



**Pablo Emilio Arroyave Fernández**  
Representante Legal (\*)



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

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

# Odinsa Holding Inc.

## Estado separado de flujo de efectivo

Por el periodo de cinco meses terminado el 31 de mayo de 2021  
(Expresados en miles de dólares)

	Notas	
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
<b>Pérdida, neta</b>		<b>(4.450)</b>
Ajustes por:		
Participación en el resultado de subsidiarias	16	(7.072)
Ingresos financieros, neto reconocido en resultados del periodo	15 y 19	(6.386)
Deterioro, neto de activos financieros	17	75
Diferencia en cambio reconocida en resultados	19	17.389
		<b>(444)</b>
<b>Cambios en el capital de trabajo de:</b>		
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar		339
Otros activos		(9)
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		727
<b>Flujo de efectivo generado en actividades de operación</b>		<b>613</b>
Dividendos recibidos		350
<b>Flujo de efectivo neto generado en actividades de operación</b>		<b>963</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de inversión</b>		
Intereses financieros recibidos		1
<b>Flujo neto de efectivo generado por actividades de inversión</b>		<b>1</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiación</b>		
Intereses pagados		(1.659)
Aumento de otros instrumentos de financiación		120
Disminución de otros instrumentos de financiación		(120)
<b>Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiación</b>		<b>(1.659)</b>
<b>Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>(695)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		1.374
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	6	<b>679</b>

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

  
**Pablo Emilio Arroyave Fernández**  
Representante Legal (\*)

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

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

# Odinsa Holding Inc.

## Notas a los estados financieros separados de propósito especial

Al 31 de mayo de 2021

(Cifras expresadas en miles de dólares)

### NOTA 1: Entidad que reporta

Odinsa Holding Inc. (en adelante Holding o “la Compañía”) es una sociedad anónima de tipo comercial, domiciliada en Islas Vírgenes Británicas, constituida mediante Escritura Pública No. 465395 del 5 de octubre de 2001.

Dentro de su objeto social se contemplan participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional, cumpliendo con los más altos estándares de calidad y ajustados a la normatividad nacional y extranjera vigente. De igual forma ejecuta actividades de inversión en sociedades extranjeras en función del objeto social descrito previamente.

Los estados financieros separados de propósito especial y las notas que los acompañan fueron aprobados el día 21 de junio de 2021 por el director de la Compañía para ser aprobados por el accionista único, Odinsa S.A.

La Compañía prepara estados financieros separados, considerando las exenciones de las normas que permiten no consolidar. Lo anterior teniendo en cuenta que la Compañía es 100% controlada por Odinsa S.A. entidad con domicilio en Medellín, Colombia, que prepara estados financieros consolidados para uso público, que cumplen con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, para Odinsa Holding Inc. no aplican las consideraciones del párrafo 16A de la NIC 27 ya que la Compañía no es una entidad inversora.

La Compañía aplica el marco contable colombiano por la homogenización de políticas con su casa matriz, y cuya residencia es Colombia.

### NOTA 2: Negocio en marcha

Odinsa Holding Inc. es un vehículo de inversión en subsidiarias, asociadas y/o negocios conjuntos. Por medio de la conformación de vehículos especiales de inversión, Odinsa Holding Inc. realiza los aportes de capital correspondientes para la estructuración, desarrollo, 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 Odinsa Holding Inc. a los vehículos de inversión depende principalmente de las condiciones contractuales pactadas con el ente concedente y regulador.

Así mismo, Odinsa Holding Inc. recibe ingresos efectivos 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) capital de deuda subordinada, y iii) interés de deuda subordinada.

Actualmente, Odinsa Holding Inc. gestiona de manera eficiente los activos de Autopistas del Nordeste S.A., Autopistas del Nordeste Cayman LTD y Boulevard Turístico del Atlántico S.A.(BTA) para maximizar las retribuciones económicas que puedan repartir a sus accionistas y de acuerdo con las últimas proyecciones financieras de mediano y largo plazo se estima las siguientes retribuciones por proyecto, que no se han visto afectadas por el impacto del COVID-19 gracias a que estas Concesiones cuentan con ingreso mínimo garantizado:

**Ingreso mínimo garantizado**

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Autopistas del Nordeste	62.131	62.754	63.538	72.530	84.365	85.737	87.191	78.525	90.298	91.296
Boulevard Turístico del Atlántico	41.953	41.098	43.489	41.954	44.271	46.670	49.186	51.887	54.370	57.181
<b>Total</b>	<b>104.084</b>	<b>103.852</b>	<b>107.027</b>	<b>114.484</b>	<b>128.636</b>	<b>132.407</b>	<b>136.377</b>	<b>130.412</b>	<b>144.668</b>	<b>148.477</b>

La deuda corporativa de Odinsa Holding Inc. tiene los siguientes vencimientos:

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	31 de mayo de 2021
Banco de Bogotá N.Y.	11/08/2021	USD	1.200
Banco de Bogotá N.Y.	29/03/2023	USD	15.000
Banco de Bogotá N.Y.	22/07/2022	USD	35.000
Santander España	5/12/2021	USD	54.300
Bladex	29/08/2022	USD	30.000
Bancolombia Puerto Rico	18/12/2021	USD	7.090
Davivienda Miami	7/06/2022	USD	20.000
Davivienda Miami	28/08/2029	USD	30.000
Banco de crédito del Perú	11/06/2021	USD	1.000
Banco de crédito del Perú	22/02/2022	USD	120
Banco de crédito del Perú	30/08/2021	USD	1.000
Banco de crédito del Perú	23/08/2021	USD	2.080
Banco de crédito del Perú	17/11/2021	USD	700
Santander Negocios Colombia	22/11/2021	USD	8.000
Santander Negocios Colombia	22/11/2021	USD	1.561
<b>Total obligaciones financieras</b>			<b>207.051</b>
Intereses reconocidos deuda moneda nacional			1.331
<b>Total obligaciones financieras</b>			<b>208.382</b>

De acuerdo con la planeación financiera de la Compañía se continua con el objetivo de mejorar el perfil de la deuda, de manera que con los flujos de caja esperados se puedan atender todos los servicios de deuda de forma sostenible y en línea con nuestra calificación crediticia.

Adicionalmente todas las operaciones de crédito de la Compañía cuentan con el aval de su matriz. Actualmente la matriz ha adelantado conversaciones con algunas de estas entidades financieras con las que tiene cupos vigentes y han mostrado buen apetito por la Compañía lo que da tranquilidad y asegura la flexibilidad financiera requerida.

### 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 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	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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>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 cuantificarán 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	<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> <p>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, de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8. Se permite su aplicación 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</p>

		<p>estado del resultado integral se incluyen.</p> <p>Según el calendario del IASB, esta enmienda entra en vigor a partir del 1° de enero de 2022 de forma retroactiva, pero sólo 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 aplicación 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”, término asociado a la definición de costos inevitables, que corresponde al más 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 asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento de los contratos. Asimismo, se indica que antes de establecer una provisión separada para un contrato oneroso, una entidad debe reconocer cualquier pérdida por deterioro existente sobre activos utilizados para cumplir el contrato.</p> <p>Las modificaciones se aplicarán para los periodos anuales a partir del 1 de enero de 2022 a los contratos para los que aún no ha cumplido todas sus obligaciones. No se requiere la reexpresión de información comparativa. Se permite su aplicación 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 Información Financiera 2018, para determinar qué constituye un activo o un pasivo en una combinación de negocios. Antes de la enmienda, la NIIF 3 se refería al Marco Conceptual para la Información Financiera 2001.</p> <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	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

		<p>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>
<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</p>

		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.
--	--	--

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

A 31 de mayo de 2021 la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

## NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros separados de propósito especial

### 4.1 Estado de cumplimiento

Los Estados financieros separados de propósito especial del período finalizado el 31 de mayo de 2021 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 e Instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia para la preparación de estados financieros separados de propósito especial.

Estos estados financieros son de propósito especial como requisito para el estudio y eventual aprobación de la fusión por absorción en la cual Odinsa S.A. absorberá a su subsidiaria Odinsa Holding Inc. como parte del proceso de optimización societaria que viene adelantando la Compañía, el cual apunta a simplificar y ajustar la estructura societaria a la estrategia actual, buscando no sólo generar valor, sino también obtener eficiencias operativas y administrativas. Los estados financieros separados no se presentan comparativos, en razón a que dicha información no es requerida para el propósito para el cual fueron preparados; por lo que dichos estados financieros separados pueden no ser adecuados para otros propósitos.

### 4.2 Bases de medición

Los estados financieros separados de propósito especial han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de las inversiones en subsidiarias las cuales se miden al método de participación patrimonial.

### 4.3 Moneda funcional

Los estados financieros separados de propósito especial se presentan “en dólares”, por ser la moneda funcional, las partidas incluidas se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera cada entidad. Toda la información es presentada en miles de dólares y ha sido redondeada a la unidad más cercana

### 4.4 Uso de estimaciones y juicios

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales se describen en la Nota 5 - Bases de Presentación y Políticas Contables Significativas, la administración debe hacer estimaciones y presunciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, las revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros

separados, y las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período de reporte. Los estimados y presunciones asociadas, se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de tales estimaciones.

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

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

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

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

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

En la determinación de control, la Compañía evalúa 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.

#### 4.4.2 Datos claves de incertidumbre en las estimaciones

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

##### 4.4.2.1 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, pero únicamente serán resueltas en el futuro cuando uno o más hechos sucedan o puedan ocurrir. Tales contingencias son estimadas por la administración y sus asesores legales. La estimación de las contingencias de pérdida necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. En la estimación de contingencias de pérdida en procesos legales que están pendientes contra la Compañía, los asesores legales evalúan entre otros aspectos, los méritos de los reclamos, la jurisprudencia de los tribunales al respecto y el estado actual de los procesos caso por caso.

#### 4.4.2.2 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.

### NOTA 5: Políticas contables significativas

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.

#### 5.1 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de situación financiera separado y en el estado de flujos de efectivo separado, incluyen el dinero en caja y bancos, así como las inversiones de alta liquidez fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición.

#### 5.2 Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado; valor razonable con cambios en otro resultado integral - instrumentos de deuda; valor razonable con cambio en otro resultado integral - instrumentos de patrimonio; o valor razonable con cambio en resultados.

Los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable; para los activos financieros medidos a costo amortizado se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles. Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocios para administrar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

La Compañía mide subsecuentemente los activos financieros a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo del modelo de negocio para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva, si el activo se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlo para obtener los flujos de efectivo y los términos contractuales del mismo dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el valor del capital pendiente.

Los activos financieros diferentes de aquellos a costo amortizado se miden posteriormente a: a) valor razonable a través de otro resultado integral (ORI), si son instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante la recolección de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros, y los términos contractuales del activo dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal; y b) valor razonable con cambios en el resultado del período, siendo estos todos los demás activos financieros que no cumplen con los criterios de clasificación a costo amortizado o a valor razonable a través de otro resultado integral (ORI). Esta categoría incluye todos los activos financieros derivados, sin embargo, la Compañía puede elegir en el reconocimiento inicial y de manera irrevocable, presentar las ganancias o pérdidas por la medición de activos financieros a valor razonable en el otro resultado integral (ORI), para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para propósitos de negociación, sobre una base de inversión por inversión, es decir:

- i. Cuando no han sido adquiridos principalmente para propósitos de venta a corto plazo; o

- ii. Cuando al momento del reconocimiento inicial no forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y no se tiene evidencia de un patrón reciente de beneficios a corto plazo; o
- iii. Cuando es un derivado que ha sido designado como instrumento de cobertura o garantía financiera.

En la disposición de las inversiones a valor razonable a través del otro resultado integral (ORI), el valor acumulado de las ganancias o pérdidas es transferido directamente a las ganancias retenidas, no se reclasifica al resultado del período. Los dividendos recibidos en efectivo de estas inversiones se reconocen en el estado de resultados.

La Compañía ha elegido medir algunas de sus inversiones en instrumentos de capital a valor razonable a través del otro resultado integral (ORI).

### 5.2.1 Deterioro de valor de activos financieros

La Compañía adopta los nuevos requerimientos de deterioro de valor de la NIIF 9. El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

La Compañía registra las pérdidas crediticias esperadas en sus títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales, activos del contrato y cuentas por cobrar por arrendamiento al final del período sobre el que se informa. En el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9, la Compañía aplica un enfoque simplificado sobre una base colectiva, que le permite no hacer un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino reconocer una provisión para pérdidas basada en las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo en cada fecha de reporte, esto es, reconocer las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero. En los casos en que existe evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado, la Compañía reconoce una pérdida de deterioro individual y excluye la partida de la evaluación colectiva bajo el modelo de pérdidas esperadas.

La Compañía ha establecido una matriz de deterioro que se basa en la experiencia pasada con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos. Para las cuentas por cobrar comerciales, que se reportan netas, dichos deterioros se registran en una cuenta separada y la pérdida se reconoce dentro de los gastos de administración y venta en el estado de resultados separado de la Compañía. Cuando existe confirmación de que la cuenta por cobrar comercial no será recuperable, el valor en libros de la cuenta por cobrar se amortiza contra el deterioro asociado.

Los deterioros de valor de las cuentas por cobrar de partes relacionadas y los préstamos a partes relacionadas se reconocen con base en un modelo de pérdida de crédito esperada.

### 5.2.2 Medición posterior de instrumentos financieros

Activos financieros a costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas por cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en el resultado del periodo.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral (ORI)	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del

	costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en el otro resultado integral ORI y nunca se reclasifican al resultado del período
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente a valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses o dividendos, se reconocen en el resultado del periodo.

### 5.2.3 Baja en cuentas de activos financieros

Un activo financiero o una parte del mismo, es dado de baja del estado de situación financiera separado cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfiere el activo financiero y la transferencia cumple con los requisitos para la baja en cuentas.

Habrá transferencia de un activo financiero si se han transferido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo de un activo o si se retienen los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo del activo financiero, pero asume la obligación contractual de pagarlos a uno o más receptores. Cuando la Compañía transfiera un activo financiero evaluará en qué medida retiene los riesgos y los beneficios inherentes a su propiedad.

Al dar de baja un activo financiero o parte de él, debe ser reconocida en el resultado del período la diferencia entre su valor en libros y la suma de la contraprestación recibida (incluyendo cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido). La pérdida o ganancia acumulada que haya sido reconocida directamente en el patrimonio dentro del otro resultado integral (ORI), y esté relacionada con activos financieros dados de baja, se deberá reclasificar a utilidades retenidas.

### 5.2.4 Deterioro de valor

El objetivo de la NIC 36 consiste en establecer los procedimientos que aplicara la entidad para asegurarse que sus activos están contabilizados por un importe que no sea superior a su importe recuperable, para el caso de los activos intangibles generados en los proyectos de infraestructura, donde la entidad espera obtener beneficios futuros, mediante los siguientes pasos se podrá establecer si existe algún importe de deterioro a reconocer:

#### Pasos de la Comprobación del deterioro de valor:

- Identificar el nivel al que se comprueba el deterioro: el análisis se aplicara a cada uno de los proyectos de manera independiente.
- Determinar cuándo comprobar el deterioro: la comprobación se realizará de manera anual, o en la medida en que se tenga un indicio de deterioro de valor, la comprobación será basada en fuentes de información internas y externas donde se podrá establecer que el activo se ha deteriorado.
- Determinación del valor recuperable: mediante un análisis detallado de cada uno de los proyectos, se espera determinar si el importe recuperable es por lo menos el valor en libros, si es menor, se establecerá que se debe realizar un reconocimiento de deterioro.
- Determinar el valor en libros del activo: el importe en libros se determina por las erogaciones o salidas de efectivo que se hayan realizado desde el momento de la aprobación del proyecto por el máximo órgano de la entidad.
- Valorar y reconocer el deterioro: mediante un test de deterioro de cada uno de los estudios realizados el área encargada determinara si los valores capitalizados son importes recuperables, de lo contrario determinara los montos a reconocer como deterioro.

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa, entendida como el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener control, ni control conjunto de la misma.

Un acuerdo conjunto es aquel en el que se tiene control conjunto, es decir, cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren del consentimiento unánime de las partes que comparten el control, y puede ser un negocio conjunto o una operación conjunta.

Un negocio conjunto es un acuerdo mediante el cual las partes que participan tienen derecho a los activos netos.

Una operación conjunta es un acuerdo mediante el cual las partes que participan tienen derecho a los activos e ingresos y obligaciones con respecto a los pasivos y gastos, relacionados con las condiciones pactadas en el acuerdo.

La Compañía contabiliza las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen según el método de participación y se miden inicialmente al costo.

La Compañía reconoce una operación conjunta cuando el acuerdo contractual esté estructurado a través de un vehículo separado o no, mediante la evaluación de los derechos otorgados a la Compañía sobre los activos y obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, y no otorga derecho a los activos netos del acuerdo.

La Compañía considera, para reconocer una operación conjunta aspectos como, la forma legal del vehículo separado, las cláusulas del acuerdo contractual y cuando corresponda, otros factores y circunstancias.

El acuerdo contractual en el que participa la Compañía debe establecer los derechos de las partes a los activos y las obligaciones con respecto a los pasivos relativos al acuerdo, los derechos a los ingresos y las obligaciones con respecto a los gastos que correspondan a las partes.

La Compañía debe reconocer en sus estados financieros separados, en relación con su participación en una operación conjunta, lo siguiente:

- Sus activos, incluyendo su participación en los activos mantenidos conjuntamente.
- Sus pasivos, incluyendo su participación en los pasivos incurridos conjuntamente.
- Sus ingresos, incluyendo su participación en los ingresos obtenidos conjuntamente.
- Sus gastos, incluyendo su participación en los gastos incurridos conjuntamente.

La Compañía debe contabilizar los activos, pasivos, ingresos y gastos relativos a su participación en una operación conjunta de acuerdo con las políticas aplicables y las condiciones del contrato.

Cuando la Compañía sea un operador conjunto y realice transacciones de venta o aportaciones de activos a una operación conjunta, debe contabilizar la transacción, así:

- Reconocer ganancias y pérdidas procedentes de esta transacción solo en la medida de las participaciones de las otras partes en la operación conjunta.
- Si la transacción proporciona evidencia de una reducción en el valor neto realizable de los activos o de un deterioro de valor, la Compañía reconoce la totalidad de las pérdidas.

Cuando la Compañía sea un operador conjunto y realice transacción de compra de activos procedentes de una operación conjunta, debe contabilizar la transacción, así:

- Reconoce su participación en las ganancias y pérdidas sólo cuando revenda esos activos a un tercero.
- Si la transacción proporciona evidencia de una reducción en el valor neto realizable de los activos o de un deterioro de valor, se debe reconocer su participación en esas pérdidas.

Cuando la Compañía sea una parte que participa en una operación conjunta, pero no tenga el control conjunto de ésta, debe contabilizar su participación de la forma indicada anteriormente sólo si se tiene derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relativos a la operación conjunta.

## 5.4 Inversiones en subsidiarias

La Compañía controla a una participada cuando tiene poder sobre la misma, está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta. La Compañía evalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos de control antes mencionados. En la evaluación de control, considera los derechos de voto sustantivos existentes, 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. Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto.
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes.
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales.
- Cualquier hecho o circunstancia adicional que indique que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

Las inversiones en subsidiarias son incorporadas a los estados financieros separados utilizando el método de la participación, excepto si la inversión o una porción de la misma, es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 - Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Conforme al método de participación patrimonial, las inversiones en subsidiarias se contabilizan inicialmente en el estado de situación financiera separado al costo y se ajustan posteriormente para contabilizar la participación de la Compañía en resultados y en otro resultado integral (ORI).

## 5.6 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

- a. **Clasificación como deuda o patrimonio.** Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.
- b. **Pasivos financieros.** Son clasificados al valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

### i. Pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados.

Un pasivo financiero se clasifica como para negociar si:

- Ha sido adquirido principalmente para propósitos de su recompra a corto plazo.
- Al momento del reconocimiento inicial forma parte de un portafolio de instrumentos financieros manejados por la Compañía y se tiene evidencia de un patrón actual reciente de beneficios a corto plazo.
- Es un derivado que no ha sido designado como instrumento de cobertura o garantía financiera.
- Es un derivado implícito que se reconoce por separado, salvo que se designe como instrumento de cobertura eficaz.

Un pasivo financiero que no sea mantenido para negociar podría también ser designado como un pasivo financiero al valor razonable con cambios en los resultados al momento del reconocimiento inicial, si:

- Dicha designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición o reconocimiento que pudiera surgir.
- El pasivo financiero forma parte de un grupo de activos o pasivos financieros o ambos, el cual es manejado y su rendimiento es evaluado sobre la base del valor razonable, de conformidad con el manejo de riesgo documentado por la Compañía, en su estrategia de inversión, siendo la información proporcionada internamente sobre dicha base.
- Forma parte de un contrato que contiene uno o más instrumentos implícitos. La NIIF 9 - Instrumentos Financieros, permite que todo el contrato combinado sea designado al valor razonable con cambios en los resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en los resultados se registran al valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida de la nueva medición en los resultados del período. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incorpora cualquier interés pagado sobre el pasivo financiero. El valor razonable se determina de la forma descrita en la política de mediciones a valor razonable, descrita en el numeral 2.

- ii. **Otros pasivos financieros.** Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos, las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero, o cuando sea adecuado, en un período más corto con el valor neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

- iii. **Derivados financieros.** La Compañía posee instrumentos financieros derivados para cubrir sus exposiciones al riesgo de moneda extranjera y tasas de interés. Los derivados financieros se miden a valor razonable con cambios en el resultado del período. Algunos derivados incorporados en otros instrumentos financieros o contratos (derivados implícitos), son tratados como derivados separados cuando su riesgo y características no están estrechamente relacionados con las del contrato principal y no se registra a su valor razonable.

Ciertas transacciones con derivados que no califican para ser contabilizadas como derivados para cobertura, son tratadas e informadas como derivados para negociación, aun cuando proporcionan una cobertura efectiva para la gestión de posiciones de riesgo.

### c. **Baja de pasivo financiero**

La Compañía da de baja en cuentas, un pasivo financiero si, y solo si, expiran, se cancelan o se cumplen las obligaciones. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en los resultados del período.

## 5.7 Provisiones

Las provisiones se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y es probable que tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. En los casos en que se espere que la provisión se reembolse parcial o totalmente, el reembolso se reconoce como un activo separado, únicamente en los casos en que tal reembolso sea prácticamente cierto y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la Compañía sobre los desembolsos futuros requeridos para liquidar la obligación presente que son descontados utilizando una tasa libre de riesgo. El gasto correspondiente a las provisiones

se presenta en el estado de resultados separado, neto de todo reembolso. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado de resultados.

La Compañía reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones por el menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el mismo. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo. La Compañía reconoce cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato.

### Pasivos contingentes

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, no se reconocen en el estado de situación financiera separado, pero se revelan como pasivos contingentes.

## 5.8 Moneda extranjera

Las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera), son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconvertidos a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias denominados en moneda extranjera que son medidos al valor razonable, son convertidos a la moneda funcional a las tasas de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son medidas a costo histórico no se reconvierten.

Las diferencias en cambio de las partidas no monetarias se reconocen en los resultados del período en que surgen, excepto por:

- Diferencias en cambio provenientes de préstamos denominados en moneda extranjera relacionados con los activos en construcción para su uso productivo futuro, las cuales son incluidas en el costo de dichos activos al ser consideradas como un ajuste a los costos por intereses sobre dichos préstamos denominados en moneda extranjera, siempre y cuando, no excedan los costos por préstamos de un pasivo con características similares en la moneda funcional.
- Diferencias en cambio provenientes de transacciones relacionadas con coberturas de riesgos de tasa de cambio.
- Instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral (ORI) se reclasifican a resultados).
- Un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz.
- Coberturas de flujo de efectivo siempre que la cobertura sea eficaz

## 5.9 Materialidad

La Compañía considera que la información es material si su omisión o expresión inadecuada puede influir en las decisiones de los usuarios de la información financiera separada.

## 5.10 Estado de Flujo de Efectivo

La Compañía prepara el Estado de Flujos de Efectivo Separado utilizando el método indirecto a partir de la utilidad (pérdida) neta, desagregado en tres secciones:

- a. **Flujos de efectivo por actividades de operación:** corresponden a los flujos de las operaciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, y de aquellas actividades que no pueden ser clasificadas como actividades de inversión y financiación. En estos flujos se incluyen, entre otros, impuestos y dividendos recibidos de subsidiarias, asociadas, negocios conjuntos e instrumentos financieros.

- b. Flujos de efectivo por actividades de inversión:** corresponden a los flujos de las actividades de adquisición y desinversión de activos de largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes de efectivo. En estos flujos se incluyen, entre otros, los flujos referentes a la adquisición de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (excluyendo para las subsidiarias los costos de transacción que se presentan como flujos de efectivo de las actividades de operación), contraprestaciones contingentes pagadas por combinaciones de negocios durante el período de medición y hasta el monto del pasivo identificado, flujos de efectivo de ventas de subsidiarias con pérdida de control, asociadas y negocios conjuntos; adquisiciones y enajenaciones de activos intangibles y propiedades, planta y equipo (incluidos los costos de transacción y los pagos diferidos al momento efectivo del recibo o entrega de los flujos) , intereses recibidos de inversiones e intereses recibidos por las ventas de inversiones.
- c. Flujos de efectivo por actividades de financiación:** corresponden a los flujos de las actividades que producen un cambio en la estructura de capital de la Compañía, ya sea por recursos propios o de terceros. En estos flujos se incluyen, entre otros, emisiones de instrumentos de patrimonio, obtención y reembolsos de préstamos, emisión de bonos y papeles comerciales y la cancelación de los mismos, transacciones entre accionistas que no impliquen obtención y/o pérdida de control (incluidos los costos de transacción y cualquier pago diferido al momento efectivo del recibo o entrega de los flujos) y derivados que cubren pasivos financieros y los pagos de dividendos.

## NOTA 6: Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de mayo comprendían:

Detalle de efectivo	31 de mayo de 2021
Caja	1
Bancos	678
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>679</b>

La Compañía a 31 de mayo de 2021, no tiene efectivo ni equivalentes de efectivo de uso restringido corriente y no corriente.

No se presentaron transacciones relevantes que no implicaron movimiento de efectivo.

## NOTA 7: Instrumentos Financieros

### 7.1 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 de corto y largo plazo y el patrimonio, conformado por las acciones ordinarias, las utilidades retenidas y los demás componentes patrimoniales, tal como se revela en las notas 10 obligaciones financieras, nota 7 Instrumentos financieros, nota 12 Capital social, nota 13 otro resultado integral.

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.

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 del Grupo.

## 7.2 Categorías de instrumentos financieros

	31 de mayo de 2021
<b>Activos financieros</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6)	679
Activos financieros medidos al costo amortizado	336.714
<b>Total activos financieros</b>	<b>337.393</b>
<b>Pasivos financieros</b>	
Pasivos financieros medidos al costo amortizado (Nota 10 y Nota 11)	211.769
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>211.769</b>

### 7.2.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	31 de mayo de 2021
Obligaciones financieras	208.382
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	3.387
<b>Total pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>	<b>211.769</b>

### 7.2.2 Reclasificación de activos financieros

Durante el período actual, 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.

### 7.2.3 Compensación de activos financieros y pasivos financieros

A 31 de mayo de 2021 la Compañía no compensó activos ni pasivos financieros y no tiene acuerdos de compensación relevantes.

## 7.3. Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Las políticas financieras de la Compañía son definidas por el Comité Financiero Corporativo y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito de la Compañía en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas, límites de exposición y de atribución definidos. La Compañía está expuesta a los riesgos 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, toda vez que tanto los flujos esperados como los requeridos están en la moneda funcional de la Compañía.

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.

### 7.3.1. 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 con afectación en el resultado y por ende en la rentabilidad para los accionistas.

La Compañía se encuentra expuesto en el manejo de sus instrumentos financieros a factores de riesgo tales como tasas de interés. 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 la Compañía a los riesgos del mercado o la forma en la cual dichos riesgos ha sido manejados y medidos.

### 7.3.2 Gestión del riesgo de tasas de interés

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

Al 31 de mayo de 2021, el saldo de la deuda de la Compañía ascendió a USD \$211.769, la Compañía se encuentra expuesta en gran medida a las variaciones a las tasas de intervención de las economías donde participa.

#### Análisis de sensibilidad de flujos de efectivo para obligaciones financieras

La totalidad de la deuda esta principalmente indexada a la tasa LIBOR, más un spread que oscila entre 1.20% y 2.75% EA.

	Impacto en Resultados	
	Al 31 de mayo de 2021	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Obligaciones financieras (*)	842	(842)

### 7.3.3 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos es limitado debido a que las contrapartes son instituciones financieras con altas calificaciones crediticias asignadas por agencias calificadoras de riesgo la Compañía define y asigna los cupos para evitar concentración de recursos en una misma entidad o título.

Los activos financieros de la Compañía no presentaron deterioro de su valor, a excepción de los deudores corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar, cuyo deterioro de valor se explica en la Nota 8 Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.

### 7.3.4 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se genera cuando no existe una estrecha relación entre la estructura de capital y el retorno de las inversiones. Este riesgo se gestiona a partir de la planeación financiera y administración del efectivo, con seguimiento permanente al flujo de caja de la Compañía, así mismo, mediante el monitoreo permanente 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, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, compañías de financiamiento comercial.

### 7.3.5 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 con base en 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 31 de mayo de 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		3.387	-	-	3.387	3.387
Instrumentos con tasa de interés variable	2,1%	76.835	104.994	31.125	212.954	204.100
Instrumentos con tasa de interés fija	2,4%	4.301	-	-	4.301	4.282
<b>Total</b>		<b>84.523</b>	<b>104.994</b>	<b>31.125</b>	<b>220.642</b>	<b>211.769</b>

## 7.5 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:

	31 de mayo de 2021	
	Valor en libros	Valor razonable
<b>Activos financieros</b>		
<b>Medidos a costo amortizado</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	679	679
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	336.714	321.035
<b>Total activos financieros</b>	<b>337.393</b>	<b>321.714</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
<b>Medidos a costo amortizado</b>		
Obligaciones financieras	208.382	208.762
Pasivos comerciales y cuentas por pagar	3.387	3.387
<b>Total pasivos financieros costo amortizado</b>	<b>211.769</b>	<b>212.149</b>

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

	Obligaciones financieras	Total
<b>1° de enero de 2021</b>	<b>208.165</b>	<b>208.165</b>
Intereses pagados	(1.659)	(1.659)
Aumento de otros instrumentos de financiación	120	120
Disminución de otros instrumentos de financiación	(120)	(120)
<b>Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	<b>(1.659)</b>	<b>(1.659)</b>
Intereses reconocidos en el periodo	1.876	1.876
<b>31 de mayo de 2021</b>	<b>208.382</b>	<b>208.382</b>

## NOTA 8: Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.

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

Detalle	31 de mayo de 2021
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1) (ver nota 20)	324.935
Otras cuentas por cobrar (2)	13.080
Deterioro cuentas por cobrar (3)	(1.301)
<b>Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>336.714</b>
Corriente	111.438
No corriente	225.276
<b>Total cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto</b>	<b>336.714</b>

- (1) Corresponde a préstamo realizado a Odinsa S.A. por USD \$212.195, aportes de deuda subordinada: Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. USD \$47.240, Boulevard Turístico del Atlántico S.A. USD \$51.217, Chamba Blou N.V. USD \$4.642 y Caribbean Infrastructure Company N.V. USD \$9.641.
- (2) Corresponde a cuentas por cobrar de capital e intereses por la venta de Generadora del Atlántico S.A. USD \$13.080.
- (3) Corresponde a deterioro en las cuentas por cobrar a corto plazo de Caribbean Infrastructure Company N.V. por (USD \$188), Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. por (USD \$921) y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por (USD \$192).

A continuación, se detalla el movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar a 31 de mayo de 2021:

<b>Movimiento de la provisión para pérdidas crediticias esperadas</b>	<b>31 de mayo de 2021</b>
Saldo al inicio del año	(1.226)
Pérdidas crediticias esperadas	(75)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>(1.301)</b>

## NOTA 9: Inversiones en subsidiarias

### 9.1 Información general y objeto social de las Compañías subsidiarias

<b>Nombre de la subsidiaria</b>	<b>Actividad principal</b>	<b>Lugar de constitución y de operaciones</b>	<b>Moneda funcional</b>	<b>Porción de la participación accionaria directa 31 de mayo de 2021</b>	<b>Valor en libros 31 de mayo de 2021</b>
Autopistas del Nordeste Cayman Ltd.	Construcción	Islas Cayman	USD	67,40%	190.082
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Construcción	República Dominicana	USD	67,00%	88.500
Marjoram Riverside Company S.A.	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	USD	100,00%	20.140
Chamba Blou N.V.	Construcción	Aruba	USD	100,00%	2.112
JV Proyecto ADN S.R.L	Construcción	República Dominicana	USD	67,00%	2.028
JV Proyecto BTA S.R.L	Construcción	República Dominicana	USD	67,00%	1.818
Autopistas del Nordeste S.A.	Construcción	Islas Cayman	USD	0,01%	42
Quadrat Group Inc.	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	USD	100,00%	-
<b>Total</b>					<b>304.722</b>

Durante 2021 se recibieron dividendos de las subsidiarias JV Proyecto BTA S.R.L por USD \$83 y JV Proyecto ADN S.R.L por USD \$267.

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

<b>Sociedad</b>	<b>Tipo</b>	<b>Actividad Principal</b>
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Subsidiaria	Vehículo corporativo especial de inversión.
Marjoram Riverside Company S.A.	Subsidiaria	Sociedad anónima de tipo comercial que tiene como objeto social la participación en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional, cumpliendo con los más altos estándares de calidad y ajustados a la normatividad nacional y extranjera vigente. De igual forma ejecuta actividades de inversión en sociedades extranjeras en función del objeto social descrito previamente.
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.
Chamba Blou N.V.	Subsidiaria	Aruba, Su operación es la construcción del proyecto Green Corridor, es el contratista de la entidad Caribbean Infrastructure Company N.V.
JV Proyecto 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 Proyecto 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.
Autopistas del Nordeste S.A.	Subsidiaria	Islas Cayman, el principal objetivo de la compañía es la construcción de la carretera Santo Domingo-Rincón de Molinillos para su posterior gestión a través de una concesión acuerdo. La compañía firmó un contrato de concesión con el gobierno dominicano el 18 de julio de 2001 por un período de treinta (30) años. La compañía comenzó a operar actividades en junio de 2008, cuando abrió la autopista y las casetas de peaje.
Quadrat Group Inc.	Subsidiaria	Vehículo corporativo especial de inversión.

Durante el 2021 no se presentaron cambios en la participación de las subsidiarias.

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias a 31 de mayo de 2021:

Movimientos inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Año 2021		Dividendos	Otros Cambios	Saldos al 31 de mayo de 2021
				Saldos al 1 de enero de 2021	(Método de participación)			
Autopistas del Nordeste Cayman Ltd.	Islas Cayman	USD	67,40%	185.764	4.318	-	-	190.082
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	República Dominicana	USD	67,40%	86.226	2.274	-	-	88.500
Marjoram Riverside Company S.A.	Islas Vírgenes Británicas	USD	100,00%	19.974	166	-	-	20.140
Chamba Blou N.V.	Aruba	USD	100,00%	1.991	121	-	-	2.112
JV Proyecto ADN S.R.L	República Dominicana	USD	67,00%	2.121	182	(267)	(8)	2.028
JV Proyecto BTA S.R.L	República Dominicana	USD	67,00%	1.896	10	(83)	(5)	1.818
Autopistas del Nordeste S.A.	República Dominicana	USD	0,01%	41	1	-	-	42
<b>Total</b>				<b>298.013</b>	<b>7.072</b>	<b>(350)</b>	<b>(13)</b>	<b>304.722</b>

## 9.2 Restricciones y compromisos significativos

Los bonos emitidos por la subsidiaria Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. por un monto original de USD \$162.000 utilizados para financiar la construcción de la autopista concesionada en República Dominicana, se encuentran respaldados con las acciones de Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. e imponen ciertas restricciones que limitan la capacidad de esta subsidiaria de incurrir en deuda adicional.

## 9.5 Indicios de deterioro de valor de inversiones

La Compañía evalúa como mínimo en cada fecha de cierre del estado de situación financiera o en cualquier momento que las condiciones del mercado o del negocio presenten cambios significativos, si existe algún indicio de deterioro del valor de los activos. Si existe tal indicio, la Compañía 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 Descontado (FCLD) y suma de partes para hallar su valor. Dichas valoraciones toman como referencia una línea base de resultados como el presupuesto y las proyecciones financieras aprobadas por la administración de cada negocio. Así mismo, la tasa de descuento utilizada es el WACC (siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado Coste Promedio Ponderado del Capital (CPPC)) de cada una.

Al 31 de diciembre de 2020 se realizó el análisis de deterioro sobre las inversiones, debido a que si bien, la situación de contingencia actual, trajo retos en el corto plazo para las operaciones en términos financieros, de acuerdo con los análisis realizados, sobre las inversiones en subsidiarias no se ha visto afectada la capacidad de las compañías para hacer negocios y mantener sus posiciones de participación en el mercado en que operan, lo que les permitirá continuar teniendo expectativas de crecimiento y de generación de utilidades en el largo plazo, adicionalmente las concesiones cuentan con ingreso mínimo garantizado, diferenciales de recaudo o ingresos por disponibilidad (donde no se tiene riesgo de tráfico), por lo anterior no se presentó indicio de deterioro sobre las inversiones en subsidiarias, sin embargo en el análisis de información de los negocios conjuntos, como conclusión la Compañía 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 (USD \$743); la administración sigue monitoreando cada uno de sus negocios y a 31 de mayo de 2021 no se han reconocido deterioros adicionales.

## NOTA 10: Obligaciones financieras

El saldo de las obligaciones financieras comprende:

	31 de mayo de 2021
Obligaciones financieras capital	207.051
Obligaciones financieras intereses	1.331
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>208.382</b>
Corriente	78.382
No corriente	130.000

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

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	31 de mayo de 2021
Banco de Bogotá N.Y.	11/08/2021	USD	1.200
Banco de Bogotá N.Y.	29/03/2023	USD	15.000
Banco de Bogotá N.Y.	22/07/2022	USD	35.000
Santander España	5/12/2021	USD	54.300
Bladex	29/08/2022	USD	30.000
Bancolombia Puerto Rico	18/12/2021	USD	7.090
Davivienda Miami	7/06/2022	USD	20.000
Davivienda Miami	28/08/2029	USD	30.000
Banco de crédito del Perú	11/06/2021	USD	1.000
Banco de crédito del Perú	22/02/2022	USD	120
Banco de crédito del Perú	30/08/2021	USD	1.000
Banco de crédito del Perú	23/08/2021	USD	2.080
Banco de crédito del Perú	17/11/2021	USD	700
Santander Negocios Colombia	22/11/2021	USD	8.000
Santander Negocios Colombia	22/11/2021	USD	1.561
<b>Total obligaciones financieras</b>			<b>207.051</b>
Intereses reconocidos deuda moneda nacional			1.331
<b>Total obligaciones financieras</b>			<b>208.382</b>

## NOTA 11: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar

Los pasivos comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de mayo comprenden:

Detalle	31 de mayo de 2021
Otras cuentas por pagar	935
Cuentas por pagar a partes relacionadas (ver nota 20) (1)	2.425
Honorarios	27
<b>Total</b>	<b>3.387</b>
Corriente	3.387

- 1) Corresponde a préstamos Intercompañías con Marjoram Riverside Company S.A. USD \$2.388 y Autopistas del Nordeste S.A. USD \$37.

## NOTA 12: Capital social

El saldo del capital emitido a 31 de mayo de 2021 comprende:

	31 de mayo de 2021
<b>Capital autorizado</b>	
204.000 acciones ordinarias de valor nominal de USD \$1	204
<b>Capital suscrito y pagado</b>	
180.278 acciones ordinarias de valor nominal de USD \$1.	180

<b>Acciones ordinarias</b>	<b>Número de acciones</b>	<b>Capital social</b>	<b>Prima en colocación de acciones</b>
<b>Saldo al 31 de mayo de 2021</b>	108.278	180	108.585

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

## NOTA 13: Otro resultado integral

	31 de mayo de 2021
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero	41
<b>Total otro resultado integral</b>	<b>41</b>

## NOTA 14: Otros componentes del patrimonio

El saldo de otros componentes del patrimonio corresponde al método de participación por otras variaciones patrimoniales en las inversiones en subsidiarias, el cual asciende a USD \$196.

## NOTA 15: Ingreso de actividades ordinarias

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos de actividades ordinarias de la Compañía a 31 de mayo:

	31 de mayo de 2021
Actividad financiera (*)	8.261
<b>Total</b>	<b>8.261</b>

(\*) A 31 de mayo de 2021, se presentaron ingresos por concepto de intereses por préstamos otorgados principalmente a: Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. por USD \$3.087, Boulevard Turístico del Atlántico S.A. USD \$2.972 y Odinsa S.A. por USD \$1.708.

## NOTA 16: Método de participación neta en resultados de subsidiarias

A 31 de mayo de 2021, los ingresos por método de participación presentan el detalle del método de participación sobre las inversiones:

<b>Compañía</b>	<b>Clasificación</b>	<b>31 de mayo de 2021</b>
Autopistas Del Nordeste Cayman Ltd.	Subsidiarias	4.318
Boulevard Turístico Del Atlántico S.A.	Subsidiarias	2.274
JV Proyecto ADN S.R.L	Subsidiarias	182
Marjoram Riverside Company S.A.	Subsidiarias	166
Chamba Blou N.V.	Subsidiarias	121
Jv Proyecto BTA S.R.L	Subsidiarias	10
Autopistas del Nordeste S.A.	Subsidiarias	1
<b>Total</b>		<b>7.072</b>

## NOTA 17: Gastos de administración

Los gastos de administración a 31 de mayo comprenden:

<b>Detalle</b>	<b>31 de mayo de 2021</b>
Impuestos (1)	259
Honorarios (2)	186
Deterioro de deudores	75
<b>Total</b>	<b>520</b>

- 1) Corresponde a retención en la fuente sobre los intereses por el préstamo a Odinsa S.A.
- 2) Corresponde principalmente a asesoría jurídica USD \$152, asesoría técnica USD\$22 y revisoría fiscal USD \$12.

## NOTA 18: Otros ingresos, neto

Los otros ingresos a 31 de mayo comprenden:

<b>Detalle</b>	<b>31 de mayo de 2021</b>
Aprovechamientos (1)	36
<b>Total otros ingresos</b>	<b>36</b>
Otros gastos diversos (2)	(35)
<b>Total otros gastos</b>	<b>(35)</b>
<b>Total otros ingresos, neto</b>	<b>1</b>

- (1) Corresponde principalmente a devolución de excedente de factura del año 2020 de Mayer Brown por USD \$33.
- (2) Corresponde a impuestos asumidos por decreto de dividendos de la compañía JV Proyecto ADN S.R.L. USD \$27 y JV Proyecto BTA S.R.L por USD \$8.

## NOTA 19: Gastos financieros, neto

Gastos financieros, netos a 31 de mayo comprenden:

	31 de mayo de 2021
Intereses	1
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>1</b>
Intereses (1)	(1.875)
Comisiones	(1)
<b>Total gastos financieros</b>	<b>(1.876)</b>
Diferencia en cambio neta (2)	(17.389)
<b>Total gastos financieros, neto</b>	<b>(19.264)</b>

(1) Corresponden a pago de intereses a entidades bancarias por las obligaciones financieras principalmente a Davivienda internacional Miami por USD \$551, Banco Santander España por USD \$434, Banco de Bogotá New York Agency por USD \$380 Y Banco Latinoamericano de Comercio Exterior por USD \$301.

(2) Corresponde a la diferencia en cambio de la cuenta por cobrar a Odinsa S.A.

## NOTA 20: Información de partes relacionadas

A 31 de mayo de 2021, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	Venta de bienes y otros ingresos 31 de mayo de 2021
Casa Matriz (1)	1.742
Subsidiarias (2)	6.181
Vinculadas (3)	222
<b>Total partes relacionadas</b>	<b>8.145</b>

### Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados 2021:

- (1) Casa Matriz: Los Ingresos corresponden a intereses de deuda subordinada a Odinsa S.A. por USD \$1.742.
- (2) Subsidiarias: Los ingresos corresponden a intereses de deuda subordinada de Chamba Blou N.V. USD \$122, Autopistas del Nordeste Cayman LTD USD \$3.087 y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. USD \$2.972.
- (3) Vinculadas: Los ingresos corresponden a intereses de deuda subordinada de Caribbean Infrastructure Company N.V. USD \$222.

A 31 de mayo de 2021, la Compañía presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas:

	Importes por cobrar 31 de mayo de 2021	Importes por pagar 31 de mayo de 2021
Casa Matriz (1)	212.195	-
Subsidiarias (2)	103.099	2.425
Vinculadas (3)	9.641	-
<b>Total partes relacionadas</b>	<b>324.935</b>	<b>2.425</b>
Deterioro (4)	(1.301)	-
<b>Total partes relacionadas neto</b>	<b>323.634</b>	<b>2.425</b>

### Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2021:

- (1) Casa Matriz: Las cuentas por cobrar corresponden a Odinsa S.A. a largo plazo por USD \$212.195.
- (2) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a aportes de deuda subordinada a corto plazo de Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por USD \$51.217, Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. USD \$47.240 y Chamba Blou N.V. por USD \$4.642. Las cuentas por pagar corresponden a prestamos Intercompañías con Marjoram Riverside Company S.A USD \$2.388 y Autopistas del Nordeste S.A. USD \$37.
- (3) Vinculadas: Las cuentas por cobrar corresponden a Caribbean Infrastructure Company N.V. USD \$9.641.
- (4) Deterioro: Corresponde a Caribbean Infrastructure Company N.V. por (USD \$188), Autopistas del Nordeste Cayman Ltd por (USD \$921) y Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por (USD \$192).

Odinsa Holding Inc no tiene transacciones con personal clave de la gerencia

### NOTA 21: Activos y pasivos contingentes

Al 31 de mayo de 2021 la Compañía no presenta activos ni pasivos contingentes.

### NOTA 22: Efectos del Covid-19

Desde el 2020 la Compañía muestra la resiliencia y recuperación para enfrentar la situación económica y social causada por el COVID-19. La puesta en marcha del plan empresarial que busca mitigar los posibles impactos producto de la pandemia ha generado resultados positivos durante el periodo en curso. Los planes de choque han garantizado la liquidez y estructura de capital de la Compañía, debido a que Odinsa Holding Inc. no tienen personal que pueda ser expuesto y sus actividades comerciales son menores no se tienen impacto en este sentido.

### NOTA 23: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

Entre el 31 de mayo de 2021 y la fecha de autorización de los estados financieros de la Compañía, no han tenido lugar hechos posteriores considerados significativos.