

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex y su Subsidiaria.

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO**

**Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por
los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de
2025 y 2024 e Informe del Revisor Fiscal**

Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A. - Bancóldex y su Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio

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

ÍNDICE

Informe del Revisor Fiscal..... 3

Estados Consolidados de Situación Financiera 5

Estados Consolidados de Resultados 6

Estados Consolidados de otros Resultados Integrales 7

Estados de Cambios en el Patrimonio 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 intermedios condensados consolidados adjuntos del BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A. - BANCOLDEX y su subsidiaria (Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A.) que comprenden:

- El estado de situación financiera intermedio condensado consolidado al 31 de marzo de 2025,
 - El estado de resultados intermedio condensado consolidado y de otros resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo para los tres meses y doce meses terminados en esa fecha,
 - 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 condensados 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 condensado 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 y su subsidiaria, al 31 de marzo de 2025, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por tres (03) 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., 15 de mayo de 2025

99975-01-6984-25

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

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS DEL PERIODO INTERMEDIO
AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2024
(En miles de pesos colombianos)

ACTIVO	Notas	31 de marzo 2025	31 de diciembre de 2024	PASIVO	Notas	31 de marzo 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	212.877.897	\$ 161.447.805	Depositos de clientes	7,1	\$ 3.405.209.390	\$ 3.060.845.275
Instrumentos Financieros				Operaciones de mercado monetario	7,2	229.693.112	397.391.576
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de deuda	4,1	34.556.808	46.102.833	Otros depósitos	7,3	22.723.136	11.705.194
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de deuda	4,2	1.345.841.177	1.223.488.276	Pasivos por instrumentos financieros derivados	4,8	16.268.802	30.924.981
Inversiones a costo amortizado	4,3	1.048.174.021	1.096.988.407	Créditos de bancos y otras obligaciones financieras a costo amortizado	8	2.829.277.666	3.404.360.583
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio	4,4	4.000.080	246.573	Pasivo por arrendamiento financiero		9.372.071	10.249.268
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio	4,5	441.784.544	439.493.272	Pasivos por impuestos corrientes		11.982.944	1.315.050
Inversiones en acuerdos conjuntos	4,6	961.188	955.816	Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar		99.023.738	38.791.319
Deterioro de inversiones	4,7	(12.523.913)	(12.604.860)	Beneficios a los empleados		11.406.181	14.866.238
Activos por instrumentos financieros derivados	4,8	49.693.444	58.619.018	Pasivos estimados y provisiones		804.865	792.691
Otros activos financieros	5	341.103.199	313.165.727	Otros Pasivos		139.782.367	137.299.470
Cartera de crédito y operaciones de leasing financiero a costo amortizado, neto	6	4.774.119.915	5.293.782.541	Pasivo por impuestos diferidos		55.604.753	53.492.379
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto		32.143.971	43.701.318				
Activos por impuestos corrientes		2.321.404	2.321.404	Total pasivo		6.831.149.025	7.162.034.024
Otros activos no financieros		48.283.985	31.343.895				
Activos mantenidos para la venta, neto		74.175.197	77.132.323	PATRIMONIO			
Propiedades y equipo, neto		54.923.715	55.565.534	Capital social		1.062.594.968	1.062.594.968
Propiedades y equipo en arrendamiento operativo		17.148.740	17.468.141	Reserva legal		210.836.932	202.088.728
Propiedades de Inversión		12.130.921	12.130.921	Reservas ocasionales		48.399.562	27.091.901
Activos por bienes en uso		8.733.187	9.882.132	Reservas estatutarias		122.622.014	131.461.578
Activos intangibles distintos de la plusvalía		6.800.612	6.747.036	Prima en colocación de acciones		15.795	15.795
				Otro resultado integral		350.473.427	353.781.542
				Pérdida acumuladas ejercicios anteriores		(154.264.484)	(117.305.399)
				Resultado del ejercicio		20.395.567	51.272.119
				Patrimonio atribuible a los propietarios	\$	1.661.073.781	\$ 1.711.001.232
				Participación no controlante		5.027.286	4.942.856
				Total del Patrimonio		1.666.101.067	1.715.944.088
Total activo		\$ 8.497.250.092	\$ 8.877.978.112	Total pasivo y patrimonio	\$	8.497.250.092	\$ 8.877.978.112

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

**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En miles de pesos colombianos excepto la utilidad neta por acción)**

	Nota	Acumulado Año Actual 1 de enero al 31 marzo de 2025	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 31 marzo de 2024
INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES:			
Ingresos financieros cartera y operaciones de leasing		\$ 168.890.692	\$ 313.746.884
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda, neto		30.675.452	39.921.071
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio, neto		5.002.775	-
Valoración a costo amortizado de inversiones, neto		-	16.176.037
Comisiones y honorarios		14.305.686	13.007.326
Venta de inversiones - instrumentos de deuda, neto		4.505	-
Valoración de derivados - de especulación, neto		15.415.494	-
Diferencia en cambio, neto		27.434.069	-
Valoración de derivados - de cobertura, neto		1.915.797	-
		<u>263.644.470</u>	<u>382.851.318</u>
GASTOS DE OPERACIONES:			
Intereses depósitos y exigibilidades		53.454.589	80.629.427
Intereses créditos de bancos y otras obligaciones financieras		65.505.869	149.878.826
Financieros por operaciones del mercado monetario y otros intereses, neto		29.521.938	24.737.990
Venta de bienes recibidos en pago y restituidos		1.041.300	19.013
Valoración a costo amortizado de inversiones, neto		29.283.971	-
Valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de patrimonio, neto		-	7.205.715
Comisiones		2.776.635	2.387.257
Operaciones de mercado monetario, neto		-	860.635
Venta de inversiones - instrumentos de deuda, neto		-	461.491
Valoración de derivados - de especulación, neto		-	13.236.465
Diferencia en cambio, neto		-	6.411.274
Valoración de derivados - de cobertura, neto		-	5.982.531
		<u>181.584.302</u>	<u>291.810.624</u>
RECUPERACIÓN (DETERIORO) DE ACTIVOS			
Cartera de créditos, neto		1.448.474	2.147.943
Cuentas por cobrar, neto		(1.720.247)	(4.163.121)
Bienes recibidos en pago y restituidos, neto		1.262.691	193.357
Inversiones, neto		80.947	557.383
Propiedad y equipo, arrendamiento operativo, neto		(64.824)	(91.621)
		<u>1.007.041</u>	<u>(1.356.059)</u>
RESULTADO OPERACIONAL		83.067.209	89.684.635
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES - NETO			
INGRESOS OPERACIONALES			
Dividendos y Participaciones		1.254.082	947.925
Otros ingresos	9	<u>2.805.073</u>	<u>2.548.276</u>
		4.059.155	3.496.201
GASTOS OPERACIONALES			
Beneficios a empleados		24.669.979	24.406.057
Honorarios		1.407.573	1.544.726
Impuestos y tasas		8.509.193	10.157.090
Arrendamientos		2.979.525	2.312.366
Depreciaciones		2.513.116	2.166.273
Amortizaciones		1.125.542	933.216
Otros gastos	10	<u>10.519.382</u>	<u>11.070.026</u>
		51.724.310	52.589.754
GANANCIA, ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS		35.402.054	40.591.082
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS		<u>15.006.487</u>	<u>19.226.753</u>
GANANCIAS (EXCEDENTES) Y PÉRDIDAS		<u>\$ 20.395.567</u>	<u>\$ 21.364.329</u>
GANANCIAS (PÉRDIDAS) PARTICIPACIÓN NO CONTROLANTE			
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS		215.251	241.162
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DEL EJERCICIO		<u>20.180.316</u>	<u>21.123.167</u>
		<u>\$ 20.395.567</u>	<u>\$ 21.364.329</u>
GANANCIAS (PÉRDIDAS) POR ACCIÓN			
		<u>\$ 19,19</u>	<u>\$ 20,11</u>

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

CLAUDIA MARIA 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

**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS CONDENSADOS DEL PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En miles de pesos colombianos)**

	Acumulado Año Actual 1 de enero al 31 marzo de 2025	Acumulado Año Anterior 1 de enero al 31 marzo de 2024
GANANCIAS (PERDIDAS) DEL EJERCICIO	\$ 20.395.567	\$ 21.364.329
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	(4.007.406)	11.765.720
Valoración (desvaloración) a valor razonable de instrumentos de patrimonio en moneda extranjera	(1.667.876)	9.405.218
	(5.675.282)	21.170.938
Revaluación de propiedad y equipo, neto impuesto diferido		
Edificios	-	4.787.994
	-	4.787.994
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo	(5.675.282)	25.958.932
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	(1.085.389)	(663.123)
Valoración (desvaloración) de instrumentos de deuda TES Bonos verdes	(916.325)	233.497
Valoración (desvaloración) de instrumentos de deuda CDT Tasa Fija	(98.332)	(420.760)
	(2.100.046)	(850.386)
COBERTURAS DEL FLUJO DE EFECTIVO		
Coberturas de flujos de efectivo, neto impuesto diferido	2.243.311	1.919.640
Otro resultado integral, coberturas del flujo de efectivo	2.243.311	1.919.640
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 asociadas	20.015	(2.989.405)
	20.015	(2.989.405)
Otras		
Impuesto diferido	2.226.221	(6.049.669)
Ganancias o pérdidas participaciones no controladoras	(2.319)	346.396
Ganancias o pérdidas participaciones controladoras	(20.015)	2.989.405
	2.203.887	(2.713.868)
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	2.367.167	(4.634.019)
Total otro resultado integral	(3.308.115)	21.324.913
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	\$ 17.087.452	\$ 42.689.242
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	(3.305.796)	20.978.517
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(2.319)	346.396
	\$ (3.308.115)	\$ 21.324.913

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)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONDENSADOS CONSOLIDADOS DE PERÍDO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En miles de pesos colombianos)

Nota	Reservas				Prima en colocación de acciones	Otro resultado integral	Perdidas acumuladas	Resultado del ejercicio	Total participación controlante	Participación no controlante	Patrimonio de accionistas
	Capital Social	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	\$ (112.933.131)	\$ 45.515.053	\$ 1.690.324.781	\$ 5.195.717	\$ 1.695.520.498
Traslado del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	45.515.053	45.515.053	-	-	-
Dividendos decretados	-	4.870.871	-	373.930	-	-	48.694.765	-	26.518.695	-	26.518.695
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	346.396	1.192.556	241.162	604.998	814.698	1.419.696
Otros Resultado integral	-	-	-	-	-	20.978.517	-	-	20.978.517	346.396	21.324.913
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	21.123.167	21.123.167	241.162	21.364.329
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2024	\$ 1.062.594.968	\$ 202.088.728	\$ 27.091.901	\$ 131.461.578	\$ 15.795	\$ 377.990.872	\$ (117.305.399)	\$ 21.364.329	\$ 1.705.302.772	\$ 4.968.577	\$ 1.710.271.349
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	\$ (117.305.400)	\$ 51.272.119	\$ 1.711.001.231	\$ 4.942.856	\$ 1.715.944.087
Traslado del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	51.272.119	51.272.119	-	-	-
Dividendos decretados	-	8.748.204	21.307.661	8.839.564	-	-	-	-	21.216.301	-	21.216.301
Movimiento del ejercicio	-	-	-	-	-	2.319	88.231.203	215.251	88.018.271	128.502	88.146.773
Otros Resultado integral	-	-	-	-	-	3.305.796	-	-	3.305.796	2.319	3.308.115
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	20.180.316	20.180.316	215.251	20.395.567
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2025	\$ 1.062.594.968	\$ 210.836.932	\$ 48.399.562	\$ 122.622.014	\$ 15.795	\$ 350.473.427	\$ (154.264.484)	\$ 20.395.567	\$ 1.661.073.781	\$ 5.027.286	\$ 1.666.101.067

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

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO Y CONDESADO DE PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2025 Y 2024
(En miles de pesos colombianos)**

	31 de marzo 2025	31 de marzo 2024
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Ganancias (Pérdidas) del Ejercicio	\$ 20.395.567	\$ 21.364.329
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto (usado en) provisto las actividades de operación:		
Impuesto a las ganancias	15.006.487	19.226.753
Deterioro inversiones	560.610	282.788
Deterioro cartera de créditos	25.171.891	22.531.434
Deterioro cuentas por cobrar	3.954.344	5.310.452
Deterioro activos no corriente mantenidos para la venta	193.492	-
Deterioro propiedades y equipo	-	-
Deterioro propiedades y equipo en arrendamiento operativo	64.824	91.621
Gasto cesantías	736.504	716.999
Depreciaciones de propiedad y equipo	689.563	651.955
Depreciaciones de activos por bienes en uso	1.148.945	1.108.032
Depreciaciones de propiedades y equipo en arrendamiento operativo	674.608	406.285
Revaluación de propiedad y equipo	-	(4.787.993)
Amortizaciones de intangibles	1.125.542	933.216
(Ganancias) pérdida en venta de activos no corriente mantenidos para la venta, neto	25.792	(412.147)
(Ganancias) pérdida en venta de inversiones, neto	(4.505)	461.491
Reintegro de deterioro inversiones	(641.558)	(840.171)
Reintegro de deterioro cartera de créditos	(28.212.690)	(24.679.377)
Reintegro de deterioro cuentas por cobrar	(2.234.097)	(1.147.331)
Reintegro de deterioro activos no corriente mantenidos para la venta	1.456.183	193.357
Reexpresión de banco en moneda extranjera	(1.048.337)	665.980
Valoración de inversiones con cambios en resultados	(6.394.256)	(48.891.394)
Valoración derivados de negociación	(15.415.494)	13.236.465
Valoración derivados de cobertura	(2.562.977)	(8.831.817)
Aumento (disminución) patrimonio producto de consolidación	(88.146.773)	(1.419.695)
Subtotal	(93.851.902)	(25.193.097)
Variación en cuentas de operaciones		
Disminución (Aumento) en instrumentos financieros derivados	12.247.866	(26.890.343)
Disminución en cartera de créditos	522.703.407	734.815.392
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	9.837.119	(6.615.456)
(Aumento) disminución activos no corriente mantenidos para la venta	(1.476.828)	2.368.629
(Aumento) propiedad y equipo	(47.394)	(127.361)
Disminución (Aumento) activos por bienes en uso	1.323.611	(2.950)
(Aumento) en activos intangibles	(1.179.118)	(969.867)
(Aumento) en otros activos	(16.940.089)	(30.280.824)
Disminución (Aumento) activo por impuesto diferido	35.901.802	(5.268.473)
Disminución pasivo por arrendamiento financiero	(877.197)	(944.010)
(Aumento) cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	55.893.827	33.855.872
Disminución (Aumento) pasivo por impuestos diferidos	(33.789.427)	11.926.704
Disminución beneficios a empleados	(1.308.034)	(8.190.760)
Aumento (Disminución) pasivos estimados y provisiones	12.174	(1.307)
Aumento otros pasivos	2.482.896	36.671.372
Disminución (Aumento) en otros resultado integrales	(3.308.115)	21.324.913
Pago de cesantías	(2.888.530)	(2.762.858)
Subtotal	578.587.970	758.908.673
Total ajustes	484.736.068	733.715.576
Efectivo neto provisto por en las actividades de operación	505.131.635	755.079.905
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Aumento) disminución en operaciones de mercado monetario	(27.937.472)	308.092.867
(Aumento) disminución en inversiones	(61.643.877)	127.020.016
Adiciones de activos no corrientes mantenidos para la venta	(532.513)	-
Compra propiedades y equipo	(350)	-
Adiciones activo por bienes en uso	(1.334.798)	-
Adiciones propiedades y equipo en arrendamiento operativo	(420.031)	(2.324.182)
Compra activo intangible	-	(22.945)
Producto de la venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	3.291.000	245.000
Producto de la venta de activos por bienes en uso	11.187	-
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de inversión	(88.566.854)	433.010.756
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Aumento (Disminución) aumento depositos de clientes	344.364.115	(1.085.246.643)
Disminución (Aumento) operaciones de mercado monetario pasivas	(167.698.464)	53.393.203
Aumento (Disminución) otros de depósitos	11.017.942	(9.492.981)
Disminución créditos de bancos y otras obligaciones financieras	(575.082.917)	(108.656.016)
Pago de dividendos	21.216.298	(26.518.695)
Efectivo neto usado en por en las actividades de financiación	(366.183.026)	(1.176.521.132)
Efecto por diferencia en cambio sobre el efectivo y equivalentes de efectivo	1.048.337	(665.980)
AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	51.430.092	10.903.549
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL COMIENZO DEL PERIODO	161.447.805	147.972.232
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	\$ 212.877.897	\$ 158.875.781

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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo 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 99.99987499999200% 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 - Los estados financieros consolidados condensados intermedios se han preparado de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, y los mismos no incluyen toda la información y revelaciones normalmente requeridas para los estados financieros anuales completos y deben leerse junto con los estados financieros del Banco y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2024 que se prepararon de conformidad con 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 su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2021.

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.

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.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo del efectivo y el equivalente de efectivo comprendía:

	31 Mar. 2025	31 Dic. 2024
<i>Moneda legal</i>		
Caja	\$ 10,094	\$ 10,102
Banco de la República		
Cuenta corriente bancaria ⁽¹⁾	90,069,178	100,654,839
Depósitos contracción monetaria	50,000,000	-
Bancos y otras entidades financieras ⁽²⁾	40,963,704	47,888,467
<i>Moneda extranjera</i>		
Bancos y otras entidades financieras	<u>31,834,921</u>	<u>12,894,397</u>
	<u>\$ 212,877,897</u>	<u>\$ 161,447,805</u>

(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 y 5169/TC-CO.

(2) Existen restricciones sobre el efectivo del Banco ocasionadas por embargos realizados por entidades municipales y gubernamentales. El detalle de los recursos congelados por embargos es el siguiente:

Entidad financiera	Tipo de cuenta	31 Mar. 2025	31 Dic. 2024
Banco AV Villas	Cuenta ahorros	\$ <u>79,153</u>	\$ <u>79,152</u>

4. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El saldo del portafolio de inversiones era el siguiente:

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

	31 Mar. 2025	31 Dic. 2024
<i>En Moneda Legal</i>		
Títulos emitidos por la Nación		
Ministerio de Hacienda TES - TASA FIJA	\$ 944,810	\$ 919,730
Ministerio de Hacienda TIDIS	<u>-</u>	<u>12,910,430</u>
	944,810	13,830,160
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera		
Certificados Depósito a Término CDTs - TF	17,344,530	15,279,078
Certificados Depósito a Término CDTs - IBR	1,508,915	2,012,720
Certificados Depósito a Término CDTs - IPC	8,485,992	11,681,089
TIPS	88,069	344,406
Bonos IPC	5,710,462	1,981,600
Bonos TF	<u>474,030</u>	<u>973,780</u>
	33,611,998	32,272,673
	<u>\$ 34,556,808</u>	<u>\$ 46,102,833</u>

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

	31 Mar. 2025	31 Dic. 2024
<i>En Moneda Legal</i>		
Títulos emitidos por la Nación		
Ministerio de Hacienda TES - TASA FIJA ⁽²⁾	\$ 1,238,543,325	\$ 1,116,075,804
Ministerio de Hacienda TES - UVR	<u>6,865,952</u>	<u>6,845,272</u>
	1,245,409,277	1,122,921,076

En Moneda Extranjera

Títulos emitidos por entidades vigiladas por la
Superintendencia Financiera

Certificados Depósito a Término CDTs - TF

	<u>100,431,900</u>	<u>100,567,200</u>
\$	<u>1,345,841,177</u>	<u>1,223,488,276</u>

4.3. Inversiones a costo amortizado

31 Mar. 2025

31 Dic. 2024

En moneda Legal:

Títulos emitidos por la Nación

Ministerio de Hacienda TES - TASA FIJA

Títulos de Solidaridad

\$	241,976,325	\$	238,221,191
	<u>5,420,614</u>		<u>5,290,897</u>
	247,396,939		243,512,088

Títulos emitidos por entidades vigiladas por la
Superintendencia Financiera

Certificados Depósito a Término CDTs - TF

	<u>3,071,313</u>		<u>7,417,612</u>
--	------------------	--	------------------

En Moneda Extranjera

Títulos emitidos por la Nación

Bonos Yankees

	<u>797,705,769</u>		<u>846,058,707</u>
\$	<u>1,048,174,021</u>	\$	<u>1,096,988,407</u>

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

31 Mar. 2025

31 Dic. 2024

Emisores Nacionales

\$	<u>4,000,080</u>	\$	<u>246,573</u>
----	------------------	----	----------------

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

31 Mar. 2025

31 Dic. 2024

Banco Latinoamericano de Exportaciones S.A. - BLADDEX

\$	74,952,643	\$	76,620,519
----	------------	----	------------

Fondo Nacional de Garantías

169,250,609	167,825,039
-------------	-------------

Fondos de Capital Privado

197,454,972	194,921,394
-------------	-------------

Otros emisores nacionales (Fonade - Enterritorio)

126,320	126,320
---------	---------

\$	<u>441,784,544</u>	\$	<u>439,493,272</u>
----	--------------------	----	--------------------

4.6. Inversiones en acuerdos conjuntos

31 Mar. 2025

31 Dic. 2024

Fondos de inversión colectivas operaciones conjuntas

\$	<u>961,188</u>	\$	<u>955,816</u>
----	----------------	----	----------------

4.7. Deterioro de inversiones - El siguiente es el detalle del deterioro de las inversiones:

	31 Mar. 2025	31 Dic. 2024
Saldo al inicio del período	\$ (12,604,860)	\$ (10,264,004)
Constituciones (cargos a resultados)	(560,610)	(5,578,155)
Recuperaciones (créditos a resultados)	641,557	3,237,299
Saldo final del período	<u>\$ (12,523,913)</u>	<u>\$ (12,604,860)</u>

4.8. Activos y pasivos por Instrumentos financieros derivados - El detalle del valor razonable de instrumentos derivados de negociación al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	31 Mar. 2025			31 Dic. 2024		
	Posición activa	Posición pasiva	Total derivados	Posición activa	Posición pasiva	Total derivados
<i>Derivados de Negociación</i>						
<i>Contratos Forward de Negociación</i>						
Forward de divisas	\$ 28,486,455	\$16,268,802	\$ 12,217,653	\$ 35,465,022	\$ 30,924,981	\$ 4,540,041
<i>Total Contratos Forward de Negociación</i>	28,486,455	16,268,802	12,217,653	35,465,022	30,924,981	4,540,041
<i>Contratos futuros de Negociación</i>						
Futuros de divisas derechos	1,507,572,614	-	1,507,572,614	2,443,592,580	-	2,443,592,580
Futuros de divisas obligaciones	(1,507,572,614)	-	(1,507,572,614)	(2,443,592,580)	-	(2,443,592,580)
<i>Total Contratos Futuros de Negociación</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Total Derivados de Negociación</i>	\$ 28,486,455	\$16,268,802	\$ 12,217,653	\$ 35,465,022	\$ 30,924,981	\$ 4,540,041
<i>Derivados de Cobertura</i>						
<i>Contratos futuros de cobertura</i>						
Futuros de divisas derechos	\$ 78,546,545	\$ -	\$ 78,546,545	\$ 75,568,320	\$ -	\$ 75,568,320
Futuros de divisas obligaciones	(78,546,545)	-	(78,546,545)	(75,568,320)	-	(75,568,320)

Total Contratos Futuros de cobertura

- - - - -

Contratos SWAP de cobertura

Swaps Interest rate swap	\$ 21,206,989	\$ -	\$ 21,206,989	\$ 23,153,996	\$ -	\$ 23,153,996
<i>Total Contratos Swap de cobertura</i>	21,206,989	-	21,206,989	23,153,996	-	23,153,996
<i>Total Derivados de Cobertura</i>	\$ 21,206,989	\$ -	\$ 21,206,989	\$ 23,153,996	\$ -	\$ 23,153,996
<i>Total Instrumentos derivados</i>	\$ 49,693,444	\$ 16,268,802		\$ 58,619,018	\$ 30,924,981	

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El saldo de las operaciones del mercado monetario comprende lo siguiente al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

<u>Entidad</u>	<u>31 Mar. 2025</u>			<u>31 Dic. 2024</u>		
	<u>Plazo</u> <u>Negociación</u> <u>Días</u>	<u>Valor</u> <u>USD</u> <u>(Miles)</u>	<u>Valor</u>	<u>Plazo</u> <u>Negociación</u> <u>Días</u>	<u>Valor</u> <u>USD</u> <u>(Miles)</u>	<u>Valor</u>
<u>En moneda legal:</u>						
Simultáneas						
Otras entidades financieras	4	-	135,679,814	-	-	-
<u>En moneda extranjera:</u>						
Overnight						
Otras entidades financieras	1	49,006	205,423,385	4	71,026	313,165,727
Total			\$ 341,103,199			\$ 313,165,727

Al cierre de marzo 31 de 2025 se generó un mayor requerimiento en el indicador del Portafolio Respaldo de Liquidez, como consecuencia el aumento del saldo en el producto cuenta de ahorros; esta situación conllevó al aumento en el saldo en operaciones simultáneas al cierre trimestral. Así mismo, frente a diciembre 31 de 2024, las operaciones overnight presentan una disminución de \$107,742,342 debido a un menor saldo de caja forward.

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

6.1. Cartera de créditos por tipo - El siguiente era el detalle de la cartera de créditos por tipo al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

31 Mar. 2025								
Tipo	Capital	Intereses	Deterioro capital	Deterioro Intereses	Costo amortizado neto	Cuentas por Cobrar	Deterioro Cuentas por Cobrar	TOTAL
Comercial	\$4,777,914,413	\$146,641,306	\$(158,388,021)	\$(20,252,647)	\$4,745,915,051	\$ 10,652,545	\$(3,293,627)	\$4,753,273,969
Consumo ⁽¹⁾	2,942,147	10,417	-	-	2,952,564	29	-	2,952,593
Vivienda ⁽¹⁾	<u>25,420,047</u>	<u>132,143</u>	<u>\$(273,086)</u>	<u>\$(26,804)</u>	<u>25,252,300</u>	<u>8,727</u>	<u>\$(5,287)</u>	<u>25,255,740</u>
Saldo	<u>\$4,806,276,607</u>	<u>\$146,783,866</u>	<u>\$(158,661,107)</u>	<u>\$(20,279,451)</u>	<u>\$4,774,119,915</u>	<u>\$ 10,661,301</u>	<u>\$(3,298,914)</u>	<u>\$4,781,482,302</u>

31 Dic. 2024								
Tipo	Capital	Intereses	Deterioro capital	Deterioro Intereses	Costo amortizado neto	Cuentas por Cobrar	Deterioro Cuentas por Cobrar	TOTAL
Comercial	\$5,291,468,704	\$ 152,913,220	\$(160,018,182)	\$(19,062,047)	\$5,265,301,695	\$10,484,472	\$(3,028,076)	\$5,272,758,091
Consumo ⁽¹⁾	2,807,975	9,894	-	-	2,817,869	75	-	2,817,944
Vivienda ⁽¹⁾	<u>25,642,082</u>	<u>133,537</u>	<u>\$(91,398)</u>	<u>\$(21,244)</u>	<u>25,662,977</u>	<u>8,037</u>	<u>\$(4,208)</u>	<u>25,666,806</u>
Saldo	<u>\$5,319,918,761</u>	<u>\$ 153,056,651</u>	<u>\$(160,109,580)</u>	<u>\$(19,083,291)</u>	<u>\$5,293,782,541</u>	<u>\$10,492,584</u>	<u>\$(3,032,284)</u>	<u>\$5,301,242,841</u>

(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 modalidad y altura de mora - El siguiente era el detalle de la cartera de créditos por modalidad y altura de mora al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

31 Mar. 2025					
Cartera y cuentas por cobrar en moneda legal:					
	Capital	Intereses	Costo Amortizado	Cuentas por Cobrar	Total
<i>Garantía Idónea cartera comercial :</i>					
Vigente	\$ 809,131,563	\$ 29,369,039	\$ 838,500,602	\$2,478,327	\$ 840,978,929
Vencida 1 mes hasta 3 meses	27,030,901	1,913,301	28,944,202	174,447	29,118,649
Vencida 3 meses hasta 6 meses	25,502,914	3,566,396	29,069,310	577,906	29,647,216
Vencida 6 meses hasta 12 meses	22,930,579	4,370,083	27,300,662	461,330	27,761,992
Vencida más de 12 meses	<u>90,209,787</u>	<u>32,268,211</u>	<u>122,477,998</u>	<u>3,401,515</u>	<u>125,879,513</u>
	974,805,744	71,487,030	1,046,292,774	7,093,525	1,053,386,299
<i>Otras Garantías cartera comercial :</i>					
Vigente	3,067,165,240	36,420,665	3,103,585,905	247,164	3,103,833,069
Vencida 1 mes hasta 3 meses	1,968,987	57,470	2,026,457	85,400	2,111,857
Vencida 6 meses hasta 12 meses	808,723	89,433	898,156	29,275	927,431

Vencida más de 12 meses	<u>35,758,095</u>	<u>16,051,068</u>	<u>51,809,163</u>	<u>3,197,181</u>	<u>55,006,344</u>
	3,105,701,045	52,618,636	3,158,319,681	3,559,020	3,161,878,701
<i>Garantía Idónea cartera consumo :</i>					
Vigente	2,929,375	10,210	2,939,585	29	2,939,614
Vencida 1 mes hasta 2 meses	<u>12,772</u>	<u>207</u>	<u>12,979</u>	-	<u>12,979</u>
	2,942,147	10,417	2,952,564	29	2,952,593
<i>Garantía Idónea cartera vivienda :</i>					
Vigente	24,906,591	94,966	25,001,557	1,182	25,002,739
Vencida 1 mes hasta 4 meses	154,243	1,465	155,708	525	156,233
Vencida 4 mes hasta 6 meses	237,347	5,163	242,510	1,123	243,633
Vencida 6 mes hasta 12 meses	33,581	660	34,241	86	34,327
Vencida más de 18 meses	<u>88,285</u>	<u>29,889</u>	<u>118,174</u>	<u>5,811</u>	<u>123,985</u>
	25,420,047	132,143	25,552,190	8,727	25,560,917
Total moneda legal	<u>4,108,868,983</u>	<u>124,248,226</u>	<u>4,233,117,209</u>	<u>10,661,301</u>	<u>4,243,778,510</u>
Cartera y cuentas por cobrar en moneda extranjera:					
<i>Garantía Idónea cartera comercial :</i>					
Vigente	173,425,306	1,832,806	175,258,112	-	175,258,112
<i>Otras Garantías cartera comercial :</i>					
Vigente	<u>523,982,318</u>	<u>20,702,834</u>	<u>544,685,152</u>	-	<u>544,685,152</u>
Total moneda extranjera	<u>697,407,624</u>	<u>22,535,640</u>	<u>719,943,264</u>	-	<u>719,943,264</u>
Total cartera y cuentas por cobrar bruta	<u>4,806,276,607</u>	<u>146,783,866</u>	<u>4,953,060,473</u>	<u>10,661,301</u>	<u>4,963,721,774</u>
Deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(158,661,107)	(20,279,451)	(178,940,558)	(3,298,914)	(182,239,472)
Total cartera y cuentas por cobrar neta	<u>\$ 4,647,615,500</u>	<u>\$ 126,504,415</u>	<u>\$ 4,774,119,915</u>	<u>\$ 7,362,387</u>	<u>\$ 4,781,482,302</u>

31 Dic. 2024

Cartera y cuentas por cobrar en moneda legal:

	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Total</u>
<i>Garantía Idónea cartera comercial:</i>					
Vigente	\$ 829,756,395	\$ 30,252,444	\$ 860,008,839	\$ 2,994,190	\$ 863,003,029
Vencida 1 mes hasta 3 meses	19,108,722	1,024,981	20,133,703	178,847	20,312,550
Vencida 3 meses hasta 6 meses	23,714,412	4,539,558	28,253,970	248,074	28,502,044
Vencida 6 meses hasta 12 meses	18,261,993	3,093,390	21,355,383	498,909	21,854,292
Vencida más de 12 meses	<u>91,149,785</u>	<u>31,712,472</u>	<u>122,862,257</u>	<u>3,573,769</u>	<u>126,436,026</u>

	981,991,307	70,622,845	1,052,614,152	7,493,789	1,060,107,941
<i>Otras Garantías cartera comercial:</i>					
Vigente	3,464,102,165	34,554,924	3,498,657,089	217,841	3,498,874,930
Vencida 3 meses hasta 6 meses	757,400	62,350	819,750	29,615	849,365
Vencida 6 meses hasta 12 meses	72,743	7,771	80,514	-	80,514
Vencida más de 12 meses	<u>33,335,758</u>	<u>14,738,318</u>	<u>48,074,076</u>	<u>2,743,227</u>	<u>50,817,303</u>
	3,498,268,066	49,363,363	3,547,631,429	2,990,683	3,550,622,112
<i>Garantía Idónea cartera consumo:</i>					
Vigente	2,743,880	8,707	2,752,587	25	2,752,612
Vencida 1 mes hasta 2 meses	39,310	650	39,960	30	39,990
Vencida 2 meses hasta 3 meses	<u>24,785</u>	<u>537</u>	<u>25,322</u>	<u>20</u>	<u>25,342</u>
	2,807,975	9,894	2,817,869	75	2,817,944
<i>Garantía Idónea cartera vivienda:</i>					
Vigente	24,991,757	98,346	25,090,103	1,618	25,091,721
Vencida 1 mes hasta 4 meses	528,459	6,865	535,324	809	536,133
Vencida 6 mes hasta 12 meses	33,581	455	34,036	49	34,085
Vencida más de 18 meses	<u>88,285</u>	<u>27,871</u>	<u>116,156</u>	<u>5,561</u>	<u>121,717</u>
	25,642,082	133,537	25,775,619	8,037	25,783,656
Total moneda legal	<u>4,508,709,430</u>	<u>120,129,639</u>	<u>4,628,839,069</u>	<u>10,492,584</u>	<u>4,639,331,653</u>
Cartera y cuentas por cobrar en moneda extranjera:					
<i>Garantía Idónea cartera comercial:</i>					
Vigente	<u>170,124,771</u>	<u>1,712,563</u>	<u>171,837,334</u>	-	<u>171,837,334</u>
<i>Otras Garantías cartera comercial:</i>					
Vigente	<u>641,084,560</u>	<u>31,214,449</u>	<u>672,299,009</u>	-	<u>672,299,009</u>
Total moneda extranjera	<u>811,209,331</u>	<u>32,927,012</u>	<u>844,136,343</u>	-	<u>844,136,343</u>
Total cartera y cuentas por cobrar bruta	<u>5,319,918,761</u>	<u>153,056,651</u>	<u>5,472,975,412</u>	<u>10,492,584</u>	<u>5,483,467,996</u>
Deterioro de cartera y cuentas por cobrar	(160,109,580)	(19,083,291)	(179,192,871)	(3,032,284)	(182,225,155)
Total cartera y cuentas por cobrar neta	<u>\$ 5,159,809,181</u>	<u>\$ 133,973,360</u>	<u>\$ 5,293,782,541</u>	<u>\$ 7,460,300</u>	<u>\$ 5,301,242,841</u>

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:

31 de marzo 2025							
	Saldo capital	Saldo intereses	Deterioro capital	Deterioro Intereses	Costo Amortizado Neto	Cuentas por Cobrar	Deterioro Cuentas por Cobrar
<i>Comercial</i>							
Categoría A	\$ 4,433,110,348	\$ 72,511,843	\$ (43,394,514)	\$ (982,436)	\$ 4,461,245,241	\$ 589,804	\$ (1,291)
Categoría B	89,480,327	11,765,041	(10,093,113)	(3,352,258)	87,799,997	980,332	(30,779)
Categoría C	44,241,204	2,842,924	(11,246,048)	(11,124)	35,826,956	231,802	(315)
Categoría D	121,350,908	25,975,487	(40,332,029)	(1,978,572)	105,015,794	3,302,314	(351,304)
Categoría E	<u>89,731,626</u>	<u>33,546,011</u>	<u>(53,322,317)</u>	<u>(13,928,257)</u>	<u>56,027,063</u>	<u>5,548,293</u>	<u>(2,909,938)</u>
	<u>4,777,914,413</u>	<u>146,641,306</u>	<u>(158,388,021)</u>	<u>(20,252,647)</u>	<u>4,745,915,051</u>	<u>10,652,545</u>	<u>(3,293,627)</u>
<i>Consumo</i>							
Categoría A	2,929,186	10,210	-	-	2,939,396	29	-
Categoría B	<u>12,961</u>	<u>207</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>13,168</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>2,942,147</u>	<u>10,417</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,952,564</u>	<u>29</u>	<u>-</u>
<i>Vivienda</i>							
Categoría A	24,895,337	95,641	-	-	24,990,978	1,611	-
Categoría B	95,962	776	(3,677)	(19)	93,042	96	(22)
Categoría C	334,247	5,837	(203,196)	(4,368)	132,520	1,209	(907)
Categoría E	<u>94,501</u>	<u>29,889</u>	<u>(66,213)</u>	<u>(22,417)</u>	<u>35,760</u>	<u>5,811</u>	<u>(4,358)</u>
	<u>25,420,047</u>	<u>132,143</u>	<u>(273,086)</u>	<u>(26,804)</u>	<u>25,252,300</u>	<u>8,727</u>	<u>(5,287)</u>
Total	<u>\$ 4,806,276,607</u>	<u>\$ 146,783,866</u>	<u>\$ (158,661,107)</u>	<u>\$ (20,279,451)</u>	<u>\$ 4,774,119,915</u>	<u>\$ 10,661,301</u>	<u>\$ (3,298,914)</u>

31 de diciembre 2024							
	Saldo capital	Saldo intereses	Deterioro capital	Deterioro Intereses	Costo Amortizado Neto	Cuentas por Cobrar	Deterioro Cuentas por Cobrar
<i>Comercial</i>							
Categoría A	\$ 4,953,062,423	\$ 81,683,589	\$ (49,661,609)	\$ (1,123,059)	\$ 4,983,961,344	\$ 957,649	\$ (396)
Categoría B	90,410,307	11,502,956	(9,002,567)	(3,311,163)	89,599,533	973,961	(12,256)
Categoría C	42,945,021	4,091,621	(9,184,078)	(237,809)	37,614,755	144,953	(2,197)
Categoría D	123,268,697	26,437,622	(44,965,958)	(2,950,713)	101,789,648	3,442,969	(467,432)
Categoría E	<u>81,782,256</u>	<u>29,197,432</u>	<u>(47,203,970)</u>	<u>(11,439,303)</u>	<u>52,336,415</u>	<u>4,964,940</u>	<u>(2,545,795)</u>
	<u>5,291,468,704</u>	<u>152,913,220</u>	<u>(160,018,182)</u>	<u>(19,062,047)</u>	<u>5,265,301,695</u>	<u>10,484,472</u>	<u>(3,028,076)</u>

Consumo

Categoría A	2,765,556	9,165	-	-	2,774,721	41	-
Categoría B	<u>42,419</u>	<u>729</u>	-	-	<u>43,148</u>	<u>34</u>	-
	<u>2,807,975</u>	<u>9,894</u>	-	-	<u>2,817,869</u>	<u>75</u>	-

Vivienda

Categoría A	25,108,185	100,913	-	-	25,209,098	1,766	-
Categoría B	262,780	3,777	-	-	266,557	290	-
Categoría C	176,616	976	(25,185)	(341)	152,066	420	(37)
Categoría E	<u>94,501</u>	<u>27,871</u>	<u>(66,213)</u>	<u>(20,903)</u>	<u>35,256</u>	<u>5,561</u>	<u>(4,171)</u>
	<u>25,642,082</u>	<u>133,537</u>	<u>(91,398)</u>	<u>(21,244)</u>	<u>25,662,977</u>	<u>8,037</u>	<u>(4,208)</u>
Total	<u>\$ 5,319,918,761</u>	<u>\$ 153,056,651</u>	<u>\$(160,109,580)</u>	<u>\$(19,083,291)</u>	<u>\$ 5,293,782,541</u>	<u>\$ 10,492,584</u>	<u>\$(3,032,284)</u>

7. PASIVOS POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

7.1. **Depósitos de clientes:** El siguiente es el detalle de los instrumentos financieros a costo amortizado al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	31 Mar. 2025	31 Dic. 2024
<i>Certificados de Depósito a Término ⁽¹⁾</i>		
Emitidos menos de 6 meses	\$ -	\$ 256,120,065
Emitidos igual 6 y menor 12 meses	862,359,833	941,915,178
Emitidos igual 12 y menor 18 meses	359,885,708	343,387,009
Emitidos igual o superior 18 meses	<u>447,403,215</u>	<u>215,862,809</u>
	<u>1,669,648,756</u>	<u>1,757,285,061</u>
Depósitos de ahorro ⁽²⁾	825,617,918	392,986,438
Bonos ordinarios igual o superior a 18 meses ⁽³⁾	<u>909,942,716</u>	<u>910,573,776</u>
	<u>1,735,560,634</u>	<u>1,303,560,214</u>
	<u>\$ 3,405,209,390</u>	<u>\$ 3,060,845,275</u>

(1) Los certificados de depósito a término presentan una disminución de \$87,636,305 frente a diciembre 31 de 2024, generado por vencimientos de títulos durante el primer trimestre de 2025 y una menor dinámica de captación en este tipo de instrumentos.

(2) Este rubro presenta un aumento de \$432,631,480 frente al cierre de 2024, debido a mejores condiciones de mercado que hacen que los cuentahabientes mantengan saldos mayores en este producto.

(3) Las condiciones de los bonos son las siguientes:

Lotes	Fecha de emisión	Fecha de suscripción	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Modalidad de pago de intereses	Monto de la emisión vigentes	Saldo al 31 de marzo de 2025	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Bonos Sociales	11-may-22	12-may-22	11-may-25	Tasa Fija	Trimestral	\$ 291,000,000	295,448,581	295,630,781
Bonos Sociales	25-oct-23	26-oct-23	25-oct-26	Tasa Fija	Trimestral	300,000,000	306,993,882	307,213,690
Bonos Sociales	25-oct-23	26-oct-23	25-oct-25	Tasa Fija	Trimestral	100,000,000	102,427,889	102,502,329
Bonos Sociales	25-oct-23	26-oct-23	25-abr-25	Tasa Fija	Trimestral	200,000,000	205,072,364	205,226,976
						\$ 891,000,000	\$ 909,942,716	\$ 910,573,776

- 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, quedando vigente la emisión a tres años por \$291 mil millones que vence en mayo de 2025.

- 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.

7.2. Operaciones de mercado monetario: El siguiente es el detalle de operaciones de mercado monetario pasivas al amortizado al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	31 Mar. 2025	31 Dic. 2024
Operaciones reporto	\$ 90,022,410	\$ 50,074,648
Operaciones simultáneas	<u>139,670,702</u>	<u>347,316,928</u>
Total ⁽¹⁾	<u>\$ 229,693,112</u>	<u>\$ 397,391,576</u>

(1) El detalle de las operaciones de mercado monetario es:

31 Mar. 2025		31 Dic. 2024	
<u>Plazo</u>	<u>Valor Pesos (Miles)</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor Pesos (Miles)</u>
<u>Negociación</u>		<u>Negociación</u>	
<u>Días</u>		<u>Días</u>	

En moneda legal:

Simultáneas

Otras entidades financieras	2	\$ 139,670,702	12	\$ 347,316,928
-----------------------------	---	----------------	----	----------------

Operaciones de reporto

Compromisos de transferencia de repos cerrados con Banco de la República	1	90,022,410	3	50,074,648
		\$ 229,693,112		\$ 397,391,576

7.3. Otros depósitos: El siguiente es el detalle de los otros depósitos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

<u>Concepto</u>	<u>31 Mar. 2025</u>		<u>31 Dic. 2024</u>	
	<u>Valor USD</u> <u>(Miles)</u>	<u>Valor</u>	<u>Valor USD</u> <u>(Miles)</u>	<u>Valor</u>
<u>Otros depósitos en garantía</u>				
Moneda Legal	-	\$ 5,905,648	-	\$ 6,103,956
Moneda extranjera	281	16,687,793	6,140	5,471,543
	281	22,593,441	6,140	11,575,499
<u>Depósitos Judiciales</u>				
Moneda Legal	-	129,695	-	129,695
Total	281	\$ 22,723,136	6,140	\$ 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 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

	<u>31 Mar. 2025</u>	<u>31 Dic. 2024</u>
<i>Moneda legal</i>		
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		
Finagro	\$ 55,078	\$ 82,625
Créditos	1,334,119,100	1,583,373,219
Banco Interamericano de Desarrollo	-	-
Corporación Andina de Fomento	-	-
	1,334,174,178	1,583,455,844
<i>Moneda Extranjera</i>		
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras		
Banco Interamericano de Desarrollo	1,090,339,674	1,133,823,298
Corporación Andina de Fomento	404,763,814	687,081,441
	1,495,103,488	1,820,904,739
Total ⁽¹⁾	\$ 2,829,277,666	\$ 3,404,360,583

(1) Al cierre de marzo 31 de 2025 el portafolio de obligaciones financieras presenta una disminución de \$575,082,917 que obedece principalmente a vencimientos de créditos durante el primer trimestre del año.

9. OTROS INGRESOS

El detalle de otros ingresos es:

	1 de enero al 31 marzo de 2025	1 de enero al 31 marzo de 2024
Reversión provisión litigios y otros	\$ 12,821	\$ 10,534
Arrendamientos bienes propios	484,261	454,463
Actividades en operaciones conjuntas	1,028,809	834,846
Ingresos del F.N.G.	704,106	114,231
Ingresos prepagos operaciones cartera ⁽¹⁾	166,299	592,137
Reintegro de gastos periodos anteriores	129,576	324,311
Otros	<u>279,201</u>	<u>217,754</u>
	<u>\$ 2,805,073</u>	<u>\$ 2,548,276</u>

(1) 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.

10. OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos es:

	1 de enero al 31 de marzo 2025	1 de enero al 31 de marzo 2024
Contribuciones y afiliaciones	\$ 1,929,912	\$ 2,018,963
Servicios de administración	28,503	25,989
Legales y notariales	14,938	6,739
Seguros	847,758	830,096
Mantenimiento y reparaciones	1,551,707	1,871,838
Adecuación e instalación de oficinas	23,533	25,896
Actividades en operaciones conjuntas	491,035	670,424
Servicios de aseo y vigilancia	367,740	326,417
Servicios temporales	123,430	319,777
Publicidad y propaganda	31,880	30,387
Relaciones públicas	18,839	15,400
Servicios públicos	295,763	316,335
Gastos de viaje	155,718	75,600
Transporte	188,183	146,754
Útiles, papelería y libros de consulta	6,143	22,895
Publicaciones y suscripciones	170,396	516,931
Servicio de fotocopiado	1,030	268
Almuerzos de trabajo	21,389	15,634
Elementos de cafetería	58,833	59,583
Elementos de aseo	12,613	38,920
Portes de correo y mensajería	20,751	18,615
Transmisión de datos télex. tas. SWIFT	477,684	227,454

Administración edificio	382,623	348,532
Enseres Menores	450	3,720
Información comercial	248,012	274,327
Guarda y custodia archivos magnéticos	11,028	2,193
Contact Center	192,895	173,268
Servicio alternativo de proceso de contingencia	193,662	197,254
Avisos y Anuncios Institucionales	3,000	20,578
Comunicaciones corporativas	19,940	18,018
Servicios de Internet y comunicaciones electrónicas	147,308	158,185
Retenciones e impuestos asumidos	-	35,522
Servicio de recuperación de desastres	105,300	70,200
Gastos y revers.ingres ejercicios anteriores	365,840	350,819
Actividades de Formación Empresarial y Apoyo al Sector empresarial	28,682	37,263
Bienes recibidos en pago y restituidos	1,195,026	1,105,812
Otros gastos consorcios	349,989	564,513
Otros	<u>437,849</u>	<u>128,907</u>
	<u>\$ 10,519,382</u>	<u>\$ 11,070,026</u>

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.

11.2. 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 al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, sobre bases recurrentes.

31 de marzo de 2025				
Activo a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de Tesorería TES	\$ 944,810	\$ -	\$ -	\$ 944,810
Otros emisores nacionales- instituciones financieras	-	33,611,998	-	33,611,998
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados Instrumentos de Patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales	-	4,000,080	-	4,000,080
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI Instrumentos de patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales fondos de capital privado	-	197,454,972	-	197,454,972
Emisores nacionales FNG	-	-	169,250,609	169,250,609
Emisores nacionales Fonade - Enterritorio	-	-	126,320	126,320
En moneda extranjera				
Emisores extranjeros Bladex	74,952,643	-	-	74,952,643
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de Tesorería TES	1,245,409,277	-	-	1,245,409,277
Otros emisores nacionales instituciones financieras	-	100,431,900	-	100,431,900
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Forward de divisas	-	28,486,455	-	28,486,455
Contratos de futuros				
Futuros de divisas derechos	-	1,507,572,614	-	1,507,572,614
Futuros de divisas obligaciones	-	(1,507,572,614)	-	(1,507,572,614)
Instrumentos financieros derivados de cobertura				
Contratos de futuros				
Futuros de divisas derechos	-	78,546,545	-	78,546,545
Futuros de divisas obligaciones	-	(78,546,545)	-	(78,546,545)
Swaps				

Swaps IRS - Interest rate Swaps	-	21,206,989	-	21,206,989
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	-	12,130,921	-	12,130,921
Total activo a valor razonable recurrentes	<u>\$ 1,321,306,730</u>	<u>\$ 397,323,315</u>	<u>\$ 169,376,929</u>	<u>\$ 1,888,006,974</u>

31 de marzo de 2025				
Pasivos a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Forward de divisas	-	16,268,802	-	16,268,802
Total pasivos a valor razonable recurrentes	<u>\$ -</u>	<u>\$ 16,268,802</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 16,268,802</u>

31 de diciembre de 2024				
Activo a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de tesorería TES	\$ 919,730	\$ -	\$ -	\$ 919,730
Otros títulos emitidos por el gobierno nacional	12,910,430	-	-	12,910,430
Otros emisores nacionales- instituciones financieras	-	32,272,673	-	32,272,673
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados				
Instrumentos de Patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales	-	246,573	-	246,573
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI				
Instrumentos de patrimonio				
En pesos colombianos				
Emisores nacionales fondos de capital privado	-	194,921,393	-	194,921,393
Emisores nacionales FNG	-	-	167,825,039	167,825,039
Emisores nacionales Fonade - En territorio	-	-	126,320	126,320
En moneda extranjera				
Emisores extranjeros Bladex	76,620,519	-	-	76,620,519
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI				
Instrumentos de deuda				
En pesos colombianos				
Títulos de tesorería TES	1,122,921,077	-	-	1,122,921,077

Otras emisores nacionales instituciones financieras	-	100,567,200	-	100,567,200
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				
Swaps IRS - Interest rate Swaps	-	23,153,996	-	23,153,996
Activos no financieros				
Propiedades de inversión	-	12,130,921	-	12,130,921
Total activo a valor razonable recurrentes	<u>\$ 1,213,371,756</u>	<u>\$ 398,757,778</u>	<u>\$167,951,359</u>	<u>\$ 1,780,080,894</u>

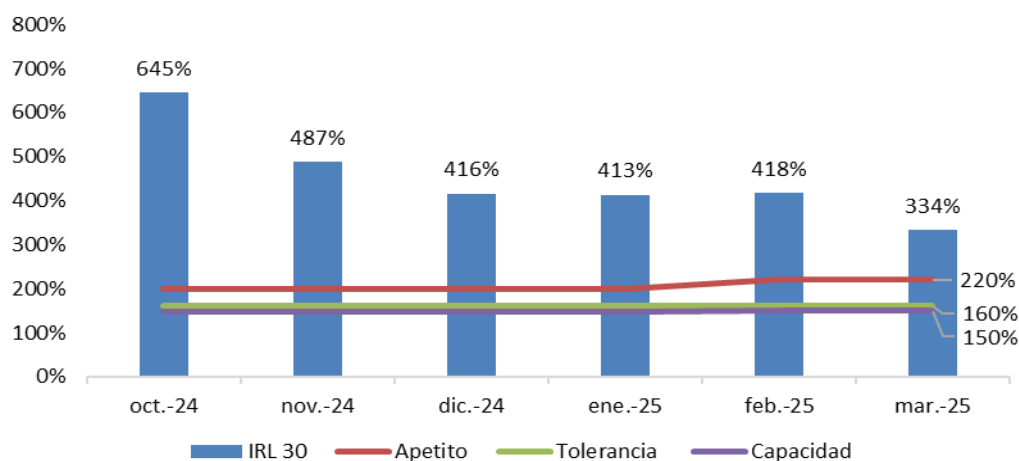
31 de diciembre de 2024				
Pasivos a valor razonable recurrentes	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Instrumentos financieros derivados de negociación				
Contratos Forward				
Forward de divisas	-	30,924,981	-	30,924,981
Total pasivos a valor razonable recurrentes	<u>\$ -</u>	<u>\$ 30,924,981</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 30,924,981</u>

Al 31 de marzo 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

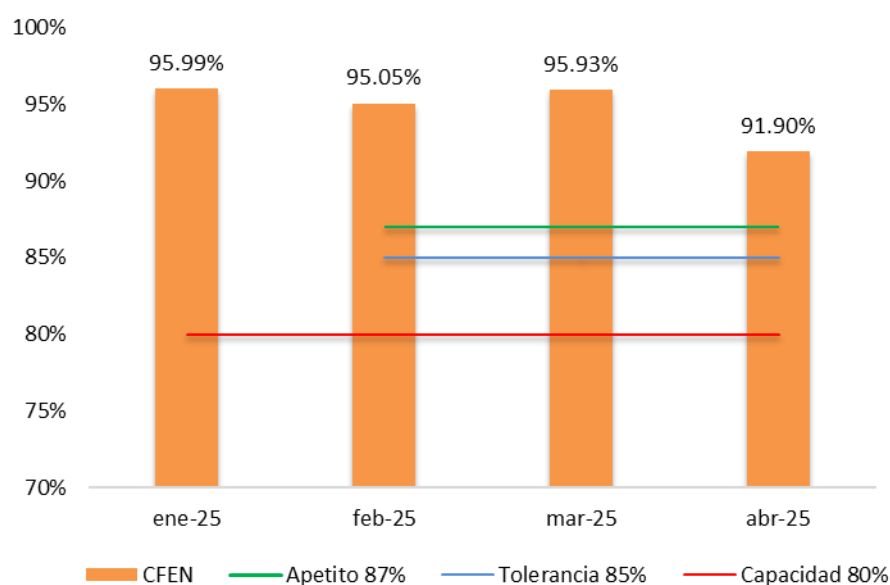
12.1. Riesgo de Liquidez: Desde la perspectiva de riesgo de liquidez, en primer trimestre del 2025 es importante resaltar que se actualizó la definición del marco de apetito al riesgo, así mismo, se reflejó cumplimiento con las directrices establecidas en el Manual SIAR para la adecuada administración del Riesgo de Liquidez y contando con recursos suficientes para cubrir las obligaciones del Banco. El IRL 30 se encuentra en un nivel superior de los límites de capacidad y tolerancia al riesgo de liquidez definidos por el Banco.

IRL



Adicionalmente, se observa cumplimiento y solidez en el Coeficiente de Fondeo Estable Neto (CFEN), que refleja la liquidez a mediano plazo de la entidad y el perfil de fondeo estable; mostrando resultados por encima del límite estipulado por el ente regulador.

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.

	marzo 2025		marzo	
2024				
Activos líquidos				
Disponible	\$	2.093.858	\$	2.998.862
Alta liquidez		31.758.292		29.758.677
Otros activos líquidos		<u>0</u>		<u>0</u>
Total de activos líquidos	\$	<u>33.852.150</u>	\$	<u>32.757.539</u>

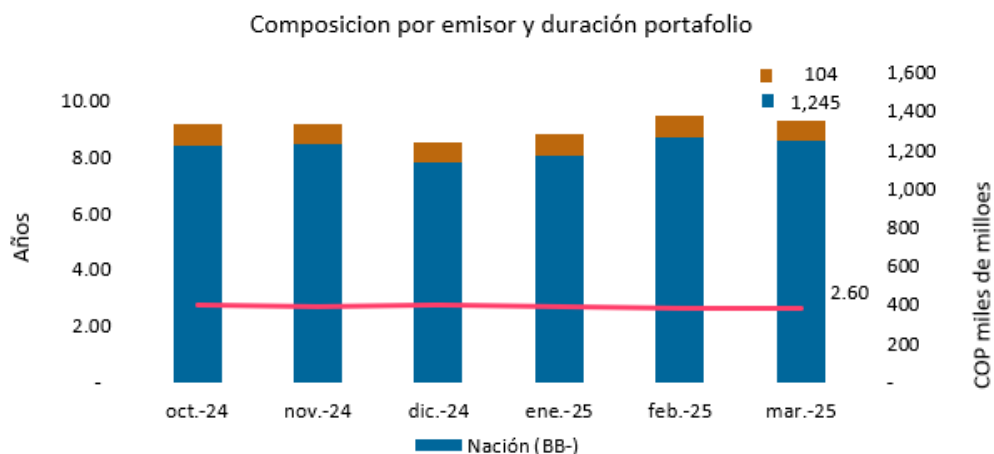
Al 31 de marzo de 2025, Fiducoldex presentó un IRL porcentual a treinta días de 5.03%.

IRL 30 DIAS	marzo 2025	marzo 2024
Activos líquidos de mercado	\$33,852,150	\$ 32,757,539
Factor de retiros netos	1.703.288	(15.917)
IRL (Indicador de requerimiento de liquidez)	5.03%	-0.05%

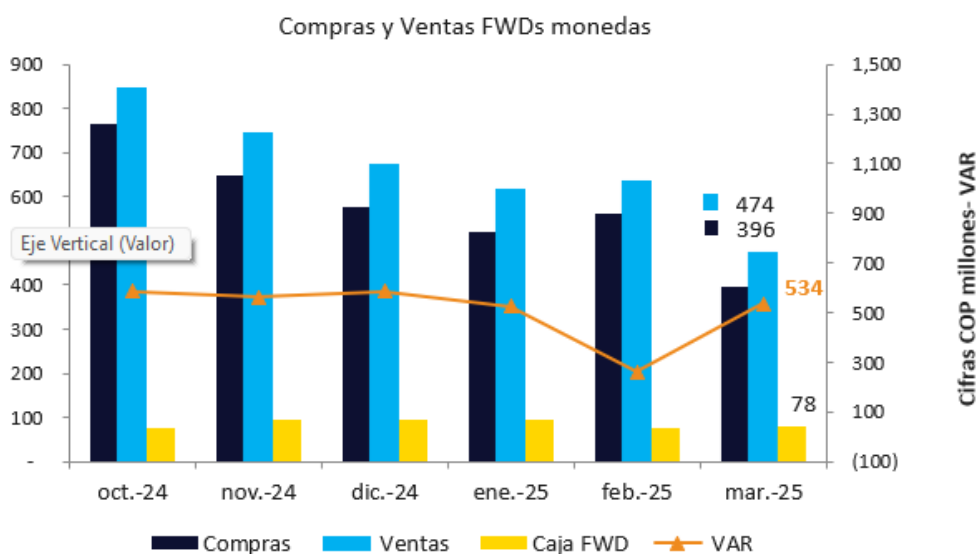
Valores en Miles de Pesos

12.2. Riesgo de Mercado: Al cierre de marzo 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, los cuales no han tenido variaciones relevantes durante el primer trimestre:



La exposición al riesgo de mercado de los derivados al cierre de marzo 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.



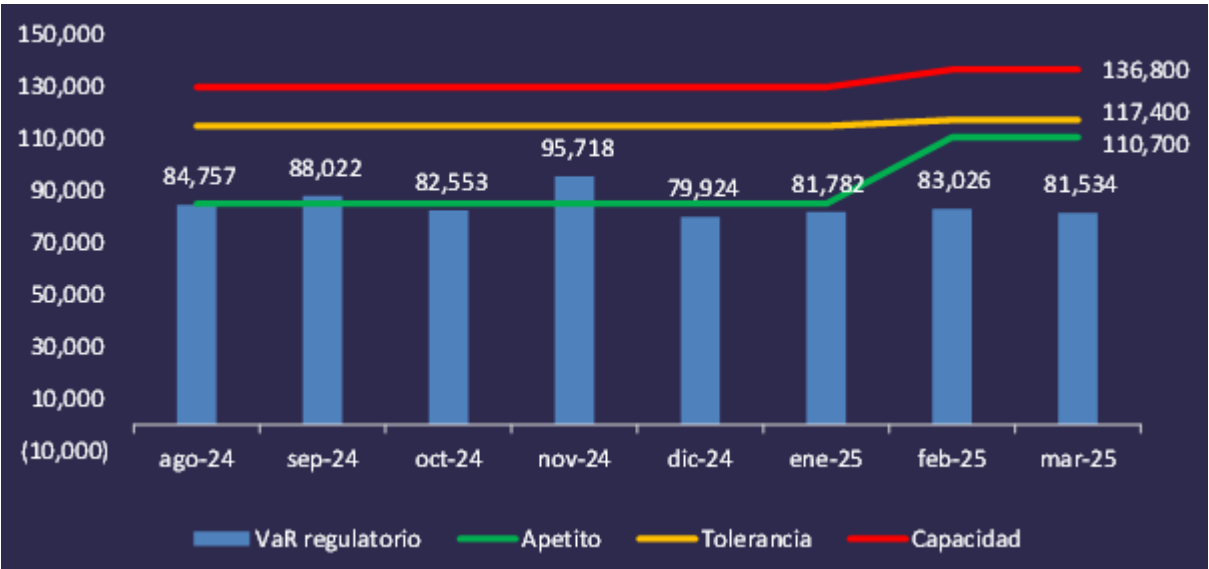
En la siguiente gráfica se encuentra la evolución de la exposición crediticia que generan los derivados realizados por OTC y los realizados por garantías con contrapartes internacionales.



El Var Regulatorio al cierre de marzo de 2025 se ubica en \$ 81.534 millones, valor que se mantiene en gran parte por la composición del portafolio en su mayoría en TES.

La evolución del valor en riesgo regulatorio se muestra en la siguiente gráfica, y 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.

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 31 de marzo de 2025 y marzo 31 2025 (cifras en miles de pesos):

	2025	Part.	2024	Part.
A valor Razonable	\$ 34,963,007	92%	\$ 29,823,989	88%

Inversiones al Vencimiento	\$ 3,071,313	8%	\$ 7,417,612	12%
Total	\$ 38,034,320		\$ 37,241,601	

El valor del portafolio de inversiones a valor razonable presentó un aumento del 2.13% con respecto al 2024.

Montos máximos, mínimos y promedio del portafolio de inversiones (cifras en miles de pesos):

2025			
	Monto máximo	Monto mínimo	Monto promedio
A valor Razonable	\$ 34.963.007	\$ 29.831.242	\$ 32.245.001
2024			
	Monto máximo	Monto mínimo	Monto promedio
A valor Razonable	\$ 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 (cifras en miles de pesos):

	31 de marzo de 2025	31 de marzo de 2024
Tasa de interés CEC pesos - componente 1	19,729	34,658
Tasa de interés CEC pesos - componente 2	10,484	11,860
Tasa de interés CEC pesos - componente 3	3,453	4,519
Tasa de interés DTF - nodo 1 (corto plazo)	34	2,232
Tasa de interés IPC	10,829	233,932
Precio de acciones	3,549	-
Carteras colectivas (FICs)	2,206	3,422
VeR no diversificado	50,284	290,624
VeR total (diversificado)	22,540	230,732
Valor del portafolio	34,963,007	37,198,346
% VeR diversificado (VeR diversificado/valor portafolio)	0.64%	0.62%

Miles de pesos

Riesgo de tasa de Interés del libro bancario - RTILB

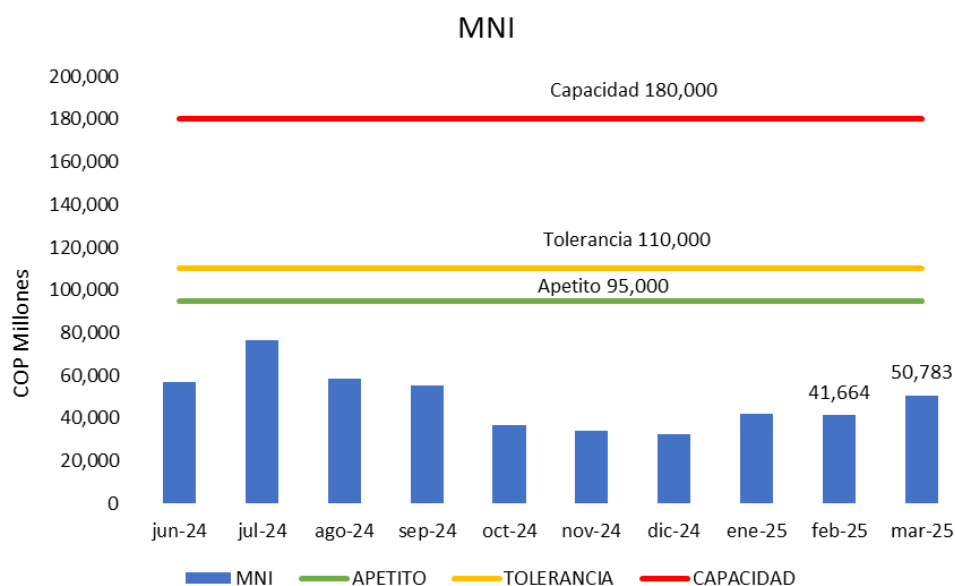
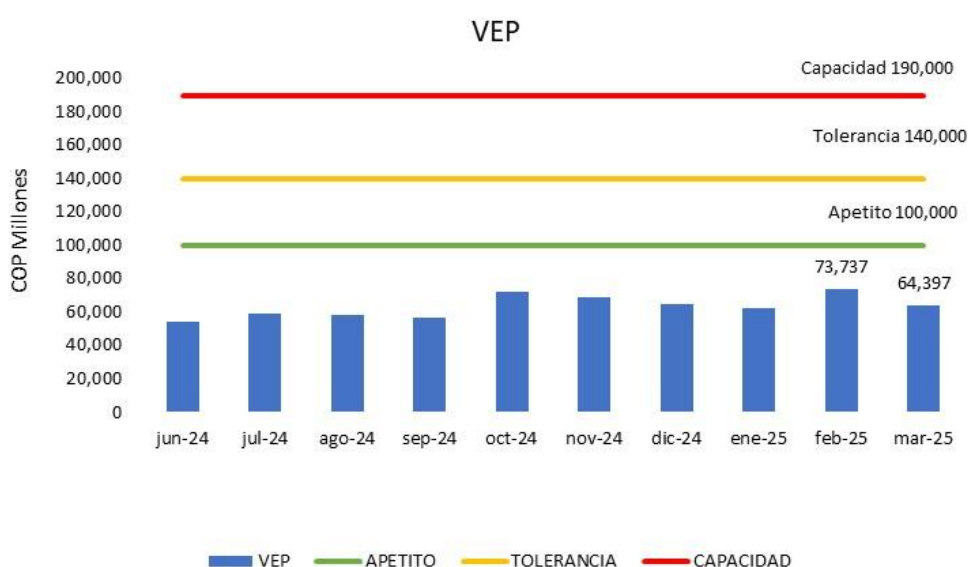
Con la entrada en vigencia en diciembre de 2024 de la norma relativa a RTILB, el riesgo de tasa de interés al que está expuesto Bancóldex está representado por las posiciones del balance representadas por el portafolio de

inversiones al vencimiento de renta fija en moneda legal y extranjera, posiciones en el mercado de contado, operaciones de derivados de cobertura, posiciones del libro bancario como bonos y CDT con indexación en tasas variables como IPC, DTF e IBR, entre otros.

De esa manera, Bancóldex tiene un perfil de riesgo de tasa de interés bajo, dados los lineamientos de la Junta Directiva de tener la exposición controlada con límites de duración, de pérdidas y de Valor en Riesgo para cada uno de los portafolios, que constituyen el apetito de riesgo. De igual manera, en línea con la implementación del Riesgo de Tasa de Interés del Libro Bancario (RTILB), la Junta Directiva del banco aprobó límites para los indicadores de este riesgo.

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).

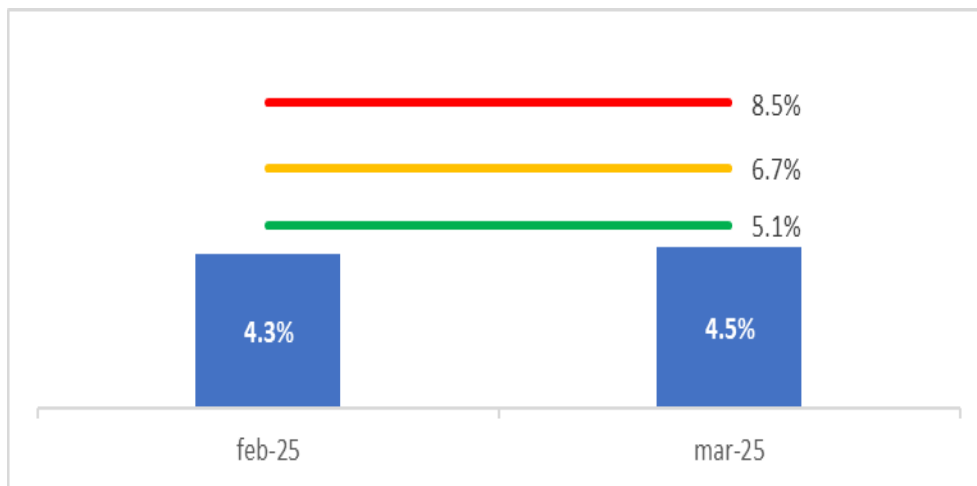
La evolución de los resultados obtenidos se muestra a continuación:



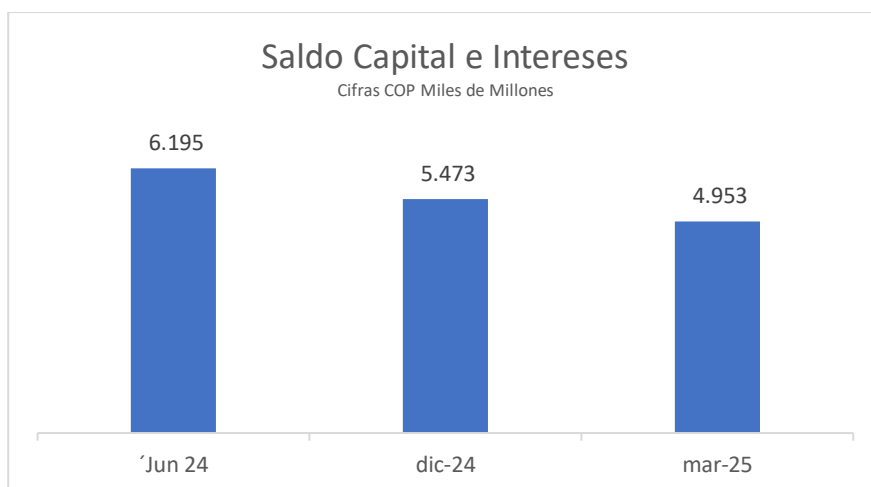
Los indicadores de Riesgo de tasa de interés del Libro bancario - RTILB calculados para marzo de 2025, se encuentran dentro de los límites aprobados por la Junta Directa.

12.3. Riesgo de Crédito: El indicador de ATC (Apetito, Tolerancia y Capacidad) del Banco para riesgo de crédito, medido como la relación de provisiones/saldo de capital, fue aprobado por la Junta Directiva en el mes de febrero de 2025, y para el primer trimestre de 2025 se encuentra en zona de apetito. Al corte de marzo/25 se ubicó en 4.5%.

ATC - Apetito, Tolerancia y Capacidad de Riesgo de Crédito



El Banco continua con la gestión que viene realizando de contención y normalización de cartera, sin embargo, se ha presentado un leve incremento en los indicadores de calidad de cartera debido a un menor saldo, el cual, se ha impactado por mayores niveles de liquidez de los intermediarios financieros, como consecuencia de originaciones más conservadoras por parte de estos.



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

La máxima exposición al riesgo de crédito del grupo Bancóldex se refleja a 31 de marzo de 2025 como se indica a continuación (Cifras en miles de pesos):

Exposición de Riesgo de Crédito

Año	Marzo 2025
Cartera de créditos	4,953,060,473
Títulos de deuda	2,592,119,058
Títulos patrimoniales	497,222,940
Derivados	207,616,766

Operaciones de mercado monetario	403,004,203
Máxima exposición riesgo de crédito	8,653,023,440

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 del Banco están representadas en un 99,42% por cartera comercial, 0,06% cartera de consumo y 0,52% cartera de vivienda.

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

Exposición por Calificación de Riesgo

Calificación	Dic-24	Mar-25
A	5,062,729,831	4,533,552,565
B	102,222,968	101,355,274
C	47,214,234	47,424,212
D	149,706,319	147,326,395
E	111,102,060	123,402,027
Total	5,472,975,412	4,953,060,473

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 31 de marzo 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 separados intermedios condensados al 31 de marzo de 2025 han sido autorizados para divulgación por el Representante Legal del Banco el 30 de abril de 2025.