

BANCOLDEx



Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de
2024 y por los períodos de nueve y tres meses
terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 e
Informe del Revisor Fiscal



Gobierno de
Colombia

PROMUEVE EL DESARROLLO EMPRESARIAL DE COLOMBIA

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex

Estados Financieros Consolidados Condensados de período Intermedio

(Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024)

ÍNDICE

Informe del Revisor Fiscal	3
Estados consolidados de la Situación Financiera.....	5
Estados consolidados de Resultados	6
Estados consolidados de Otros Resultados Integrales	7
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	8
Estados de Flujo de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10

Informe del Revisor Fiscal sobre la revisión de información financiera de periodos intermedios

A los accionistas del:
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX

Introducción

He revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos del BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX y subsidiaria (Fiduciaria Colombia de Comercio Exterior S.A.) que comprenden:

- El estado de situación financiera intermedio consolidado al 30 de septiembre de 2025,
- El estado de resultados consolidado y de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por los nueve y tres meses terminados en esa fecha y,
- El resumen de las políticas más importantes y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL).

La administración es responsable por la adecuada preparación de estos estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía extensible Business Reporting Language (XBRL) e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia consolidado 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 preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios consolidados.



Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia consolidado adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. – BANCOLDEX, al 30 de septiembre de 2025, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los nueve (09) meses y (03) tres meses finalizados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

VÍCTOR MANUEL RAMÍREZ VARGAS

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 151419-T

Miembro de

BDO AUDIT S.A.S. BIC

Bogotá D.C., 13 de noviembre de 2025

99975-01-6984-25-2

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024

(En miles de pesos colombianos)

ACTIVO	Notas	30 de septiembre	31 de diciembre de
		2025	2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	250.520.012	161.447.805
Instrumentos Financieros			
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de deuda	4,1	39.929.342	46.102.833
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de deuda	4,2	1.551.288.592	1.223.488.276
Inversiones a costo amortizado	4,3	1.002.861.269	1.096.988.407
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	4,4	1.489.197	246.573
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de patrimonio	4,5	478.574.019	439.493.272
Inversiones en acuerdos conjuntos	4,6	1.046.963	955.816
Deterioro de inversiones	4,7	-12.430.034	-12.604.860
Activos por instrumentos financieros derivados	4,8	51.388.107	58.619.018
Otros activos financieros	5	62.784.124	313.165.727
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero a costo amortizado, neto	6	5.098.899.839	5.301.242.841
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		32.678.766	36.241.018
Activos por impuestos corrientes		914.192	2.321.404
Otros activos no financieros		64.567.650	31.343.897
Activos mantenidos para la venta, neto		78.543.790	77.132.323
Propiedades y equipo, neto		57.934.238	55.565.534
Propiedades y equipo en arrendamiento operativo		19.458.789	17.468.141
Propiedades de Inversión		13.370.454	12.130.921
Activos por bienes en uso		6.675.942	9.882.132
Activos intangibles distintos de la plusvalía		5.191.069	6.747.036
Activos por impuestos diferidos		-	-
Total activo		8.805.686.320	8.877.978.114

PASIVO	Notas	30 de septiembre	31 de diciembre de 2024
		2025	2024
Depositos de clientes	7,1	3.981.426.177	3.060.845.275
Operaciones de mercado monetario	7,2	175.042.398	397.391.576
Otros depósitos	7,3	45.391.339	11.705.194
Pasivos por instrumentos financieros derivados	4,8	48.316.636	30.924.981
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras a costo amortizado	8	2.561.822.775	3.404.360.583
Pasivo por arrendamiento financiero		7.549.886	10.249.268
Pasivos por impuestos corrientes		49.122.649	1.315.050
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		27.592.482	38.791.319
Beneficios a los empleados		12.670.572	14.866.238
Pasivos estimados y provisiones		1.329.035	792.691
Otros Pasivos		103.569.518	137.299.472
Pasivo por impuestos diferidos		53.104.703	53.492.379
Total pasivo		7.066.938.170	7.162.034.026
PATRIMONIO			
Capital social		1.062.594.968	1.062.594.968
Reserva legal		210.836.932	202.088.728
Reservas ocasionales		48.399.562	27.091.901
Reservas estatutarias		122.622.014	131.461.578
Prima en colocación de acciones		15.795	15.795
Otro resultado integral		389.300.299	353.781.542
Pérdida acumuladas ejercicios anteriores		-154.264.485	-117.305.399
Ganancias del ejercicio		54.216.336	51.272.119
Patrimonio atribuible a los propietarios		1.733.721.421	1.711.001.232
Participación no controlante		5.026.729	4.942.856
Total del Patrimonio		1.738.748.150	1.715.944.088
Total pasivo y patrimonio		8.805.686.320	8.877.978.114

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador
T.P. No. 77514-T

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419 -T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC

(Ver mi informe adjunto)

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(En miles de pesos colombianos excepto la utilidad neta por acción)

Nota	Acumulado Año Actual 1 de enero al 30 de septiembre de 2025	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 30 de septiembre de 2024	Trimestre Actual 1 de julio al 30 de septiembre de 2025	Trimestre año anterior 1 de julio al 30 de septiembre de 2024
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES:				
Ingresos financieros cartera y operaciones de leasing	464.549.533	808.930.125	150.480.056	223.345.949
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda, neto	99.822.159	112.882.502	37.732.276	42.735.604
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio, neto	10.999.164	14.524.695	5.897.623	21.714.551
Valoración a costo amortizado de inversiones, neto	-	105.750.288	-	18.327.375
Comisiones y honorarios	45.026.724	38.815.663	15.943.153	12.697.186
Ganancia en venta de inversiones - instrumentos de deuda, neto	52.967	186.753	132.512	94.063
Utilidad en venta de bienes recibidos en pago y restituidos	-	-	46.499	-
Ganancia por diferencia en cambio, neto	98.113.547	-	50.792.057	9.597.762
Valoración de derivados - de cobertura, neto	2.682.910	-	-	-
	721.247.004	1.081.090.026	261.024.176	328.512.490
GASTOS DE OPERACIONES:				
Intereses depósitos y exigibilidades	200.356.476	208.472.234	80.692.076	63.331.914
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras	164.547.548	404.031.131	40.690.594	117.341.349
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses, neto	52.791.202	56.081.329	9.046.598	15.407.920
Pérdida en venta de bienes recibidos en pago y restituidos	1.117.289	25.791	-	6.778
Valoración a costo amortizado de inversiones, neto	55.470.038	-	15.410.314	-
Comisiones	9.139.474	7.792.038	3.029.957	2.744.029
Gastos operaciones de mercado monetario, neto	1.343.795	2.178.280	1.293.807	1.074.230
Valoración de derivados - de especulación, neto	5.851.998	9.570.930	25.926.276	16.184.451
Pérdida por diferencia en cambio, neto	-	83.437.645	-	-
Valoración de derivados - de cobertura, neto	-	9.605.954	930.314	347.878
	490.617.820	781.195.332	177.019.936	216.438.549
RECUPERACIÓN (DETERIORO) DE ACTIVOS				
Cartera de créditos y operaciones de leasing, neto	-12.774.428	-12.627.023	-10.233.162	1.990.257
Cuentas por cobrar, neto	3.156.977	-45.397.237	-929.975	-2.580.192
Bienes recibidos en pago y restituidos, neto	-1.494.756	-1.549.796	-3.026.287	-1.743.152
Inversiones, neto	174.827	-2.702.069	-265.311	189.727
Propiedad y equipo, arrendamiento operativo, neto	-2.091.460	-91.621	-2.026.636	-
Otros activos, neto	-	166.790	-	166.790
	-13.028.840	-62.200.956	-16.481.371	-1.976.570
RESULTADO OPERACIONAL	217.600.344	237.693.738	67.522.869	110.097.371
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO				
INGRESOS OPERACIONALES				
Dividendos y Participaciones	13.939.400	10.355.623	1.222.241	982.377
Otros	9	11.674.808	8.593.008	3.350.498
	30.233.436	22.030.431	9.815.249	4.332.875
GASTOS OPERACIONALES				
Beneficios a empleados	71.809.848	71.794.930	23.976.288	23.924.687
Honorarios	5.933.847	5.194.764	1.663.075	1.599.451
Impuestos y tasas	24.963.386	28.313.201	6.980.667	7.685.777
Arrendamientos	4.456.543	4.004.786	879.724	555.266
Depreciaciones	7.452.998	6.715.549	2.459.397	2.281.309
Amortizaciones	3.437.648	2.968.106	1.156.446	1.062.769
Otros	10	30.952.957	12.197.972	10.300.158
	154.774.923	149.944.293	49.313.569	47.409.417
GANANCIA, ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS	93.058.857	109.779.876	28.024.549	67.020.829
IMPUESTO A LA RENTA	38.842.521	51.400.297	14.717.392	30.176.632
GANANCIAS DEL EJERCICIO	54.216.336	58.379.579	13.307.157	36.844.197
GANANCIAS PARTICIPACIÓN NO CONTROLANTE	761.616	610.708	305.229	167.725
GANANCIAS ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS	53.454.720	57.768.871	13.001.928	36.676.472
GANANCIAS DEL EJERCICIO	54.216.336	58.379.579	13.307.157	36.844.197
GANANCIAS POR ACCIÓN	51,02	54,94	12,52	34,67

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador
T.P. No. 77514-T

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419 -T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(En miles de pesos colombianos)

	Acumulado Año Actual 1 de enero al 30 de septiembre de 2025	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 30 de septiembre de 2024	Trimestre Actual 1 de julio a 30 de septiembre de 2025	Trimestre año anterior 1 de julio a 30 de septiembre de 2024
GANANCIAS DEL EJERCICIO	54.216.336	58.379.579	13.307.157	36.844.197
OTRO RESULTADO INTEGRAL				
COMPONENTES DE OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO				
Inversiones en instrumentos de patrimonio, neto impuesto diferido				
Valoración (desvaloración) a valor razonable fondo de capital privado	4.147.833	-10.681.344	3.028.475	-22.804.621
Valoración (desvaloración) a valor razonable de instrumentos de patrimonio en moneda extranjera	11.751.293	19.928.834	7.412.138	6.169.012
Valoración (desvaloración) a valor razonable de instrumentos de patrimonio	117.241	-436.067	-298.301	-37.039
	16.016.367	8.811.423	10.142.312	-16.672.648
Revaluación de propiedad y equipo, neto impuesto diferido				
Edificios	-	3.112.197	-	-
	-	3.112.197	-	-
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	16.016.367	11.923.620	10.142.312	-16.672.648
COMPONENTES OTROS RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO				
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA				
Inversiones activos financieros disponibles para la venta, neto impuesto diferido				
Valoración (desvaloración) de instrumentos de deuda TES Tasa Fija	14.222.032	4.449.562	11.938.225	15.135.855
Valoración (desvaloración) de instrumentos de deuda TES Bonos verdes	266.549	1.083.453	1.440.020	2.034.679
Valoración (desvaloración) de instrumentos de deuda CDT Tasa Fija	-362.670	-491.043	-23.797	702.802
Valoración (desvaloración) de instrumentos de deuda Bonos Yankess	-	-	-	-
	14.125.911	5.041.972	13.354.448	17.873.336
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO				
Coberturas de flujos de efectivo, neto impuesto diferido	5.388.579	1.567.805	3.154.221	5.434.245
Otro resultado integral, coberturas del flujo de efectivo	5.388.579	1.567.805	3.154.221	5.434.245
Participación de otro resultado integral de asociadas y subordinadas contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo			-	-
Inversiones en subsidiarias	65.239	-3.050.182	25.210	19.138
	65.239	-3.050.182	25.210	19.138
OTRAS				
Ganancias o pérdidas participaciones no controladoras	-8.031	349.086	-2.921	-2.218
Ganancias o pérdidas participaciones controladoras	-69.308	3.012.626	-25.210	-19.138
	-77.339	3.361.712	-28.131	-21.356
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	19.502.390	6.921.307	16.505.748	23.305.363
Total otro resultado integral	35.518.757	18.844.927	26.648.060	6.632.715
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	89.735.093	77.224.506	39.955.217	43.476.912
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A				
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	35.526.788	18.495.841	26.650.981	6.634.933
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	-8.031	349.086	-2.921	-2.218
	35.518.757	18.844.927	26.648.060	6.632.715

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA Representante Legal	LUIS MIGUEL MORENO FRANCO Contador T.P. No. 77514-T	VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS Revisor Fiscal T.P. 151419 -T Miembro de BDO Audit S.A.S BIC (Ver mi informe adjunto)
---	---	--

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE PERÍDO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024
(En miles de pesos colombianos)

Nota	Capital Social	Reservas			Prima en colocación de acciones	Otro resultado integral	Pérdidas acumuladas	Ganancias del ejercicio	Total participación controlante	Participación no controlante	Patrimonio de accionistas
		Legal	Ocasionales	Estatutaria							
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	1.062.594.968	197.217.857	27.465.831	113.782.449	15.795	356.665.959	-112.933.132	45.515.053	1.690.324.780	5.195.717	1.695.520.497
Traslado del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	45.515.053	-45.515.053	-	-	-
Dividendos decretados	-	4.870.871	-373.930	17.679.129	-	-	-48.694.765	-	-26.518.695	-	-26.518.695
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	349.086	-1.192.555	610.708	-232.761	-1.193.977	-1.426.738
Otros Resultado integral	-	-	-	-	-	18.495.841	-	-	18.495.841	349.086	18.844.927
Ganancias del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	57.768.871	57.768.871	610.708	58.379.579
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024	1.062.594.968	202.088.728	27.091.901	131.461.578	15.795	375.510.886	-117.305.399	58.379.579	1.739.838.036	4.961.534	1.744.799.570
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024	1.062.594.968	202.088.728	27.091.901	131.461.578	15.795	353.781.542	-117.305.399	51.272.119	1.711.001.232	4.942.856	1.715.944.088
Traslado del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	51.272.119	-51.272.119	-	-	-
Dividendos decretados	-	8.748.204	21.307.661	-8.839.564	-	-	-87.405.341	-	-66.189.040	-	-66.189.040
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	-8.031	-825.864	761.616	-72.279	-669.712	-741.991
Otros Resultado integral	-	-	-	-	-	35.526.788	-	-	35.526.788	-8.031	35.518.757
Ganancias del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	53.454.720	53.454.720	761.616	54.216.336
SALDO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025	1.062.594.968	210.836.932	48.399.562	122.622.014	15.795	389.300.299	-154.264.485	54.216.336	1.733.721.421	5.026.729	1.738.748.150

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidados condensados de periodo intermedio

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador
T.P. No. 77514-T

VICTOR MANUEL RAMIREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419 -T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCÓLDEX

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO Y CONDESADO DE PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025 Y 2024**
(En miles de pesos colombianos)

	30 de septiembre 2025	30 de septiembre 2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ganancias del Ejercicio	54.216.336	58.379.579
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (usado en) provisto las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	38.842.521	51.400.298
Deterioro inversiones	2.028.807	5.159.726
Deterioro cartera de créditos	75.028.504	69.661.241
Deterioro cuentas por cobrar	371.959	906.861
Deterioro activos no corriente mantenidos para la venta	3.840.208	1.812.254
Deterioro propiedades y equipo en arrendamiento operativo	2.091.460	91.621
Gasto cesantías	2.376.319	2.356.271
Depreciaciones de propiedad y equipo	2.075.420	1.997.244
Depreciaciones de activos por bienes en uso	3.337.413	3.219.914
Depreciaciones de propiedades y equipo en arrendamiento operativo	2.040.165	1.498.390
Revaluación de propiedad y equipo	-1.239.533	-4.787.994
Amortizaciones de intangibles	3.437.648	2.968.106
Pérdida en venta de activos no corriente mantenidos para la venta, neto	1.117.289	25.792
Ganancias en venta de propiedad y equipo, neto	-	-94.061
Ganancias en venta de inversiones, neto	-52.967	-186.753
Reintegro de deterioro inversiones	-2.203.634	-2.457.657
Reintegro de deterioro cartera de créditos	-62.254.076	-57.034.217
Reintegro de deterioro cuentas por cobrar	-14.266.757	-383.618
Reintegro de deterioro activos no corriente mantenidos para la venta	-2.345.452	-262.459
Reexpresión de banco en moneda extranjera	-2.089.109	1.335.851
Valoración de inversiones con cambios en resultados	-55.351.284	-233.157.484
Valoración derivados de negociación	5.851.998	9.570.930
Valoración derivados de cobertura	-10.284.474	-23.673.338
Disminución patrimonio producto de consolidación	-741.991	-1.426.738
Subtotal	-8.389.566	-171.459.820
Variación en cuentas de operaciones		
Disminución (aumento) en instrumentos financieros derivados	29.055.042	-8.166.804
Disminución en cartera de créditos	189.568.574	2.177.674.683
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	17.457.047	-15.859.285
Disminución activos no corriente mantenidos para la venta	6.122.272	2.384.563
Aumento en propiedad y equipo	-146.994	-525.360
Aumento activos por bienes en uso	-131.223	-118.657
Aumento en activos intangibles	-1.881.681	-1.248.277
Aumento en otros activos	-31.816.541	-52.164.378
Disminución (aumento) activo por impuesto diferido	72.769.696	-18.822.792
Disminución pasivo por arrendamiento financiero	-2.699.382	-1.573.759
Disminución cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	-2.233.758	-19.604.477
(Disminución) aumento pasivo por impuestos diferidos	-73.157.372	28.076.357
Disminución beneficios a empleados	-1.638.724	-8.189.615
Aumento pasivos estimados y provisiones	536.344	28.501
(Disminución) otros pasivos	-33.729.951	-437.850
Aumento en otros resultado integrales	35.518.757	18.844.927
Pago de cesantías	-2.933.262	-2.856.208
Subtotal	200.658.844	2.097.441.569
Total ajustes	192.269.278	1.925.981.749
Efectivo neto provisto por en las actividades de operación	246.485.614	1.984.361.328
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución en operaciones de mercado monetario	250.381.603	510.183.205
(Aumento) disminución en inversiones	-212.509.953	121.972.270
Adiciones de activos no corrientes mantenidos para la venta	-13.869.784	-22.712.042
Compra propiedades y equipo	-4.297.130	-211.758
Adiciones activo por bienes en uso	-	-1.334.797
Adiciones propiedades y equipo en arrendamiento operativo	-6.122.273	-2.324.182
Compra activo intangible	-	-813.762
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.724.000	545.000
Producto de la venta de propiedades y equipo	-	137.570
Producto de la venta de activos por bienes en uso	-	11.187
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	17.306.463	605.452.691
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Aumento (disminución) depósitos de clientes	920.580.902	-1.354.909.712
(Disminución) aumento operaciones de mercado monetario pasivas	-222.349.178	362.141.543
Aumento (disminución) otros de depósitos	33.686.145	-21.902.513
Disminución créditos de bancos y otras obligaciones financieras	-842.537.808	-1.143.924.754
Pago de dividendos	-66.189.040	-26.518.695
Efectivo neto usado en las actividades de financiación	-176.808.979	-2.185.114.131
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	2.089.109	-1.335.851
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	89.072.207	403.364.037
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL PERIODO	161.447.805	147.972.234
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	250.520.012	551.336.271

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros consolidado condensados del periodo intermedios

CLAUDIA MARÍA GONZÁLEZ ARTEAGA
Representante Legal

LUIS MIGUEL MORENO FRANCO
Contador
T.P. No. 77514-T

VÍCTOR MANUEL RAMÍREZ VARGAS
Revisor Fiscal
T.P. 151419 - T
Miembro de BDO Audit S.A.S BIC
(Ver mi informe adjunto)

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex y su Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos excepto cuando se indique lo contrario)

1. ENTIDAD QUE REPORTA

El Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - BANCÓLDEX (en adelante “el Banco” o “Bancóldex”) es una sociedad de economía mixta del Orden Nacional, organizada como establecimiento de crédito bancario, vinculada al Grupo Bicentenario, establecida y organizada conforme a las leyes colombianas a partir del 1º de enero de 1992, de conformidad con lo dispuesto por la Ley 7ª y el Decreto 2505 de 1991; el término de duración es de 99 años contados a partir del 30 de diciembre de 1992 y, de acuerdo con la Resolución No. 0652 del 15 de abril de 1996 de la Superintendencia Financiera de Colombia (en adelante la “SFC” o la “Superintendencia”), el término de duración del Banco se extiende hasta el 30 de diciembre de 2091. Tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá, D.C., no posee sucursales ni agencias.

En los artículos 58 y 94 de la Ley 795 del 14 de enero de 2003, se confirma la naturaleza jurídica del Banco, se le exime del régimen de inversiones forzosas y se le autoriza redescantar operaciones de Leasing.

El objeto social del Banco consiste en financiar, en forma principal pero no exclusiva, las actividades relacionadas con la exportación y con la industria nacional actuando para tal fin como banco de descuento o redescuento antes que como intermediario directo. También puede realizar operaciones de crédito, inclusive para financiar a los compradores de exportaciones colombianas, descontar créditos otorgados por otras instituciones financieras, otorgar y recibir avales y garantías en moneda legal o extranjera y demás actividades autorizadas por el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y normas reglamentarias vigentes.

El Banco es el administrador del Programa de Inversión Banca de las Oportunidades, que obedece a la estrategia del Gobierno Nacional de reducir la pobreza, promover la igualdad social y estimular el desarrollo económico en Colombia, a través del acceso a servicios financieros a familias de menores ingresos, emprendedores y micro, pequeñas y medianas empresas.

El Decreto 2111 del 24 de noviembre de 2019, con fuerza de ley expedido por el Presidente de la República en ejercicio de facultades extraordinarias, conferidas por el artículo 331 de la ley 1955 del 25 de mayo de 2019 “Por la cual se expide el Plan Nacional de Desarrollo 2018 - 2022 Pacto por Colombia, Pacto por la Equidad”, crea el Grupo Bicentenario S.A.S. como una sociedad de economía mixta del régimen especial regida por el derecho privado, de la Rama Ejecutiva del orden nacional, sociedad controlada por la Nación - Ministerio de Hacienda y Crédito Público, quien es el titular del 99.999987499999200% de sus acciones.

El 31 de julio de 2020 se formalizó a través de escritura pública el acuerdo de fusión mediante el cual Bancóldex absorbió a su filial Arco Grupo Bancóldex Compañía de Financiamiento con el fin de complementar la oferta de productos financieros para las Pymes y se incorporaron los productos de leasing financiero, factoring y crédito directo. La integración de Arco se realizó como una unidad de negocio que dio origen a la Vicepresidencia de Crédito Directo Pymes.

El Banco tiene control sobre la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. - Fiducoldex, con una participación del 89.62%, sociedad anónima de economía mixta indirecta del orden nacional, sometida a inspección y vigilancia de la SFC, constituida mediante escritura pública 1497 del 31 de octubre de 1992 otorgada en la Notaría 4ª de Cartagena (Bolívar), (autorización de funcionamiento contenida en la Resolución 4535 de noviembre 3 de 1992 expedida por la SFC), con sede en Bogotá D.C., que tiene por objeto social la celebración de un contrato de fiducia mercantil con la Nación, (representada por BANCÓLDEX), para promover las exportaciones colombianas y cumplir otros fines estipulados en el Decreto 663 de 1993, tales como, la celebración de contratos de fiducia mercantil en todos sus aspectos y modalidades, así como, la realización de todas las operaciones, negocios, actos, encargos y servicios propios de la actividad fiduciaria.

Los estados financieros consolidados del Banco y su subsidiaria (el Grupo Bancóldex) incluye los estados financieros de Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A. (en adelante la “Fiduciaria” o “Fiducoldex”)

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

2.1. Normas contables aplicadas - La información financiera intermedia condensada consolidada ha sido preparada 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 (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos

2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021 y 1611 del 2022. A efectos del proceso de consolidación de Estados Financieros, se aplican las disposiciones contenidas en el Capítulo X de la Circular Básica, Contable y Financiera con relación a lo no especificado en la NIIF10 Consolidación de Estados Financieros para el tratamiento de las eliminaciones.

Esta información financiera intermedia condensada consolidada tiene como intención de poner al día el último informe de estados financieros anuales, haciendo énfasis en las nuevas actividades, hechos y circunstancias ocurridas durante el periodo intermedio que se reporta, sin duplicar información previamente publicada en el informe anual, por lo tanto estas notas intermedias deben leerse en conjunto con las notas anuales presentadas con corte al 31 de diciembre de 2024.

Los siguientes criterios son aplicados en los estados financieros consolidados condensados intermedios:

- Los instrumentos financieros de deuda en el estado de situación financiera consolidado son clasificados como negociables con cambios en el estado de resultados según la NIIF 9, versión 2014.
- La cartera de créditos es registrada a su costo amortizado de acuerdo con la política contable y sus provisiones son determinadas por los modelos de pérdida esperada bajo la NIIF 9.
- Los bienes recibidos en dación en pago o restituidos, se valoran de acuerdo con su clasificación siguiendo la NIIF 5, según corresponda.

El Banco no presenta estacionalidades o efectos cíclicos en sus operaciones.

2.2. Políticas Contables - Las mismas políticas contables y metodologías de cálculo aplicadas en los estados financieros consolidados de cierre anual del Banco y su subsidiaria con corte al 31 de diciembre de 2024 se siguen aplicando en estos estados financieros consolidados condensados intermedios.

2.3. Uso de estimaciones y juicios - En la preparación de estos estados financieros consolidados condensados intermedios el Banco y su subsidiaria han realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de políticas contables y los montos contabilizados de activos y pasivos, ingresos y gastos, así como sus revelaciones relacionadas.

No se han presentado cambios en las estimaciones y los juicios significativos realizados por la administración del Banco en la preparación de los estados financieros intermedios condensados, en comparación con los aplicados y revelados en los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024.

2.4 Políticas Contables Materiales - Las nuevas normas e interpretaciones emitidas, pero no vigentes se basan en las reveladas al cierre anual con corte a 31 de diciembre de 2024.

A partir del 1 de enero 2027 comienza la aplicación de la NIIF 18 Presentación e Información a revelar en los Estados Financieros, la cual mejora la calidad de la información financiera al exigir subtotales definidos en el estado de pérdidas y ganancias, exige información a revelar sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia; y añade nuevos principios para la agregación y desagregación de la información. Permite a los inversores tomar decisiones más informadas que conduzcan a mejores asignaciones de capital que contribuirán a la estabilidad financiera a largo plazo.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo del efectivo y el equivalente de efectivo es el siguiente:

Efectivo	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Caja	8,923	10,102
Depósitos Banco de la República cuenta corriente ⁽¹⁾	162,928,976	100,654,838
Bancos y otras entidades financieras nacionales ⁽²⁾	71,608,710	47,888,468
Bancos y otras entidades financieras del exterior	15,973,404	12,894,397
Total efectivo	250,520,012	161,447,805

- (1) Sobre estos fondos existe una afectación a favor de la Nación en virtud del contrato de empréstito suscrito entre Bancóldex y el Banco Interamericano de Desarrollo - BID, mediante el cual Bancóldex pignora los ingresos que recibe por concepto de recaudo de cartera de crédito hasta un monto del 130% para los contratos 2983/TC-CO, 3003/TC-CO, 3661/TC-CO, 2949/OC-CO, 4939 /OC-CO, 5169/TC-CO, 5459/OC-CO y 5796/OC-CO
- (2) Existen restricciones sobre el efectivo del Banco ocasionadas por embargos realizados por entidades municipales y gubernamentales, el saldo de la cuenta de ahorros número 059-02543-7 del Banco AV Villas al 30 de septiembre de 2025 es de \$79.158.

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El saldo del portafolio de inversiones es el siguiente:

4.1. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de deuda

	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Títulos emitidos por la Nación TES	5,216,335	919,730
Títulos emitidos por la Nación TIDIS	-	12,910,430
Títulos emitidos por entidades vigiladas - CDT TF	11,251,491	15,279,078
Títulos emitidos por entidades vigiladas - CDT IBR	1,011,560	2,012,720
Títulos emitidos por entidades vigiladas - CDT IPC	1,513,695	11,681,089
Títulos emitidos por entidades vigiladas - TIPs	-	344,405
Títulos emitidos por entidades vigiladas - Bonos IPC	4,913,331	1,981,600
Títulos emitidos por entidades vigiladas - Bonos TF	-	973,780
Fonpet 2025 ⁽¹⁾	16,022,930	-
Total Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	39,929,342	46,102,832

- (1) Durante el tercer trimestre de 2025, se da lugar a la constitución de la Reserva de Estabilización del FONPET, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 2.12.3.19.7 del Decreto 1068 de 2015 y las condiciones contractuales del proceso MHCP-LP-05-2024, que exigen mantener una reserva equivalente al 0,5% del valor promedio mensual de los activos administrados por la Fiduciaria para garantizar la rentabilidad mínima de los recursos del FONPET.

4.2. Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de deuda

	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Títulos emitidos por la Nación TES	1,531,146,792	1,122,921,076
Títulos emitidos por entidades vigiladas- CDTs tasa fija	20,141,800	100,567,200
Total Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI ⁽¹⁾	1,551,288,592	1,223,488,276

- (1) Frente al cierre a diciembre 31 de 2024, la variación positiva por \$327,800,316 por movimientos de trading del portafolio: vencimientos de CDTs compensados con compras de TES TF para el portafolio de inversiones con cambios en el ORI .

4.3. Inversiones a costo amortizado

	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Títulos emitidos por la Nación TES	249,796,196	238,221,191
Títulos emitidos por la Nación TDS	5,149,597	5,290,897
Títulos emitidos por la Nación Yankees	744,457,646	846,058,708
Títulos emitidos por entidades vigiladas - CDT TF	3,457,830	7,417,612
Total Inversiones a costo amortizado ⁽¹⁾	1,002,861,269	1,096,988,408

- (1) Las inversiones clasificadas a costo amortizado presentan una disminución de \$94,127,139 frente al cierre de diciembre 31 de 2024. Esta variación se genera principalmente por valoración a TIR de los títulos de este portafolio

y efecto de la variación de -\$485.60 en la tasa de cambio (TRM que pasa de \$4,409.15 en diciembre de 2024 a \$3,923.55 en septiembre de 2025) sobre el portafolio de títulos Yankees.

4.4. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio

	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Títulos emitidos por emisores nacionales ⁽¹⁾	1,297,333	246,573
Fonpet 2025 ⁽²⁾	191,864	-
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1,489,197	246,573

- (1) Los fondos de inversión colectiva presentan una variación de \$1,050,760, generada principalmente por el movimiento del FIC Itaú Money Market el cual registró un incremento de \$1,038,826, pasando de \$63,293 en diciembre de 2024 a \$1,102,119 en septiembre de 2025. Este aumento obedece a una estrategia de liquidez orientada a mantener disponibilidad inmediata de recursos ante los requerimientos contractuales del proceso MHCP-LP-05-2024. El fondo se caracteriza por su bajo riesgo y horizonte de corto plazo.
- (2) Durante el tercer trimestre de 2025 se genera la constitución de la Reserva de Estabilización del FONPET, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 2.12.3.19.7 del Decreto 1068 de 2015 y las condiciones contractuales del proceso MHCP-LP-05-2024, que exigen mantener una reserva equivalente al 0,5% del valor promedio mensual de los activos administrados para garantizar la rentabilidad mínima de los recursos del FONPET

4.5. Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - instrumentos de patrimonio

	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. - BLADEX	88,117,070	76,620,519
Fondo Nacional de Garantías	171,076,574	167,825,039
Fondos de Capital Privado ⁽¹⁾	219,264,392	194,921,394
Otros emisores nacionales (Enterritorio)	115,983	126,320
Total inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	478,574,019	439,493,272

- (3) Bancóldex actúa como inversionista ancla en el Fondo de capital privado Bancóldex Capital Fondo de Fondos, compuesto por los siguientes compartimentos: Compartimento Capital para Emprender, Compartimento Fomento Micro VC, Compartimento Impulso Territorial de Ahorros y Compartimento Bancóldex Capital, los cuales cierran con un saldo de \$193,805,598.

De otra parte, durante el primer trimestre del año, la Junta Directiva del Banco aprobó realizar inversiones en nuevos fondos de capital desde el Programa Bancóldex Capital, con enfoque en dos estrategias: inversión hacia emprendimientos innovadores en etapa temprana de crecimiento, e inversión hacia infraestructura verde y social, desde una etapa de desarrollo de proyectos. En este marco, durante el primer semestre se completó el proceso de firma de un compromiso por hasta USD12 millones en el fondo Patria Infraestructura V, cuyo enfoque es la inversión en compañías y proyectos de infraestructura en sectores de energía renovable, logística, infraestructura de datos y servicios ambientales, principalmente en Colombia, Brasil y Chile. El 02 de julio se cumplió el primer aporte de capital de esta inversión por USD8 millones, cerrando trimestre con un saldo de \$25,458,794, equivalente a USD6,49 millones.

4.6. Inversiones en acuerdos conjuntos

	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Fondos de inversión colectivas operaciones conjuntas	1,046,963	955,816
Total, inversiones en subsidiarias	1,046,963	955,816

ESPACIO EN BLANCO

4.7. Deterioro de inversiones

El siguiente es el detalle del deterioro de las inversiones:

Deterioro de inversiones	Septiembre 30 de 2025		
	Inversiones a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	Total
Saldo al inicio del período	(8,653,319)	(3,951,541)	(12,604,860)
Constituciones (cargos a resultados)	(288,274)	(1,740,533)	(2,028,807)
Recuperaciones (créditos a resultados)	1,487,633	716,000	2,203,633
Saldo final del período	(7,453,960)	(4,976,074)	(12,430,034)

Clasificación	30 de septiembre 2025		
	Stage 1	Stage 2	Total
A costo amortizado	831,595,496	171,265,773	1,002,861,269
Deterioro	(2,147,987)	(5,305,973)	(7,453,960)
Total inversiones a costo amortizado, neto	829,447,509	165,959,800	995,407,309
A valor razonable con cambios en el ORI	1,526,348,912	24,939,680	1,551,288,592
Deterioro	(4,777,061)	(199,013)	(4,976,074)
Total inversiones a valor razonable con cambios en el ORI, neto	1,521,571,851	24,740,667	1,546,312,518
Total	2,351,019,360	190,700,467	2,541,719,827

Deterioro de inversiones	Diciembre 31 de 2024		
	Inversiones a costo amortizado	Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	Total
Saldo al inicio del período	(5,594,368)	(4,669,636)	(10,264,004)
Constituciones (cargos a resultados)	(3,629,318)	(1,948,836)	(5,578,154)
Recuperaciones (créditos a resultados)	570,367	2,666,931	3,237,298
Saldo final del período	(8,653,319)	(3,951,541)	(12,604,860)

Clasificación	Diciembre 31 de 2024		
	Stage 1	Stage 2	Total
A costo amortizado	904,355,157	192,633,250	1,096,988,407
Deterioro	(2,389,812)	(6,263,507)	(8,653,319)
Total, inversiones a costo amortizado, neto	901,965,345	186,369,743	1,088,335,088
A valor razonable con cambios en el ORI	1,199,115,431	24,372,845	1,223,488,276
Deterioro	(3,694,921)	(256,620)	(3,951,541)
Total, inversiones a valor razonable con cambios en el ORI, neto	1,195,420,510	24,116,225	1,219,536,735

Total	2,097,385,855	210,485,968	2,307,871,823
-------	---------------	-------------	---------------

4.8. Activos y pasivos por Instrumentos financieros derivados - El detalle del valor razonable de instrumentos derivados de negociación es el siguiente:

	Septiembre 30 de 2025		Diciembre 31 de 2024	
	Posición activa	Posición pasiva	Posición activa	Posición pasiva
Instrumentos derivados a valor razonable				
Derivados de Negociación				
Forward de Negociación				
Forward de divisas	39,969,692	48,316,636	35,465,022	30,924,981
Contratos futuros de Negociación				
Futuros de divisas derechos	2,347,429,850	-	2,443,592,580	-
Futuros de divisas obligaciones	-2,347,429,850	-	-2,443,592,580	-
Total, derivados de negociación	39,969,692	48,316,636	35,465,022	30,924,981
Derivados de Cobertura				
Futuros de cobertura				
Futuros de divisas derechos	122,086,880	-	75,568,320	-
Futuros de divisas obligaciones	-122,086,880	-	-75,568,320	-
Swaps Interest rate swap	11,418,415	-	23,153,996	-
Total, Derivados de cobertura	11,418,415	-	23,153,996	-
Total, Instrumentos derivados a valor razonable	51,388,107	48,316,636	58,619,018	30,924,981

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El saldo de las operaciones del mercado monetario comprende lo siguiente:

	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
Overnight	62,784,124	313,165,727
Total, operaciones de mercado monetario activas ⁽¹⁾	62,784,124	313,165,727

(1) Frente a diciembre 31 de 2024, se presenta una disminución por \$250,381,603 originado en un menor saldo de caja para invertir en este rubro

ESPACIO EN BLANCO

6. CARTERA DE CRÉDITOS Y OPERACIONES DE LEASING FINANCIERO, NETO

6.1. Cartera de créditos por tipo - El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por tipo:

30 de septiembre de 2025				
Tipo	Capital	Intereses y/o Componente financiero	Otros conceptos	Total
Comercial	4,643,837,302	76,448,159	7,575,192	4,727,860,653
Leasing Financiero	487,870,288	28,700,147	4,203,754	520,774,189
Consumo ⁽¹⁾	2,936,183	10,089	39	2,946,311
Vivienda ⁽¹⁾	26,834,769	135,415	8,197	26,978,381
Total cartera de créditos y operaciones de leasing financiero a costo amortizado	5,161,478,542	105,293,810	11,787,182	5,278,559,534
Total provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (2)	157,469,763	19,131,577	3,058,355	179,659,695
Total cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	5,004,008,779	86,162,233	8,728,827	5,098,899,839

(1) La cartera de consumo y vivienda corresponde a créditos otorgados a empleados y exempleados, para estos últimos otorgados previamente a su retiro.

31 de diciembre de 2024				
Tipo	Capital	Intereses y/o Componente financiero	Otros conceptos	Total
Comercial	4,810,972,735	116,835,688	6,630,898	4,934,439,321
Leasing Financiero	480,495,970	36,077,533	3,853,573	520,427,075
Consumo ⁽¹⁾	2,807,975	9,894	75	2,817,943
Vivienda ⁽¹⁾	25,642,082	133,536	8,037	25,783,655
Total, cartera de créditos y operaciones de leasing financiero a costo amortizado	5,319,918,762	153,056,651	10,492,583	5,483,467,994
Total, provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	160,109,581	19,083,289	3,032,283	182,225,153
Total, cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	5,159,809,181	133,973,362	7,460,300	5,301,242,841

(1) La cartera de consumo y vivienda corresponde a créditos otorgados a empleados y exempleados, para estos últimos otorgados previamente a su retiro.

6.2. Cartera de créditos por Stage - El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por Stage:

Es importante considerar la caracterización de la cartera por stage, teniendo en cuenta los siguientes conceptos:

STAGE 1: operaciones de crédito en el reconocimiento inicial y/o cuya calidad crediticia no se ha deteriorado significativamente, a las cuales, se les reconoce la pérdida esperada en 12 meses

STAGE 2: operaciones de crédito con incremento significativo de su calidad crediticia pero todavía sin evidencia objetiva de evento de deterioro, a las cuales, se les reconoce las pérdidas esperadas durante toda la vida del crédito.

STAGE 3: operaciones de crédito con evidencia de deterioro, a las cuales, se les reconoce las pérdidas esperadas durante toda la vida del crédito.

30 de septiembre 2025				
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Comercial	4,511,951,214	57,800,563	158,102,019	4,727,853,796
Leasing Financiero	468,241,600	9,803,440	42,736,004	520,781,044
Consumo	2,946,311	-	-	2,946,311
Vivienda	26,560,648	284,992	132,741	26,978,381
Total cartera de créditos de clientes	5,009,699,773	67,888,995	200,970,764	5,278,559,531
Total provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (2)	-57,434,433	-11,042,400	-111,182,859	-179,659,692
Total cartera de créditos de clientes, neto	4,952,265,340	56,846,595	89,787,905	5,098,899,839

31 de diciembre de 2024				
Máxima exposición al riesgo de crédito				
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Comercial	4,676,170,246	108,869,448	149,399,627	4,934,439,321
Leasing Financiero	425,896,184	15,336,914	79,193,977	520,427,075
Consumo	2,752,612	65,332	-	2,817,944
Vivienda	25,091,723	536,132	155,801	25,783,656
Total, cartera de créditos de clientes	5,129,910,765	124,807,826	228,749,405	5,483,467,996
Total, provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero	-47,653,247	-12,398,334	-122,173,572	-182,225,153
Total, cartera de créditos de clientes, neto	5,082,257,518	112,409,492	106,575,833	5,301,242,843

6.3. Cartera de créditos por clasificación de riesgo - El siguiente es el detalle de la cartera de créditos por modalidad y categoría de riesgo:

30 de septiembre de 2025							
Créditos Vivienda	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	26,384,445	92,138	1,416	-	-	-	26,477,999
B - Riesgo aceptable	101,953	834	6	-	-	-	102,793
C - Riesgo apreciable	253,870	4,250	511	-	-	-	258,631
E - Riesgo incobrabilidad	94,501	38,193	6,264	66,213	28,644	4,698	39,403
Total	26,834,769	135,415	8,197	66,213	28,644	4,698	26,878,826

Créditos Consumo	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	2,922,517	10,046	39	-	-	-	2,932,602
B - Riesgo aceptable	13,666	43	-	-	-	-	13,709
Total	2,936,183	10,089	39	-	-	-	2,946,311

Créditos Comerciales	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	4,450,352,973	35,061,408	405,670	55,564,295	878,662	10	4,429,377,084
B - Riesgo aceptable	43,012,470	9,778,852	134,852	6,242,151	3,870,395	1,219	42,812,409
C - Riesgo apreciable	17,159,776	680,552	95,984	2,589,577	91,143	41,723	15,213,869
D - Riesgo significativo	78,006,364	14,704,113	4,787,570	34,485,655	3,739,411	1,377,677	57,895,304
E - Riesgo incobrabilidad	55,305,719	16,223,234	2,151,116	36,009,376	8,451,527	1,170,129	28,049,037
Total	4,643,837,302	76,448,159	7,575,192	134,891,054	17,031,138	2,590,758	4,573,347,703

Leasing Financiero	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Componente financiero	Otros Conceptos	Capital	Componente financiero	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	374,731,021	8,933,883	253,415	6,475,644	5,252	-	377,437,423
B - Riesgo aceptable	37,723,061	2,915,757	772,305	686,916	5,714	11,118	40,707,375
C - Riesgo apreciable	13,149,091	1,063,471	43,545	852,259	2,675	232	13,400,941
D - Riesgo significativo	43,002,100	7,055,456	1,214,889	6,664,925	415,213	77,572	44,114,735
E - Riesgo incobrabilidad	19,265,015	8,731,580	1,919,600	7,832,752	1,642,941	373,977	20,066,525
Total	487,870,288	28,700,147	4,203,754	22,512,496	2,071,795	462,899	495,726,999

Total Cartera de crédito	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Intereses o/y Componente financiero	Otros Conceptos	Capital	Intereses o/y Componente financiero	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	4,854,390,956	44,097,475	660,540	62,039,939	883,914	10	4,836,225,108
B - Riesgo aceptable	80,851,150	12,695,486	907,163	6,929,067	3,876,109	12,337	83,636,286
C - Riesgo apreciable	30,562,737	1,748,273	140,040	3,441,836	93,818	41,955	28,873,441
D - Riesgo significativo	121,008,464	21,759,569	6,002,459	41,150,580	4,154,624	1,455,249	102,010,039
E - Riesgo incobrabilidad	74,665,235	24,993,007	4,076,980	43,908,341	10,123,112	1,548,804	48,154,965
Total	5,161,478,542	105,293,810	11,787,182	157,469,763	19,131,577	3,058,355	5,098,899,839

31 de diciembre de 2024

Créditos Vivienda	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	25,108,185	100,912	1,766	-	-	-	25,210,863
B - Riesgo aceptable	262,780	3,777	290	-	-	-	266,847
C - Riesgo apreciable	176,616	976	420	25,185	341	37	152,449
E - Riesgo incobrabilidad	94,501	27,871	5,561	66,213	20,903	4,171	36,646
Total	25,642,082	133,536	8,037	91,398	21,244	4,208	25,666,805

Créditos Consumo	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	2,765,556	9,165	41	-	-	-	2,774,762
B - Riesgo aceptable	42,419	729	34	-	-	-	43,182
Total	2,807,975	9,894	75	-	-	-	2,817,944

Créditos Comerciales	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Capital	Intereses	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	4,613,134,242	72,478,099	550,997	46,643,529	1,115,670	391	4,638,403,748
B - Riesgo aceptable	46,966,275	8,497,519	166,146	7,163,110	3,225,867	598	45,240,365
C - Riesgo apreciable	22,336,972	1,942,389	81,627	6,687,709	216,163	1,692	17,455,424
D - Riesgo significativo	72,379,647	16,962,810	2,374,946	28,845,279	1,533,616	428,460	60,910,048
E - Riesgo incobrabilidad	56,155,599	16,954,871	3,457,182	36,405,154	9,065,236	2,228,807	28,868,455
Total	4,810,972,735	116,835,688	6,630,898	125,744,781	15,156,552	2,659,948	4,790,878,040

Leasing Financiero	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
Categoría	Capital	Componente financiero	Otros Conceptos	Capital	Componente financiero	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	339,928,181	9,205,491	406,651	3,018,081	7,387	5	346,514,850
B - Riesgo aceptable	43,444,032	3,005,437	807,816	1,839,457	85,296	11,658	45,320,874
C - Riesgo apreciable	20,608,049	2,149,232	63,326	2,496,369	21,646	505	20,302,087
D - Riesgo significativo	50,889,050	9,474,812	1,068,023	16,120,678	1,417,097	38,972	43,855,138
E - Riesgo incobrabilidad	25,626,658	12,242,561	1,507,757	10,798,817	2,374,067	316,987	25,887,105
Total	480,495,970	36,077,533	3,853,573	34,273,402	3,905,493	368,127	481,880,054

ESPACIO EN BLANCO

Total, Cartera de crédito	Cartera a costo amortizado			Deterioro			Total neto
	Capital	Intereses o/y Componente financiero	Otros Conceptos	Capital	Intereses o/y Componente financiero	Otros Conceptos	
A - Riesgo normal	4,980,936,164	81,793,667	959,455	49,661,610	1,123,057	396	5,012,904,223
B - Riesgo aceptable	90,715,506	11,507,462	974,286	9,002,567	3,311,163	12,256	90,871,268
C - Riesgo apreciable	43,121,637	4,092,597	145,373	9,209,263	238,150	2,234	37,909,960
D - Riesgo significativo	123,268,697	26,437,622	3,442,969	44,965,957	2,950,713	467,432	104,765,186
E - Riesgo incobrabilidad	81,876,758	29,225,303	4,970,500	47,270,184	11,460,206	2,549,965	54,792,206
Total	5,319,918,762	153,056,651	10,492,583	160,109,581	19,083,289	3,032,283	5,301,242,843

6.4. Deterioro de cartera de créditos - El siguiente es el detalle del deterioro de la cartera de créditos, incluye intereses y cuentas por cobrar:

30 de septiembre de 2025

Cartera	Comercial	Leasing financiero	Vivienda	Total
Saldo Inicial 31 de diciembre de 2024	125,744,781	34,273,402	91,399	160,109,582
Gasto	65,623,850	9,404,655	-	75,028,505
Recuperación	-46,289,919	-15,938,971	-25,185	-62,254,075
Castigos	-6,566,104	-8,848,145	-	-15,414,249
Saldo Final 30 de septiembre de 2025	138,512,608	18,890,941	66,214	157,469,763

6.5. Castigos de cartera de créditos - El siguiente es el detalle de los castigos de cartera, incluye intereses y cuentas por cobrar:

30 de septiembre de 2025

Castigos				
Modalidad	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total
Comercial	6,566,104	3,377,382	1,618,822	11,562,308
Leasing Financiero	8,848,145	5,382,171	183,256	14,413,572
Total	15,414,249	8,759,553	1,802,078	25,975,880

31 de diciembre de 2024

Castigos				
Modalidad	Capital	Intereses	Otros Conceptos	Total
Comercial	47,223,345	86,778,511	2,160,799	136,162,655
Leasing Financiero	3,349,919	1,020,682	552,902	4,923,503
Total	50,573,264	87,799,193	2,713,701	141,086,158

7. PASIVOS POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

7.1. Depósitos de clientes: El siguiente es el detalle de los depósitos de clientes:

	<u>Septiembre 30 de 2025</u>	<u>Diciembre 31 de 2024</u>
Certificados de Depósito a Término ⁽¹⁾		
Emitidos a menos de 6 meses	41,091,882	256,120,065
Emitidos igual 6 y menor 12 meses	1,312,847,815	941,915,178
Emitidos igual 12 y menor 18 meses	561,336,819	343,387,009
Emitidos igual o superior 18 meses	527,667,247	215,862,809
Depósitos de ahorro ⁽²⁾	1,128,765,884	392,986,438
Bonos ordinarios igual o superior a 18 meses ⁽³⁾	409,716,530	910,573,776
Total, depósitos de clientes	3,981,426,177	3,060,845,275

(1) (2) El incremento en el saldo de CDTs y cuentas de ahorro por \$1,421,438,148 frente al cierre de diciembre de 2024, obedece a un aumento en captación de mediano plazo, luego del vencimiento de bonos presentado durante el segundo trimestre del año por \$500,000,000. En especial, el incremento en el saldo de los depósitos de ahorros, por \$735,779,446, se origina en el lanzamiento de la línea de crédito “Impulso a las Empresas” que tiene como objetivo irrigar recursos para mejorar la liquidez de las empresas.

(3) El saldo de bonos refleja una disminución de \$500,857,246 frente al cierre de diciembre de 2024, ocasionado por el vencimiento de la segunda serie de los Bonos Sociales (Emisión de mayo de 2022) por \$291,000 millones y el vencimiento de la primera serie de los Bonos Sociales (Emisión de octubre de 2023) por \$200,000 millones. Las condiciones de los bonos son las siguientes:

Lote	Fecha de emisión	Fecha de suscripción	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Modalidad de pago de intereses	Monto de la emisión vigentes	Saldo a septiembre 30 de 2025	Saldo a diciembre 31 de 2024
Bonos Sociales ⁽¹⁾	11-may-22	12-may-22	11-may-25	Tasa Fija	Trimestral	-	-	295,630,781
Bonos Sociales ⁽²⁾	25-oct-23	26-oct-23	25-oct-26	Tasa Fija	Trimestral	300,000,000	307,213,388	307,213,690
Bonos Sociales ⁽²⁾	25-oct-23	26-oct-23	25-oct-25	Tasa Fija	Trimestral	100,000,000	102,503,142	102,502,329
Bonos Sociales ⁽²⁾	25-oct-23	26-oct-23	25-abr-25	Tasa Fija	Trimestral	-	-	205,226,976
Total bonos ordinarios						400,000,000	409,716,530	910,573,776

(1) Emisión de Bonos Sociales para Crecer con Equidad: en mayo de 2022, Bancóldex realizó su segunda emisión de Bonos Sociales para financiar empresas de mujeres líderes y empoderadas y negocios inclusivos en zonas rurales y afectados por el conflicto, contribuyendo así con la reducción de la brecha de ingresos y al impulso de las micro y pequeñas empresas para que sean más productivas y competitivas. Con ello, el Banco aporta al cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la Agenda 2030: 1. Fin de la pobreza, 5. Igualdad de género, 8. Trabajo decente y crecimiento económico, 9. Industria, innovación e infraestructura y 10. Reducción de las desigualdades.

Esta emisión fue realizada en el mercado público de valores colombiano, por un monto de \$ 500 mil millones, adjudicados en plazos de dos años por \$ 209 mil millones con una tasa de corte del 11.50% EA, y a tres años por \$ 291 mil millones con una tasa de corte del 11.96% EA. La subasta registró una demanda por \$ 781.444 millones equivalentes a un bid to Cover de 1.95 veces el valor inicial de la oferta de \$400.000 millones. La emisión recibió 380 demandas de inversionistas entre personas naturales, personas jurídicas e inversionistas extranjeros.

Durante mayo de 2024 se presenta el vencimiento de la adjudicación al plazo de dos años por \$209 mil millones y finalmente la emisión a tres años por \$291 mil millones tuvo su vencimiento en mayo de 2025.

- (2) Emisión de Bonos Sociales: El 25 de octubre de 2023, Bancóldex llevó a cabo su tercera emisión de bonos sociales en el mercado público de valores por \$600.000 millones. Los títulos se ofertaron en series de 18, 24 y 36 meses y fueron sobre-demandados 3,7 veces con respecto a la oferta inicial. La subasta fue adjudicada por \$200.000 millones a una tasa fija de corte de 14.85% E.A. a 18 meses, por \$100.000 millones a una tasa fija de 14.19% E.A. a 24 meses y por \$300.000 millones a una tasa fija de 13.60 E.A. a 36 meses. Con esta emisión el Banco seguirá impulsando el crecimiento de las micro y pequeñas empresas, dándole un enfoque especial a aquellas que son lideradas por mujeres, por víctimas del conflicto armado y las que se ubican en zonas rurales y afectadas por el conflicto.

En abril de 2025 se presenta el vencimiento de la emisión a 18 meses por \$100.000 millones, quedando vigentes los bonos emitidos a 24 y 36 meses con vencimientos en octubre de 2025 y octubre de 2026.

7.2. Operaciones de mercado monetario: El siguiente es el detalle de operaciones de mercado monetario pasivas:

	<u>Septiembre 30 de 2025</u>	<u>Diciembre 31 de 2024</u>
Interbancarios	95,023,038	-
Repos	80,019,360	50,074,648
Simultáneas	-	347,316,928
Total operaciones de mercado monetario pasivas	175,042,398	397,391,576

7.3. Otros depósitos: El siguiente es el detalle de los otros depósitos:

	<u>Septiembre 30 de 2025</u>	<u>Diciembre 31 de 2024</u>
Otros depósitos en garantía		
Moneda Legal	5,391,924	6,103,956
Moneda extranjera	39,869,720	5,471,543
Depósitos judiciales		
Moneda Legal	129,695	129,695
Total otros depósitos	45,391,339	11,705,194

8. CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

El siguiente es el detalle de los créditos de bancos y otras obligaciones financieras:

	<u>Septiembre 30 de 2025</u>	<u>Diciembre 31 de 2024</u>
Moneda legal		
Finagro	10,003,412	82,625
Créditos	601,721,066	1,583,373,219
Moneda extranjera		
Banco Interamericano de Desarrollo	998,796,385	1,133,823,298
Corporación Andina de Fomento	951,301,912	687,081,441
Total, créditos de bancos y otras obligaciones financieras ⁽¹⁾	2,561,822,775	3,404,360,583

- (1) Al cierre de septiembre 30 de 2025 el portafolio de obligaciones financieras presenta una disminución de \$842,537,808, originado principalmente en vencimientos de créditos en pesos con entidades del exterior.

ESPACIO EN BLANCO

9. OTROS INGRESOS

El detalle de otros ingresos es:

	1 de enero al 30 de septiembre 2025	1 de enero al 30 de septiembre 2024
Reversión provisión litigios y otros	13,016	18,552
Arrendamientos bienes propios	1,454,136	1,535,355
Por venta de propiedad y equipo	666	121,372
Actividades en operaciones conjuntas	3,215,887	2,408,057
Ingresos del F.N.G. ⁽¹⁾	2,904,528	399,894
Ingresos prepagos operaciones cartera ⁽²⁾	325,038	4,834,202
Reintegro de gastos periodos anteriores	2,128,146	1,583,986
Otros ⁽³⁾	6,252,619	773,390
Total otros ingresos	16,294,036	11,674,808

(1) En lo referente a ingresos del FNG, se presenta un aumento de \$2,504,634 a corte de septiembre 30 de 2025, debido a un aumento en la dinámica de desembolsos de operaciones garantizadas con el Fondo, frente al mismo periodo de 2024.

(2) Corresponde al registro de sanción por prepago en operaciones de crédito de segundo piso y operaciones bajo el mecanismo de crédito directo para microfinanzas desembolsadas con recursos de Bancóldex que sean pagadas, parcial o totalmente antes del vencimiento, de acuerdo con lo establecido en la CIRCULAR No. 017 de Bancóldex del 27 de octubre de 2022. A corte de septiembre 30 de 2025 se presenta un menor recaudo de sanciones por prepago de \$4,509,164, debido a un menor nivel de prepagos durante periodo frente al mismo corte de 2024.

(3) Durante el tercer trimestre de 2025 se registró una recuperación significativa de cartera castigada correspondiente a la empresa Colombiana de Quesos S.A.S. en Liquidación Judicial, mediante la adjudicación de un inmueble. El valor total del bien asciende a \$4.408.368.467, de los cuales se adjudicó un 86,03% de la matrícula inmobiliaria No. 340-12888, equivalente a \$3.792.351.286.

Adicionalmente, el excedente registrado corresponde a reevaluaciones de propiedades de inversión realizadas al cierre de septiembre de 2025, lo que contribuye positivamente a los resultados financieros del periodo.

ESPACIO EN BLANCO

10. OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos es:

	1 de enero al 30 de septiembre 2025	1 de enero al 30 de septiembre 2024
Servicios de administración e intermediación	89,142	82,427
Legales y notariales	31,776	27,955
Contribuciones y afiliaciones	4,405,563	4,033,707
Seguros	2,401,677	2,341,608
Mantenimiento y reparaciones	5,451,318	6,318,686
Adecuación e instalación de oficinas	182,483	183,835
Actividades en operaciones conjuntas	1,642,392	1,766,018
Multas y sanciones	461,463	-
Servicios de aseo y vigilancia	1,300,077	1,230,098
Servicios temporales	474,916	716,653
Publicidad y propaganda	161,828	214,559
Relaciones públicas	64,747	71,626
Servicios públicos	856,653	944,955
Gastos de viaje	560,793	557,719
Transporte	539,407	584,867
Útiles y papelería	39,097	98,426
Publicaciones y suscripciones	333,452	411,810
Servicio de fotocopiado	1,755	791
Libros de consulta	1,192	168
Almuerzos de trabajo	108,119	89,509
Elementos de cafetería	70,564	221,498
Elementos de aseo	84,224	132,864
Portes de correo y mensajería	62,428	73,811
Transmisión de datos télex. tas. SWIFT	1,214,731	1,203,468
Administración edificio	809,061	1,060,024
Enseres Menores	5,614	12,554
Información comercial	747,074	803,696
Guarda y custodia archivos magnéticos	49,573	64,209
Contact Center	815,244	1,110,741
Servicio alternativo de proceso de contingencia	603,535	558,481
Avisos y Anuncios Institucionales	22,165	53,239
Comunicaciones corporativas	70,495	76,840
Servicios de internet y comunicaciones electrónicas	-	446,491
Servicio de recuperacion de desastres	-	280,800
Retenciones asumidas	13,687	106,025
Gastos de periodos anteriores	18,646	42,277
Actividades de Formación Empresarial y Apoyo al Sector empresarial	187,161	134,668
Bienes recibidos en pago	479,803	495,142
Bienes restituidos	2,280,101	1,757,547
Reversión ingresos ejercicios anteriores	6,171,360	354,914
Otros gastos consorcios	-	1,280,257
Otros menores	3,907,337	1,007,994
Total otros gastos	36,720,653	30,952,957

11. ESTIMACIÓN DE VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros en títulos de deuda, instrumentos de patrimonio y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios sucios suministrados por un proveedor de precios oficial autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia, el cual los determina a través de promedios ponderados de transacciones ocurridas durante el día de negociación.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua. Un precio sucio es aquel que incluye los intereses causados y pendientes sobre el título, desde la fecha de emisión o último pago de intereses hasta la fecha de cumplimiento de la operación de compraventa o bien hasta la fecha de valoración. El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración determinadas por el proveedor de precios.

Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones, swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de curvas de valoración de tasas de interés o de monedas construidas por los proveedores de precios a partir de datos de mercado y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento que se valora, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

El Banco calcula diariamente el valor razonable de los instrumentos de renta fija y derivados, empleando información de precios y/o insumos suministrados por el proveedor oficial de precios PRECIA S.A. Este proveedor ha sido autorizado previo cumplimiento de las normas aplicables a los proveedores de precios para valoración en Colombia, incluyendo su objeto, reglamento de funcionamiento, proceso de aprobación de metodologías de valoración e infraestructura tecnológica requerida, entre otros aspectos. Después de evaluar las metodologías del proveedor de precios PRECIA S.A., se concluye que el valor razonable calculado para los instrumentos derivados a partir de precios e insumos entregados por el proveedor de precios es adecuado.

El valor razonable de los activos no monetarios, tales como propiedades de inversión, es determinado por peritos independientes usando el método del costo de reposición.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base en la entrada de nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en insumos no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de un insumo particular en la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio profesional, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

El Banco considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente por el proveedor de precios, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

a. Mediciones de valor razonable sobre base recurrentes y no recurrentes

Son aquellas mediciones que las normas contables NIIF requieren o permiten en el Estado de Situación Financiera al final de cada período contable.

b. Determinación de valores razonables

De acuerdo con las metodologías aprobadas por la Superintendencia Financiera de Colombia al proveedor de precios, este recibe la información proveniente de todas las fuentes externas e internas de negociación y registro dentro de los horarios establecidos. Para la determinación del nivel de jerarquía 1 y 2 del valor razonable, se realiza una evaluación instrumento por instrumento, de acuerdo con la información de tipo de cálculo reportado por PRECIA S.A., el criterio experto del *Front y Middle Office* quienes emiten su concepto teniendo en cuenta aspectos tales como: Continuidad en la publicación de precios de forma histórica, monto en circulación, registro de operaciones realizadas, número de contribuidores de precios como medida de profundidad, conocimiento del mercado, cotizaciones constantes por una o más contrapartes del título específico, *spreads bid-offer*, entre otros.

Las metodologías aplicables a los instrumentos derivados más comunes son:

- Valoración de forwards sobre divisas: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente. Estas curvas se constituyen de tasas nominales período vencido asociadas a contratos forward de tasas de cambio.
- Valoración de forwards sobre bonos: Para determinar la valoración del forward a una determinada fecha, se calcula el valor futuro teórico del bono a partir de su precio el día de valoración y la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente. A continuación, se obtiene el valor presente de la diferencia entre el valor futuro teórico y el precio del bono pactado en el contrato forward, utilizando para el descuento, la tasa libre de riesgo del país de referencia del subyacente al plazo de días por vencer del contrato.
- Valoración de operaciones swaps: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con el subyacente, curvas swap de base (intercambio de pagos asociados a tasas de interés variables), curvas domésticas y extranjeras, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio.
- Valoración de opciones OTC: El proveedor publica curvas asignadas de acuerdo con la moneda de origen del subyacente, curva de tipos de cambio forward de la divisa doméstica objeto de la operación, curvas implícitas asociadas a contratos forward de tipos de cambio, curvas swap asignadas de acuerdo al subyacente, matriz y curvas de volatilidades implícitas.

Propiedad de inversión: El valor razonable se calcula con base en los avalúos efectuados por TINSA Colombia Ltda., una firma de carácter independiente que tiene la capacidad y experiencia en la realización de valoraciones en los sitios y tipos de activos que fueron valorados, y se determina usando el método de comparación o de mercado y el análisis de avalúos de precios de la misma zona.

11.1. Valor razonable de activos financieros - En la siguiente tabla se presentan, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) del Banco medidos al valor razonable, sobre bases recurrentes.

ESPACIO EN BLANCO

Activos a valor razonable sobre bases recurrentes

Tipo de instrumento	30 de septiembre de 2025			Total valor razonable
	Jerarquía de valoración			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inversiones con cambios en resultados				
Instrumentos de deuda				
títulos de tesorería TES	5,216,335	-	-	5,216,335
Otros emisores nacionales instituciones financieras	-	18,690,078	-	18,690,078
Fonpet 2025	16,022,930			16,022,930
Inversiones con cambios en el ORI Instrumentos de deuda				
títulos de tesorería TES	1,531,146,792	-	-	1,531,146,792
Otros emisores nacionales instituciones financieras	-	20,141,800	-	20,141,800
Total instrumentos de deuda	1,552,386,057	38,831,878	-	1,591,217,935
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados Instrumentos de Patrimonio				
Emisores nacionales	-	1,297,333	-	1,297,333
Fonpet 2025	191,864	-	-	191,864
Inversiones con cambios en el ORI Instrumentos de patrimonio				
Emisores nacionales fondos de capital privado	-	193,805,598	-	193,805,598
Emisores nacionales FNG	-	-	171,076,574	171,076,574
Emisores nacionales Fonade - Enterritorio	-	-	115,983	115,983
Emisores extranjeros fondos de capital privado	-	-	25,458,795	25,458,795
Emisores extranjeros Bladex	88,117,070	-	-	88,117,070
Total instrumentos de patrimonio	88,117,070	193,805,598	196,651,352	480,063,216
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Forward de divisas	-	39,969,692	-	39,969,692
Contratos de futuros				
Futuros de divisas derechos	-	2,347,429,850	-	2,347,429,850
Futuros de divisas obligaciones	-	-	-	-
		2,347,429,850	-	-2,347,429,850
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Contratos de futuros				
Futuros de divisas derechos	-	122,086,880	-	122,086,880
Futuros de divisas obligaciones	-	-122,086,880	-	-122,086,880
Swaps				
Swap Interest Rate Swap IRS	-	11,418,415	-	11,418,415
Total instrumentos financieros derivados	-	51,388,107	-	51,388,107
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	-	13,370,454	-	13,370,454
Total propiedades de inversión	-	13,370,454	-	13,370,454
Total activo a valor razonable sobre bases recurrentes				
	1,640,503,127	297,396,036	196,651,352	2,136,039,711

Pasivos a valor razonable sobre bases recurrentes

Tipo de instrumento	30 de septiembre de 2025			
	Jerarquía de valoración			Total valor razonable
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Forward de divisas	-	48,316,636	-	48,316,636
Total instrumentos financieros derivados	-	48,316,636	-	48,316,636
Total pasivo a valor razonable sobre bases recurrentes	-	48,316,636	-	48,316,636

Activos a valor razonable sobre bases recurrentes

Tipo de instrumento	31 de diciembre de 2024			Total valor razonable
	Jerarquía de valoración			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Inversiones con cambios en resultados Instrumentos de deuda				
Títulos de tesorería TES	919,730	-	-	919,730
Otras títulos emitidos por el gobierno nacional	12,910,430	-	-	12,910,430
Otros emisores nacionales instituciones financieras	-	32,272,673	-	32,272,673
Inversiones con cambios en el ORI Instrumentos de deuda				
Títulos de tesorería TES	1,122,921,076	-	-	1,122,921,076
Otros emisores nacionales instituciones financieras	-	100,567,200	-	100,567,200
Total, instrumentos de deuda	1,136,751,236	132,839,873	-	1,269,591,109
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados Instrumentos de Patrimonio				
Emisores nacionales	-	246,573	-	246,573
Inversiones con cambios en el ORI Instrumentos de patrimonio				
Emisores nacionales fondos de capital privado	-	194,921,394	-	194,921,394
Emisores nacionales FNG	-	-	167,825,039	167,825,039
Emisores nacionales Fonade - Enterritorio	-	-	126,320	126,320
Emisores extranjeros Bladex	76,620,519	-	-	76,620,519
Total, instrumentos de patrimonio	76,620,519	195,167,967	167,951,359	439,739,845
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Forward de divisas	-	35,465,022	-	35,465,022
Contratos de futuros				
Futuros de divisas derechos	-	2,443,592,580	-	2,443,592,580
		-		
Futuros de divisas obligaciones	-	2,443,592,580	-	-2,443,592,580
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Contratos de futuros				
Futuros de divisas derechos	-	75,568,320	-	75,568,320
Futuros de divisas obligaciones	-	-75,568,320	-	-75,568,320
Swaps				
Swap Interest Rate Swap IRS	-	23,153,996	-	23,153,996

Total, instrumentos financieros derivados	-	58,619,018	-	58,619,018
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	-	12,130,921	-	12,130,921
Total, propiedades de inversión	-	12,130,921	-	12,130,921
Total, activo a valor razonable sobre bases recurrentes	1,213,371,755	398,757,779	167,951,359	1,780,080,893

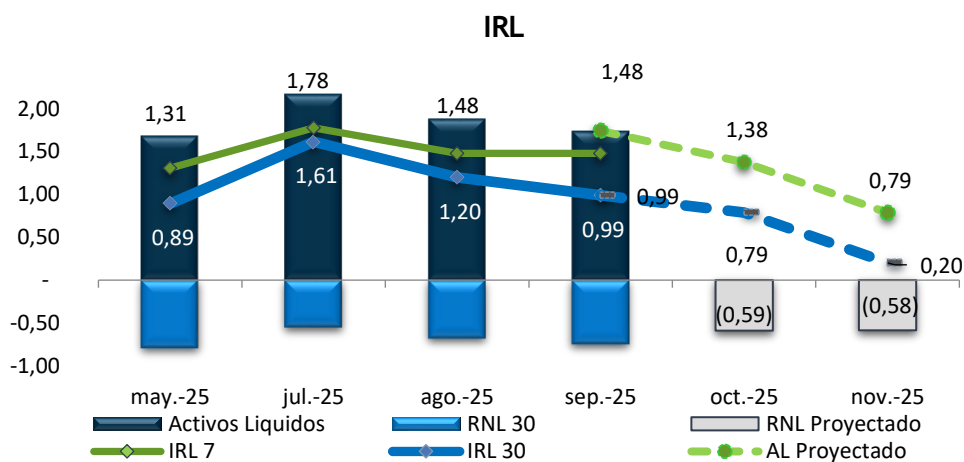
Pasivos a valor razonable sobre bases recurrentes

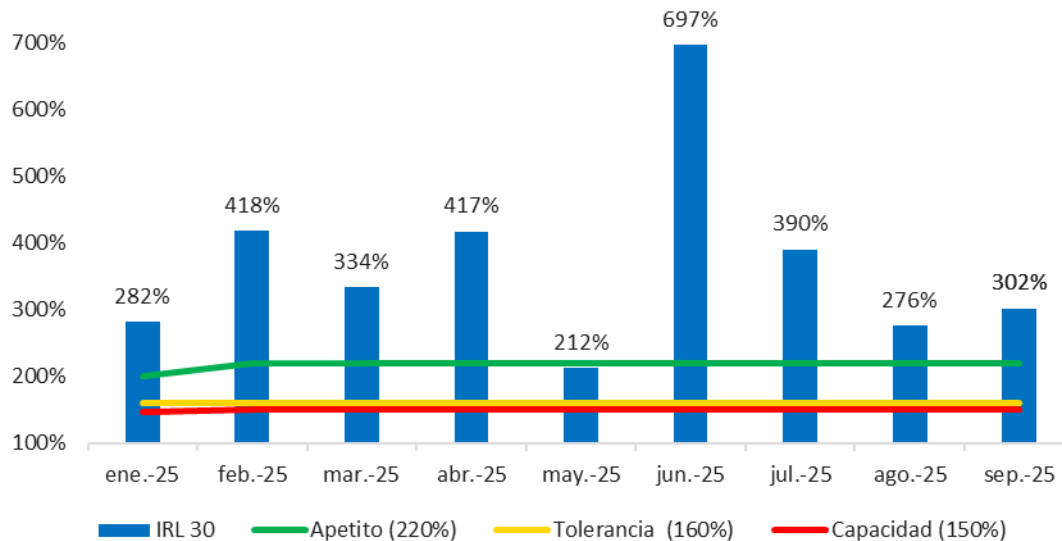
Tipo de instrumento	31 de diciembre de 2024			Total valor razonable
	Jerarquía de valoración			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Forward de divisas	-	30,924,981	-	30,924,981
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Total, instrumentos financieros derivados	-	30,924,981	-	30,924,981
Total, pasivo a valor razonable sobre bases recurrentes	-	30,924,981	-	30,924,981

Al 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no han ocurrido transferencias entre los niveles de jerarquías del valor razonable.

12. OTROS ASUNTOS DE INTERES

12.1. Riesgo de Liquidez: El tercer trimestre del 2025 ha reflejado cumplimiento con las directrices establecidas en el Manual SIAR para la adecuada administración del Riesgo de Liquidez, indicando que el Banco cuenta con recursos suficientes para cubrir las obligaciones del Banco. En la gráfica se observa la proyección de las cifras del IRL para los siguientes dos meses, los cuales se encuentran dentro de los límites establecidos.

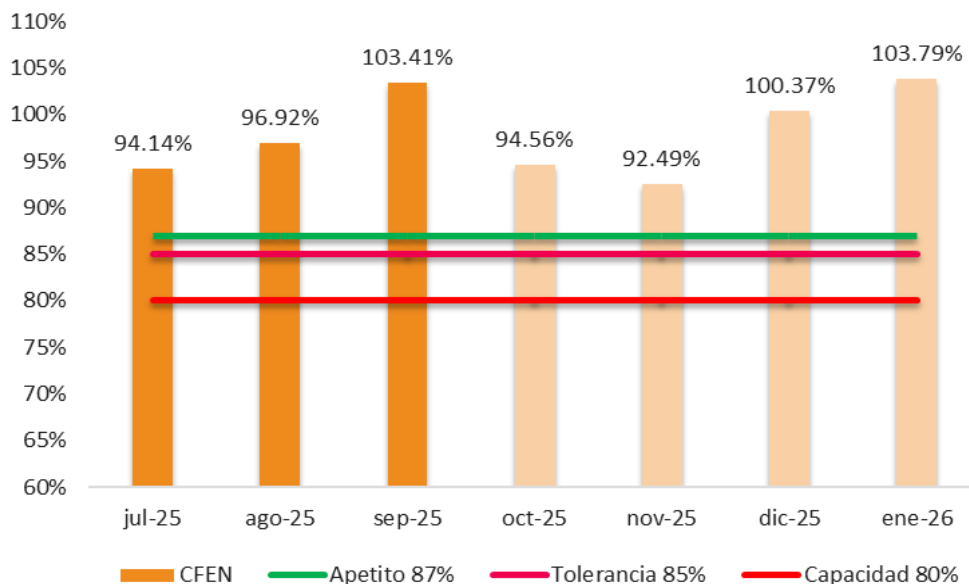




CFEN

En febrero de 2025 se aprobaron límites de Appetito, tolerancia y capacidad para el Coeficiente de Fondeo Estable Neto - CFEN. Durante el tercer trimestre de 2025, se observa cumplimiento y solidez en este indicador, lo cual refleja una adecuada estructura de fondeo de mediano y largo plazo; mostrando resultados por encima del límite estipulado por el ente regulador. Se muestran resultados observados hasta el cierre de septiembre y proyectados desde octubre 2025 hasta enero 2026.

CFEN



Por su parte, los activos líquidos de mercado de Fiducoldex presentaron un aumento frente al año anterior, mejorando su capacidad de cobertura frente al periodo anterior.

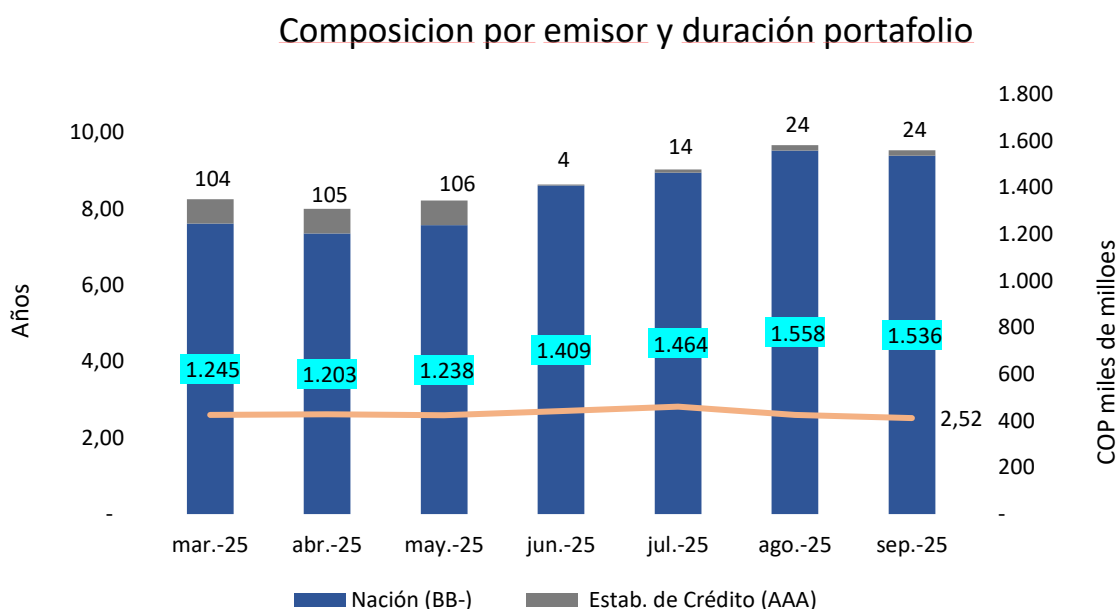
	Septiembre de 2025	Septiembre de 2024
Activos líquidos		
Disponible	758,972	1,819,082
Alta liquidez	16,498,612	30,279,593
Otros activos líquidos	-	-
Total de activos líquidos	17,257,584	32,098,675

Al 30 de septiembre de 2025, Fiducoldex presentó un IRL porcentual a treinta días de 5.03%.

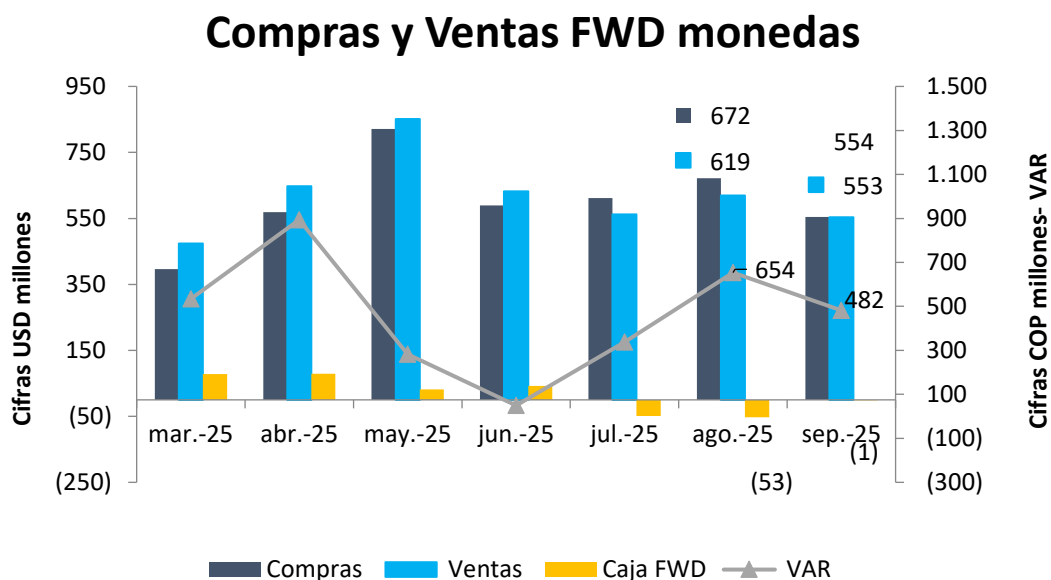
IRL 30 DIAS	Septiembre 30 de 2025	Septiembre 30 de 2024
Activos líquidos de mercado	17,257,581	32,098,675
Factor de retros netos	214,603	-951,604
IRL (Indicador de requerimiento de liquidez)	1.24%	2.96%

12.2. Riesgo de Mercado: Al cierre de septiembre de 2025, los límites de PyG y de VaR de los portafolios, se encontraban dentro de lo establecido por la Junta Directiva. A pesar de las altas volatilidades del mercado, el esquema de límites ha demostrado estar alineado con el apetito y tolerancia al riesgo de mercado de Bancóldex, y el Sistema Integral de Administración de Riesgos -SIAR, ha respondido a los retos de los mercados en escenarios de alta incertidumbre.

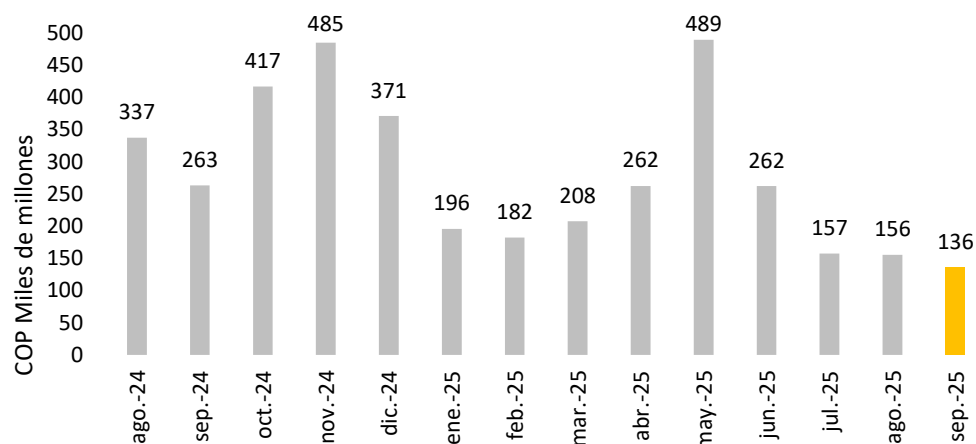
En la siguiente gráfica se muestra el valor del portafolio de renta fija y su duración, al cierre del mes de septiembre se resalta la variación en las inversiones en Deuda Privada dado el vencimiento de estos títulos, y el aumento en las inversiones en títulos de Renta Fija:



La exposición al riesgo de mercado de los derivados al cierre de septiembre de 2025 se mantiene con respecto al trimestre anterior a pesar de que los volúmenes negociados han disminuido levemente teniendo en cuenta el comportamiento de la curva de devaluación y de la tasa de cambio.



En la siguiente gráfica se encuentra la evolución de la exposición crediticia que generan los derivados realizados por OTC y los realizados por garantías con contrapartes internacionales.

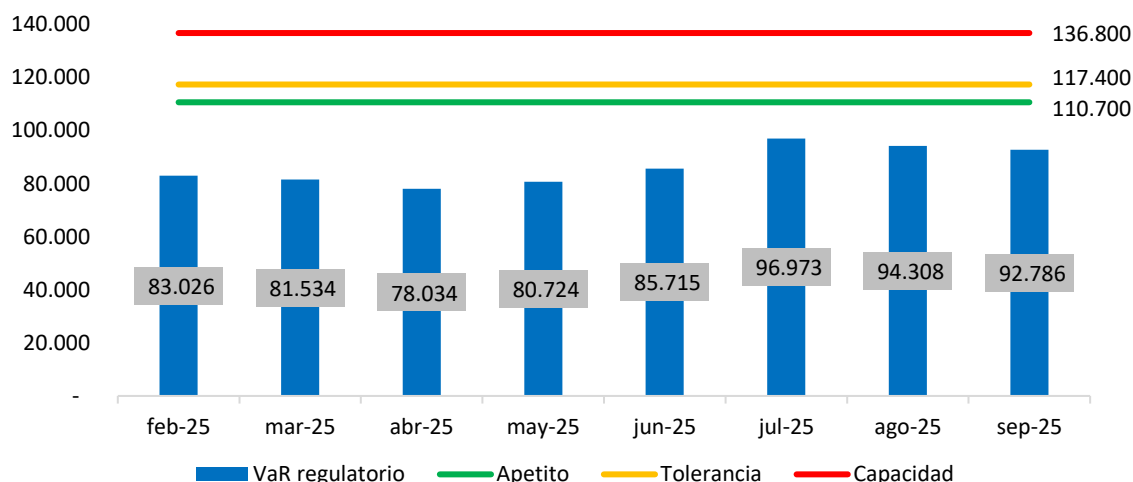


Ahora bien, La exposición a riesgo de mercado calculado con la metodología regulatoria al cierre del tercer trimestre del año se ubicó en \$ 92.786 millones, valor que aumenta respecto a junio de 2025, en gran parte por el aumento en la participación de Títulos de Tesorería TES la volatilidad generada en los títulos de deuda pública.

ESPACIO EN BLANCO

La evolución del valor en riesgo regulatorio se muestra en la siguiente gráfica:

Evolución VaR regulatorio



En la gráfica se observa que el valor en riesgo mantiene una senda estable, dado que la composición de los portafolios no ha presentado modificaciones en su composición y duración.

A continuación, se presenta el portafolio de inversiones de la subsidiaria Fiducoldex al 30 de septiembre de 2025 y 2024:

	2025	Part.	2024	Part.
A valor Razonable	33,055,896	91%	31,888,019	85%
Inversiones a costo amortizado	3,457,831	9%	5,961,473	15%
Total	36,513,727		37,849,492	

El valor del portafolio de inversiones a valor razonable presentó una disminución del 3.57% con respecto al 2024. Montos máximos, mínimos y promedio del portafolio de inversiones:

2025			
	Monto máximo	Monto mínimo	Monto promedio
A valor Razonable	37,601,718	29,831,243	33,014,788
2024			
	Monto máximo	Monto mínimo	Monto promedio
AvalorRazonable	37,241,601	21,624,900	31,225,528

La exposición total a riesgo de mercado de la subsidiaria Fiducoldex se calcula aplicando la metodología establecida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Anexo 7 del Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (denominada metodología estándar).

El detalle de los factores de riesgo para la exposición al riesgo de mercado del modelo regulatorio se observa a continuación:

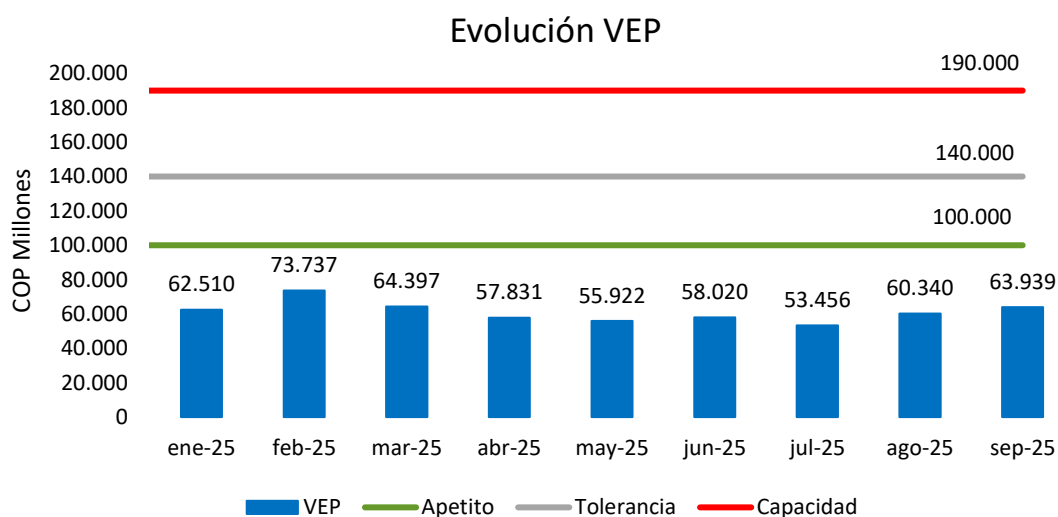
	2025				2024			
	Máximo	Mínimo	Promedio	Cierre Año	Máximo	Mínimo	Promedio	Cierre Año
TasadeinterésCECpesos-componente1	36	16	24	20	61	21	40	21
TasadeinterésCECpesos-componente2	10	5	7	10	17	9	12	16
TasadeinterésCECpesos-componente3	7	2	3	3	10	4	7	6
TasadeinterésDTF-nodo1(cortoplazo)	1	0	0	34	4	0	1	0
TasadeinterésIPC	11	10	4	11	28	12	146	12
Carterascolectivas(FICs)	193	0	55	2	3	0	1	0
VeRnodiversificado	235	24	93	50	365	56	240	56
VeRdiversificado	190	16	63	23	278	27	177	31

Riesgo de tasa de Interés del libro bancario - RTILB

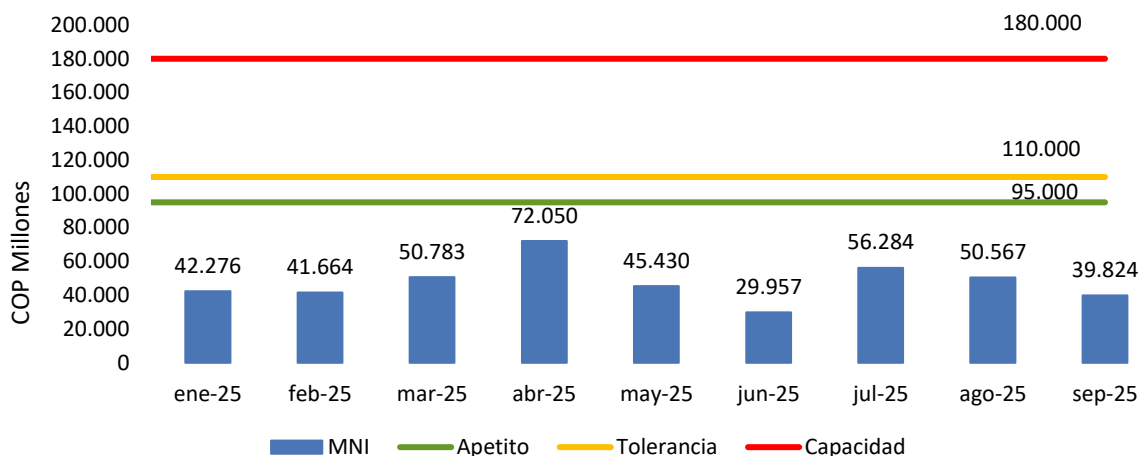
El RTILB al que está expuesto Bancóldex está representado por las posiciones del balance, únicamente del libro bancario, de las cuales hacen parte el portafolio de inversiones al vencimiento de renta fija en moneda legal y extranjera, posiciones en el mercado de contado y forward, bonos y CDT del sector financiero con indexación en tasas variables como IPC, DTF e IBR, entre otros.

Bancóldex por la composición de su balance tiene un perfil de riesgo de tasa de interés bajo, dados los lineamientos de la Junta Directiva de contar con límites a los indicadores del Valor Económico del Patrimonio (VEP) y el Margen Neto de Interés (MNI).

La evolución de los resultados obtenidos se muestra a continuación:



Evolución MNI



Los indicadores de Riesgo de tasa de interés del Libro bancario - RTILB calculados con corte al cierre de Junio de 2025, se encuentran dentro de los límites aprobados por la Junta Directa.

12.3. Riesgo de Crédito: El Banco continua con la gestión que viene realizando de contención y normalización de cartera, ha presentado mejoras en los indicadores de calidad de cartera. Al corte de septiembre 30 concentra el 97.1% de exposición (capital, intereses y otros conceptos) en el stage 1, el 1.1% en el stage 2 y el 1.8% en el stage 3. La provisión sobre la exposición se ubica en el 3.5%.

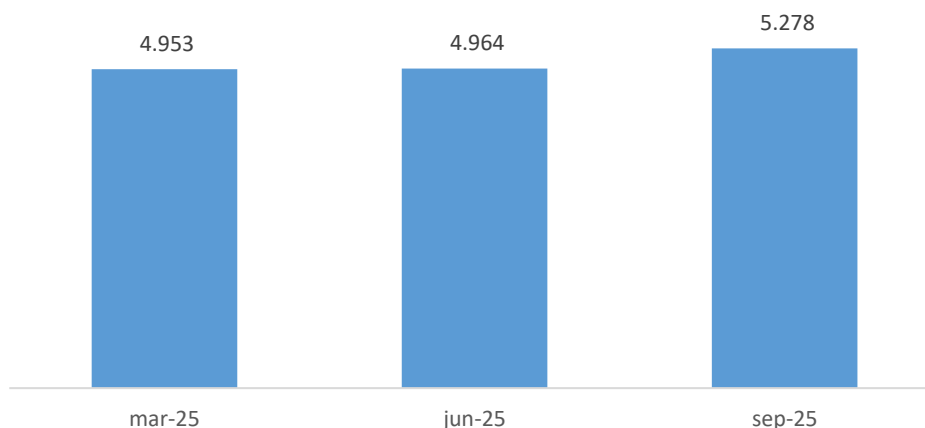
30 de septiembre 2025				
	Stage 1	Stage 2	Stage 3	Total
Comercial	4,511,951,214	57,800,563	158,102,019	4,727,853,796
Leasing Financiero	468,241,600	9,803,440	42,736,004	520,781,044
Consumo	2,946,311	-	-	2,946,311
Vivienda	26,560,648	284,992	132,741	26,978,381
Total cartera de créditos de clientes	5,009,699,773	67,888,995	200,970,764	5,278,559,531
Total provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (2)	-57,434,433	-11,042,400	-111,182,859	-179,659,692
Total cartera de créditos de clientes, neto	4,952,265,340	56,846,595	89,787,905	5,098,899,839

Las operaciones de crédito del Banco están representadas en un 99,43% por cartera comercial. 0,06% cartera de consumo y 0,51% cartera de vivienda.

La evolución de la exposición de la cartera de créditos al corte del 30 de septiembre es la siguiente (cifras COP miles de millones de pesos):

ESPACIO EN BLANCO

Exposición Cartera de Créditos



Las operaciones de crédito de Bancóldex por cada concepto de exposición se detallan a continuación:

30 de septiembre de 2025				
Tipo	Capital	Intereses y/o Componente financiero	Otros conceptos	Total
Comercial	4,643,837,302	76,448,159	7,575,192	4,727,860,653
Leasing Financiero	487,870,288	28,700,147	4,203,754	520,774,189
Consumo ⁽¹⁾	2,936,183	10,089	39	2,946,311
Vivienda ⁽¹⁾	26,834,769	135,415	8,197	26,978,381
Total cartera de créditos y operaciones de leasing financiero a costo amortizado	5,161,478,542	105,293,810	11,787,182	5,278,559,534
Total provisión por deterioro de cartera de créditos y operaciones de leasing financiero (2)	157,469,763	19,131,577	3,058,355	179,659,695
Total cartera de créditos y operaciones de leasing financiero, neto	5,004,008,779	86,162,233	8,728,827	5,098,899,839

- Gestión del Riesgo de Crédito de las Inversiones del Grupo**

La máxima exposición al riesgo de crédito del grupo Bancóldex se refleja a 30 de junio de 2025 como se indica a continuación:

Exposición de Riesgo de Crédito	Septiembre 30 de 2025
Cartera de créditos	5,278,559,532
Títulos de deuda	2,554,947,026
Títulos patrimoniales	535,607,651
Derivados	135,614,659
Máxima exposición riesgo de crédito	8,504,728,868

Nota Derivados: La exposición crediticia de los derivados es calculada con Netting y con acuerdo de intercambio de garantía para las entidades del exterior

Las operaciones de crédito de Bancóldex por calificación de riesgo están distribuidas de la siguiente manera:

Calificación	Septiembre 30 de 2025	Diciembre 31 de 2024
A	4,899,148,971	5,063,689,286
B	94,453,799	103,197,254
C	32,451,050	47,359,607
D	148,770,491	153,149,288
E	103,735,222	116,072,561
Total	5,278,559,533	5,483,467,996

En la Nota 6 “Cartera de créditos” se encuentra la composición de las calificaciones de cartera de créditos.

13. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

No han ocurrido hechos significativos después del 30 de septiembre de 2025 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros intermedios que deban ser reconocidos o revelados.

14. AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS

Los estados financieros consolidados intermedios condensados al 30 de septiembre de 2025 han sido autorizados para divulgación por el Representante Legal del Banco el 13 de noviembre de 2025.