



Odinsa S.A

Estados financieros separados condensados para el período intermedio de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022.

Contenido

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA.....	4
CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y EL CONTADOR DE LA COMPAÑÍA.....	5
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA SEPARADO CONDENSADO.....	6
ESTADO DEL RESULTADO SEPARADO CONDENSADO.....	8
ESTADO DE OTRO RESULTADO INTEGRAL SEPARADO CONDENSADO.....	9
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO SEPARADO CONDENSADO.....	10
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO CONDENSADO.....	11
NOTA 1: ENTIDAD QUE REPORTA.....	13
NOTA 2: NEGOCIO EN MARCHA.....	13
NOTA 3: NORMAS EMITIDAS POR IASB.....	16
3.1 INCORPORADAS EN COLOMBIA.....	16
3.2. EMITIDAS POR EL IASB NO INCORPORADAS EN COLOMBIA.....	22
NOTA 4: BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS.....	25
4.1 ESTADO DE CUMPLIMIENTO.....	25
4.2 BASES DE MEDICIÓN.....	26
4.3 MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN.....	26
4.4 JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS Y FUENTES CLAVE DE ESTIMACIÓN.....	27
NOTA 5: CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES.....	30
NOTA 6: DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES.....	31
NOTA 7: EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO.....	32
NOTA 8: INVERSIONES.....	33
NOTA 9: INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	34
9.1 GESTIÓN DE RIESGO DE CAPITAL.....	34
9.2 CATEGORÍAS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	34
9.3 OBJETIVOS DE LA GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO.....	35
9.4 GARANTÍAS COLATERALES.....	39
9.5 VALOR RAZONABLE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS.....	39
9.6 CONCILIACIÓN ENTRE CAMBIOS EN LOS PASIVOS Y FLUJOS DE EFECTIVO SURGIDOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN.....	41
NOTA 10: DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO.....	43
NOTA 11: OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	44
NOTA 12: ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	44
NOTA 13: INTANGIBLES, NETO.....	45
NOTA 14: INVERSIONES EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	47
14.1 INFORMACIÓN GENERAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	47
14.2 OBJETO SOCIAL DE LAS ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS Y NATURALEZA DE LA RELACIÓN.....	48
14.3 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	52
14.4 INDICIOS DE DETERIORO DE VALOR DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	53
14.5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA.....	53
NOTA 15: INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS.....	56
15.1 INFORMACIÓN GENERAL Y OBJETO SOCIAL DE LAS COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS.....	56
15.2 CAMBIOS EN LA PARTICIPACIÓN DE PROPIEDAD EN UNA SUBSIDIARIA.....	63
15.3 INDICIOS DE DETERIORO DE VALOR DE SUBSIDIARIAS.....	64
15.4 RESTRICCIONES Y COMPROMISOS SIGNIFICATIVOS.....	64
NOTA 16: DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS.....	64
16.1 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS FINANCIEROS.....	64
16.2 DETERIORO DE VALOR DE ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	65
NOTA 17: OBLIGACIONES FINANCIERAS.....	65

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

NOTA 18: PASIVOS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	66
NOTA 19: PROVISIONES.....	67
NOTA 20: BONOS	67
NOTA 21: OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	69
NOTA 22: CAPITAL SOCIAL.....	69
NOTA 23: RESERVAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	69
23.1 RESERVAS	69
23.2 OTRO RESULTADO INTEGRAL (ORI)	70
NOTA 24: OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO.....	71
NOTA 25: DIVIDENDOS	71
NOTA 26: INGRESO DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	72
NOTA 27: MÉTODO DE PARTICIPACIÓN NETA EN RESULTADOS DE SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS	72
NOTA 28: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	73
NOTA 29: OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO	75
NOTA 30: GASTOS FINANCIEROS, NETO	76
NOTA 31: GANANCIAS POR ACCIÓN.....	77
NOTA 32: PARTES RELACIONADAS.....	78
NOTA 33: ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES	81
NOTA 34: FUSIÓN POR ABSORCIÓN ODINSA HOLDING INC.	82
NOTA 35: HECHOS RELEVANTES.....	86
35.1 ALIANZA ESTRATÉGICA CON EL FONDO INTERNACIONAL DE INFRAESTRUCTURA MACQUARIE INFRASTRUCTURE PARTNERS V. (PLATAFORMA DE INVERSIÓN DE ACTIVOS VIALES)	86
35.2 IMPACTO CONTABLE DE LA VENTA DE ACTIVOS A MACQUARIE INFRASTRUCTURE AND REAL ASSETS (“MIRA”) Y POSTERIOR APORTE AL FONDO DE CAPITAL PRIVADO ODINSA VÍAS Y A LA PLATAFORMA DE INVERSIÓN ODINSA VÍAS.....	87
35.3 FONDO DE CAPITAL POR COMPARTIMIENTOS ODINSA VÍAS Y ODINSA VÍAS S.A.S.	89
35.4 ALIANZA ESTRATÉGICA CON EL FONDO INTERNACIONAL DE INFRAESTRUCTURA MACQUARIE INFRASTRUCTURE PARTNERS V (PLATAFORMA DE INVERSIÓN DE ACTIVOS AEROPORTUARIOS).....	90
NOTA 36: HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	90

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Certificación del Representante Legal de la Compañía.

Medellín, 10 de noviembre de 2022

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

En mi calidad de Representante Legal certifico que los estados financieros condensados separados con corte al 30 de septiembre de 2022 que se han hecho públicos no contienen vicios, imprecisiones o errores materiales que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones realizadas por Odinsa S.A. durante el correspondiente período.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal

Certificación del Representante Legal y el Contador de la Compañía.

Medellín, 10 de noviembre de 2022

A los señores Accionistas de Odinsa S.A.

Los suscritos Representante Legal y el Contador de Odinsa S.A. (en adelante la Compañía), certificamos que los estados financieros condensados separados con corte al 30 de septiembre de 2022 han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros condensados separados con corte al 30 de septiembre de 2022 de la Compañía existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- Los hechos económicos realizados por la Compañía durante el año terminados en 30 de septiembre de 2022 han sido reconocidos en los estados financieros.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 30 de septiembre de 2022.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal



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



KPMG S.A.S.
Calle 2 No. 20 – 50, Piso 7, Edificio Q Office
Medellín - Colombia

Teléfono 57 (4) 3556060
home.kpmg/co

AUDM&SMDE-EFI2022-P-228

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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado la información financiera intermedia separada condensada que se adjunta, al 30 de septiembre de 2022 de Odinsa S.A., la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado condensado al 30 de septiembre de 2022;
- el estado de resultados separado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2022;
- el estado de otro resultado integral separado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2022;
- el estado de cambios en el patrimonio separado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2022;
- el estado de flujos de efectivo separado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2022; y
- las notas a la información financiera intermedia.

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

Alcance de la revisión

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



Conclusión

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que la información financiera intermedia separada condensada al 30 de septiembre de 2022 que se adjunta, no ha sido preparada, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

DocuSigned by:

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

2FE58452255E41B...
Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal de Odinsa S.A.
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.

10 de noviembre de 2022



KPMG S.A.S.
Calle 2 No. 20 – 50, Piso 7, Edificio Q Office
Medellín - Colombia

Teléfono 57 (4) 3556060
home.kpmg/co

AUDM&SMDE-EFI2022-P-228

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

Señores Accionistas
Odinsa S.A.:

Introducción

He revisado el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL) al 30 de septiembre de 2022 de Odinsa S.A., que incorpora la información financiera intermedia separada, la cual comprende:

- el estado de situación financiera separado condensado al 30 de septiembre de 2022;
- el estado de resultados separado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2022;
- el estado de otro resultado integral separado condensado por los períodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2022;
- el estado de cambios en el patrimonio separado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2022;
- el estado de flujos de efectivo separado condensado por el período de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2022; y
- las notas al reporte.

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

Alcance de la revisión

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



seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que hubiera podido identificar en una auditoría. Por lo tanto no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Basada en mi revisión, nada ha llamado mi atención que me haga suponer que el reporte en lenguaje eXtensible Business Reporting Language (XBRL), que incorpora la información financiera intermedia separada de Odinsa S.A. al 30 de septiembre de 2022, no ha sido preparado, en todos los aspectos de importancia material, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 (NIC 34) – Información Financiera Intermedia contenida en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

DocuSigned by:


2FE58452255E41B...
Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal de Odinsa S.A.
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.

10 de noviembre de 2022

Odinsa S.A.

Estado de situación financiera separado condensado

Al 30 de septiembre de 2022

(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	359.795.925	28.100.743
Efectivo restringido	7	430.151	-
Inversiones	8	80.670.408	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	89.080.250	34.662.596
Activos por impuestos		30.658.487	20.173.608
Otros activos no financieros	11	1.239.218	6.617.236
Activos corrientes		561.874.439	89.554.183
Activos no corrientes mantenidos para la venta	12	485.992.231	-
Total activos corrientes		1.047.866.670	89.554.183
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	48.770.394	33.093.071
Activos por derecho de uso		4.981.860	6.580.343
Intangibles, neto	13	23.785.132	61.108.200
Propiedades, planta y equipo, neto		154.797	467.858
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	14	938.239.448	1.247.297.337
Inversiones en subsidiarias	15	286.304.277	1.925.666.077
Otros activos financieros	9	13.396.899	12.830.063
Otros activos no financieros	11	666.848	491.904
Total activos no corrientes		1.316.299.655	3.287.534.853
Total activos		2.364.166.325	3.377.089.036

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado de situación financiera separado condensado

Al 30 de septiembre de 2022

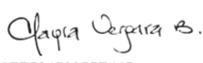
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Bonos	20	87.755.722	126.696.190
Obligaciones financieras	17	2.775.909	616.895.198
Pasivos por arrendamientos		1.664.236	1.935.987
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	18	75.726.602	12.960.539
Provisiones	19	9.240.840	620.894
Beneficios a empleados		7.325.961	13.674.461
Pasivos por impuestos		28.172.584	1.125.644
Otros pasivos no financieros	21	3.506.083	2.089.880
Total pasivos corrientes		216.167.937	775.998.793
Pasivos no corrientes			
Bonos	20	277.556.571	275.401.654
Obligaciones financieras	17	135.962.100	-
Pasivos por arrendamientos		2.407.555	3.299.286
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	18	47.312.643	711.312.262
Otros pasivos no financieros	21	485.000	-
Pasivos por impuestos diferidos		2.247.873	3.134.595
Total pasivos no corrientes		465.971.742	993.147.797
Total pasivos		682.139.679	1.769.146.590
Patrimonio			
Capital social	22	19.604.682	19.604.682
Prima en colocación de acciones	22	354.528.587	354.528.587
Reservas	23	890.032.634	1.270.032.634
Resultado del período		307.586.282	(88.016.006)
Resultados acumulados		(461.455.265)	(373.439.259)
Otro resultado integral	23	553.028.646	432.376.734
Otros componentes del patrimonio	24	18.701.080	(7.144.926)
Total patrimonio		1.682.026.646	1.607.942.446
Total pasivos y patrimonio		2.364.166.325	3.377.089.036

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
 Representante Legal (*)


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

DocuSigned by:

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

(Véase mi informe del 10 de noviembre de 2022)

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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado del resultado separado condensado

Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Notas	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
		2022	2021	2022	2021
Ingresos de actividades ordinarias	26	2.590.468	14.934.198	24.098.613	36.459.715
Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	27	163.454.470	89.732.073	224.000.713	178.852.631
Utilidad bruta		166.044.938	104.666.271	248.099.326	215.312.346
Gastos de administración	28	(91.251.262)	(14.293.921)	(150.978.006)	(47.358.630)
Otros ingresos (gastos), neto	29	(5.586.308)	1.596.472	249.557.918	(88.864)
Utilidad de actividades operacionales		69.207.368	91.968.822	346.679.238	167.864.852
Gastos financieros, neto	30	(10.124.756)	(19.828.129)	(62.630.657)	(57.533.270)
Ingresos financieros	30	9.190.856	340.267	38.035.240	5.267.815
Diferencia en cambio, neta	30	1.993.320	57.159	5.474.977	(3.817.311)
Utilidad antes de impuestos		70.266.788	72.538.119	327.558.798	111.782.086
Impuesto sobre las ganancias		12.503.921	(15.465.557)	(19.972.516)	(12.725.322)
Utilidad neta		82.770.709	57.072.562	307.586.282	99.056.764

Ganancia por acción de operaciones continuas

Atribuible a los accionistas ordinarios

Ganancia por acción (cifras expresadas en pesos colombianos)	31	422	291	1.569	505
--	----	-----	-----	-------	-----

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



Pablo Emilio Arroyabe Fernández
Representante Legal (*)



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

DocuSigned by:


Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal
T.P. 195584-T

Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 10 de noviembre de 2022)

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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado de otro resultado integral separado condensado

Por los periodos de tres y nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

Notas	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre		
	2022	2021	2022	2021	
Utilidad neta	82.770.709	57.072.562	307.586.282	99.056.764	
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	23.2	1.163.031	(464.633)	631.152	124.519
Ganancias (pérdidas) de inversiones patrimoniales		1.163.031	(478.986)	631.152	110.166
Impuesto diferido nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos		-	14.353	-	14.353
Partidas que serán reclasificadas posteriormente al resultado del período	23.2	88.320.809	37.498.036	120.020.760	158.562.977
Resultado neto de instrumentos en coberturas de flujo de efectivo		-	2.134.333	21.352.724	(4.139.086)
Impuestos diferidos reconocidos en el otro resultado integral		(505.319)	4.374.907	(8.812.802)	6.256.933
Diferencia en cambio por conversión de negocio en el extranjero		88.826.128	30.988.796	107.480.838	156.445.132
Otro resultado integral, neto de impuestos		89.483.840	37.033.403	120.651.912	158.687.496
Resultado integral total		172.254.549	94.105.965	428.238.194	257.744.260

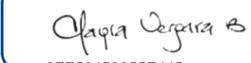
Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados condensados.



Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)



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

DocuSigned by:

2FE58452255E41B...

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

(Véase mi informe del 10 de noviembre de 2022)

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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado de cambios en el patrimonio separado condensado

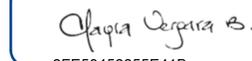
Por el periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	Capital Social y prima en colocación de acciones	Reserva legal	Reservas	Otro resultado integral	Resultados acumulados y del periodo	Otros componentes del patrimonio	Total Patrimonio
Saldo al 1° de enero de 2022		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	432.376.734	(461.455.265)	(7.144.926)	1.607.942.446
Resultado del período		-	-	-	-	307.586.282	-	307.586.282
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	120.651.912	-	-	120.651.912
Resultado integral del período		-	-	-	120.651.912	307.586.282	-	428.238.194
Dividendos ordinarios decretados en efectivo	25	-	-	(380.000.000)	-	-	-	(380.000.000)
Otros cambios	24	-	-	-	-	-	25.846.006	25.846.006
Saldo al 30 de septiembre 2022		374.133.269	78.498.174	811.534.460	553.028.646	(153.868.983)	18.701.080	1.682.026.646
Saldo al 1° de enero de 2021		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	214.493.866	(334.850.773)	(7.144.958)	1.516.664.038
Resultado del período		-	-	-	-	99.056.764	-	99.056.764
Otro resultado integral del período, neto de impuesto		-	-	-	158.687.496	-	-	158.687.496
Resultado integral del período		-	-	-	158.687.496	99.056.764	-	257.744.260
Efecto de cambio por tarifa en impuesto a las ganancias en Colombia		-	-	-	-	(38.588.486)	-	(38.588.486)
Otros cambios		-	-	-	-	-	32	32
Saldo al 30 de septiembre de 2021		374.133.269	78.498.174	1.191.534.460	373.181.362	(274.382.495)	(7.144.926)	1.735.819.844

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


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

DocuSigned by:

2FE58452255F41B
Mayra Alejandra Vergara Barrientos
Revisor Fiscal
T.P. 195584-T
Miembro de KPMG S.A.S.

(Véase mi informe del 10 de noviembre de 2022)

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

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Odinsa S.A.

Estado de flujos de efectivo separado condensado

Por el periodo de nueve meses que terminó el 30 de septiembre de 2022
(expresados en miles de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Flujos de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta		307.586.282	99.056.764
Ajustes por:			
Ingreso por impuesto a la renta reconocido en los resultados del período		19.972.516	12.725.322
Método de Participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	27	(224.000.713)	(178.852.631)
(Ingreso) gasto financiero, neto reconocido en resultados del periodo		(12.195.631)	26.909.486
Utilidad en la venta de inversiones que dan lugar a pérdida de control	29	(227.506.799)	-
Utilidad (Pérdida), neta surgida sobre la venta o disposición de activos no corrientes y otros activos	29	(15.880.585)	18.770
Pérdida (utilidad) neta por valoración de derivados financieros medidos a valor razonable a través de resultados	30	4.912.780	(4.437.480)
Pérdida (utilidad) neta por valoración de instrumentos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados	30	9.485.299	(49.845)
Depreciación y amortización de activos no corrientes	28	2.121.162	3.071.668
Deterioro, neto de activos financieros	28	67.316.915	(1.047.234)
Deterioro, neto intangible	28	9.785.026	-
Diferencia en cambio, reconocida en resultados sobre instrumentos financieros	30	(5.474.977)	3.817.311
Utilidad por compra en términos ventajosos	29	(4.224.566)	-
Otros ajustes para conciliar el resultado		1.416.527	111
		(66.686.764)	(38.787.758)
Cambios en el capital de trabajo de:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(4.247.635)	5.437.404
Otros activos		5.203.848	(4.536.282)
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar		844.580.065	(6.417.488)
Otros pasivos		(4.932.295)	7.156.634
Efectivo generado (utilizado) por actividades de operación		773.917.219	(37.147.490)
Impuestos a la renta pagado		(12.858.135)	(10.263.913)
Dividendos recibidos	14 y 15	103.990.344	63.936.375
Flujo de efectivo neto generado por actividades de operación		865.049.428	16.524.972

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

Flujos de efectivo por actividades de inversión

Intereses financieros recibidos		47.164.298	79.663.719
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		12.000	-
Producto de la venta de intangibles	13	18.171.506	-
Adquisición de activos intangibles	13	(4.104.699)	(6.770.236)
Adquisición de participaciones en subsidiarias y negocios conjuntos	14 y 15	(73.458.113)	(125.877.144)
Adquisición de otros activos financieros	8	(80.670.408)	(505.038)
Efectivo generado por fusión		1.300	-
Producto de la venta en la participación en subsidiaria, asociadas y negocios conjuntos	35.2	627.476.068	-
Restitución de deuda subordinada	14.3	169.126.843	-
Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de inversión		703.718.795	(53.488.699)

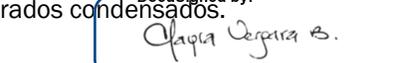
Pago de bonos y papeles comerciales		(39.110.000)	-
Aumentos de otros instrumentos de financiación		12.651.045	332.714.400
Pago de otros instrumentos de financiación	17y 20	(781.084.314)	(240.377.654)
Pagos por arrendamientos		(1.335.562)	(1.329.042)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control		-	(52.013.255)
Cobros realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros		(4.912.780)	10.725.450
Intereses pagados		(43.451.154)	(36.925.456)
Dividendos pagados a los propietarios	25	(379.870.799)	(112)
Flujo de efectivo neto (utilizado) generado en actividades de financiación		(1.237.113.564)	12.794.331
Aumento (Disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		331.654.659	(24.169.396)

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período		28.100.743	74.233.872
Efectos de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en moneda extranjera		470.674	70.039
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		360.226.076	50.134.515
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	359.795.925	50.134.515
Efectivo restringido	7	430.151	-

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


Pablo Emilio Arroyave Fernández
Representante Legal (*)


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


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

(Véase mi informe del 10 de noviembre de 2022)

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

Odinsa S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Al 30 de septiembre de 2022

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

NOTA 1: Entidad que reporta

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

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

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

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

El 24 de octubre de 2022 mediante el Acta No.425 la Junta Directiva autorizó la emisión de los estados financieros Intermedios Separados Condensados de la Compañía, correspondientes al periodo finalizado el 30 de septiembre de 2022.

NOTA 2: Negocio en marcha

Los estados financieros han sido preparados bajo el supuesto de que la Compañía está en funcionamiento, continuará su actividad dentro del futuro previsible y no existen al 30 de septiembre de 2022, incertidumbres materiales relacionadas con eventos o condiciones que produzcan dudas importantes acerca de la capacidad de continuar como empresa en marcha. Las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos que no cumplan con las condiciones para ser consideradas como negocio en marcha, miden sus activos y pasivos conforme a lo estipulado en las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Los estados financieros separados condensados y sus notas acompañantes no se encuentran auditados ni aprobados por la Asamblea General de Accionistas, la opinión sobre la razonabilidad de los estados financieros será emitida por el Revisor Fiscal al corte del 31 de diciembre de 2022 de acuerdo con los términos legales vigentes.

La Compañía es un holding de inversiones en infraestructura con un portafolio de activos diversificados en dos negocios principales: concesiones viales y concesiones aeroportuarias. Por medio de la conformación de vehículos especiales de inversión, dentro de las transacciones especiales que realiza en sus procesos consolidados están reflejados los aportes de capital correspondientes para la estructuración, desarrollo, financiación, construcción, operación y mantenimiento de los activos en los que invierte, siendo los mecanismos principales para realizar aportes de capital los siguientes: i) aportes de capital, y ii) aportes de deuda subordinada. El nivel de aportes a los vehículos de inversión depende principalmente de las condiciones contractuales pactadas con el ente concedente y los financiadores.

Se reciben ingresos en efectivo de manera periódica (principalmente de los activos en operación y mantenimiento) los cuales representan las retribuciones según las condiciones de cada contrato de concesión, siendo los mecanismos principales para recibir ingresos de los siguientes: i) Peajes, ii) interés de deuda subordinada, y iii) capital de deuda subordinada; de igual forma a partir del segundo semestre con la creación del FCP en vías los flujos de efectivo tendrán un nuevo direccionamiento ya que llegaran por este último según las políticas de desembolso.

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

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

La estructura de capital va a estar fortalecida gracias a varias fuentes que ha recibido y recibirá la compañía y que le permite tener una flexibilidad financiera superior y aprovechar esta fortaleza en la búsqueda de nuevos proyectos. Así mismo, la compañía cuenta con líneas de crédito disponibles y con el respaldo de varias entidades financieras, gracias al buen manejo crediticio y al respaldo que tiene por parte de su casa matriz.

Los negocios que están inactivos y en procesos de liquidación son: Autopistas del Nordeste S.A., la cual se encuentra en liquidación por decisión de sus accionistas, según lo determinado el 04 de agosto de 2022 en reunión de Asamblea General Extraordinaria, adicionalmente, se inició el proceso de liquidación de Boulevard Turístico del Atlántico S.A., JV Proyectos ADN S.R.L. y JV Proyectos BTA S.R.L.; Autopistas de los Llanos S.A., la cual se encuentra en liquidación por decisión de sus accionistas al culminar sus operaciones, según lo determinado el 04 de diciembre de 2015 en reunión de Asamblea General de Accionistas, acta 55. En 2020, el Consorcio Constructor Nuevo Dorado y el consorcio Mantenimiento Opain, creados para realizar las obras de expansión y mantenimiento del aeropuerto El Dorado, entran en proceso de liquidación con ocasión a la terminación del contrato EPC con Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. – Opain.

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

De acuerdo con lo dispuesto por el artículo 1° del Decreto 1378 del 28 de octubre del 2021, la Compañía realizó el análisis de los indicadores de referencia para establecer deterioros patrimoniales y riesgos de insolvencia, concluyendo que al cierre de septiembre de 2022 no existen indicios de incumplimiento de la hipótesis de negocio en marcha a continuación se presentan los análisis realizados:

Compañía	Indicador	Dimensión	Fórmula	Valor en libros	Conclusión
Odinsa S.A.	Posición patrimonial negativa	Detrimento Patrimonial	Patrimonio total < \$0	Patrimonio total a 30 de septiembre 2022 \$1.682.026.646	La Compañía no incumple la hipótesis de negocio en marcha por el indicador de posición patrimonial
Odinsa S.A.	Dos periodos consecutivos de cierre con utilidad negativa en el resultado del ejercicio	Detrimento Patrimonial	(Resultado del ejercicio anterior < 0) y (Resultado del último ejercicio < 0)	Resultado del ejercicio a 30 de septiembre 2022 \$307.586.282 > 0 y resultado del ejercicio a 31 diciembre 2021 (\$88.016.006) < 0	Cabe resaltar que, a pesar de las pérdidas contables presentadas en el año 2021, la estructura de capital y caja reflejan resultados muy diferentes y positivos para la Compañía Durante el 2022 las fuentes de recursos permitieron cumplir con todos los compromisos operativos y realizar prepagos importantes de deuda que dejarán a la Compañía con una estructura de capital muy sólida y preparada para la búsqueda y consecución de nuevos proyectos.
Odinsa S.A.	Dos periodos consecutivos de cierre con razón corriente inferior a 1,0	Riesgo de Insolvencia	(Activo Corriente / Pasivo Corriente < 1,0, del ejercicio anterior) (Activo Corriente / Pasivo corriente < 1.0 del último ejercicio)	Razón corriente del ejercicio a 30 de septiembre 2022 (\$1.047.866.670 / \$216.167.937) = 4,84 > 1, y razón corriente a 31 diciembre 2021 (\$89.554.183 / \$775.998.793) = 0,12 < 1,0	Cabe resaltar que, a pesar de las pérdidas contables presentadas en el año 2021, para el cierre a 30 de septiembre 2022, la estructura de capital y caja reflejan resultados muy diferentes y positivos para la Compañía Las fuentes de recursos permitieron cumplir con todos los compromisos operativos y realizar prepagos importantes de deuda que dejarán a la Compañía con una estructura de capital muy sólida y preparada para la búsqueda y consecución de nuevos proyectos.

Odinsa S.A. tiene la característica de holding de inversión y los modelos que se corren reflejan que el pasivo que lo compone esta dado por el apalancamiento que se debe realizar para cumplir con los aportes de capital o deuda subordinada en los proyectos que a su vez están garantizados en un 100% en los contratos de concesión de cada negocio, cuando se tiene un proyecto en el sector de infraestructura se tendrá que buscar financiación externa (Banca), de esta forma el capital de trabajo negativo surge por la necesidad de aportes a los proyectos de inversión de las concesiones que tienen su retorno a largo plazo (más de 10 años) y que no se refleja en el activo de la inversión ya que ahí no está reflejados los ingresos futuros que se obtendrán y que garantizan este pasivo.

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	<p>Se modifica la NIIF 16 contenida en el anexo técnico compilatorio y actualizado 1 - 2019, donde se señala que al aplicar la solución práctica prevista en el párrafo 46A de la enmienda incorporada en 2020, donde en la solución práctica consistió en que los arrendatarios pueden optar por contabilizar las reducciones del alquiler de la misma forma que lo harían si no fueran modificaciones del arrendamiento; se debe atender lo enunciado en el párrafo 46B: “Cualquier reducción en los pagos por arrendamiento afecta únicamente los pagos originalmente vencidos hasta el 30 de septiembre 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 no optó por la aplicación de esta modificación por lo cual no tuvo ningún efecto.

3.1.2 Normas Incorporadas en Colombia a partir del 1° de enero de 2023 – Decreto Reglamentario 938 del 19 de agosto de 2021.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros	Clasificaciones de Pasivos como Corrientes o No Corrientes	<p>Se incorporan los párrafos 72A, 75A, 76A, 76B y 139U; se elimina el párrafo 139D y se modifican los párrafos 69,73,74 y 76.</p> <p>Se modifica el requerimiento para clasificar un pasivo como corriente, al establecer que un pasivo se clasifica como corriente cuando no tiene el derecho al final del periodo sobre el que se informa de aplazar la liquidación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.
Enmienda a la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo	Productos Obtenidos antes del Uso Previsto	<p>Se modifican los párrafos 17 y 74 y se incorporan los párrafos 20A, 74A, 80D y 81N.</p> <p>A partir de la entrada en vigencia de la enmienda, el producto de la venta de artículos (por ejemplo, productos de prueba) obtenidos antes de que la propiedad, planta y equipo relacionada se encuentre disponible para su uso previsto ya no se deduce del costo. En cambio, tales ingresos se reconocerán en resultados, junto con los costos de producción de esos elementos.</p> <p>Así mismo, las empresas deberán distinguir claramente (en sus estados financieros o en revelaciones) entre los ingresos y costos de producir y vender artículos obtenidos antes del uso previsto de la propiedad, planta y equipo de los ingresos y costos generados como producto de las actividades ordinarias de la entidad.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p>
Enmienda a la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes	Contratos Onerosos - Costo del Cumplimiento de un Contrato	<p>Se adicionan los párrafos 68A, 94A y 105, y se modifica el párrafo 69.</p> <p>Se aclara que el costo del cumplimiento de un contrato comprende los costos directamente relacionados con el contrato (los costos de mano de obra directa y material, y la asignación de costos relacionados directamente con el contrato).</p> <p>El efecto de la aplicación de la enmienda no re expresará la información comparativa. En su lugar, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas u otro componente del patrimonio, según proceda, en la fecha de aplicación inicial.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p>
Enmiendas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y a la NIC 39 Instrumentos Financieros:	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	Se adicionan los párrafos 6.8.1 a 6.8.12 de la NIIF 9, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas.

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Reconocimiento y Medición		<p>Se incorporan los párrafos 102A a 102N y 108G, respecto de las excepciones temporales a la aplicación de los requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas de la NIC39.</p> <p>Se incorporan los párrafos 24H sobre la incertidumbre que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, 44DE y 44DF de la NIIF 7.</p> <p>Una relación de cobertura está directamente afectada por la reforma de la tasa de interés de referencia solo si la reforma da lugar a incertidumbres sobre tal tasa designada como un riesgo cubierto o sobre el calendario o importe de los flujos de efectivo basados en tal tasa.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF. Se permite la aplicación anticipada de la Tasa de Interés de Referencia desde el ejercicio social 2021.</p>
Enmienda a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios	Referencia al Marco Conceptual	<p>Se realizan modificaciones a las referencias para alinearlas con el marco conceptual emitido por IASB en 2018 e incorporados a la legislación colombiana. En tal sentido los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, en la fecha de transacción, corresponderán con aquellos que cumplan la definición de activos y pasivos descrita en el marco conceptual.</p> <p>Se incorporan los párrafos 21A, 21B y 21C respecto de las excepciones al principio de reconocimiento para pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 y la CINIIF 21. Se incorpora el párrafo 23A para definir un activo contingente, y aclarar que la adquirente en una combinación de negocios no reconocerá un activo contingente en la fecha de adquisición.</p> <p>Esta enmienda aplica desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p>
Mejoras Anuales a las Normas de Información Financiera NIIF 2018 2020	Enmiendas aprobadas por el IASB	<p>NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera: Subsidiaria que adopta por primera vez las NIIF. Se adiciona el párrafo D13A de la NIIF 1, incorporando una exención sobre las subsidiarias que adopten las NIIF por primera vez y tome como saldos en estado de situación financiera de apertura los importes en libros incluidos en los estados financieros de la controladora (literal “a” del párrafo D16 de NIIF 1) para que pueda medir las diferencias en cambio por conversión acumuladas por el importe en libros de</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>dicha partida en los estados financieros consolidados de la controladora (también aplica a asociadas y negocios conjuntos).</p> <p>NIIF 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la "prueba del 10%" respecto de la baja en cuenta de pasivos financieros. Se adiciona un texto al párrafo B3.3.6 y se adiciona el B3.3.6A, en especial para aclarar el reconocimiento de las comisiones pagadas (al resultado si se trata de una cancelación del pasivo, o como menor valor del pasivo si no se trata como una cancelación).</p> <p>NIC 41 Agricultura: Los impuestos en las mediciones a valor razonable. Se elimina la frase "ni flujos por impuestos" del párrafo 22 de NIC 41. La razón de lo anterior se debe a que <i>"antes de Mejoras Anuales a las Normas NIIF 2018-2020, la NIC 41 había requerido que una entidad utilizase los flujos de efectivo antes de impuestos al medir el valor razonable, pero no requería el uso de una tasa de descuento antes de impuestos para descontar esos flujos de efectivo"</i>. De esta forma se alinean los requerimientos de la NIC 41 con los de la NIIF 13.</p> <p>Estas mejoras aplican desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF.</p> <p>NIIF 4 Contratos de Seguro: Se modifican los párrafos 20_A, 20_J y 20_O para autorizar la exención temporal que permite, pero no requiere, que la aseguradora aplique la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición en lugar de la NIIF 9 para los periodos anuales que comiencen antes del 1 de enero de 2023 (debido a que a partir de dicha fecha existe un nuevo requerimiento internacional contenido en la NIIF 17).</p>
NIIF 9 Instrumentos Financieros	Reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2	<p>Se adicionan los párrafos 5.4.5 a 5.4.9 Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia (medición al costo amortizado), 6.8.13 Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, 6.9.1 a 6.9.13 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de la tasa de interés de referencia, 7.1.10 Fecha de vigencia, y 7.2.43 a 7.2.46 Transición para la reforma de la tasa de interés de referencia Fase 2, de la NIIF 9.</p> <p>Modificación a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición: El párrafo 102M Finalización de la aplicación de la excepción temporal en contabilidad de coberturas, se adicionan los párrafos 102_0 a 102_Z3 Excepciones temporales adicionales que surgen de la reforma de</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
		<p>la tasa de interés de referencia y 108H a 108K Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos.</p> <p>Modificación a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar: Se añaden los párrafos 24_I, 24_J Información a revelar adicional relacionada con la reforma de la tasa de interés de referencia, 44GG y 44HH Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos.</p> <p>Modificación a la NIIF 4 Contratos de Seguro: Se añaden los párrafos 20R y 20S Cambios en la base para la determinación de los flujos de efectivo contractuales como resultado de la reforma de la tasa de interés de referencia, y los párrafos 50 y 51 Fecha de vigencia y transición, y se añaden nuevos encabezamientos.</p> <p>Modificación a la NIIF 16 Arrendamientos: Se modifican los párrafos 104 a 106 Excepción temporal que surge de la reforma de la tasa de interés de referencia, y se añaden los párrafos C20C y C20D Reforma de la tasa de interés de referencia fase 2.</p> <p>Estas modificaciones aplican desde el 1° de enero de 2023 para los estados financieros de propósito general de las entidades clasificadas en el grupo 1 de NIIF. Se permite la aplicación anticipada de la Tasa de Interés de Referencia desde el ejercicio social 2021.</p>

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

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Documento de Práctica N° 2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa	Revelación de políticas contables	<p>Las compañías deben revelar información material sobre sus políticas contables y, en ese sentido, la enmienda requiere la aplicación del concepto de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables.</p> <p>Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>
Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las	Definición de estimaciones contables	<p>Le enmienda aclara de qué manera las compañías deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. Lo anterior en consideración a</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Estimaciones Contables y Errores		<p>que solamente los efectos de cambios en estimaciones son de aplicación prospectiva.</p> <p>Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 después del 30 de junio de 2021	<p>La enmienda extendió la disponibilidad de la solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del COVID-19 del párrafo 46A de la NIIF 16 por un año. La enmienda de 2021 dio como resultado que la solución práctica se aplicara a las concesiones de alquiler para las cuales cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecta solo a los pagos originalmente pagaderos el 30 de junio de 2022 o antes, siempre que se cumplan las otras condiciones para aplicar la solución práctica.</p> <p>Se indica que los arrendatarios que hayan aplicado la solución práctica inicial deberán aplicar también el alcance ampliado de la solución práctica propuesta en esta segunda enmienda para los contratos con características y circunstancias similares.</p> <p>Esta propuesta no puede ser aplicada por aquellos arrendatarios que ya hayan establecido una política contable de no aplicar la solución práctica a concesiones de alquiler elegibles con características y circunstancias similares.</p> <p>Esta enmienda se hizo efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de abril de 2021. Se permitió la adopción anticipada, incluso en los estados financieros aún no autorizados para su publicación al 31 de marzo de 2022.</p> <p>La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la revelación del párrafo 28(f) de la NIC 8.</p>

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

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

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
NIIF 17 – Contratos de Seguro	Busca unificar la entrega de resultados de las entidades del	Combinan características de un instrumento financiero y un contrato de servicio. Además, muchos contratos de seguros generan flujos de efectivo con variabilidad sustancial durante un largo período. Para proporcionar información útil sobre estas características, la NIIF 17 Contratos de seguro:

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
	sector seguros en el mundo.	<ul style="list-style-type: none"> • Combina la medición actual de los flujos de efectivo futuros con el reconocimiento de los beneficios durante el período en que los servicios se prestan según el contrato; • Presenta los resultados del servicio de seguros (incluida la presentación de los ingresos del seguro) por separado de los ingresos o gastos de las finanzas del seguro; y • Requiere que una entidad realice una elección de política contable para reconocer todos los ingresos o gastos financieros del seguro en resultados o reconocer parte de esos ingresos o gastos en otro resultado integral (ORI). <p>En septiembre de 2020, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) emitió la enmienda a la NIIF 17 Contratos de Seguros que tiene como propósito ayudar a las empresas en la implementación de esta norma y facilitarles la explicación de su desempeño financiero. Los principios fundamentales de la norma emitida en mayo de 2017 no se ven afectados. Las enmiendas, que responden a los comentarios de las partes interesadas, están diseñadas para: a) reducir costos al simplificar algunos requisitos de la norma, b) hacer que el desempeño financiero sea más fácil de explicar y c) facilitar la transición en cuanto difiere la fecha de entrada en vigencia hasta el 2023 y proporciona un alivio adicional al reducir el esfuerzo requerido para la aplicación por primera vez.</p> <p>A partir de la enmienda emitida en septiembre de 2020, la NIIF 17 Contratos de Seguros entra en vigencia a partir del 1° de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada, siempre que también se aplique la NIIF 9. Si se aplica de forma anticipada se debe revelar este hecho.</p>
Enmienda a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y Documento de Práctica N° 2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa	Revelación de políticas contables	<p>Las compañías deben revelar información material sobre sus políticas contables y, en ese sentido, la enmienda requiere la aplicación del concepto de importancia relativa a las revelaciones de políticas contables.</p> <p>Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>
Enmienda a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores	Definición de estimaciones contables	<p>Le enmienda aclara de qué manera las compañías deben distinguir los cambios en las políticas contables de los cambios en las estimaciones contables. Lo anterior en consideración a que solamente los efectos de cambios en estimaciones son de aplicación prospectiva.</p> <p>Esta modificación será efectiva para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la adopción anticipada.</p>

Norma de Información Financiera	Tema de la enmienda	Detalle
Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos	Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 después del 30 de septiembre de 2021	<p>La enmienda extendió la disponibilidad de la solución práctica para el tratamiento contable de las reducciones del alquiler otorgadas a los arrendatarios como resultado de la pandemia del COVID-19 del párrafo 46A de la NIIF 16 por un año. La enmienda de 2021 dio como resultado que la solución práctica se aplicara a las concesiones de alquiler para las cuales cualquier reducción en los pagos de arrendamiento afecta solo a los pagos originalmente pagaderos el 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021.</p> <p>La aplicación de esta enmienda se hará de manera retroactiva, reconociendo el efecto acumulado de aplicar inicialmente esta modificación como un ajuste al saldo inicial de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según corresponda) al comienzo del período anual sobre el que se informa en el que el arrendatario aplica por primera vez la modificación. No es requerida la revelación del párrafo 28(f) de la NIC 8.</p>
Enmienda a la NIC 12 Impuesto a las Ganancias	Impuestos Diferidos relacionados con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única	<p>Las modificaciones aclaran como las empresas deben contabilizar los impuestos diferidos sobre transacciones tales como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.</p> <p>La NIC 12 – Impuesto a las Ganancias especifica cómo una entidad contabiliza el impuesto a las ganancias (también conocido como Impuesto a la Renta), incluido el impuesto diferido, que representa el impuesto a pagar o recuperar en periodos futuros.</p> <p>En determinadas circunstancias, las entidades están exentas de reconocer impuestos diferidos cuando reconocen por primera vez activos o pasivos. Anteriormente, existía cierta incertidumbre sobre si la exención se aplicaba a transacciones como arrendamientos y provisiones por desmantelamiento, transacciones para las cuales las</p>

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

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

Durante el 2022 la Compañía no ha adoptado normas o mejoras a las normas anticipadamente.

NOTA 4: Bases de preparación de los estados financieros separados

4.1 Estado de cumplimiento

Los Estados Financieros Condensados Separados (en adelante Estados Financieros) del período finalizado el 30 de septiembre de 2022 y 2021, y al 31 de diciembre 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 y el 19 de agosto de 2021 por el Decreto 938 de 2021.

Los Estados Financieros Intermedios se preparan con base en los requerimientos de la NIC 34 Información Financiera Intermedia y deben ser leídos en conjunto con los últimos Estados Financieros Separados anuales al 31 de diciembre de 2021.

Adicionalmente, en cumplimiento con leyes, decretos y otras normas vigentes, aplica los siguientes criterios contables emitidos específicamente para Colombia por las entidades regulatorias:

Decreto 1311 del 20 de octubre de 2021, mediante el cual se establece una alternativa contable para mitigar los efectos del cambio de tarifa del impuesto de renta en el período gravable 2021. Esta alternativa consiste en que el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta, generado por la modificación del artículo 240 del Estatuto Tributario introducida por el artículo 7 de la Ley 2155 de 2021, que deba reflejarse en el resultado del período de 2021, podrá reconocerse dentro del patrimonio de la entidad en los resultados acumulados de ejercicios anteriores.

Circular Externa 36 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la cual indica el tratamiento contable de las diferencias netas positivas generadas en la aplicación por primera vez de las NCIF, las cuales no podrán ser distribuidas para enjugar pérdidas, realizar procesos de capitalización, repartir utilidades y/o dividendos, o ser reconocidas como reservas y sólo podrá disponerse de las mismas cuando se hayan realizado de manera efectiva con terceros, distintos de aquellos que sean partes relacionadas, según los principios de las NCIF. Las diferencias netas negativas no computarán para los controles de ley aplicables a los preparadores de información financiera emisores de valores sujetos a control.

Decreto 2496 del 23 de diciembre de 2015, mediante el cual se determina que los parámetros para establecer los beneficios post-empleo acorde con la NIC 19 Beneficios a Empleados, deben corresponder al Decreto 2783 de 2001 como mejor aproximación de mercado; para el año 2016, el decreto 2131 del 22 de diciembre de 2016, eliminó la obligatoriedad de aplicar estos supuestos para la medición de los beneficios post-empleo, solo sigue siendo aplicable para efectos de revelación de información financiera. El Decreto 1625 de 2016 determina que se debe revelar el cálculo de los pasivos pensionales de acuerdo con los parámetros establecidos en dicha norma y en el caso de conmutaciones pensionales parciales de conformidad con el Decreto 1833 de 2016 y las diferencias con el cálculo realizado de acuerdo con la NIC 19 Beneficios a Empleados.

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

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

4.2 Bases de medición

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

- Los instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa se actualizan por su valor razonable.
- Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos las cuales se reconocen al método de participación.
- Los instrumentos financieros derivados se reconocen a su valor razonable.

4.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional y de presentación de la matriz, las partidas incluidas se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera cada entidad. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

4.4 Juicios contables significativos y fuentes clave de estimación

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

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

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

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

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

4.4.1.1 Participaciones en otras entidades

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.4.1.2 Impuesto diferido

- Impuesto diferido pasivo en subsidiarias

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

- Cambio en tasa

El día 14 de septiembre se sancionó la Ley 2155 de 2021 “Ley de inversión social” por parte del presidente de la República de Colombia, en la que se busca el financiamiento para establecer programas de inversión social, fomentar la reactivación de la economía y la estabilidad fiscal del país, generando un impacto directo en la Compañía como es el incremento de la tarifa general del impuesto sobre la renta a partir del año gravable 2022 al 35%, derogando la reducción gradual de la tarifa que contemplaba el artículo 240 del Estatuto Tributario, donde se esperaba una tarifa del 30% a partir año gravable 2022 y siguientes.

El Decreto 1311 del 20 de octubre de 2021, estableció la alternativa de reconocer el valor del impuesto diferido derivado del cambio de la tarifa de impuesto de renta, generado por la modificación del artículo 240 del Estatuto Tributario introducida por el artículo 7 de la Ley 2155 de 2021, dentro del patrimonio en los resultados acumulados de ejercicios anteriores. De acuerdo con lo anterior los estados financieros se verán impactados con un incremento en el pasivo por impuesto diferido, así como en una reducción de las ganancias acumuladas de ejercicios anteriores en un monto de \$38.588.486 como consecuencia del cambio de tarifa.

4.4.1.3 Impuesto a las ganancias

La Compañía reconoce montos de impuesto a las ganancias corriente y diferido en los estados financieros separados e individuales dado el volumen de las operaciones. La determinación del impuesto corriente y diferido se basa en la

mejor interpretación de la administración de las leyes vigentes y aplicables y las mejores prácticas de las jurisdicciones en las que opera. La razonabilidad de este estimado depende de la capacidad de la administración de integrar estándares complejos en materia impositiva y contable, de considerar los cambios en las leyes aplicables, y la evaluación, para efectos del reconocimiento del impuesto diferido activo, de la existencia de ganancias fiscales suficientes para su realización.

4.4.1.4 Valor razonable de derivados financieros

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

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

4.4.1.5 Planes de pensión y otros beneficios definidos post-empleo

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

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

4.4.2. Datos clave de incertidumbre en las estimaciones

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

4.4.2.1 Recuperabilidad de proyectos en desarrollo

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

4.4.2.2 Provisiones, activos y pasivos contingentes

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

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

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

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

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

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

4.4.2.4 Deterioro de valor de cuentas por cobrar

Para el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas, La Compañía ha optado por utilizar el Enfoque General para el cálculo de la pérdida esperada de las cuentas por cobrar al Estado y las cuentas por cobrar a partes relacionadas de largo plazo, tomando como principales indicadores el incremento significativo en el riesgo, los días de mora y las calificaciones de riesgo de crédito. Para la determinación de las pérdidas crediticias esperadas de las cuentas por cobrar de corto plazo que cumplen con las definiciones de la NIC 32, La Compañía ha optado por utilizar el Enfoque simplificado.

NOTA 5: Cambios en políticas contables

Las políticas contables aplicadas y los métodos contables de cálculo en estos estados financieros condensados separados son los mismas que se aplicaron en los últimos estados financieros anuales con corte al 31 de diciembre de 2021, a excepción de la política bajo la cual se reconoce la Fusión entre Odinsa S.A. y Odinsa Holding Inc. la cual detallamos a continuación:

La NIIF 3 en su alcance manifiesta que bajo su perímetro no se encuentra detallar las combinaciones de negocios entre entidades o negocios bajo control común, por lo cual, el análisis que pudiera realizarse bajo el marco taxativo de esta norma no alcanzaría para precisar o especificar la fusión entre Odinsa S.A. y Odinsa Holding Inc., al ser esta una

combinación entre entidades en la cual Odinsa S.A. poseía el 100% de las acciones de Odinsa Holding Inc. por lo cual tenía reconocido en sus estados financieros la totalidad del patrimonio de ésta última.

Actualmente, no existen directrices específicas sobre la contabilización de este tipo de transacciones con arreglo a las NIIF, como resultado de todo lo anterior, se ha decidido extrapolar los hechos e ideas bases sobre la cual se fundamenta la NIIF 3, y se ha resuelto asociar las pautas de esta junto con el documento de orientación técnica 010 del Consejo Técnico de la Contaduría Pública de Colombia (CTCP, por sus siglas en español), el cual detalla que si bien la NIIF 3 excluye de su alcance el tema hasta ahora vislumbrado, y a falta de otra norma que regule el tema se da potestad libre a cada sociedad, ejemplifica casos conocidos de este tipo de transacciones, tomando como apoyo la costumbre comercial y practica de otras entidades.

A pesar de que las practicas no han sido homogéneas, se distinguen dos enfoques a la hora de desarrollar este tipo de situaciones:

1. Aplicar analógicamente los criterios generales de la NIIF 3 para combinaciones de negocios.
2. Mantener los valores contables previos de las sociedades combinadas, es decir, contabilizar la operación conforme a los valores preexistentes (predecesor accounting method).

Se ha determinado el segundo camino, pues a la hora de realizar la combinación de negocios se han contabilizado las cifras utilizando los valores contables preexistentes sin reconocer incrementos en concepto de valor razonable. De esta forma, los activos netos adquiridos se miden a su valor contable.

Si bien la NIIF 3 establece como método de contabilización el método de adquisición, bajo la libertad que da la no regulación de la combinación de negocios bajo control común, Odinsa S.A. ha tomado como referencia el método "Pooling of interests" dado que se hace a la idea de que el negocio combinado es una continuación de todos los negocios que han participado en la combinación, y no es el comienzo de una nueva sociedad o nuevo negocio.

NOTA 6: Determinación de valores razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables de algunos activos (financieros y no financieros). Odinsa y sus subsidiarias cuentan con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye el involucramiento de expertos externos encargados de las mediciones significativas del valor razonable.

La Compañía utiliza una jerarquía de valor razonable para reflejar la relevancia de las variables utilizadas para llevar a cabo las mediciones del valor razonable.

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

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede tener acceso a la fecha de medición.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: datos no-observables importantes para el activo o pasivo.

TIPO	NIVEL 1	NIVEL 2	NIVEL 3
Instrumentos de patrimonio cotizados en bolsa	X	-	-
Instrumentos financieros	-	X	-

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

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

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

TIPO	ENFOQUE DE VALUACIÓN	VARIABLES NO OBSERVABLES CLAVE	INTERRELACIÓN ENTRE VARIABLES NO OBSERVABLES CLAVE Y MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE
Instrumentos financieros activos y pasivos	Valor de mercado vs. Valor en libros.	Se calcula el valor de mercado para cada instrumento, con base en las tasas de mercado o pactadas y de acuerdo con la periodicidad y los períodos faltantes para el vencimiento para cada instrumento.	El valor de mercado disminuye en la medida en que la tasa de descuento aumenta.

NOTA 7: Efectivo y equivalentes de efectivo

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

Detalle de efectivo	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Caja y bancos (1)	310.832.137	10.335.995
Equivalentes al efectivo (2)	48.963.788	17.764.748
Total efectivo y equivalentes de efectivo	359.795.925	28.100.743
Efectivo y equivalente restringido para el uso exclusivo del desarrollo de los contratos de concesión:		
Efectivo de uso restringido corriente (3)	430.151	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo de uso restringido	430.151	-
Total efectivo y equivalentes de efectivo	360.226.076	28.100.743

- (1) La variación se da principalmente por el traslado de recursos de Odinsa Holding Inc. \$851.966.345, recaudos por: facturas de venta de las concesiones viales \$500.246.007 (Ver Nota 35.1), cash out de Concesión La Pintada S.A.S. deuda subordinada por \$206.203.000, dividendos de Corporación Quiport S.A. por \$63.786.466, disminuciones generadas por obligaciones financieras pagos de capital (\$611.383.396) e intereses (\$12.028.207), pagos de dividendos a accionistas (\$379.870.799), adquisición de cdts por

(\$80.678.000), recompra de Bonos por (\$39.110.000), abono compra de CV Llanos por (\$38.530.022), honorarios asesoría financiera por (\$30.274.813), pago de intereses a los bonistas por (\$18.005.115), otras disminuciones por pagos del giro normal del negocio, como nómina, proveedores, impuestos.

- (2) Los equivalentes de efectivo corresponden a recursos disponibles para la Compañía gestionados a través de fondos de liquidez, repos, tidis, tes y fondos fiduciarios.

La variación se debe principalmente por recompra de bonos con Alianza Fiduciaria S.A. por (\$37.718.465) y traslados de fondos fiduciarios a cuentas bancarias.

- (3) Al 30 de septiembre de 2022, la Compañía posee equivalente de efectivo restringido por valor de \$430.151 (2021 \$0) los cuales corresponden al Fondo Fiduciario para uso exclusivo de la ANI con destino al proyecto en curso de IP Campo Vuelo.

Durante el periodo 2022, se presentaron transacciones que no implicaron movimiento de efectivo en la Compañía las más relevantes corresponden a las transacciones relacionadas al proyecto de venta de concesiones viales en donde se efectuó la entrega de las cuentas de Concesión Autopistas del Café S.A. por concepto de cuenta por pagar por capital e intereses por \$111.028.326, Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. capital e intereses \$47.711.445, cuentas por cobrar por los dividendos que se tenían pendientes de recaudo de la Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. por \$13.260.094.

Adicionalmente cruce de cuentas por la compra del 11% de la Concesión Vial de Los Llanos S.A. con pasivo de Construcciones El Condor S.A. por \$10.366.584.

NOTA 8: Inversiones

Las inversiones a 30 de septiembre comprenden:

Inversiones Corrientes	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Certificados de depósito a término "CDT"	80.670.408	-
Total Inversiones	80.670.408	-

A continuación, se detalla los certificados de depósito a término CDT, expresados en la moneda original y cifras expresadas en la moneda original al cierre del periodo informado:

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Valor nominal	Valor en libros
Compañía de Financiamiento Tuya S.A.	05/02/2023	COP	30.000.000	30.417.708
Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa	05/02/2023	COP	50.000.000	50.252.700
Total Inversiones				80.670.408

A septiembre de 2022, la Compañía posee certificados de depósito a término CDT con vencimiento mayor a 180 días.

NOTA 9: Instrumentos Financieros

9.1 Gestión de riesgo de capital

La estructura de capital de la Compañía está en función de la deuda financiera neta compuesta por las obligaciones financieras, bonos, papeles comerciales y el patrimonio, conformado por las acciones ordinarias, las reservas, las utilidades retenidas y los demás componentes patrimoniales, tal como se revela en las notas 16 obligaciones financieras, nota 22 capital social, nota 23 reservas y otro resultado integral, y nota 24 otros componentes del patrimonio.

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

De la misma forma, la Compañía gestiona el riesgo de capital mediante la rotación de activos de portafolio y el manejo de unos niveles de endeudamiento saludables (medidos principalmente en razón de la deuda financiera neta / Ebitda ajustado) que le permitan la consolidación de sus pilares estratégicos dentro de un portafolio de inversiones con énfasis en el sector de infraestructura. El Ebitda ajustado busca eliminar los efectos que no son caja dentro del estado de resultados, por este motivo se elimina el efecto del método de la participación y se incluye los dividendos recibidos, entre otros ajustes.

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

9.2 Categorías de instrumentos financieros

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Activos financieros		
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral	13.203.952	12.572.800
Activos financieros a valor razonable con cambios en los resultados	192.947	257.263
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 7)	360.226.076	28.100.743
Activos financieros medidos al costo amortizado (Nota 10)	137.850.644	67.755.667
Total activos financieros	511.473.619	108.686.473
Pasivos financieros		
Pasivos financieros medidos al costo amortizado (Nota 17, Nota 18 y Nota 20)	627.089.547	1.743.265.843
Total pasivos financieros	627.089.547	1.743.265.843

9.2.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Obligaciones financieras	138.738.009	616.895.198
Bonos	365.312.293	402.097.844
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	123.039.245	724.272.801
Total pasivos financieros medidos al costo amortizado	627.089.547	1.743.265.843

9.2.2 Reclasificación de activos financieros

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

9.2.3 Compensación de activos financieros y pasivos financieros

A 30 de septiembre de 2022 se compensaron los pasivos financieros a largo plazo por \$79.369.885 de Autopistas del Café S.A. y Concesión Túnel de Aburrá Oriente S.A. con los deudores comerciales por la ejecución de la plataforma de inversión de los activos viales (Ver Nota 35.2).

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

9.3 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

Las políticas financieras de la Compañía son definidas por el Comité Financiero Corporativo y administradas por las vicepresidencias financieras de la Compañía y buscan garantizar una estructura financiera sólida y mantener los niveles de exposición al riesgo de mercado, liquidez y crédito en niveles tolerables, según la naturaleza de las operaciones y de acuerdo con las políticas, límites de exposición y de atribución definidos. La Compañía está expuesto a los riesgos de tasa de cambio, tasas de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El riesgo es mitigado hacia niveles de exposición tolerables mediante el uso de cobertura natural o derivados financieros, en la medida en la que el mercado lo permita. No es política de la Compañía el uso de derivados financieros con fines especulativos.

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

9.3.1 Riesgo de mercado

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

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

9.3.2 Gestión del riesgo cambiario

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

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

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

La deuda nominal en dólares de la Compañía al 30 de septiembre de 2022 es de \$134.956.532 (2021 \$284.063.728).

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio:

	TASA DE CAMBIO PROMEDIO		TASA DE CAMBIO AL CIERRE	
	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Dólar estadounidense (USD)	4.075,46	3.747,24	4.532,07	3.981,16

9.3.2.1 Contratos derivados en moneda extranjera

Los instrumentos derivados que surgen dentro de una relación de cobertura financiera, cuyo valor depende del precio de un activo (ej. un bono, una acción, un producto o commodity), de una tasa de interés, de un tipo de cambio, de un índice (ej. de acciones, de precios), o de cualquier otra variable cuantificable (a la que se llama subyacente), podrán constituirse de tal forma que permitan a la Compañía anticiparse y cubrirse de los riesgos o cambios que puedan ocurrir en el futuro, de tal manera que se disminuya la volatilidad.

Los derivados financieros son registrados en el estado de situación financiera separado por sus valores razonables, teniendo en cuenta las curvas de mercado vigentes a la fecha de valoración y la estructura de flujos de caja de dichos instrumentos. La contabilización de los cambios en el valor razonable de los derivados depende del uso del derivado y de su designación como instrumento de cobertura contable.

El valor reconocido en el estado de resultados por el periodo 2022 y 2021 por la valoración de estos instrumentos derivados se encuentra detallado en la nota de gasto financieros, neto (Nota 30).

9.3.3 Gestión del riesgo de tasas de interés

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

El saldo total del pasivo financiero al 30 de septiembre de 2022 es de \$627.089.547 (2021 \$1.743.265.843).

La Compañía se encuentra expuesta a las variaciones de las tasas de interés y su exposición está distribuida en los siguientes valores nominales en IPC \$81.640.000, TF \$280.000.000 y Libor \$135.962.100 Los Spread oscilan entre 2,30% y 5,20% EA.

Análisis de Sensibilidad de flujos de efectivo para Obligaciones Financieras

La totalidad de la deuda esta principalmente indexada a la tasa LIBOR, más un spread del 2,30% EA, y bonos en IPC + 3,98%.

	Impacto en Resultados			
	Septiembre 2022		Diciembre 2021	
	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB	Aumento de 100 PB	Disminución de 100 PB
Obligaciones financieras (*)	2.187.917	(2.187.917)	2.549.519	(2.549.519)
Bonos (*)	795.282	(795.282)	1.255.558	(1.255.558)

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

9.3.4 Gestión del riesgo de crédito

El riesgo de crédito derivado de los activos financieros que implica el riesgo de incumplimiento de la contraparte es reducido por las evaluaciones y valoraciones de clientes con exposición, o que requieren de crédito y/o garantías reales más allá de los límites establecidos. Al 30 de septiembre de 2022, la exposición máxima al riesgo crediticio está representada por el saldo de los activos financieros. La administración ha desarrollado políticas para la autorización de crédito a los deudores.

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

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

Los activos financieros de la Compañía no presentaron deterioro de su valor, a excepción de las cuentas corrientes comerciales y otras cuentas por cobrar, cuyo deterioro de valor se explica en la Nota 9 deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto.

9.3.5 Gestión del riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez genera cuando no existe una estrecha relación entre la estructura de capital y el retorno de las inversiones. Este riesgo se gestiona a partir de ejercicios de planeación financiera y administración del efectivo, con

seguimiento permanente al flujo de caja de la Compañía. Asimismo, mediante el diseño y monitoreo de las necesidades de capital de trabajo y la estructura de capital, la Compañía planea de forma eficiente las fuentes y usos, garantizando flexibilidad financiera, gestión de riesgo y retorno.

Para mitigar el riesgo de liquidez en las renovaciones de obligaciones financieras, la Compañía distribuye los vencimientos para evitar concentraciones en un determinado mes del año. Además, cuenta con un portafolio amplio de proveedores de liquidez en diferentes monedas, tipos de indexadores y plazos, entre los cuales se incluyen bancos nacionales, bancos internacionales, compañías de financiamiento comercial, comisionistas de bolsa y mercado de capitales.

El perfil de vencimiento de la deuda corporativa en valores nominales en la Compañía tiene los siguientes plazos: Para el 2022 se espera un vencimiento por \$81.640.000 de pesos correspondiente a vencimiento de obligaciones financieras, para el 2023 un vencimiento por \$280.000.000 y para el año 2029 por \$135.962.100

9.3.5.1 Análisis de vencimientos de pasivos financieros no derivados

La siguiente tabla detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros de acuerdo a la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. La tabla incluye 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.

Septiembre 2022	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	83.821.525	-	-	83.821.525	83.821.525
Instrumentos con tasa de interés variable	10,04%	100.898.743	85.571.660	144.989.983	331.460.386	262.190.300
Instrumentos con tasa de interés fija	5,20%	297.806.600	-	-	297.806.600	281.077.723
Total		482.526.868	85.571.660	144.989.983	713.088.511	627.089.548

Diciembre 2021	Tasa efectiva promedio ponderada	1 año o menos	De 1 a 5 años	5 años o mas	Total	Valor en libros
Pasivo financiero que no devenga interés	0,00%	7.484.030	-	-	7.484.030	7.484.030
Instrumentos con tasa de interés variable	4,39%	778.983.874	268.860.211	554.593.326	1.602.437.411	1.456.522.659
Instrumentos con tasa de interés fija	5,20%	14.245.280	294.245.280	-	308.490.560	279.259.154
Total		800.713.184	563.105.491	554.593.326	1.918.412.001	1.743.265.843

9.4 Garantías colaterales

A 30 de septiembre de 2022 la Compañía no presenta activos financieros pignorados como garantía colateral de pasivos financieros o pasivos contingentes.

9.5 Valor razonable de activos y pasivos financieros

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

	Septiembre 2022		Diciembre 2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos financieros				
Medidos a valor razonable con cambios en el ORI				
Inversiones patrimoniales (*)	13.203.952	13.203.952	12.572.800	12.572.800
Medidos a valor razonable con cambios en resultados				
Otros activos financieros	192.947	192.947	257.263	257.263
Medidos a costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	360.226.076	360.226.076	28.100.743	28.100.743
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	137.850.644	137.850.644	67.755.667	40.242.419
Total activos financieros	511.473.619	511.473.619	108.686.473	81.173.225
Pasivos financieros				
Medidos a costo amortizado				
Obligaciones financieras	138.738.009	139.167.780	616.895.198	616.895.198
Bonos	365.312.293	365.312.293	402.097.844	392.619.715
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	123.039.245	123.039.245	724.272.801	674.377.784
Total pasivos financieros costo amortizado	627.089.547	627.519.318	1.743.265.843	1.683.892.697

(*) Corresponde Inversiones patrimoniales de Quantela Inc. por \$13.137.289 (2021 \$11.540.480) y Bird Global Inc. \$66.663 (2021 \$1.032.320).

Descripción de las variables significativas de la valoración

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

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

Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	Curva Swap de tasa de interés para tipos denominados en dólares, para descontar los flujos en dólares; y Curva Swap IBR para tipos denominados en pesos, para descontar los flujos en pesos. Libor, IPC, TRM.
Valor razonable con cambios en resultados			
Inversiones	Nivel 1	(ii)	Precio de cotización
Instrumentos financieros derivados	Nivel 2	(iii)	Tasa de cambio peso moneda extranjera fijado en el contrato. Tasa de cambio calculada el día de la valoración. Puntos forward del mercado "forward" peso-moneda extranjera en la fecha de valoración. Número de días que hay entre la fecha de valoración y la fecha de vencimiento. Tasa de interés cero cupones.
Costo amortizado			
Efectivo y equivalentes de efectivo	Nivel 1	(ii)	No aplica
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.
Pasivos financieros, medidos a:			
Costo amortizado			
Obligaciones financieras	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa de mercado para préstamos en condiciones similares.
Bonos	Nivel 2	(i)	Estructura de tasas de interés a través de la curva cero cupones para emisores similares.
Acciones preferenciales clasificadas como deuda	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la curva de los bonos en pesos de Cementos Argos de acuerdo con los vencimientos de las acciones preferenciales.
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	Nivel 2	(i)	La tasa de descuento utilizada corresponde a la tasa efectiva pactada e indexada con el IPC.

A continuación, se detallan las técnicas de valoración utilizadas para la medición a valor razonable, para efectos de revelación, de los activos y pasivos financieros de la Compañía:

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

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

	Obligaciones financieras	Bonos e instrumentos financieros compuestos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de obligaciones financieras	Pasivos comerciales y otros pasivos	Total
1° de enero de 2022	616.895.198	402.097.844	5.235.274	106.454		724.166.347	1.748.501.117
Aumento de otros instrumentos de financiación	1.868.045	-	-	-	-	10.783.000	12.651.045
Disminución de otros instrumentos de financiación	(611.383.396)	-	-	-	-	(169.700.918)	(781.084.314)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(1.335.562)	-	-	-	(1.335.562)
Recompra de bonos	-	(39.110.000)	-	-	-	-	(39.110.000)
Cobros realizados a contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	-	(4.912.780)	-	(4.912.780)
Dividendos pagados	-	-	-	(379.870.799)	-	-	(379.870.799)
Intereses pagados	(12.028.207)	(18.005.115)	(255.098)	-	-	(13.162.734)	(43.451.154)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	(621.543.558)	(57.115.115)	(1.590.660)	(379.870.799)	(4.912.780)	(172.080.652)	(1.237.113.564)
Interés causado	10.864.099	20.329.563	255.098	-	-	8.329.165	39.777.926
Diferencia en cambio (efecto por cambios en las tasas de cambio)	15.203.070	-	-	-	-	-	15.203.070
Otros cambios	117.319.200	-	172.079	380.000.000	4.912.780	(437.611.270)	64.792.789
30 de septiembre de 2022	138.738.009	365.312.293	4.071.791	235.655		122.803.590	631.161.338

	Obligaciones financieras	Bonos	Pasivos por arrendamientos	Pasivos por dividendos	(Activos) / Pasivos derivados para cobertura de obligaciones financieras	Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	Compra participación en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a control	Total
1° de enero de 2021	216.688.501	393.569.288	6.769.421	106.566	6.287.969	1.146.358.174	-	1.769.779.919
Aumento de otros instrumentos de financiación	324.246.400	-	-	-	-	8.468.000	-	332.714.400
Disminución de otros instrumentos de financiación	(211.576.042)	-	-	-	-	(28.801.612)	-	(240.377.654)
Pagos por pasivos por arrendamientos	-	-	(1.329.042)	-	-	-	-	(1.329.042)
Compra de participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a obtención de control	-	-	-	-	-	-	(52.013.255)	(52.013.255)
Cobros procedentes de contratos de derivados financieros con cobertura de pasivos financieros	-	-	-	-	10.725.450	-	-	10.725.450
Dividendos pagados	-	-	-	(112)	-	-	-	(112)
Intereses pagados	(8.194.823)	(10.349.152)	(340.156)	-	-	(18.041.325)	-	(36.925.456)
Total cambios por flujo de efectivo de actividades de financiación	104.475.535	(10.349.152)	(1.669.198)	(112)	10.725.450	(38.374.937)	(52.013.255)	12.794.331
Interés causado	7.320.377	17.836.207	340.156	-	-	23.698.453	-	49.195.193
Diferencia en cambio no realizada (efecto por cambios en las tasas de cambio)	4.030.585	-	-	-	-	-	-	4.030.585
Otros cambios	-	-	33.921	-	(17.013.419)	(133.937.873)	52.013.255	(98.904.116)
30 de septiembre de 2021	332.514.998	401.056.343	5.474.300	106.454	-	997.763.817	-	1.736.895.912

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

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

Detalle	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Ver Nota 32)	82.642.976	59.272.613
Otras cuentas por cobrar (1)	59.994.140	13.678.804
Cuentas por cobrar a empleados (2)	6.724.494	5.556.096
Deterioro cuentas por cobrar otros deudores	(10.576.882)	(10.274.752)
Deterioro cuentas por partes relacionadas (Ver Nota 32)	(934.084)	(477.094)
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	137.850.644	67.755.667
Corriente	89.080.250	34.662.596
No corriente	48.770.394	33.093.071
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	137.850.644	67.755.667

- (1) Corresponde principalmente a saldos incorporados en la fusión con Odinsa Holding Inc. (Ver Nota 34) por los terceros asociados a la venta de Generadora Eléctrica del Caribe (GENA) por \$42.178.589, anticipo para desarrollar el Megaproyecto Tuluá a Proyectos y Construcciones San José Ltda. \$7.000.000 (2021 \$7.000.000), reembolso de gastos pagados por honorarios de Consorcio Remix por \$4.242.588 correspondiente a USD\$1.236, préstamos y otros cobros a Construcciones El Condor S.A. por \$0 (2021 \$1.050.393), reembolso de los gastos de estructuración del Proyecto Watty Voz en Aruba a Lan Of Aruba \$2.485.482 (2021 \$2.183.352) y reembolso de los gastos Concesión Santa Marta Paraguachón S.A. \$1.841.400 (2021 \$1.841.400).
- (2) Corresponde principalmente a préstamos de empleados por concepto de vivienda por \$42.392 (2021 \$43.813) educación por \$553.379 (2021 \$659.901) pólizas de salud por \$10.510 (2021 \$12.381) y préstamos a personal administrativo por \$6.118.213 (2021 \$4.840.001).

Movimiento de deterioro por pérdidas crediticias esperadas	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Saldo al inicio del año	(10.751.846)	(11.352.247)
Pérdidas crediticias esperadas (Ver Nota 16)	(34.089)	-
Resultado de conversión de moneda extranjera	(1.190.305)	(302.526)
Recuperación de deterioro (Ver Nota 16)	465.273	902.927
Saldo al final del año	(11.510.966)	(10.751.846)

La metodología utilizada por la Compañía fue reconocer un deterioro de acuerdo con la metodología de estrés financiero de Altman para una compañía en mercados emergentes. Bajo esta metodología, la probabilidad de incumplimiento se estima considerando los cocientes entre el capital de trabajo, las utilidades retenidas, la utilidad antes de impuestos e intereses y el total de activos, así como la relación entre la deuda y el patrimonio. Adicionalmente, para la estimación de la pérdida dado el incumplimiento fueron utilizados los estándares del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea para deudas subordinadas y con el gobierno soberano de un país.

La Compañía dentro de su procedimiento, ha implementado un sistema de cálculo para la pérdida esperada, con el fin de definir los requerimientos en deterioros que son necesarios realizar para cada uno de los clientes y adicionalmente, poder anticipar las posibles pérdidas con el objetivo de identificar acciones que permitan mitigar el impacto derivado de la materialización de este riesgo.

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

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

- PI (Probabilidad de Incumplimiento): Realizamos la prueba de estrés financiero de Altman para una compañía en mercados emergentes.
- PDI (Pérdida dado el Incumplimiento): de acuerdo con los estándares propuestos en el segundo pilar de Basilea, se asignará una PDI de 45% para toda deuda con un soberano y una PDI de 75% para toda deuda con un subordinado.
- Exp (Exposición): se calculará la pérdida para todo el valor expuesto.

NOTA 11: Otros activos no financieros

El saldo de los otros activos no financieros comprende:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Retenciones y autorretenciones de ICA (1)	792.805	56.928
Activos netos del plan de beneficios	666.848	491.904
Servicios pagados por anticipado (2)	434.436	6.560.308
Anticipos a empleados	11.977	-
Total otros activos no financieros	1.906.066	7.109.140
Corriente	1.239.218	6.617.236
No corriente	666.848	491.904

(1) A septiembre 2022 las retenciones y autorretenciones de ICA corresponden principalmente a anticipo al municipio de Dos Quebradas por \$351.363 y municipio de Medellín por \$267.035 y anticipo de Iva retenido y saldo a favor en liquidación de Consorcio Farallones por \$172.810.

(2) En el 2021 los servicios pagados por anticipado corresponden principalmente a anticipo a Deceval S.A. para pago de intereses sobre los bonos por \$6.000.000.

NOTA 12: Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes mantenidos para la venta a 30 de septiembre comprendían:

Detalle	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Inversiones (1)	439.954.875	-
Intangible (2)	23.733.280	-
Deudores (3)	22.304.076	-
Total activos no corrientes mantenidos para la venta	485.992.231	-

- (1) Corresponden a inversiones permanentes que se encontraban clasificadas como negocios conjuntos: Corporación Quiport S.A. por \$348.881.398 e International Airport Finance, S.A. por \$5.226.514 y que se encontraba clasificada como subsidiaria Concesión Vial de Los Llanos S.A.S. por \$85.846.963.
- (2) Corresponde a proyectos en etapa de desarrollo de Cartagena \$15.826.560, CC IP Campo de Vuelo \$4.026.239 e IP El Dorado Max por \$3.880.481.
- (3) Corresponde a cuentas por cobrar de intereses por deuda subordinada de Concesión Vial de Los Llanos S.A.S. por \$22.304.076.

Estos activos fueron reclasificados a activos no corrientes mantenidos para la venta, debido a la alianza estratégica con el fondo internacional de infraestructura Macquarie Infrastructure Partners V plataforma de inversión de activos viales y aeroportuarios.

En junio de 2022 se creó la plataforma de inversiones viales, la Compañía aportará el 41% de la inversión permanente de Concesión Vial de Los Llanos S.A.S.

En septiembre de 2022 se realizó la alianza estratégica para la creación de la plataforma de inversiones aeroportuarias, en donde cada Compañía tendrá una participación del 50%, aportando de esta forma la Compañía el 23.25% de Corporación Quiport S.A. y el 23,25% de International Airport Finance, S.A., y el 50% de los proyectos que se encuentran en etapa de desarrollo y hacen parte de iniciativas privadas como son: el nuevo Aeropuerto de Cartagena, El Dorado Max y Campo de Vuelo El Dorado. La Compañía espera vender estos activos durante el primer semestre del año 2023; esta venta está sujeta a aprobación de la ANI (Agencia Nacional de Infraestructura) y según el acuerdo definido, el precio de venta es \$346.139.963.

Estas clasificaciones para el cierre de septiembre no generaron impactos en el impuesto de renta corriente y diferido.

A su vez, en 2022 la venta de concesiones no representó una operación discontinuada para la Compañía ya que:

1. Las mismas no representan una línea de negocio o área geográfica (Odinsa S.A. continúa teniendo inversiones en proyectos en Colombia);
2. Las transacciones no formaron parte de un plan coordinado para disponer de una línea de negocio o área geográfica; y
3. Las inversiones que están siendo parcialmente vendidas no se adquirieron en su momento con la finalidad exclusiva de revenderlas.

La Compañía continuará manteniendo directa o indirectamente participaciones en inversiones en entidades que desarrollan proyectos de infraestructura (concesiones).

NOTA 13: Intangibles, neto

A continuación, se presenta un detalle de los activos intangibles que presenta la Compañía al 30 de septiembre:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Patentes, licencias y software	51.852	919.098
Activos intangibles en etapa de desarrollo	24.666.770	61.084.247
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, bruto	24.718.622	62.003.345
Amortización acumulada	(933.490)	(895.145)
Total activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	23.785.132	61.108.200

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

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2022	919.098	61.084.247	62.003.345
Adiciones	74.291	4.030.408	4.104.699
Ventas y Retiros	(8.047)	(7.863.070)	(7.871.117)
Traslado desde o hacia otras cuentas	-	(23.733.279)	(23.733.279)
Costo histórico a 30 de septiembre de 2022	985.342	33.518.306	34.503.648
1° de enero de 2022	(895.145)	-	(895.145)
Amortización (1)	(41.196)	-	(41.196)
Ventas y Retiros	2.704	-	2.704
Pérdidas por deterioro de valor (2)	-	(9.785.026)	(9.785.026)
Otros cambios	147	-	147
Amortización y deterioro de valor	(933.490)	(9.785.026)	(10.718.516)
Activos intangibles, neto a 30 de septiembre de 2022	51.852	23.733.280	23.785.132

	Patentes, licencias y software	Activos intangibles en etapa de desarrollo	Total
1° de enero de 2021	898.868	51.668.848	52.567.716
Adiciones	10.451	6.759.785	6.770.236
Costo histórico a 31 de septiembre de 2021	909.319	58.428.633	59.337.952
1° de enero de 2021	(657.388)	-	(657.388)
Amortización	(230.377)	-	(230.377)
Amortización y deterioro de valor	(887.765)	-	(887.765)
Activos intangibles, neto a 30 de septiembre de 2021	21.554	58.428.633	58.450.187

A la fecha se han capitalizado \$23.733.279 (2021 \$58.428.633) por proyectos en desarrollo por iniciativas privadas así: IP Perimetral de la Sábana \$0, (2021 \$13.932.155), CC IP Campo Vuelo \$4.026.238 (2021 \$6.695.508), IP Ciudadela Aeroportuaria de Cartagena \$15.826.560 (2021 \$29.019.771) y IP El Dorado Max (IPEDM) \$3.880.481 (2021 \$8.781.199).

(1) La amortización reconocida en el gasto es de \$41.196 (2021 \$230.377).

(2) Se reconoce deterioro a los valores asociados al proyecto Sistema aeroportuaria de Bogotá el cual no fue autorizado por la ANI por \$1.613.087 y deterioro en el intangible por \$8.171.939 debido a la resolución 458 del 2022, emitida por el Instituto de Infraestructura y Concesiones de Cundinamarca por la cual se rechaza la propuesta de Asociación Público-Privada de Iniciativa Privada "Perimetral de la Sabana"

Las vidas útiles de los activos intangibles son

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

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

Intangible	Período restante de amortización	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Patentes	1 a 3 años	51.852	21.554

NOTA 14: Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

14.1 Información general de las asociadas y negocios conjuntos

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

Razón social asociada o negocio conjunto	Actividad principal	País	Porción de participación y poder de voto		Clasificación de la inversión	Valor en libros	
			Septiembre 2022	Diciembre 2021		Septiembre 2022	Diciembre 2021
FCP por compartimentos Odinsa Vías (*)	Financiera	Colombia	50,00%	0,00%	Negocios Conjuntos	623.747.024	-
Corporación Quiport S.A. (Ver Nota 14.3)	Servicios	Ecuador	46,50%	46,50%	Negocios Conjuntos	282.856.777	625.581.190
Odinsa Vías S.A.S.	Construcción	Colombia	50,02%	0,00%	Negocios Conjuntos	21.349.494	-
International Airport Finance S.A. (Ver nota 14.3)	Financiera	España	46,50%	46,50%	Negocios Conjuntos	4.078.863	8.827.203
Consorcio Imhotep	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	3.549.273	3.549.273
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Servicios	Colombia	25,00%	25,00%	Asociadas	1.458.380	-
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	799.123	780.353
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	307.109	316.867
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Negocios Conjuntos	93.405	103.549
Concesión La Pintada S.A.S.	Construcción	Colombia	0,00%	78,85%	Asociadas	-	584.131.464
Consorcio Farallones	Construcción	Colombia	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	-	24.007.438
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - OPAIN	Construcción	Colombia	35,00%	35,00%	Asociadas	-	-

Aerotocumen S.A. en liquidación	Construcción	Panamá	50,00%	50,00%	Negocios Conjuntos	-	-
Total inversiones en asociadas y negocios conjuntos						938.239.448	1.247.297.337

(*) La Compañía efectuó en junio de 2022 la plataforma de inversión de activos viales según el acuerdo “Securities and Asset Purchase Agreement”, el “Reglamento del Fondo”, las “Adendas al Reglamento del Fondo” y el “Contrato de prestación de servicios del Gestor Profesional”, (Ver Nota 35).

Las inversiones en el Fondo de Capital Privado compartimentos A, B y C se mide bajo unidades monetarias es decir valor razonable, estos Fondos de Capital son entidades de inversión sobre las cuales se aplica el método de participación.

Al 30 de septiembre 2022 de recibieron dividendos de Corporación Quiport por \$64.377.530 (2021 \$0). Ver Nota 14.3

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

Sociedad	Tipo	Actividad Principal
Corporación Quiport S.A.	Negocio Conjunto	Administración, operación, mantenimiento y servicios aeroportuarios.
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de ejecutar el proyecto vial denominado Autopista Conexión Pacifico 2 mediante el contrato de concesión No. 006 del 2014.
Consortio Farallones	Negocio conjunto	Encargados del diseño, rehabilitación y construcción de la vía la Pintada- Bolombolo, obras que incluyen intersecciones, puentes, 37 km de doble calzada. 3 km de vía sencilla y 2.56 km de túnel.
International Airport Finance, S.A.	Negocio Conjunto	Constituida en Madrid España con objeto social de otras actividades crediticias.
Consortios Imhotep	Negocio conjunto	Construcción de todo tipo de estructuras en concreto reforzado o metálicas para puente y edificios, cuya construcción sea solicitada en invitaciones directas, licitaciones públicas o privadas.
P.A. Contingencias Consortio Nuevo Dorado	Negocio conjunto	Llevar a cabo la administración de los recursos que fueron destinados para atender las obligaciones de los Fideicomitentes del Consortio Constructor Nuevo Dorado a favor de terceros.
Consortio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Negocio conjunto	Consortio encargado de la modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado.
Consortio Mantenimiento Opain en liquidación	Negocio conjunto	Servicios de mantenimiento de las obras que hacen parte de la etapa de modernización y expansión del Aeropuerto Internacional el Dorado, así como las obras y servicios complementarios.
Aerotocumen S.A. en liquidación	Negocio conjunto	República de Panamá, para incorporar mejoras en la construcción de la terminal del muelle norte y al sistema de abastecimiento de combustible y para la ampliación de la plataforma principal y nuevas calles de rodaje en el aeropuerto internacional de Tocumen.

Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Asociada	Prestación en Colombia y en el exterior de servicios empresariales especializados a las empresas vinculadas al Grupo Empresarial Argos o a terceros, en cualquier área que pueda crear valor para sus clientes; la prestación de servicios de consultoría o interventoría en cualquiera de los negocios de las sociedades que conforman el Grupo Empresarial Argos o a terceros.
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - OPAIN	Asociada	Sociedad Concesionaria encargada de Administrar, modernizar, operar y explotar comercial y mantener el Aeropuerto El Dorado Luis Carlos Galán Sarmiento con el contrato No.6000169 del 12 de septiembre de 2006.
Odinsa Vías S.A.S.	Negocio conjunto	Diseño, planeación, realización, financiación, y administración de todas las actividades y obras propias de la ingeniería y la arquitectura.
FCP por compartimentos Odinsa Vías	Negocio conjunto	Administración de fondos de capital e inversiones.

A continuación, se presenta el movimiento de inversiones en asociadas y negocios conjuntos a 30 de septiembre de 2022 y 2021.

Movimientos en inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	% de participación	Septiembre 2022										Saldos a 30 de septiembre 2022	
		Saldos a 1 de enero de 2022	Adiciones o Adquisición	Pago de Dividendos	ORI Cobertura flujos de efectivo	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	ORI por diferencia en cambio de moneda extranjera	Deterioro	Reclasificación a ANCMV	Otros	Fusión		
FCP por Compartimentos Odinsa Vías (1)	50,00%	-	454.176.330	-	-	169.570.694	-	-	-	-	-	-	623.747.024
Corporación Quiport S.A. (2)	23,25%	625.581.190	-	(64.377.530)	-	46.417.712	90.141.424	(66.024.621)	(348.881.398)	-	-	-	282.856.777
Odinsa Vías S.A.S. (3)	50,02%	-	-	-	-	(100.660)	-	-	-	21.450.154	-	-	21.349.494
International Airport Finance, S.A. (4)	23,25%	8.827.203	-	-	-	363.630	1.262.195	(1.147.651)	(5.226.514)	-	-	-	4.078.863
Consorcio Imhotep	50,00%	3.549.273	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.549.273
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (5)	25,00%	-	1.490.000	-	-	19.880	-	-	-	(51.500)	-	-	1.458.380
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	35,00%	780.353	-	-	-	18.770	-	-	-	-	-	-	799.123
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	35,00%	316.867	-	-	-	(9.758)	-	-	-	-	-	-	307.109
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	35,00%	103.549	-	-	-	(10.144)	-	-	-	-	-	-	93.405
Consorcio Farallones (6)	50,00%	24.007.438	21.579.743	-	-	(53.280.511)	-	-	-	7.693.330	-	-	-
Concesión La Pintada S.A.S. (7)	0,00%	584.131.464	-	-	18.465.185	24.602.604	-	-	-	(627.199.253)	-	-	-
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A. - OPAIN	32,50%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aerotocumen S.A. en liquidación	50,00%	-	-	-	-	(1.089)	511.434	(575.828)	-	-	65.483	-	-
Total		1.247.297.337	477.246.073	(64.377.530)	18.465.185	187.591.128	91.915.053	(67.748.100)	(354.107.912)	(598.107.269)	65.483	938.239.448	

Septiembre 2021

Movimientos e inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 1 de enero de 2021	Adiciones o Adquisición	ORI Cobertura flujos de efectivo	Otras variaciones patrimoniales	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	ORI por diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 30 de septiembre de 2021
Corporación Quiport S.A. (2)	USD	46,50%	534.796.010	-	-	-	(1.651.726)	62.628.227	-	595.772.511
Concesión La Pintada S.A.S. (7)	COP	78,85%	522.506.378	-	13.135.616	(11.158.780)	42.507.599	-	-	566.990.813
Consortio Farallones (6)	COP	50,00%	21.782.306	-	-	-	(3.403.492)	-	(1.514.642)	16.864.172
International Airport Finance S.A., (4)	EURO	46,50%	6.602.481	-	-	-	810.392	802.706	-	8.215.579
Consortios Imhotep	COP	50,00%	3.549.273	-	-	-	-	-	-	3.549.273
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	COP	35,00%	776.936	-	-	-	3.458	-	(359)	780.035
Consortio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	COP	35,00%	316.919	-	-	-	-	-	(52)	316.867
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. (5)	COP	25,00%	128.245	491.750	-	10.726	(349.091)	-	-	281.630
Consortio Mantenimiento Opain en liquidación	COP	35,00%	103.626	-	-	-	-	-	(77)	103.549
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	COP	35,00%	-	-	(17.274.702)	2.539.695	(11.944.817)	-	26.679.824	-
Aerotocumen S.A. en liquidación	USD	10,00%	-	-	-	-	(87)	-	87	-
Total			1.090.562.174	491.750	(4.139.086)	(8.608.359)	25.972.236	63.430.933	25.164.781	1.192.874.429

14.3 Cambios en la participación de propiedad en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en asociadas y negocios conjuntos a 30 septiembre de 2022 y a 30 de septiembre de 2021.

(1) FCP por Compartimentos Odinsa Vías: El 22 de junio de 2022, Odinsa S.A. en conjunto con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”) a través de sus vinculados, Macquarie Infrastructure Partners V (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y Macquarie Infrastructure Partners V (“MIP V”) Emerald Holdings, finalizó la creación de la plataforma de inversión de activos viales Odinsa Vías conformando un fondo de capital privado por compartimentos, con la finalidad de fortalecer y consolidar la presencia en el país y la participación en proyectos de infraestructura vial que impulsen la conectividad.

Esta plataforma de inversión administrará los actuales activos viales de Odinsa en Colombia, entre los que se incluyen Concesión La Pintada S.A.S., Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A., Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café y Concesión Vial de los Llanos S.A.S. Igualmente, gestionará las iniciativas privadas que a la fecha viene liderando Odinsa en el sector vial en Colombia, entre las que se encuentran IP Conexión Centro, así como continuar explorando otras oportunidades de creación de valor a través del desarrollo de nuevos proyectos.

(2) Corporación Quiport S.A.: A 30 de septiembre 2022 la participación de la inversión pasó del 46,5% al 23,25% por la reclasificación del 50% de la inversión a activos no corrientes mantenidos para la venta por la alianza estratégica con el fondo internacional de infraestructura Macquarie Infrastructure Partners V (plataforma de inversión de activos aeroportuarios) (Ver nota 35.4) por \$348.881.398 (2021 \$0). La variación del periodo corresponde principalmente a diferencia en cambio \$90.141.424 (2021 \$62.628.227), deterioro de la inversión por (\$66.024.621) (2021 \$0) y pago de dividendos por (\$64.377.530) (2021 \$0).

(3) Odinsa Vías S.A.S.: Durante el segundo trimestre del año 2022 se tiene pérdida de control de la inversión de Odinsa Vías S.A.S., pasando de ser una inversión en subsidiaria a negocio conjunto, debido a la constitución de la plataforma de inversión, en donde Odinsa Vías S.A.S. es la tenedora de la nuda propiedad sobre las acciones que integran los activos viales, excluyendo los derechos económicos derivados del contrato.

(4) International Airport Finance, S.A.: A 30 de septiembre 2022 la participación de la inversión pasó del 46,5% al 23,25% por la reclasificación del 50% de la inversión a activos no corrientes mantenidos para la venta por la alianza estratégica con el fondo internacional de infraestructura Macquarie Infrastructure Partners V (plataforma de inversión de activos aeroportuarios) (Ver nota 35.4) por \$5.226.514 (2021 \$0). La variación del periodo corresponde principalmente a deterioro de la inversión por (\$1.147.651) (2021 \$0) y efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera \$1.262.195 (2021 \$802.706).

(5) Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.: El movimiento principalmente para el año 2022 corresponde a capitalización de préstamo por \$1.490.000 equivalentes a 50 acciones; para el año 2021 se realizó capitalización de \$491.750 equivalente a 25 acciones, para ambos años no se modificaron participación de la inversión.

(6) Consorcio Farallones: Al cierre de septiembre 2022 se efectuaron aportes al Consorcio Farallones por valor de \$21.579.743, de los cuales se realizaron en efectivo \$14.431.594 el restante producto de la venta de maquinaria pesada que se encontraba aportado por Odinsa S.A., debido a que el Consorcio está terminando sus operaciones por culminación del proyecto, estos recursos de la venta los recibió el Consorcio directamente como aporte, sin que esto implicará un cambio en el porcentaje de participación de la inversión. La variación principal corresponde a resultado de sus operaciones por (\$53.280.511) (2021 (\$3.403.492)) y la reclasificación del saldo de la inversión negativa por (\$7.941.135) (2021 \$0).

(7) Concesión La Pintada S.A.S.: En el año 2022 se realizó abono de deuda subordinada por \$169.126.843, adicionalmente se vende el 39.43% de la inversión y se aporta el restante 39.43% al FCP por Compartimento Odinsa Vías - Compartimento A (Ver Nota 35.1).

Adicionalmente las variaciones se explican por la valoración de método de participación Ver Nota 27.

14.4 Indicios de deterioro de valor de asociadas y negocios conjuntos

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

Las pruebas de deterioro se realizan mediante la combinación de diferentes técnicas de valoración, principalmente bajo la metodología de Flujo de Caja de Libre Descuento (FCLD), suma de partes y descuento de flujos de caja al accionista 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)) o el Costo del Patrimonio (Ke) de cada una.

Para este análisis se consideró la información más reciente sobre tráfico, tasas de descuento y demás variables que pueden generar un impacto en los dividendos obtenidos por la Compañía. De igual forma, se utilizaron las proyecciones más recientes entregadas por las concesiones viales y aeroportuarias.

En el análisis realizado durante 2022 se han tenido en cuenta: i) Mejora en flujos de caja proyectados con respecto a las estimaciones del año, puesto que la tendencia ha mostrado una mejoría significativa en las variables operativas; ii) Ajuste al promedio de las variables de tasa de descuento del último año, donde la situación mundial actual ha generado incrementos en las tasas libres de riesgos y niveles de riesgo país; iii) Precios razonables dentro de acuerdos o planes de venta altamente probables sobre los activos analizados.

De acuerdo con este último punto, en septiembre de 2022, Odinsa S.A. suscribió con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") un acuerdo de venta para la creación de una plataforma de inversión enfocada en la gestión de los activos aeroportuarios. Para perfeccionar dicha transacción, Odinsa venderá a Macquarie el 50% de su participación actual sobre las compañías Corporación Quiport S.A., International Airport Finance S.A., y Opain S.A. Teniendo como referencia los precios acordados, se reconoció un deterioro sobre las inversiones de Corporación Quiport S.A. por \$66.024.621 e International Airport Finance S.A. por \$1.147.651.

14.5 Información financiera resumida

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

	Corporación Quiport S.A.	FCP por Compartimentos Odinsa Vías	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance, S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Septiembre 2022					
Activos corrientes	268.733.478	27.930.791	840.442	81.090.125	892.703.729
Activos no corrientes	3.316.711.323	1.381.675.991	48.984.284	1.729.262.556	1.467.801.309
Total de activos	3.585.444.801	1.409.606.782	49.824.726	1.810.352.681	2.360.505.038
Pasivos corrientes	911.016.838	1.736.080	253.448	55.188.262	997.342.001

Pasivos no corrientes	1.685.294.159	158.739.771	-	1.732.685.517	1.477.188.383
Total de pasivo	2.596.310.997	160.475.851	253.448	1.787.873.779	2.474.530.384
Patrimonio	989.133.804	1.249.130.931	49.571.278	22.478.902	(114.025.346)

	Corporación Quiport S.A.	Consorcio Farallones	International Airport Finance, S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2021				
Activos corrientes	276.042.017	66.221.174	150.037.101	1.116.854.544
Activos no corrientes	2.966.157.457	90.028.241	1.543.051.189	3.656.985.339
Total de activos	3.242.199.474	156.249.415	1.693.088.290	4.773.839.883
Pasivos corrientes	818.806.778	114.279.244	128.044.332	1.113.369.972
Pasivos no corrientes	1.543.292.745	2.649.868	1.546.061.454	3.120.929.256
Total de pasivo	2.362.099.523	116.929.112	1.674.105.786	4.234.299.228
Patrimonio	880.099.951	39.320.303	18.982.504	539.540.655

	Corporación Quiport S.A.	FCP por Compartimentos Odinsa Vías	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance, S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Septiembre 2022					
Efectivo y equivalentes al efectivo	167.640.730	27.930.791	452.966	16.700.182	738.660.423
Pasivos financieros corrientes	66.400.722	1.633.085	185.888	39.356.968	950.564.194
Pasivos financieros no corrientes	1.679.832.194	158.739.771	-	1.732.685.517	1.334.187.660
Pasivos financieros	1.746.232.916	160.372.856	185.888	1.772.042.485	2.284.751.854

	Corporación Quiport S.A.	Consorcio Farallones	International Airport Finance, S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Diciembre de 2021				
Efectivo y equivalentes al efectivo	144.417.200	3.501.529	18.511.573	840.382.616
Pasivos financieros corrientes	1.593.470.489	137.710.983	73.669.703	2.865.074.950
Pasivos financieros no corrientes	1.170.951	-	1.546.061.454	995.681.933
Pasivos financieros	1.594.641.440	137.710.983	1.619.731.157	3.860.756.883

	Corporación Quiport S.A.	FCP por Compartimentos Odinsa Vías	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance, S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Septiembre 2022					
Ingreso de actividades ordinarias	424.348.429	-	740.763	-	1.027.938.118
Utilidad neta de operaciones continuadas	116.174.614	339.141.386	(201.321)	782.000	(14.311.423)

Utilidad neta después operaciones discontinuadas	116.174.614	339.141.386	(201.321)	782.000	(14.311.423)
Otro Resultado Integral	131.835.778	-	-	2.714.399	(52.013.236)
Resultado integral total	248.010.392	339.141.386	(201.321)	3.496.399	(66.324.659)
Dividendos	64.377.530	-	-	-	-

	Corporación Quiport S.A.	Consortio Farallones	International Airport Finance S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Septiembre 2021				
Ingreso de actividades ordinarias	261.010.488	52.469.888	-	445.046.587
Utilidad neta de operaciones continuadas	11.354.380	(4.317.760)	(106.723)	(24.585.799)
Utilidad neta después operaciones discontinuadas	11.354.380	-	-	-
Otro Resultado Integral	86.013.398	(4.317.760)	(106.723)	(24.585.799)
Resultado integral total	97.367.778	-	1.337.050	(35.376.182)

	Corporación Quiport S.A.	FCP por Compartimentos Odinsa Vías	Odinsa Vías S.A.S.	International Airport Finance, S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Septiembre 2022					
Gasto de depreciación y amortización	71.674.320	-	748.316	-	126.484.146
Ingresos por intereses	7.369.487	304.770	24	147.650.619	10.532.943
Gastos por intereses	147.176.549	-	236	108.368	72.977.297
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	-	150.504	48.726.826

	Corporación Quiport S.A.	Consortio Farallones	International Airport Finance S.A.	Otras Asociadas y Negocios Conjuntos
Septiembre 2021				
Gasto de depreciación y amortización	46.772.720	2.558.664	-	63.388.320
Ingresos por intereses	7.040.219	45.547	88.592.825	3.380.734
Gastos por intereses	134.667.687	1.977.936	50.593	69.021.152
Gasto por el impuesto sobre las ganancias	-	-	256.588	6.924.044

NOTA 15: Inversiones en subsidiarias

15.1 Información general y objeto social de las Compañías subsidiarias

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y de operaciones	Moneda funcional	Porción de la participación accionaria directa		Valor en libros	
				Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Marjoram Riverside Company S.A. (*)	Financiera	Islas Vírgenes Británicas	USD	100,00%	0,00%	92.995.407	-
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Construcción	Aruba	USD	100,00%	100,00%	84.364.279	69.326.412
Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. (*)	Construcción	Islas Cayman	USD	67,50%	0,10%	43.715.215	470.036
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Financiera	Colombia	COP	89,65%	89,65%	37.076.685	36.018.123
Chamba Blou N.V. (*)	Construcción	Aruba	USD	100,00%	0,00%	9.015.385	-
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Construcción	Colombia	COP	68,46%	68,46%	7.829.597	7.857.967
Boulevard Turístico del Atlántico S.A. (*)	Construcción	República Dominicana	USD	67,50%	0,50%	4.497.069	588.275
Odinsa Servicios S.A.S.	Financiera	Colombia	COP	85,00%	85,00%	3.115.314	3.036.266
JV Proyectos ADN S.A. (*)	Construcción	República Dominicana	USD	67,50%	0,50%	2.173.891	7.624
Consorcio APP Llanos (Ver nota 15.2)	Construcción	Colombia	COP	92,00%	51,00%	724.951	463.032
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Construcción	Colombia	COP	100,00%	0,00%	638.653	-
JV Proyectos BTA SRL (*)	Construcción	República Dominicana	USD	67,50%	0,50%	157.831	2.586
Autopista del Nordeste S.A. (*)	Construcción	República Dominicana	USD	67,50%	0,01%	-	25.935
Odinsa Vías S.A.S.	Construcción	Colombia	COP	0,00%	100,00%	-	20.000
Odinsa Holding Inc. (Ver Nota 34)	Financiera	Islas Vírgenes	USD	0,00%	100,00%	-	1.428.952.742
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (**)	Construcción	Colombia	COP	0,00%	42,49%	-	252.590.514
Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (**)	Construcción	Colombia	COP	0,00%	51,00%	-	98.056.858
Autopistas del Café S.A. (**)	Construcción	Colombia	COP	0,00%	59,67%	-	21.708.372
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café (**)	Construcción	Colombia	COP	0,00%	59,67%	-	4.922.367
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex (**)	Construcción	Colombia	COP	0,00%	0,81%	-	1.116.053
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Construcción	Colombia	COP	50,00%	50,00%	-	502.915
Total						286.304.277	1.925.666.077

(*) El aumento del porcentaje de participación corresponde a la fusión por absorción de Odinsa Holding Inc. (Ver Nota 34).

(**) La pérdida de control de estas inversiones corresponden al proyecto de plataforma de inversión de los activos viales (Ver Nota 35.1).

Durante 2022 se han reconocido dividendos decretados de inversiones en subsidiarias por \$61.024.414 y se han recibido efectivamente \$59.397.788.

Las siguientes son las principales subsidiarias incluidas en los estados financieros de la Compañía a 30 de septiembre de 2022:

Sociedad	Tipo	Actividad Principal
Marjoram Riverside Company S.A.	Subsidiaria	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.
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Subsidiaria	Servicios de construcción en el corredor vial de Aruba.
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Subsidiaria	Vehículo corporativo especial de inversión.
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiaria	Actualmente desarrolla el contrato de mandato celebrado con Odinsa S.A., cuyo objeto es celebrar y ejecutar los actos necesarios o relacionados con los recaudos, cobro comercial, pre jurídico y jurídico de los bienes y servicios producidos, prestados y/u ofrecidos por el mandante. En febrero de 2020 se liquidó el contrato de Concesión No. 250 de 2011, cuyo objetivo era la gestión y servicio de recaudo de 39 estaciones de peaje.
Chamba Blou N.V.	Subsidiaria	Su operación es la construcción del proyecto Green Corridor, es el contratista de la entidad Caribbean Infrastructure Company N.V.
Autopistas de los Llanos S.A. en Liquidación	Subsidiaria	Concesión a cargo la operación y mantenimiento de tres carreteras que comunican a Villavicencio con Granada, Puerto Lopez, Cumaral y Veracruz por medio del contrato 446- de 1994
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiaria	Proveedor de servicios para señalización vial en las concesiones.
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	Subsidiaria	Concesión a cargo del desarrollo, construcción y rehabilitación de la Autopista Nagua - Sánchez - Samaná - El Limón y Las Terrenas, está en la segunda etapa del Contrato de Concesión en Administración de peaje.
JV Proyectos ADN S.A.	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.
Consortio APP Llanos	Subsidiaria	Contratista para el desarrollo del proyecto Concesión vial de los Llanos S.A.S.
JV Proyectos BTA SRL	Subsidiaria	La sociedad tiene por objetivo principal la construcción de desarrollos viales la contratación y subcontratación de obras de ingeniería con empresas nacionales e internacionales, actualmente es la Compañía que realiza el mantenimiento de las vías del Contrato de Concesión de Boulevard Turístico del Atlántico S.A.
Autopista del Nordeste S.A.	Subsidiaria	Concesionaria y Matriz del proyecto de Concesión carretera Santo Domingo-Rincon Molinillos para su posterior gestión, se firmó contrato de Concesión con el Gobierno Dominicano el 18 de julio de 2001 por un periodo de 30 años.
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Subsidiaria	Su actividad principal es la gestión profesional de fondos de capital privado.
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Subsidiaria	Sociedad encargada del mantenimiento Rutinario de los cuatro tramos asignados por el IDU en obras del Parque Bicentenario en Bogotá por medio del contrato 136-2007.

Odinsa Holding Inc.	Subsidiaria	Sociedad anónima de tipo comercial, constituida con el ánimo de participar en proyectos de las distintas ramas de la ingeniería a nivel internacional con inversiones en sociedades extranjeras que la convierten en matriz de las siguientes sociedades Quadrat, Autopistas del Oeste, La Concepción, Boulevard Turístico del Atlántico, Autopistas del Nordeste, JV Proyecto BTA, JV Proyectos ADN, Autopistas del Nordeste Cayman, Chamba Blou N.V. y Marjoram Riverside Company S.A. A febrero de 2022 se fusionó siendo absorbida por Odinsa S.A.
---------------------	-------------	--

A continuación, se presenta el movimiento de las inversiones en subsidiarias a septiembre 30 de 2022 y 2021.

Movimientos e inversiones en Subsidiarias	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 1/01/2022	Adiciones o Adquisición	Pago de Dividendos	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	ORI por diferencia en cambio de moneda extranjera	Compra minoritarios	Venta de Inversiones y aportes a FCP	Reclasificación a ANCMV	Fusión	Otros	Saldos al 30/09/2022
Marjoram Riverside Company Inc. (1)	USD	100,00%	-	-	(8.094.582)	5.739.556	12.102.060	-	-	-	83.248.373	-	92.995.407
Caribbean Infrastructure Company N.V. (2)	USD	100,00%	69.326.412	-	-	4.895.989	10.141.878	-	-	-	-	-	84.364.279
Autopista del Nordeste Cayman Ltd. (3)	USD	67,50%	470.036	-	(890.957)	(6.097.343)	2.170.007	-	-	-	48.063.471	-	43.715.214
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	COP	89,65%	36.018.123	-	-	1.058.562	-	-	-	-	-	-	37.076.685
Chamba Blou N.V. (4)	USD	100,00%	-	-	-	(1.062.714)	1.120.484	-	-	-	8.957.614	-	9.015.384
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	COP	68,46%	7.857.967	-	-	(28.369)	-	-	-	-	-	-	7.829.598
Boulevard Turístico del Atlántico S.A. (5)	USD	67,50%	588.275	-	(1.111.013)	758.048	(290.156)	-	-	-	4.551.916	-	4.497.070
Odinsa Servicios S.A.S.	COP	85,00%	3.036.266	-	-	79.048	-	-	-	-	-	-	3.115.314
JV Proyectos ADN S.A.	USD	67,50%	7.624	-	(175.233)	1.136.084	183.763	-	-	-	1.021.653	-	2.173.891
Consortio APP Llanos (6)	COP	92,00%	463.032	335.818	(253.732)	179.833	-	-	-	-	-	-	724.951
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	COP	100,00%	-	1.000	-	637.653	-	-	-	-	-	-	638.653
JV Proyectos BTA SRL	USD	67,50%	2.586	-	(430.300)	274.615	(35.597)	-	-	-	346.527	-	157.831

Autopista del Nordeste S.A.	USD	67,50%	25.935	-	(56.924)	(1.838)	56	-	-	-	32.771	-	
Odinsa Holding Inc. (7)	USD	0,00%	1.428.952.742	-	-	-	(9.813.809)	-	-	-	(1.419.138.933)	-	-
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. (8)	COP	0,00%	252.590.514	-	(13.260.094)	6.569.547	-	13.905.134	(289.586.224)	-	-	29.781.123	-
Concesión Vial de los Llanos S.A.S. (9)	COP	0,00%	98.056.858	72.816.704	-	6.494.632	-	10.378.042	(104.492.905)	(85.846.963)	-	2.593.632	-
Autopistas del Café S.A. (10)	COP	0,00%	21.708.372	-	(33.714.503)	7.683.421	-	-	(62.673.362)	-	-	66.996.072	-
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café (11)	COP	0,00%	4.922.367	-	(2.421.519)	8.762.098	-	-	(32.376.093)	-	-	21.113.147	-
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex (12)	COP	0,00%	1.116.053	-	(615.557)	368.107	-	-	(935.301)	-	-	66.698	-
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	COP	50,00%	502.915	-	-	(1.037.344)	-	-	-	-	-	534.429	-
Odinsa Vías S.A.S. (13)	COP	0,00%	20.000	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.000)	-
Quadrat	USD	100,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autopistas del Oeste S.A.	USD	79,92%	-	-	-	-	(12.901)	-	-	-	(1.651)	14.552	-
Total			1.925.666.077	73.153.522	(61.024.414)	36.409.585	15.565.785	24.283.176	(490.063.885)	(85.846.963)	(1.272.918.259)	121.079.653	286.304.277

A septiembre 2021

Movimientos e inversiones en Subsidiarias	País de origen	Moneda funcional	% de participación	Saldos al 1 de enero de 2021	Adiciones o Adquisición	Pago de Dividendos	Otras Variaciones Patrimoniales	Ganancia (pérdida) por valoración a resultados	Efecto de la diferencia en cambio de moneda extranjera	Otros	Saldos al 30 de septiembre de 2021
Odinsa Holding Inc.	Islas Vírgenes	USD	100,00%	1.496.365.875	-	-	-	78.609.631	85.907.374	-	1.660.882.880
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	Colombia	COP	42,49%	217.815.116	42.405.519	-	(17.524.041)	8.963.464	-	-	251.660.058
Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	Colombia	COP	51,00%	88.411.988	-	-	153.670	7.070.140	-	-	95.635.798
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Aruba	USD	100,00%	56.265.272	-	-	-	3.189.490	6.707.208	-	66.161.970
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Colombia	COP	89,65%	34.337.674	-	-	-	1.269.981	-	-	35.607.655
Autopistas del Café S.A.	Colombia	COP	59,67%	24.157.609	-	(31.420.408)	(4.743.333)	31.134.458	-	-	19.128.326
Autopistas de los Llanos S.A. en liquidación	Colombia	COP	68,46%	6.756.641	-	-	-	671.780	-	-	7.428.421
Consortio Grupo Constructor Autopistas del Café	Colombia	COP	59,67%	18.927.911	-	(31.344.903)	-	21.115.114	-	(4.230)	8.693.892
Constructora Bogotá Fase III S.A. - CONFASE	Colombia	COP	50,00%	713.328	-	-	-	(157.413)	-	-	555.915
Odinsa Servicios S.A.S.	Colombia	COP	85,00%	2.891.517	-	-	-	109.330	-	-	3.000.847
Boulevard Turístico del Atlántico S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	2.217.130	-	-	-	52.848	267.515	-	2.537.493
Consortio Vial de Los Llanos - APP Llanos	Colombia	COP	51,00%	268.133	-	-	-	184.089	-	-	452.222
Autopista del Nordeste Cayman Ltd.	Cayman Islands	USD	0,10%	900.639	-	-	-	45.103	114.984	-	1.060.726
JV Proyectos ADN S.A.	República Dominicana	USD	0,50%	54.585	-	(7.086)	-	7.347	5.870	-	60.716

JV Proyectos BTA SRL.	República Dominicana	USD	0,50%	48.828	-	(2.207)	-	(87)	5.531	-	52.065
Autopista del Nordeste S.A.	República Dominicana	USD	0,01%	47.397	-	-	32	2.256	5.719	-	55.404
Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex	Colombia	COP	0,81%	1.056.115	-	(564.164)	-	612.863	-	(14.891)	1.089.923
Odinsa Vías S.A.S.	Colombia	COP	100,00%	-	20.000	-	-	-	-	-	20.000
Total				1.951.235.758	42.425.519	(63.338.768)	(22.113.672)	152.880.395	93.014.201	(19.121)	2.154.084.311

15.2 Cambios en la participación de propiedad en una subsidiaria

A continuación, se detallan los cambios presentados en la participación de la propiedad en subsidiarias al 30 de septiembre de 2022:

- (1) **Marjoram Riverside Company:** A 30 de septiembre el incremento de la inversión corresponde principalmente a la fusión realizada con Odinsa Holding Inc. por \$83.248.373. Durante el 2022 se decretaron dividendos por \$8.094.582 (2021 \$0).
- (2) **Caribbean Infrastructure Company N.V.:** No se presentan cambios en la participación. La variación corresponde principalmente a diferencia en cambio por \$10.141.878 (2021 \$6.707.208).
- (3) **Autopista del Nordeste Cayman Ltd.:** El porcentaje de participación incrementó al 67.5% por la fusión realizada con Odinsa Holding Inc. por \$48.063.471. Durante el 2022 se decretaron dividendos por \$890.957 (2021 \$0).
- (4) **Chamba Blou N.V.:** A 30 de septiembre el incremento corresponde principalmente a la fusión realizada con Odinsa Holding Inc. por \$8.957.614.
- (5) **Boulevard Turístico del Atlántico S.A.:** El porcentaje de participación incrementó al 67.5% por la fusión realizada con Odinsa Holding Inc. por \$4.551.916. Durante el 2022 se decretaron dividendos por \$1.111.013 (2021 \$0).
- (6) **Consortio APP Llanos:** se realizó compra del 41% a minoritarios por valor de \$335.818, incrementando el porcentaje de participación al 92%. Se decretaron dividendos en el 2022 por \$253.732 (2021 \$0).
- (7) **Odinsa Holding Inc.:** En febrero de 2022 Odinsa S.A. absorbe el 100% del capital social de Odinsa Holding Inc. La variación principal corresponde a diferencia en cambio por (\$9.813.809) 2021 \$85.907.374.
- (8) **Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.:** En junio de 2022 se vende el 26.31% de la inversión y se aporta el restante 26.31% al FCP por Compartimentos Odinsa Vías – Compartimento A (Ver nota 35.1). En 2021 se adquirió el 10.13% de participación, equivalente a 189.398 acciones, debido al cumplimiento de las condiciones precedentes del contrato de compraventa por \$42.405.519. En el 2022 se decretan dividendos por \$13.260.094 (2021 \$0).
- (9) **Concesión Vial de los Llanos S.A.S.:** En junio de 2022 se vende el 25.50% de la inversión y se aporta el restante 25.50% al FCP por Compartimentos Odinsa Vías – Compartimento A (Ver nota 35.1). Se adquiere el 41% de dicha inversión a minoritarios y se reclasifica como activo no corriente mantenido para la venta por \$85.846.963. Durante el 2021 no se presentaron cambios de participación en la inversión.
- (10) **Autopistas del Café S.A.:** En junio de 2022 se vende el 29.84% de la inversión y se aporta el restante 29.84% al FCP por Compartimentos Odinsa Vías – Compartimento A (Ver nota 35.1). En el 2022 se decretan dividendos por \$33.714.503 (2021 \$31.420.408).
- (11) **Consortios Grupo Constructor Autopistas del Café:** En junio de 2022 se vende el 29.84% de la inversión y se aporta el restante 29.84% al FCP por Compartimentos Odinsa Vías – Compartimento C (Ver nota 35.1). En el 2022 se decretan dividendos por \$2.421.519 (2021 \$31.344.903).
- (12) **Fideicomisos Sociedad Fiduciaria Fiducoldex:** En junio 2022 se vende el 0,41% de la inversión y se aporta el restante 0.41% al FCP por Compartimentos Odinsa Vías – Compartimento C (Ver nota 35.1). En el 2022 se decretan dividendos por \$615.557 (2021 \$564.164).

(13) Odinsa Vías S.A.: Durante el segundo trimestre del año 2022 se perdió el control de la inversión, pasando de ser una inversión en subsidiaria a negocio conjunto, debido a la constitución de la plataforma de inversión.

15.3 Indicios de deterioro de valor de subsidiarias

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

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

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

En cuanto a los activos internacionales, se presentan las siguientes variaciones porcentuales respecto al valor en libros:

Proyecto	Valorización /Valor en libros	Resultado
Green Corridor	2%	valorización

La reactivación paulatina de la economía, sumada a los mecanismos de mitigación establecidos por la Compañía, han contribuido a que las mismas no presente indicios de deterioro en ninguno de sus activos con respecto al valor en libros registrado con corte al 30 de septiembre de 2022.

Ninguna de las inversiones en subsidiarias presentó indicios de deterioro a 30 de septiembre de 2022 y 31 de diciembre de 2021

15.4 Restricciones y compromisos significativos

A 30 de septiembre de 2022 no se detectaron cambios que puedan influir en las condiciones actuales bajo los contratos de cada negocio y/o las posibles restricciones que están en los mismos.

NOTA 16: Deterioro de valor de activos

16.1 Deterioro de valor de activos financieros

A 30 de septiembre de 2022 se han reconocido deterioro de deudores y cuentas comerciales por cobrar por (\$34.089) (2021 \$0) ingresos por recuperación de deterioro sobre deudores por \$465.273 (2021 \$902.927) por abonos realizados sobre valores que se encontraban deteriorados en ejercicios anteriores (Ver Nota 10).

16.2 Deterioro de valor de activos no financieros

El análisis de indicios de deterioro de valor en los activos no financieros generó reconocimiento de deterioro en el intangible por \$9.785.026 (Ver Nota 13) y deterioro en las inversiones por \$67.748.100 (Ver Nota 14).

NOTA 17: Obligaciones financieras

Los préstamos y obligaciones a 30 de septiembre 2022 y 31 de diciembre 2021 comprenden:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Obligaciones en moneda extranjera (*)	138.738.009	284.455.521
Obligaciones en moneda nacional	-	332.439.677
Total obligaciones financieras	138.738.009	616.895.198
Corriente	2.775.909	616.895.198
No corriente	135.962.100	-

Las obligaciones financieras nacionales comprenden créditos de corto plazo y las obligaciones en moneda extranjera a largo plazo.

(*) La diferencia en cambio reconocida en resultados al 30 de septiembre 2022 por este rubro es de \$39.308.530 (2021 \$6.869.238).

Con la finalización de las concesiones en República Dominicana en un acuerdo con el Gobierno los recursos se utilizaron para prepagar deuda, así mismo con los recursos recibidos de MIP V Emerald Holdings L.P. y MIP Cinco Transporte Iberoamérica, S.L.U. por la transacción relacionada con la plataforma de inversión en activos viales se realizó el pago de la deuda y se fortaleció la estructura de capital de la compañía para futuros crecimientos.

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

Entidad financiera	Vencimiento	Moneda	Septiembre 2022		Diciembre 2021	
			Valor nominal	Valor en libros	Valor nominal	Valor en libros
Davivienda Miami International (Ver Nota 34)	28/08/2029	USD	30.000	136.698.578	-	-
JV Proyecto A de N S.A	31/12/2022	USD	450	2.039.431	-	-
Banco Popular	19/07/2022	COP	-	-	30.156.822	30.398.619
Banco de Occidente (*)	5/04/2022	COP	-	-	70.000.000	70.566.036
Banco de Bogotá (*)	15/06/2022	COP	-	-	60.000.000	60.129.569
Banco Popular (*)	15/06/2022	COP	-	-	60.000.000	60.107.600
Itaú- Banco CorpBanca (*)	29/04/2022	COP	-	-	55.646.400	56.087.537
Banco Av Villas (*)	12/09/2022	COP	-	-	3.012.048	3.017.994
Banco Davivienda (*)	15/06/2022	COP	-	-	40.000.000	40.094.844
Itaú- Banco CorpBanca (*)	12/08/2022	COP	-	-	8.600.000	8.651.732
Banco Av Villas (*)	22/09/2022	COP	-	-	3.383.522	3.385.747
The Nova Scotiabank (*)	3/12/2022	USD	-	-	50.000	199.304.563

Bancolombia Panamá (*)	21/11/2022	USD	-	-	11.791	47.026.646
Banco de Occidente (*)	15/11/2022	USD	-	-	9.561	38.124.311
Total Obligaciones financieras				138.738.009		616.895.198
Total Obligaciones financieras en moneda nacional				-		332.439.677
Corriente				-		332.439.677
Total Obligaciones financieras en moneda extranjera				138.738.009		284.455.521
Corriente				2.775.909		284.455.521
No corriente				135.962.100		-

(*) La Compañía realizó pagos anticipados de deuda a causa de la nueva estructura de capital por \$330.798.791 principalmente de Banco de Bogotá S.A., Banco Popular y Banco Davivienda S.A. por \$160.000.000, Banco de occidente S.A. \$70.000.000 y Banco CorpBanca \$55.546.400.

NOTA 18: Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar

Los pasivos comerciales y otras cuentas por pagar a 30 de septiembre 2022 y diciembre 2021 comprenden:

Detalle	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Cuentas por pagar y dividendos a partes relacionadas (Ver Nota 32)	104.270.322	721.215.006
Otras cuentas por pagar (*)	18.533.268	2.951.341
Dividendos por pagar	235.655	106.454
Total	123.039.245	724.272.801
Corriente	75.726.602	12.960.539
No corriente	47.312.643	711.312.262

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

Concepto	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Otras cuentas por pagar (1)	15.227.834	743.796
Honorarios (2)	1.723.034	1.286.870
Financieros	874.731	204.412
Fondos de cesantías y/o pensiones	237.240	32.149
Servicios técnicos	233.714	182.946
Aportes de nómina	138.026	-
Proveedores	42.299	73.890
Servicios de mantenimiento	33.354	133.475
Comisiones	17.016	246.881
Gastos de representación	6.020	46.090
Gastos de viaje	-	680
Seguros	-	135
Gastos legales	-	17
Total	18.533.268	2.951.341

- (1) La variación corresponde principalmente al saldo de la cuenta por pagar a Murcia Murcia S.A. por \$9.205.000 por la compra del 30% y Construcciones el Condor S.A. por \$1.349.764 por la compra del 11% sobre Concesión Vial de los Llanos y APP Llanos.
- (2) Corresponde a asesoría técnica \$1.465.621 (2021 \$584.921), asesoría jurídica \$206.540 (2021 \$509.547), y asesoría tributaria \$39.543 (2021 \$124.803).

NOTA 19: Provisiones

Las provisiones a 30 de septiembre 2022 y diciembre 2021 corresponden a:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Otras Provisiones (1)	8.671.446	51.500
Litigios, demandas y otras contingencias (2)	569.394	569.394
Total provisiones corrientes	9.240.840	620.894

- (1) Corresponde a la reclasificación de saldos de inversiones con saldo negativo de Consorcio farallones \$7.941.135, Constructora Bogotá Fase III S.A. \$534.429, Autopistas del Oeste S.A. \$106.118 y Consorcio Dovicon EPC \$89.762.
- (2) Corresponde a provisión de proceso laboral con el P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado por \$504.000 y \$65.394 a demandas laborales que se encuentra en estado probable.

El movimiento de las provisiones fue el siguiente;

	Litigios y Demandas	Otras Provisiones	Total
1° de enero de 2022	569.394	51.500	620.894
Provisiones realizadas	-	8.619.947	8.619.947
30 de septiembre de 2022	569.394	8.619.947	9.240.841
Corriente	569.394	8.619.947	9.240.841
Total provisiones	569.394	8.619.947	9.240.841
	Litigios y Demandas	Otras Provisiones	Total
1° de enero de 2021	612.990	28.948.551	29.561.541
Incremento de provisiones	-	26.679.825	26.679.825
30 de septiembre de 2021	612.990	55.628.376	56.241.366
Corriente	612.990	55.628.376	56.241.366
Total provisiones	612.990	55.628.376	56.241.366

NOTA 20: Bonos

Los títulos emitidos a 30 de septiembre 2022 y diciembre 2021 comprenden:

Detalle	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Bonos en circulación (*)	359.196.571	396.151.654
Intereses	6.115.722	5.946.190
Total títulos emitidos	365.312.293	402.097.844
Corriente	87.755.722	126.696.190
No Corriente	277.556.571	275.401.654

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

La Compañía mantiene una obligación por \$361.640.000 (2021 \$400.750.000) de acuerdo con sus valores nominales, correspondientes a emisiones de bonos ordinarios.

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

Serie	Plazo	Tasa	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Subserie A3	3 años	5,20% EA pagadero TV	280.000.000	280.000.000
Subserie C5	5 años	IPC+ 3,98 EA pagadero TV	81.640.000	120.750.000
Total colocación			361.640.000	400.750.000
Intereses causados al corte			6.115.722	5.946.190
Costo amortizado			(2.443.429)	(4.598.346)
Total bonos			365.312.293	402.097.844

Durante el tercer trimestre, la Compañía realizó recompra de Bonos Ordinarios de la emisión que tiene fecha de vencimiento el próximo 04 de octubre de 2022, con el fin de continuar en la mejora de la estructura de capital y reducir los gastos de interés. La Compañía utilizó su disponible para pagar el monto total del precio de compra a los tenedores por un monto nominal total de \$39.110.000.

ISIN	Fecha de emisión	Fecha vencimiento	Tasa nominal	Valor nominal
COF11CB00051	4/10/2017	4/10/2022	IPC + 3,98% TV	39.110.000

Las características de los bonos en circulación fueron las siguientes:

Subserie	C5	E3
Plazo	5 años	3 años
Indexación	IPC del inicio	Tasa fija
Fecha de emisión	4 de octubre de 2017	2 de octubre de 2020
Fecha de vencimiento	4 de octubre de 2022	2 de octubre de 2023
Tasa máxima de rentabilidad ofrecida con el aviso de oferta	IPC + 4,55% EA	5,80% EA
Tasa de corte	IPC + 3,98% EA	5,20% EA
Periodicidad de pago de intereses	TV	Trimestre Vencido TV
Base	365	365
Monto demandado (COP)	375.561.000	436.805.000
Monto adjudicado (COP)	120.750.000	280.000.000

NOTA 21: Otros pasivos no financieros

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

Detalle	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Pasivos por ingresos recibidos para terceros (*)	2.887.500	-
Retención en la fuente y retención de IVA	429.853	1.740.885
Impuestos ICA	333.876	8.660
Retención para garantía de contratos	329.510	329.510
Otros	8.444	10.825
IVA por pagar	1.900	-
Total	3.991.083	2.089.880
Corriente	3.506.083	2.089.880
No corriente	485.000	-

(*) En el año 2022 los pasivos por ingresos recibidos para terceros corresponden a Consorcio Farallones por la venta del predio La Viuda por \$2.887.500

NOTA 22: Capital social

El saldo del capital emitido a 30 de septiembre 2022 y diciembre 2021 comprende:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Capital autorizado		
200.000.000 acciones ordinarias de valor nominal de \$100	20.000.000	20.000.000
Capital suscrito y pagado		
196.046.822 acciones ordinarias de valor nominal de \$100	19.604.682	19.604.682
Total	19.604.682	19.604.682

Reconciliación de las acciones ordinarias	Número de acciones	Capital social	Prima en colocación de acciones
Saldo al 31 de diciembre 2021	196.046.822	19.604.682	354.528.587
Saldo al 30 de septiembre 2022	196.046.822	19.604.682	354.528.587

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

NOTA 23: Reservas y otro resultado integral**23.1 Reservas**

El saldo de reservas a 30 de septiembre 2022 y diciembre 2021 comprende:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Otras reservas ocasionales	811.534.460	1.191.534.460
Reserva legal	78.498.174	78.498.174
Total reservas	890.032.634	1.270.032.634

Reserva legal

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

Otras reservas ocasionales

El saldo de las otras reservas a 30 de septiembre 2022 y diciembre 2021 comprende:

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Reserva para futuras inversiones	811.534.460	553.089.045
Otras reservas ocasionales	-	638.445.415
Total otras reservas ocasionales	811.534.460	1.191.534.460

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

La Asamblea General de Accionistas en reunión ordinaria del 23 de marzo 2022 según acta 69, decretó apropiarse \$358.628.340 de la reserva ocasional para futuros repartos de dividendos, y \$21.371.660 de la reserva ocasional para futuras inversiones, para distribuir a título de dividendos un total de \$380.000.000 (2021 \$0) (Ver Nota 25).

23.2 Otro resultado integral (ORI)

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Diferencia en cambio conversión negocios en el extranjero (1)	591.764.900	484.284.062
Ganancias y pérdidas de inversiones patrimoniales	5.633.238	5.002.086
Nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos	203.980	203.980
Coberturas de flujos de efectivo (2)	(44.573.472)	(57.113.394)
Total otro resultado integral (ORI)	553.028.646	432.376.734

Durante 2022 se realizaron transferencias de otro resultado integral hacia el estado de resultado por \$2.382.219.

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

	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Diferencia cambio por conversión de negocios en el extranjero	302.214.710	276.752.816
Método de participación por conversión de negocios en el extranjero	289.550.190	207.531.246
Total ORI conversión de negocios en el extranjero	591.764.900	484.284.062

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

Cobertura de flujos de efectivo generados por:	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Método de participación por pérdida neta de instrumentos coberturas de flujo de efectivo	(68.574.573)	(89.927.296)
Impuestos diferidos en coberturas de flujo de efectivo	24.001.101	32.813.902
Total saldo ORI por cobertura de flujo de efectivo	(44.573.472)	(57.113.394)

NOTA 24: Otros componentes del patrimonio

Detalle	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Compras y ventas a participación No controladora (1)	24.283.175	-
MPP - Otras variaciones patrimoniales (2)	(5.582.095)	(7.144.926)
Otros componentes del patrimonio	18.701.080	(7.144.926)

- (1) La variación de otros componentes del patrimonio corresponde a la compra del 30% del Consorcio Vial de los Llanos por \$10.378.042 y al reconocimiento de la participación a minoritarios generada por la compra de las acciones de Concesión Túnel de Aburrá Oriente S.A. \$13.905.133.
- (2) La variación corresponde a la venta del 50% de Autopistas del Café S.A. por \$781.415 y al aporte del 50% al fondo de inversión por \$781.415 debido a la ejecución de la plataforma de inversión de activos viales. (Ver Nota 35.1)

NOTA 25: Dividendos

La Asamblea General de Accionistas de la Compañía celebrada el 23 de marzo de 2022, aprobó el proyecto de distribución de utilidades propuesto por la Junta Directiva para un dividendo total por acción ordinaria de \$1.938,31 pesos anuales, sobre un total de 196.046.822 acciones ordinarias en circulación.

El cual se descompone en dividendo no gravado por \$1.829,30 por acción ordinaria y dividendo gravado de \$109,01 por acción, sobre un total de 196.046.822 acciones ordinarias en circulación.

Para el año 2021, debido a la pérdida neta de la Compañía con corte 31 de diciembre 2021 por \$45.964.659, no se presentó a la Asamblea General de Accionistas un proyecto de distribución de utilidades.

Dividendos decretados	Acciones	\$ anuales por acción	Septiembre 2022
Dividendo ordinario	196.046.822	1.938,31	380.000.000

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

Al cierre del periodo se han realizado pagos de dividendos por \$379.870.799.

NOTA 26: Ingreso de actividades ordinarias

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

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Actividad financiera (*)	2.334.300	9.710.959	22.392.969	29.843.293
Construcción	256.168	5.223.239	1.705.644	6.616.422
Total	2.590.468	14.934.198	24.098.613	36.459.715

(*) Los ingresos por actividad financiera se presentaron por intereses principalmente con Concesión La Pintada S.A.S. \$14.759.129 (2021 \$27.078.882), Fideicomisos Sociedad Fiduciaria de Occidente S.A. por \$2.142.259 (2021 \$0), Caribbean Infrastructure Company \$1.648.485 (2021 \$0), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. \$1.592.561 (2021 \$2.651.166), Chamba Blou N.V. \$907.502 (2021 \$0).

NOTA 27: Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se presenta un análisis de los ingresos por método de participación patrimonial de la Compañía a 30 de septiembre:

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Método de participación subsidiarias	13.146.923	55.517.440	36.409.586	152.880.395
Método de participación asociadas y negocios conjuntos	150.307.547	34.214.633	187.591.127	25.972.236
Total	163.454.470	89.732.073	224.000.713	178.852.631

A 30 de septiembre de 2022, los principales ingresos corresponden al método de participación por \$224.000.713 (2021 \$178.852.631); distribuidos de la siguiente manera: sobre las inversiones en Subsidiarias por \$36.409.586 (2021 \$152.880.395), inversiones en Asociadas \$24.622.485 (2021 \$30.213.692) y Negocios Conjuntos \$162.968.642 (2021 (\$4.241.455)).

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

Compañía	Clasificación	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
		2022	2021	2022	2021
FCP Compartimento A Odinsa Vías	Negocio Conjunto	142.758.835	-	142.678.090	-
Corporación Quiport S.A.	Negocio Conjunto	21.167.981	6.509.361	46.417.711	(1.651.726)
FCP Compartimento C Odinsa Vías	Negocio Conjunto	25.295.694	-	25.289.184	-
Concesión La Pintada S.A.S.	Asociadas	-	22.415.839	24.602.604	42.507.600
Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café	Subsidiarias	-	13.039.282	8.762.098	21.115.115
Autopistas del Café S.A.	Subsidiarias	-	9.977.817	7.683.421	31.134.457
Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	Subsidiarias	-	4.172.980	6.569.547	8.963.465

Concesión Vial de Los Llanos S.A.S.	Subsidiarias	-	3.717.225	6.494.632	7.070.140
Marjoram Riverside Company S.A.	Subsidiarias	2.270.943	-	5.739.556	-
Caribbean Infrastructure Company N.V.	Subsidiarias	1.686.309	983.423	4.895.989	3.189.490
FCP Compartimento B Odinsa Vías	Negocio Conjunto	1.643.764	-	1.603.420	-
Jv Proyecto ADN S.A.	Subsidiarias	1.032.126	1.823	1.136.084	7.346
Odinsa Proyectos e Inversiones S.A.	Subsidiarias	357.626	382.973	1.058.562	1.269.980
Boulevard Turístico Del Atlántico S.A.	Subsidiarias	29.794	(14.468)	758.048	52.847
Odinsa Gestor Profesional S.A.S.	Subsidiarias	686.077	-	637.653	-
Fideicomiso Fiducoldex Autopistas del Café S.A.	Subsidiarias	-	219.006	368.107	612.865
International Airport Finance S.A.	Negocio Conjunto	198.014	860.018	363.630	810.392
Jv Proyecto BTA Srl.	Subsidiarias	10.793	(447)	274.615	(88)
Consorcio App Llanos	Subsidiarias	415.365	(100.644)	179.833	184.090
Odinsa Servicios S.A.S.	Subsidiarias	20.564	33.314	79.048	109.330
Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S.	Asociadas	(22.951)	(55.864)	19.880	(349.091)
P.A. Contingencias Consorcio Nuevo Dorado	Negocio Conjunto	11.647	2.310	18.770	3.458
Odinsa Holding Inc.	Subsidiarias	-	23.103.062	-	78.609.631
Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria S.A.	Asociadas	-	5.727.582	-	(11.944.817)
Aerotocumen S.A. en liquidación	Negocio Conjunto	(1.089)	(1)	(1.089)	(87)
Autopistas del Nordeste C. Por A.	Subsidiarias	(418)	895	(1.838)	2.256
Consorcio Constructor Nuevo Dorado en liquidación	Negocio Conjunto	(9.758)	-	(9.758)	-
Consorcio Mantenimiento Opain en liquidación	Negocio Conjunto	(10.144)	-	(10.144)	-
Autopistas de Los Llanos S.A. en liquidación	Subsidiarias	26.908	16.875	(28.369)	671.780
Odinsa Vías S.A.S.	Negocio Conjunto	(100.660)	-	(100.660)	-
Constructora Bogotá Fase III S.A.	Subsidiarias	(34.438)	(33.581)	(1.037.344)	(157.413)
Chamba Blou N.V.	Subsidiarias	(338.656)	-	(1.062.713)	-
Autopistas Del Nordeste Cayman Ltd.	Subsidiarias	(1.302.564)	17.905	(6.097.343)	45.103
Consorcio Farallones	Negocio Conjunto	(32.337.292)	(1.244.612)	(53.280.511)	(3.403.492)
Total		163.454.470	89.732.073	224.000.713	178.852.631

NOTA 28: Gastos de administración

Los gastos de administración a 30 de septiembre comprenden:

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Deterioro (1)	77.348.768	(331.836)	77.567.215	-
Honorarios (2)	3.590.159	2.960.869	38.052.052	8.476.988

Gastos de personal (3)	5.885.024	7.808.801	22.125.595	26.439.388
Servicios	1.337.754	1.131.159	4.123.223	3.398.763
Gastos de viaje	1.282.573	1.125.904	3.269.537	3.532.636
Depreciación (4)	687.933	789.369	2.079.966	2.385.140
Impuestos	222.500	243.110	980.789	943.289
Diversos	239.441	154.134	784.651	455.268
Arrendamientos	194.841	235.305	590.227	630.489
Seguros	169.655	40.718	526.313	141.857
Mantenimiento	130.608	41.451	393.947	166.800
Contribuciones y afiliaciones	119.885	13.461	237.984	42.188
Gastos legales	234	22.670	110.839	29.693
Adecuaciones e instalaciones	26.412	8.293	94.472	29.603
Amortización (5)	15.475	50.513	41.196	686.528
Total	91.251.262	14.293.921	150.978.006	47.358.630

(1) El siguiente es el detalle del deterioro:

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Inversiones (Ver nota 14)	67.546.758	-	67.748.100	-
Deudores (Ver nota 10)	16.984	(331.836)	34.089	-
Intangibles (Ver nota 13)	9.785.026	-	9.785.026	-
Total	77.348.768	(331.836)	77.567.215	-

(2) La variación corresponde al aumento generado principalmente por reestructuración de fusión de Odinsa Hoding Inc., en asesoría financiera \$12.208.343 y asesoría jurídica \$1.428.720. Aumento por asesoría financiera y jurídica en transacciones por constitución de plataforma de la inversión en activos viales \$14.511.514.

(3) La variación corresponde a la disminución generada principalmente en primas extralegales (\$4.606.435), aumento en bonificaciones por \$233.867 y vacaciones por \$108.747.

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

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Derechos de uso construcciones y edificaciones	382.114	368.033	1.132.907	1.102.423
Derechos de uso mejoras propiedades ajenas	170.275	170.276	510.825	510.825
Equipo de oficina	50.847	74.409	190.817	224.637
Derechos de uso equipo de transporte	50.157	76.408	88.559	257.769
Equipo de computación	21.626	61.757	73.114	173.731
Flota y equipo de transportes	-	22.500	45.000	67.500
Derechos de uso maquinaria y equipo	12.757	15.830	38.272	47.782
Maquinaria y equipo	157	156	472	473
Total	687.933	789.369	2.079.966	2.385.140

- (5) La variación corresponde principalmente a la disminución de la amortización del valor razonable del Consorcio Farallones por (\$456.151) la cual se terminó de amortizar en enero de 2021 y disminución en cargos diferidos por (\$25.721).

Detalle	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Cargos diferidos	15.475	50.513	41.196	230.377
Intangibles	-	-	-	456.151
Total	15.475	50.513	41.196	686.528

NOTA 29: Otros ingresos (gastos), neto

Los otros ingresos (gastos), neto a 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Utilidad en venta de inversiones (1)	(3.485.703)	-	227.506.799	-
Utilidad en venta activos fijos, intangibles y otros activos (2)	902.733	-	16.952.536	-
Recuperaciones (3)	197.568	70.513	5.551.104	2.104.011
Ingresos por compra ventajosa (4)	-	-	4.224.566	-
Recuperación por deterioro (Ver Nota 16.1)	-	1.047.234	465.273	1.047.234
Aprovechamientos	1.010	123	172.060	11.656
Indemnizaciones	-	-	13.473	-
Total otros ingresos	(2.384.392)	1.117.870	254.885.811	3.162.901
Impuestos (5)	(495.846)	(256.973)	(2.270.186)	(1.159.753)
Donaciones (6)	(1.642.654)	-	(1.971.011)	(2.072.696)
Pérdida neta que surge de retiro de otros activos (7)	(1.059.387)	735.460	(1.071.952)	(18.770)
Otros gastos diversos	(3)	115	(10.212)	(183)
Multas, sanciones y litigios	(4.026)	-	(4.532)	(363)
Total otros gastos	(3.201.916)	478.602	(5.327.893)	(3.251.765)
Total otros ingresos (gastos), netos	(5.586.308)	1.596.472	249.557.918	(88.864)

- (1) La variación se da por la transacción de ejecución de la plataforma de inversión de los activos viales (Ver Nota 35.1).
- (2) La variación corresponde a la utilidad de la venta a MIP Cinco Transporte Iberoamérica SL por \$6.872.291 y al aporte en especie a Odinsa Vías S.A.S. por \$3.436.146 de la posición contractual en el contrato de asesoría con Autopistas de Café S.A. (Ver Nota 35.1) y venta de maquinaria pesada entregada al Consorcio Farallones como aporte, debido a la terminación del Proyecto por \$6.644.099.
- (3) Corresponde principalmente en el 2022 a reversión de mayor valor provisionado por concepto de prima por resultados organizacionales del año 2021 por \$4.307.055 y a recobros por concepto de comisiones de cartas de crédito por \$448.194 (2021 \$1.995.658).

- (4) La variación corresponde a la utilidad generada en la compra del 11% de Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Construcciones El Condor S.A. por \$4.224.566.
- (5) La variación corresponde principalmente a impuesto al gravamen financiero por \$2.251.127 (2021 \$1.143.606).
- (6) La variación corresponde a donaciones realizadas principalmente a Fundación Grupo Argos \$1.590.000 (2021 \$1.500.000), Fundación para el Progreso de la Región Bogotá \$249.000 (2021 \$470.000).
- (7) Durante el 2022 corresponde principalmente a baja de cartera del Consorcio Remix por \$942.273 (2021 \$0), adicionalmente a la baja de dividendos de Autopistas del Nordeste Cayman por \$112.195 (2021 \$0), a registro de JV Proyecto BTA SRL por \$4.574 (2021 \$1.986), JV Proyecto ADN S.A. por \$1.862 (2021 \$3.678),

NOTA 30: Gastos financieros, neto

Gastos financieros, netos a 30 de septiembre comprenden:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Intereses (1)	9.135.472	259.091	36.987.120	704.708
Valoración de derivados (2)	(1)	-	856.224	4.437.480
Ingreso por valoración o costo amortizado	39.307	17.182	115.360	37.836
Ganancias por valoración de activos financieros a valor razonable	16.078	63.994	76.536	87.791
Total ingresos financieros	9.190.856	340.267	38.035.240	5.267.815
Intereses (1)	(7.856.223)	(15.718.280)	(39.777.926)	(49.195.193)
Pérdidas por valoración de activos financieros a valor razonable (3)	(32.157)	-	(9.561.835)	(37.946)
Pérdida por valoración de derivados (2)	(1)	-	(5.769.005)	-
Otros gastos financieros (4)	(1.547.701)	(2.318.924)	(5.129.695)	(4.878.737)
Pérdidas por valoración o costo amortizado	(688.674)	(1.790.925)	(2.392.196)	(3.421.394)
Total gastos financieros	(10.124.756)	(19.828.129)	(62.630.657)	(57.533.270)
Diferencia en cambio (5)	1.993.320	57.159	5.474.977	(3.817.311)
Total gastos, financieros neto	1.059.420	(19.430.703)	(19.120.440)	(56.082.766)

- (1) El ingreso en el 2022 corresponde principalmente a la fusión por absorción con Odinsa Holding Inc. por \$26.138.961 por bonos de Republica Dominicana y rendimientos de entidades financieras por \$10.697.196 (2021 \$697.215).

Para los gastos financieros la variación corresponde principalmente al menor valor de los intereses por prestamos Intercompañías con Odinsa Holding Inc. por fusión por (\$11.180.269) y mayor valor por intereses por obligaciones financieras por \$4.075.776.

- (2) La variación corresponde principalmente a valoración de derivados para cubrir variación del dólar, contratos tomados y liquidados en el 2022.

- (3) La variación corresponde principalmente a fusión por absorción con Odinsa Holding Inc. por pérdida por valoración de bonos de Republica Dominicana por (\$9.420.984).
- (4) La variación corresponde principalmente a comisiones de CitiBank N.A. New York \$2.613.568 (2021 \$2.509.711), BNP Paribas \$1.021.002 (2021 \$866.359), Deceval S.A. \$439.413 (2021 \$130.957) y Natixis \$315.787 (2021 \$1.175.028)
- (5) La variación de la TRM al 30 de septiembre de 2022 versus 2021 es de \$697,39 por dólar. La diferencia en cambio realizada presenta una variación de (\$9.344.673) y no realizada de \$52.385.

NOTA 31: Ganancias por acción

Ganancias por acción básicas ordinarias

Las ganancias por acción básicas ordinarias a 30 de septiembre son:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Ganancias por acción básicas				
Provenientes de operaciones continuadas	422	291	1.569	505
Ganancias por acción básicas totales cifras expresadas en pesos colombianos.	422	291	1.569	505

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

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Ganancia del año atribuible a los controladores de la Compañía	82.770.709	57.072.562	307.586.282	99.056.764
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluidas	82.770.709	57.072.562	307.586.282	99.056.764
Ganancias usadas en el cálculo de ganancias por acción básicas y diluidas provenientes de operaciones que continúan	82.770.709	57.072.562	307.586.282	99.056.764

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

	Tercer trimestre		Acumulado a Septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Número promedio ponderado de acciones ordinarias usadas en el cálculo de las ganancias por acción básicas	196.046.822	196.046.822	196.046.822	196.046.822

NOTA 32: Partes relacionadas

A 30 de septiembre las principales variaciones en asociadas y subsidiarias corresponden a compañías que en junio de 2022 dejaron de considerarse partes relacionadas por ejecución de plataforma de inversión de los activos viales (Ver nota 35.1) y fusión con Odinsa Holding Inc. (ver nota 34)

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

	Venta de bienes y otros ingresos				Compra de bienes y otros gastos			
	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre		Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Asociadas (1)	(19)	9.853.191	42.372	28.201.849	40.001	(296.636)	116.606	105.974
Subsidiarias (2)	(2.407.225)	1.609.383	2.643.874	4.761.398	(4.782.266)	6.969.710	1.972.033	20.160.544
Negocios conjuntos (3)	20.315	12.419	49.901	36.043	-	-	-	-
Otras partes relacionadas (4)	-	-	-	1.160	1.714.394	1.479.741	4.565.875	4.912.183
Personal clave de la Gerencia (5)	64.571	57.303	150.962	57.303	4.510.959	9.050.635	16.018.410	18.200.730
Honorarios Miembros de Junta Directiva (6)	-	-	-	-	202.500	305.800	615.000	678.400
Total partes relacionadas	(2.322.358)	11.532.296	2.887.109	33.057.753	1.685.588	17.509.250	23.287.924	44.057.831

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados 2022:

- (1) Asociadas: Los ingresos corresponden a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por intereses por préstamo \$42.372 y gastos por servicios de asistencia técnica \$116.606.
- (2) Subsidiarias: Los ingresos corresponden a saldos incorporados de fusión de Caribbean Infrastructure Company N.V. por \$1.648.486 en Chamba Blou N.V. por \$907.502; ingreso por cobro de retención de garantías con Constructora Bogotá Fase III S.A. \$5.204; ingreso por honorario de servicios de construcción en Autopistas de los Llanos \$82.682.

Los gastos corresponden a gastos financieros por intereses en Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.945.638; honorarios asesoría jurídica en Carribbean Infrastructure company \$26.395.
- (3) Negocios conjuntos: Los ingresos corresponden a intereses de deuda subordinada a International Airport Finance S.A. por \$49.901.
- (4) Otras partes relacionadas: Los gastos generados corresponden a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viajes y pasajes \$2.395.552, Suramericana S.A. por gastos financieros \$724.755 y pólizas \$716.374; Pactia Inmobiliario gasto por arrendamiento de oficinas Medellín y Bogotá \$210.361 y por gastos financieros \$518.635; gasto de energía a Empresa de energía del Pacífico S.A., ESP por \$198. Corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.

- (5) Personal clave de la gerencia: Los ingresos corresponden a intereses por préstamos por \$150.962. Los gastos corresponden a remuneración y prestaciones sociales \$16.018.410
- (6) Miembros de Junta Directiva: Los gastos corresponden a honorarios por \$615.000.

Los valores detallados a continuación corresponden a gastos de personal clave de la gerencia y miembros de junta directiva reconocidos durante el período:

	Tercer trimestre		Acumulado a septiembre	
	2022	2021	2022	2021
Beneficios a los empleados corto plazo	4.385.503	8.747.081	15.533.612	17.671.811
Beneficios post-empleo	125.456	303.554	484.798	528.919
Miembros de Junta Directiva	202.500	305.800	615.000	678.400
Total remuneración otorgada al personal clave de la gerencia	4.713.459	9.356.435	16.633.410	18.879.130

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de resultados 2021:

- (1) Asociadas: Los ingresos corresponden a intereses de deuda subordinada a Concesión La Pintada S.A.S. por \$27.078.882 e ingresos por recuperación de deterioro \$1.047.146 y cobro por intereses por préstamo a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. \$75.821. Los gastos corresponden a servicios de asistencia técnica de Summa - Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$105.974.
- (2) Subsidiarias: Los ingresos corresponden a interés de deuda subordinada en Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por \$2.651.166; honorarios en asesorías de construcción con Autopistas del Café S.A. \$1.661.607; Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café \$325.119; Autopistas de los Llanos S.A.S. \$79.309 y Constructora Bogotá Fase III S.A. \$44.197. Los gastos corresponden a gastos financieros por intereses de Odinsa Holding Inc. \$11.180.269, Autopistas del Café S.A. \$5.455.201; Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. \$1.945.528 y Túnel de Oriente S.A. \$1.579.546.
- (3) Negocios conjuntos: Los ingresos corresponden a cobro de intereses a International Airport Finance S.A. por préstamo por \$35.956 e ingreso por recuperación de deterioro de Aerotocumen S.A. por \$87.
- (4) Otras partes relacionadas: Los ingresos corresponden a reintegro de costos y gastos de Grupo Suramericana S.A. por \$1.160. Los gastos generados corresponden a: Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por gastos de viajes \$3.398.403, Suramericana S.A. por gastos financieros \$724.755 y por pólizas \$344.749 y otros servicios \$329. Pactia Inmobiliario gasto por arrendamiento de oficinas Medellín y Bogotá \$328.266 y gastos financieros \$115.681. Corresponden a transacciones con entidades con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.
- (5) Personal clave de la gerencia: Los ingresos corresponden a intereses por préstamos por \$57.303. Los gastos corresponden a remuneración y prestaciones sociales \$18.200.730
- (6) Miembros de Junta Directiva: Los gastos corresponden a honorarios por \$678.400.

A 30 de septiembre de 2022, Odinsa S.A. presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas:

	Importes por cobrar		Importes por pagar	
	Septiembre 2022	Diciembre 2021	Septiembre 2022	Diciembre 2021
Casa Matriz (1)	-	-	222.549	213.789
Subsidiarias (2)	80.335.461	32.102.314	101.544.588	718.838.165
Asociadas (3)	-	25.349.911	305.373	232.435
Otras Partes Relacionadas (4)	-	-	263.145	15.950
Negocios conjuntos (5)	2.307.515	1.820.388	1.934.667	1.914.667
Personal clave de la Gerencia (6)	6.554.925	5.445.305	-	-
Total partes relacionadas	89.197.901	64.717.918	104.270.322	721.215.006
Deterioro	(934.084)	(477.094)	-	-
Total partes relacionadas neto	88.263.817	64.240.824	104.270.322	721.215.006

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2022:

- (1) Casa Matriz: Las cuentas por pagar corresponden a casa matriz Grupo Argos S.A. a corto plazo por \$222.549.
- (2) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a saldos incorporados de la fusión de Caribbean Infrastructure Company N.V. por \$46.932.902 presenta un deterioro de (\$928.648); Chamba Blou N.V. por \$22.818.456; Marjoram Riverside Company S.A., por \$8.157.726. Dividendos decretados por las compañías Odinsa Servicios S.A.S. por \$677.344. Cuentas por cobrar por prestación de servicios a Odinsa Gestor Profesional S.A.S. por \$906.995; Caribbean Infrastructure Company N.V. por \$690.094; Constructora Bogotá Fase III S.A. por \$150.859; Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$1.085.
- Las cuentas por pagar corresponden a préstamos intercompañías a largo plazo con Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$34.587.175, corto plazo por \$6.669.978; Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. por \$43.716.440; Marjoram Riverside Company S.A. por \$10.827.792; Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por \$4.497.069; Odinsa Gestor Profesional S.A.S. por \$570.049; JV Proyecto ADN S.R.L. por \$552.023; JV Proyecto BTA S.R.L. por \$123.895 y Odinsa Servicios S.A.S. por \$167.
- (3) Asociadas: Las cuentas por pagar corresponde a cobros de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$305.373.
- (4) Otras partes relacionadas: Cuentas por pagar a Internacional Ejecutiva del Aviación S.A.S. por \$190.899 y Suramericana S.A. por \$72.246. Corresponde a transacción con entidad con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos.
- (5) Negocios conjuntos: Las cuentas por cobrar corresponden a préstamo con International Airport Finance S.A. por \$2.127.818; Odinsa Vías S.A.S. por \$174.262; Aerotocumen por \$5.435 deterioro por (\$5.435). Las cuentas por pagar corresponden a Consorcio Imhotep por \$1.914.667 y Odinsa Vías S.A.S. por \$20.000.
- (6) Personal Clave de la gerencia: Las cuentas por cobrar corresponden a préstamos a colaboradores por concepto de educación \$568.839, de vivienda \$42.392, por pólizas \$9.603, calamidad domestica por \$7.994, tarjetas de crédito por \$343.292 y otros por \$5.582.805.

Explicación de las transacciones entre partes relacionadas de balance 2021:

- (1) Casa Matriz: Las cuentas por pagar corresponden a casa matriz Grupo Argos S.A. a corto plazo por \$213.789.

- (2) Subsidiarias: Las cuentas por cobrar corresponden a deuda subordinada con Concesión Vial de los Llanos S.A.S. por \$24.364.524 y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$1.191.615; cuenta por cobrar a Odinsa Holding Inc. por \$5.036.989 de los dividendos cancelados por las Compañías de Republica Dominicana, reclasificación de los dividendos por cobrar a largo plazo con Odinsa Servicios S.A.S. por \$677.344; recobro reclasificado de Caribbean Infrastructure Company por \$606.208 y un deterioro por (\$11.821); cuenta por cobrar a corto plazo de Autopistas del Café S.A. \$225.634. Las cuentas por pagar corresponden a préstamos intercompañías a largo plazo con Odinsa Holding Inc. \$502.069.373, Autopistas del Café S.A. \$128.574.751, Concesión Túnel de Aburrá Oriente S.A. \$46.080.962 y Odinsa Proyectos e Inversiones S.A. por \$34.587.176 y a corto plazo por \$5.476.509, Boulevard Turístico del Atlántico S.A. por \$1.025.049, Autopistas del Nordeste Cayman Ltd. por \$1.004.345 y Odinsa Vías S.A.S. por \$20.000.
- (3) Asociadas: Las cuentas por cobrar corresponde a deuda subordinada con Concesión La Pintada S.A.S. por \$23.860.161 y un deterioro de (\$465.273) y préstamo a largo plazo a Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$1.489.750. La cuenta por pagar corresponde a cobros de Summa Servicios Corporativos Integrales S.A.S. por \$232.435.
- (4) Otras partes relacionadas: Las cuentas por pagar corresponden a Cementos Argos S.A. \$15.950. Corresponde a transacción con entidad con influencia significativa sobre el Grupo, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del grupo empresarial Grupo Argos
- (5) Negocios conjuntos: Las cuentas por cobrar corresponden a préstamo con International Airport Finance S.A. por \$1.820.388. La cuenta por pagar corresponde a Consorcio Imhotep por \$1.914.667.
- (6) Personal Clave de la gerencia: Las cuentas cobrar corresponden a préstamos a colaboradores por educación por \$1.103.208, vivienda por \$81.002, pólizas por \$8.635, tarjetas de crédito por \$17.031 y otros por \$4.235.429

NOTA 33: Activos y pasivos contingentes

A continuación, revelamos las contingencias activas y pasivas actuales que tiene la Compañía a 30 de septiembre de 2022.

Pasivos contingentes

- Demanda laboral ante el Juzgado 8° Laboral d Medellín con la cual pretende que se declare la culpa patronal por accidente de trabajo, del Consorcio Farallones y Estyma S.A. y la solidaridad de la Concesión La Pintada y de la Compañía. La cuantía del proceso asciende a \$496.870. a la fecha se contestó la demanda por la Compañía y está pendiente la contestación de Estyma S.A.
- Demanda laboral ante el Juzgado Tercero Laboral del Circuito de Villavicencio con el cual pretende se determine que la enfermedad de la empleada es de origen laboral. La cuantía del proceso asciende a \$300.000, presenta sentencia favorable en primera instancia, mediante auto del 3 de abril de 2019, el tribunal admite recurso de apelación.
- Demanda laboral ante el Juzgado Segundo Laboral de Manizales, la accionante pretende el reintegro – fuero de la salud. La cuantía corresponde a \$30.723. El 13 de agosto de 2020 se auto fija la fecha audiencia de juzgamiento para el día 11 de febrero 2021, donde se fijó fallo de primera instancia favorable respecto del reintegro, pero con condena de \$1.500 por despido sin justa causa. El proceso se encuentra en apelación.

- Demanda laboral derivada del proyecto Concesión Santa Marta Paraguachón S.A., ante el Juzgado Segundo Laboral de Riohacha, con la cual pretende que se declare que la terminación del contrato laboral fue de manera unilateral e injustificada por parte de la Cooperativa de Trabajo Asociado Guaira de Mingueo -COOTAGUAM, lo cual aplica por solidaridad a Odinsa. La cuantía del proceso asciende a \$21.798, se encuentra pendiente la programación de la fecha de audiencia, dado que el tribunal admitió el desistimiento del recurso de apelación presentado contra el auto que negó la acumulación del proceso del demandante.

NOTA 34: Fusión por absorción Odinsa Holding Inc.

Odinsa S.A. ha venido reorganizando su estructura operacional para fortalecer las actividades sociales, reducir costos de operación a través de la simplificación de la estructura administrativa y fiscal del grupo, en pro de generar mayores beneficios económicos para sus accionistas. Cumpliendo con este objetivo, durante el mes de febrero de 2022 Odinsa S.A. (Compañía Absorbente) absorbe el 100% del capital social de Odinsa Holding Inc. (Compañías Absorbida), compañía que tienen como casa matriz a Odinsa S.A. desde 2001. Por lo tanto, la fusión fue tratada como una fusión por absorción y no existió contraprestación transferida. La absorción fue de la siguiente forma: mediante escritura pública N° 370 de la Notaria Quinta del Círculo de Medellín se protocolizó el acto de fusión de las sociedades con fecha 14 de febrero de 2022. Producto de esta fusión, la absorbida dejó de existir como entidad legal y entidad que informa sin liquidarse. Odinsa Holding Inc. era una compañía controlada con el 100%.

La Compañía aplicó esta fusión por absorción previa eliminación de operaciones recíprocas entre la absorbente y la absorbida, en la cual se utilizó el corte del mes de febrero de 2022 para las cifras combinadas línea a línea de activos, pasivos, ingresos, costos y gastos.

A continuación, se presenta el estado de situación financiera de Odinsa S.A. representado para fines comparativos:

	30 de septiembre 2022	(No auditados) Representado fusión 31 de diciembre	31 de diciembre 2021
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo (1)	359.795.925	422.310.940	28.100.743
Efectivo restringido	430.151		
Inversiones	80.670.408		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (2)	89.080.250	89.775.381	34.662.596
Activos por impuestos	30.658.487	20.173.608	20.173.608
Otros activos financieros (3)	-	867.571.235	-
Otros activos no financieros (4)	1.239.218	6.652.971	6.617.236
Activos mantenidos para la venta	485.992.231	-	-
Total activos corrientes	1.047.866.670	1.406.484.135	89.554.183
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto (2)	48.770.394	70.092.768	33.093.071
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	4.981.860	6.580.343	6.580.343
Intangibles, neto	23.785.132	61.108.200	61.108.200
Propiedades, planta y equipo, neto	154.797	467.858	467.858
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	938.239.448	1.247.297.337	1.247.297.337

Inversiones en subsidiarias	286.304.277	1.018.600.089	1.925.666.077
Otros activos financieros (3)	13.396.899	12.830.063	12.830.063
Otros activos no financieros (4)	666.848	491.904	491.904
Total activos no corrientes	1.316.299.655	2.417.468.562	3.287.534.853
Total activos	2.364.166.325	3.823.952.697	3.377.089.036
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Bonos	87.755.722	126.696.190	126.696.190
Obligaciones financieras	2.775.909	970.916.704	616.895.198
Pasivos por arrendamientos	1.664.236	1.935.987	1.935.987
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (5)	75.726.602	428.535.267	12.960.539
Provisiones	9.240.840	805.494	620.894
Beneficios a empleados	7.325.961	13.674.461	13.674.461
Pasivos por impuestos	28.172.584	1.125.644	1.125.644
Otros pasivos no financieros	3.506.083	2.089.880	2.089.880
Total pasivos corrientes	216.167.937	1.545.779.627	775.998.793
Pasivos no corrientes			
Bonos	277.556.571	275.401.654	275.401.654
Obligaciones financieras	135.962.100	179.152.200	-
Pasivos por arrendamientos	2.407.555	3.299.286	3.299.286
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar (5)	47.312.643	209.242.889	711.312.262
Pasivos por impuestos diferidos	485.000	3.134.595	3.134.595
Total pasivos no corrientes	2.247.873	670.230.624	993.147.797
Total pasivos	465.971.742	2.216.010.251	1.769.146.590
Patrimonio			
Capital social	19.604.682	19.604.682	19.604.682
Prima en colocación de acciones	354.528.587	354.528.587	354.528.587
Reservas	890.032.634	1.270.032.634	1.270.032.634
Resultado del ejercicio	307.586.282	(88.016.006)	(88.016.006)
Pérdidas acumuladas	(461.455.265)	(373.439.259)	(373.439.259)
Otro resultado integral	553.028.646	432.376.734	432.376.734
Otros componentes del patrimonio	18.701.080	(7.144.926)	(7.144.926)
Total patrimonio	1.682.026.646	1.607.942.446	1.607.942.446
Total pasivos y patrimonio	2.364.166.325	3.823.952.697	3.377.089.036

A continuación, se presenta el estado de situación financiera al 28 de febrero de 2022, fecha de la absorción para Odinsa S.A.:

	(No auditados) Odinsa S.A.	(No auditados) Odinsa Holding Inc.	(No auditados) Eliminaciones	(No auditados) Fusión 28 de febrero 2022
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	584.998.400	1.300	-	584.999.700
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	36.744.668	64.351.617	4.947.767	96.148.518
Activos por impuestos	22.492.490	-	-	22.492.490
Otros activos no financieros	682.053	35.102	-	717.155
Total activos corrientes	644.917.611	64.388.019	4.947.767	704.357.863
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	39.538.557	1.389.624.385	1.353.134.143	76.028.799
Activos por derecho de uso propiedades, plantas y equipo	6.137.500	-	-	6.137.500
Intangibles, neto	62.159.217	-	-	62.159.217
Propiedades, planta y equipo, neto	386.856	-	-	386.856
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1.256.196.758	-	-	1.256.196.758
Inversiones en subsidiarias	1.929.987.828	135.019.894	1.424.615.361	640.392.361
Otros activos financieros	12.191.199	-	-	12.191.199
Otros activos no financieros	529.704	-	-	529.704
Total activos no corrientes	3.307.127.619	1.524.644.279	2.777.749.504	2.054.022.394
Total activos	3.952.045.230	1.589.032.298	2.782.697.271	2.758.380.257
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Bonos	124.641.165	-	-	124.641.165
Obligaciones financieras	333.178.571	-	-	333.178.571
Pasivos por arrendamientos	1.618.120	-	-	1.618.120
Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	1.365.367.232	46.916.406	1.358.081.910	54.201.728
Provisiones	1.060.649	181.331	-	1.241.980
Beneficios a empleados	15.134.600	-	-	15.134.600
Pasivos por impuestos	3.615.256	-	-	3.615.256
Otros pasivos no financieros	1.138.590	-	-	1.138.590
Total pasivos corrientes	1.845.754.183	47.097.737	1.358.081.910	534.770.010
Pasivos no corrientes				
Bonos	275.879.411	-	-	275.879.411
Obligaciones financieras	-	117.319.200	-	117.319.200
Pasivos por arrendamientos	3.331.651	-	-	3.331.651

Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar	210.948.693	-	-	210.948.693
Pasivos por impuestos diferidos	16.531.107	-	-	16.531.107
Total pasivos no corrientes	506.690.862	117.319.200	-	624.010.062
Total pasivos	2.352.445.045	164.416.937	1.358.081.910	1.158.780.072
Patrimonio				
Capital social	19.604.682	354.708	354.708	19.604.682
Prima en colocación de acciones	354.528.587	217.351.624	217.351.624	354.528.587
Reservas	1.270.032.634	-	-	1.270.032.634
Resultado del ejercicio	16.129.177	-	-	16.129.177
Pérdidas acumuladas	(461.455.265)	655.128.629	655.128.629	(461.455.265)
Otro resultado integral	407.905.296	530.365.465	530.365.465	407.905.296
Otros componentes del patrimonio	(7.144.926)	-	-	(7.144.926)
Total patrimonio	1.599.600.185	1.403.200.426	1.403.200.426	1.599.600.185
Total pasivos y patrimonio	3.952.045.230	1.567.617.363	2.761.282.336	2.758.380.257

La columna de eliminaciones corresponde:

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto corriente:** Corresponde a la cuenta por cobrar en Odinsa S.A. por \$4.947.767, la cual se elimina con la correspondiente cuenta por pagar que tenía Odinsa Holding Inc.
- **Pasivos comerciales y otras cuentas por pagar:** Corresponde a la cuenta por pagar que tenía Odinsa S.A. por préstamo por capital de \$1.314.381.852 y por intereses por \$38.752.291 a Odinsa Holding Inc.
- **Inversiones en subsidiarias:** Corresponde al saldo de la inversión en libros en Odinsa S.A. a 28 de febrero 2022 de la Compañía Odinsa Holding Inc., el cual se elimina contra el patrimonio de la compañía absorbida.

El efecto de la fusión en el flujo de efectivo de Odinsa S.A. asciende a \$1.300.

A continuación, se presenta el estado de resultado integral de Odinsa S.A. representado para fines comparativos:

	30 de septiembre 2022	(No auditados) Representado fusión 30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2021
Ingresos de actividades ordinarias	21.508.145	49.949.626	79.935.970
Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	60.546.243	62.797.910	140.877.635
Utilidad bruta	82.054.388	112.747.536	220.813.605
Gastos de administración	(59.726.744)	(35.582.971)	(52.664.044)
Otros ingresos, neto	255.144.226	(219.360)	1.410.268
Utilidad de actividades operacionales	277.471.870	76.945.205	169.559.829
Gastos financieros	(52.505.901)	(38.760.567)	(46.341.896)
Ingresos financieros	28.844.384	4.934.110	(7.617.315)
Diferencia en cambio, neto	3.481.657	(3.874.781)	(3.818.532)

Utilidad antes de impuestos	257.292.010	39.243.967	111.782.086
Impuesto sobre las ganancias	(32.476.437)	2.740.235	(12.725.322)
Utilidad neta	224.815.573	41.984.202	99.056.764

Ganancia por acción de operaciones continuas

Atribuible a los accionistas ordinarios			
Ganancia por acción (cifras expresadas en pesos colombianos)	1.147	214	214

A continuación, se presenta el Estado de resultado integral al 28 de febrero de 2022, fecha de la absorción para Odinsa S.A.:

	(No auditados) Odinsa S.A.	(No auditados) Odinsa Holding Inc.	(No auditados) Eliminaciones	(No auditados) Fusión
Ingresos de actividades ordinarias	6.416.818	2.225.898	1.544.884	7.097.832
Método de participación neta en resultados de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	35.524.676	(4.510.834)	12.361.588	18.652.254
Utilidad (Pérdida) bruta	41.941.494	(2.284.936)	13.906.472	25.750.086
Gastos de administración	(9.499.454)	(1.407.813)	-	(10.907.267)
Otros (gastos) ingresos, neto	988.086	(3.020)	-	985.066
Utilidad (Pérdida) de actividades operacionales	33.430.126	(3.695.769)	13.906.472	15.827.885
Gastos financieros	(12.202.507)	(10.240.191)	(1.499.323)	(20.943.375)
Ingresos financieros	225.887	26.343.109	-	26.568.996
Diferencia en cambio, neta	4.934.483	9.007.986	9.007.986	4.934.483
Utilidad antes de impuestos	26.387.989	21.415.135	21.415.135	26.387.989
Impuesto sobre las ganancias	(10.258.812)	-	-	(10.258.812)
Utilidad neta	16.129.177	21.415.135	21.415.135	16.129.177

La columna de eliminaciones corresponde:

- **Ingreso por método de participación:** Corresponde al método de participación reconocido en Odinsa S.A. sobre la compañía Odinsa Holding Inc. por (\$27.608.351)
- **Gastos financieros:** Corresponde a los intereses reconocidos en Odinsa S.A. sobre el préstamo de Odinsa Holding Inc. por \$3.785.455.

NOTA 35: Hechos relevantes

35.1 Alianza estratégica con el fondo internacional de infraestructura Macquarie Infrastructure Partners V. (Plataforma de inversión de activos viales)

El 22 de junio de 2022, Odinsa S.A. en conjunto con Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") a través de sus vinculados, Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Transporte Iberoamérica y Macquarie Infrastructure

Partners Cinco (“MIP V”) Emerald Holdings, constituyeron la plataforma de inversión de activos viales Odinsa Vías bajo la conformación de un fondo de capital privado, con la finalidad de fortalecer y consolidar la presencia en el país y la participación en proyectos de infraestructura vial que impulsen la conectividad.

Esta plataforma de inversión administrará los actuales activos viales de Odinsa en Colombia, entre los que se incluyen Concesión La Pintada S.A.S., Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el Fideicomiso de Autopistas del Café), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café. Igualmente, gestionaría las iniciativas privadas que a la fecha viene liderando Odinsa en el sector vial en Colombia, entre las que se encuentran la IP Perimetral de la Sabana y la IP Conexión Centro, así como la eventual expansión de la concesión Túnel Aburrá Oriente, que en caso de ser adjudicadas, contarían con un importante respaldo financiero y la fortaleza técnica para su gestión, además de continuar explorando otras oportunidades de creación de valor a través del desarrollo de nuevos proyectos.

La plataforma cuenta con el acompañamiento de un gestor profesional, filial 100% de Odinsa S.A., quien tiene como objetivo la asesoría y supervisión técnica de los proyectos viales de los que haga parte la mencionada plataforma, asegurando la buena toma de decisiones, un exhaustivo control sobre el compartimiento de las inversiones y la correcta asignación de recursos en cuanto a las estrategias dispuestas por el máximo órgano organizacional.

Por su parte, el fondo de capital privado por compartimientos Odinsa Vías proporcionará a los inversionistas un instrumento de inversión a largo plazo, el cual, a través de la gestión de los activos entregados y los nuevos proyectos, procurará por la obtención de resultados económicos, así como por la correcta valoración de los activos netos.

35.2 Impacto contable de la venta de activos a Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”) y posterior aporte al Fondo de Capital Privado Odinsa Vías y a la plataforma de inversión Odinsa Vías.

Dentro de la negociación con Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”), Odinsa S.A. vendió el 50% de la participación sostenida en Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el Fideicomiso de Autopistas del Café), Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café y el 31,5% de la participación de Concesión Vial de los Llanos S.A.S., y posteriormente aportó al fondo de capital privado Odinsa Vías y a la plataforma Odinsa Vías S.A.S., el mismo porcentaje repartido en el valor razonable de los derechos económicos y la nuda propiedad de las acciones, respectivamente, derivando en una única transacción de pérdida de control sobre estas subsidiarias.

De esta manera, Odinsa S.A. dio de baja en cuentas los activos y pasivos reconocidos en sus anteriores subsidiarias por el importe en libros a la fecha de dicha transacción, además de las participaciones no controladoras, incluyendo todos los componentes de otros resultados integrales atribuibles a las mismas.

Posterior a la venta de sus subsidiarias a su socio estratégico, y previo a los aportes al fondo de capital privado y la plataforma de inversión, Odinsa S.A. reconoció el valor razonable sobre las participaciones remanente en sus anteriores subsidiarias.

Asimismo, Odinsa S.A. vendió el 50% de su participación en Concesión La Pintada S.A.S. a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica por un valor de \$232.391.048 dentro del marco de su alianza estratégica con el fondo internacional de infraestructura Macquarie Infrastructure Partners V. y el 50% de su posición contractual en el contrato de asesoría de Odinsa S.A. con Autopistas del Café S.A. por \$6.872.291, y el 50% de los activos intangibles de las iniciativas privadas de Perimetral de la Sabana y Conexión Centro por \$7.863.070.

El precio de venta asumido por Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Emerald Holdings ascendió a \$566.826.070, el cual implica un pago por valor de \$487.456.185 y compensación de pasivos por \$79.369.885.

Entre las partes se estableció el pago de un ajuste de precio a favor del comprador (“Reverse Earnout”) en el evento en el que se inicien ciertos proyectos en fechas estipuladas en el acuerdo. Dependiente de la fecha en el que ocurra el evento, el valor del desembolso podría oscilar entre el no pago de este ajuste de precio o un valor máximo de \$7.625.000, valor que se incrementará con base en una TIR Real del 8% devengado desde la fecha de cierre del acuerdo hasta la fecha en que se pague dicho monto. Al 30 de septiembre de 2022, el valor reconocido ascendió a \$3.485.703 (2021 \$0).

A continuación, se detalla el resultado y flujo de caja de la operación:

Impacto en resultados	Activos que implicaron una pérdida de control	Activos que no implicaron una pérdida de control	Total
Ingreso (1)	635.914.055	464.782.096	1.100.696.151
Costo (2)	(410.862.582)	(462.326.770)	(873.189.352)
Utilidad bruta	225.051.473	2.455.326	227.506.799
Gastos de administración (3)	(17.131.573)	242.979	(16.888.594)
Otros ingresos (4)	4.224.566	10.773.709	14.998.275
Utilidad operacional	212.144.466	13.472.014	225.616.480
Impuesto a las ganancias corriente	(21.648.899)	(12.724.663)	(34.373.562)
Impuesto diferido	1.831.358	285.613	2.116.971
Utilidad neta de la operación	192.326.925	1.032.964	193.359.889

- (1) El ingreso de la operación contempla tanto el valor de la venta reconocido por Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica y Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Emerald Holdings, como el valor razonable por el cual fue recibida la participación restante de las inversiones objeto del acuerdo al momento del aporte al Fondo de Capital Privado Odinsa Vías y a la plataforma de inversión Odinsa Vías.
- (2) El costo de la operación incluye el valor en libros de las inversiones vendidas como el valor de la participación aportada al Fondo de Capital Privado Odinsa Vías y a la plataforma Odinsa Vías S.A.S.
- (3) Incluye los honorarios de la transacción por valor de \$17.131.573 que corresponden principalmente a los honorarios de asesoría jurídica con el tercero Willkie Farr & Gallagher LLP y honorarios de asesoría financiera con BNP Paribas Colombia Corporación Financiera S.A. y recuperación de gasto de deterioro de valor de cuentas por cobrar.
- (4) Incluye la utilidad en venta del 50% de la posición contractual en el contrato de asesoría de Odinsa S.A. con Autopistas del Café y su posterior aporte al Fondo de Capital Privado Odinsa Vías y a la plataforma Odinsa Vías S.A.S. por \$10.308.437, la compra en términos ventajosos del 11% de la participación de la Concesión Vial de los Llanos S.A.S. a Construcciones el Condor S.A. por valor de \$4.224.566, que incluye el capital y los intereses de la deuda subordinada y recuperación de deterioro de valor por cuentas por cobrar. Estos activos se clasificaron como mantenidas para la venta a junio de 2022 teniendo en cuenta que Odinsa S.A. tiene un acuerdo de venta definido dentro de los próximos meses con Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) dentro de su alianza estratégica y consolidación de la plataforma de inversión de activos viales (Nota 27 Otros ingresos, neto y Nota 10 Activos no corrientes mantenidos para la venta).

Impacto en flujo de efectivo (Actividades de inversión)

Efectivo recibido en la transacción asociados a los activos que implicaron una pérdida de control	240.329.776
Efectivo cedido en la pérdida de control (1)	(860.020.051)
Efectivo cedido en la transacción asociados a los activos que implicaron una pérdida de control	(619.690.275)
Efectivo recibido en la transacción asociado a los activos que no implicaron una pérdida de control inversión en asociadas	232.391.048
Efectivo recibido en la transacción asociado a los activos que no implicaron una pérdida de control intangibles	14.735.361
Efectivo recibido en la transacción asociados a los activos que no implicaron una pérdida de control	247.126.409

- (1) El efectivo cedido en la pérdida de control incluye los importes en efectivo y equivalentes de efectivo que se dieron de baja por efecto de la desconsolidación de las concesiones Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el Fideicomiso de Autopistas del Café), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café. El efectivo cedido incluye efectivo restringido por \$788.411.582.

35.3 Fondo de capital por compartimientos Odinsa Vías y Odinsa Vías S.A.S.

El 22 de junio de 2022, Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets ("MIRA") a través de sus vinculados, Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Transporte Iberoamérica y Macquarie Infrastructure Partners Cinco ("MIP V") Emerald Holdings, constituyeron el fondo de capital por compartimientos Odinsa Vías, el cual tiene como finalidad la administración de las inversiones de Concesión La Pintada S.A.S., Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A., Autopistas del Café S.A. (incluyendo su participación en el Fideicomiso de Autopistas del Café), Concesión Vial de los Llanos S.A.S. y Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café.

Odinsa S.A. posee una participación del 50% sobre el fondo de capital privado, aportando para ello los derechos económicos sobre las inversiones anteriormente mencionadas, así como efectivo, algunos instrumentos financieros activos y pasivos, y una acción de Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A. y Concesión Vial de los Llanos S.A.S.

Aportes al fondo de capital privado por compartimientos Odinsa Vías

Derechos económicos Concesión La Pintada S.A.S. (1)	215.745.195
Derechos económicos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	159.685.230
Derechos económicos Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	52.497.703
Derechos económicos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café.	26.747.115
Derechos económicos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF)	65.335.717
Aportes en efectivo	267.291
Acciones	668
Cuentas por cobrar	13.267.298
Cuentas por pagar	(79.369.885)
Total aportes	454.176.332

- (1) El valor incluye la eliminación de \$818.442 correspondiente al resultado del aporte de Odinsa S.A. que está relacionado con su participación directa sobre el Fondo de Capital por Compartimientos Odinsa Vías S.A.S.

En la misma fecha, Odinsa S.A. aportó a la compañía Odinsa Vías S.A.S. los derechos políticos sobre las inversiones descritas, así como la cesión de un contrato de asesoría con el Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café. El 22 de junio de 2022, Odinsa Vías S.A.S. integró como accionista a Macquarie Infrastructure Partners Cinco (“MIP V”) Transporte Iberoamérica con una participación del 49,99%, pasando así a ser controlado conjuntamente con Odinsa S.A.

Aportes a Odinsa Vías S.A.S.

Derechos políticos Concesión La Pintada S.A.S,	15.827.411
Derechos políticos Concesión Vial de los Llanos S.A.S.	1.274.999
Derechos políticos Concesión Túnel Aburrá Oriente S.A.	491.879
Derechos políticos Autopistas del Café S.A. (incluye Fideicomiso AKF)	372.946
Derechos políticos Consorcio Grupo Constructor Autopistas del Café.	26.774
Cesión contrato Grupo Constructor Autopistas del Café (1)	3.436.146
Total aportes	21.430.155

(1) El valor incluye la eliminación de \$3.436.146 correspondiente al resultado del aporte de Odinsa S.A. que está relacionado con su participación directa sobre el fondo de capital por Compartimentos Odinsa Vías S.A.S.

35.4 Alianza estratégica con el fondo internacional de infraestructura Macquarie Infrastructure Partners V (plataforma de inversión de activos aeroportuarios).

El 28 de septiembre de 2022, previa aprobación de las Juntas Directivas de Grupo Argos S.A. y de Odinsa S.A., Grupo Argos S.A., Odinsa S.A. y Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”), acordaron gestionar y administrar de manera conjunta los activos aeroportuarios propiedad de Grupo Argos S.A. y Odinsa S.A., así como desarrollar las iniciativas privadas en curso en Colombia y evaluar otras oportunidades en el continente americano, con el propósito de seguir generando valor, y aportar a la competitividad y desarrollo del país y la región.

Los activos aeroportuarios están conformados por el 65% de Opain S.A.(35% a través de Odinsa S.A.), el 46,5% de Corporación Quiport S.A., el 46,5% de International Airport Finance S.A. y el 50% de Quito Airport Management LTD. Bajo la alianza estratégica Macquarie Infrastructure and Real Assets (“MIRA”), adquirirá el 50% de la participación mantenida por el Grupo en dichas inversiones, siempre y cuando se cumplan las condiciones precedentes para el cierre total y el perfeccionamiento de esta transacción según el acuerdo firmado entre las partes.

Dentro de esta alianza se incluyen las iniciativas privadas que lidera Odinsa en Colombia, tales como: (i) el nuevo aeropuerto de Cartagena, que busca desarrollar la infraestructura necesaria para soportar la demanda de pasajeros por los próximos 50 años; (ii) El Dorado Max (ampliación del Sistema Aeroportuario de Bogotá), como una solución eficiente para maximizar el uso de la terminal actual del aeropuerto El Dorado; y (iii) Campo de Vuelo, que plantea mejoras en las pistas y calles de rodaje del aeropuerto el Dorado, con tecnología de vanguardia y la ampliación de su capacidad.

NOTA 36: Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

El 14 de octubre de 2022, Odinsa S.A. constituye a Odinsa Aeropuertos S.A.S (“Odinsa Aeropuertos”), una sociedad que tiene por objeto social principal el estudio, diseño, planeación, realización, construcción, financiación y explotación, por sí misma, en asocio con, o invirtiendo en, terceras personas, de todas las actividades y obras propias de la ingeniería, la arquitectura y operación

La constitución de esta sociedad es parte del proceso de creación de la estructura de la plataforma de inversión de activos aeroportuarios en Colombia y la región, que se acordó con Macquarie Asset Management (MAM), para la compraventa y aporte de sus participaciones accionarias en las concesiones aeroportuarias en Colombia y en Ecuador

a la mencionada plataforma. Este proceso incluirá también la creación de un nuevo compartimiento en el fondo de capital privado en el que participarán Odinsa y MIP Cinco Transporte Iberoamérica S.L.U., una filial de Macquarie Infrastructure Partners V, un fondo privado de infraestructura enfocado en las Américas administrado por MAM y cuyo gestor profesional será Odinsa.

La creación de la plataforma de inversión conjunta se encuentra sujeta al cumplimiento de condiciones precedentes y a la obtención tanto en Colombia como en Ecuador de las autorizaciones gubernamentales correspondientes.