



GRUPO BOLSA
MERCANTIL

Informe periódico trimestral 3Q25

13 de noviembre
2025

La BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A. - en adelante la "Bolsa Mercantil" de conformidad con lo dispuesto en el Decreto 2555 de 2010 y lo contemplado en la Carta Circular 24 de 2017 y Circular Externa 012 de 2022 de la Superintendencia Financiera de Colombia, divulga al mercado, el Informe Periódico Trimestral con corte al 30 de septiembre de 2025.

La "Bolsa Mercantil" tiene actualmente 59.199.032 de acciones emitidas y colocadas, las cuales están listadas en la Bolsa de Valores de Colombia S.A. y se negocian en el mercado de renta variable.

Bogotá, Calle 113 N° 7 – 21 Torre A Piso 15 Edificio Teleport



BOLSA
MERCANTIL
DE COLOMBIA

Somos la única **Bolsa de
productos y servicios del país**

Tabla de contenido

1. Situación financiera.....	2
1.1. Estados financieros separados y consolidados trimestrales.....	2
1.2. Cambio material en estados financieros separados y consolidados.....	2
1.3. Comentarios y análisis sobre los resultados de la operación	2
1.4. Análisis del riesgo de mercado.....	3
2. Información adicional.....	12

Glosario

- **Situación financiera:** es la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones cuando éstas sean exigibles, ya sea en el corto o en el largo plazo. A menudo, suele equipararse el término solvencia con el de liquidez.
- **Riesgo de crédito:** es el riesgo de incumplimiento de una deuda que puede surgir de un deudor que no realiza los pagos requeridos. Es un riesgo esencial que hay que tener en cuenta si se realizan ventas a crédito como parte de la estrategia comercial.
- **Contraparte:** cualquier persona natural o jurídica con la que la empresa tenga vínculos comerciales, de negocios, contractuales o jurídicos de cualquier orden.
- **VaR:** el Valor en Riesgo, VaR (Value at Risk, en inglés) es un método para cuantificar la exposición al riesgo de mercado, utilizando técnicas estadísticas tradicionales.
- **Forward:** es un contrato no normalizado entre dos partes para comprar o vender un activo en una fecha futura determinada y a un precio acordado en el presente.

1. Situación financiera

1.1. Estados financieros trimestrales

Revisar anexo 1 Estados Financieros Separados 3Q 2025 y notas y anexo 2 Estados Financieros Consolidados 3Q 2025 y notas.

1.2. Cualquier cambio material que haya sucedido en los estados financieros del emisor

Revisar anexo 1 Estados Financieros Separados 3Q 2025 y notas y anexo 2 Estados Financieros Consolidados 3Q 2025 y notas.

1.3. Capítulo dedicado a los comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de la operación y la situación financiera del emisor, en relación con los resultados reportados en los estados financieros trimestrales:

1.3.1. Las principales variaciones en la situación financiera separada, en comparación con el mismo trimestre reportado para el ejercicio anterior, son las siguientes:

- a) Las cuentas por cobrar tienen una variación de \$2,901 pasando de \$19,525 en el 4T-24 a \$22,425 en el 3T-25, obedece principalmente a un aumento en los ingresos de registro de facturas y mercado de compras públicas.
- b) Las inversiones corrientes pasaron de \$40,272 en el 4T-24 a \$56,333 en el 3Q-25, este aumento obedeció a la inversión en Bonos, CDT y fondos de inversiones colectivas dado a la liquidez que posee la Bolsa.
- c) En el rubro de inversiones no corrientes se encuentra el aporte de la Bolsa a la subsidiaria Conexión Energética por valor de \$734 millones en el año 2022, en el mes de julio de 2023 se realizó el segundo aporte por valor de \$1,798 millones, en el mes de septiembre de 2023 se realizó el aporte en especie por valor de \$1,412 millones correspondiente al desarrollo de la plataforma del MCE - Mecanismo de Comercialización de Contratos de Energía Eléctrica y un tercer aporte en efectivo en el mes de junio por valor de \$2,000 millones, la cual realizará las actividades de diseño, administración y ejecución del mecanismo de comercialización de contratos de energía eléctrica. El saldo de la inversión en el 3T-25 es de \$2,795 millones.
- d) Las cuentas por pagar pasaron de \$3,934 en el 4T-24 a \$7,062 en el 3T-25, este aumento corresponde principalmente por la contratación de servicios tecnológicos estratégicos, contribuciones y afiliaciones.

1.3.2. Las principales variaciones en los resultados separados de las operaciones, en comparación con el mismo trimestre reportado para el ejercicio anterior, son las siguientes:

- a) La Bolsa Mercantil reportó una utilidad neta a sep-25 por \$29,881 y \$504.76 (pesos) por acción, lo cual representó una variación del 69.62 respecto a sep-24.
- b) Los ingresos de actividades ordinarias totalizaron \$91,190 a sep-25, 38% más que los presentados a sep-24. La participación de los principales ingresos es el siguiente: 37% corresponde a registro de facturas y 59% de mercado de compas públicas.
- c) A sep-25, los ingresos financieros por \$4,109 representan el 4.22% de los ingresos totales, lo anterior, en medio de un contexto de ajustes en las tasas de interés locales, impulsados por las medidas del Banco de la República orientadas a controlar la inflación.
- d) Los otros gastos corresponden al 43.43% de los gastos de operación a sep-25, con un aumento frente al mismo periodo del 2025 por \$1,372 lo cual obedece principalmente a gastos relacionados con soporte y mantenimiento de sistemas y uso de diversas plataformas tecnológicas destinadas a apoyar la operación diaria de la Bolsa.

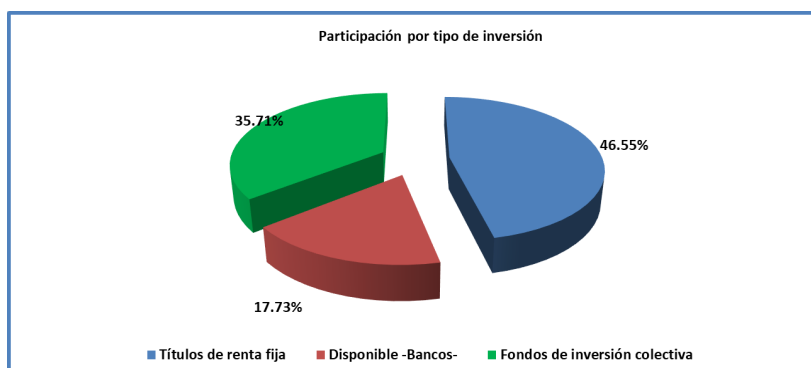
1.4. Análisis del riesgo de mercado al que está expuesto La Bolsa como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado.

Sistema de Administración de Riesgos Financieros (SARF): la Bolsa, a través de su vicepresidencia de riesgos y cumplimiento cuenta con un sistema de ejecución recurrente y ágil, cuyo objetivo principal es mitigar los diferentes tipos de riesgos tales como riesgo de crédito (deudores, emisor y contraparte), riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de tasa de cambio, lo que permitió contribuir a que las estrategias de inversión se encontraran enmarcadas dentro del apetito de riesgo definido por la junta directiva. La estructura de las políticas y su comportamiento comparativo al 30 de septiembre de 2025 se presenta a continuación:

Composición del Portafolio

De conformidad con las políticas establecidas por la Bolsa, a continuación, se presenta el comportamiento y los resultados de cada uno de los riesgos contemplados dentro del sistema de administración de riesgos financieros a corte del 30 de septiembre de 2025, así:

Participación por tipo de inversión



Tipo de inversión	Valor (Cifras en millones \$)	Participación
Títulos de renta fija	31,845	46.55%
Fondos de inversión colectiva	24,429	35.71%
Total portafolio	\$ 56,274	82%
Disponible - Bancos	12,130	17.73%
Total patrimonio líquido	\$ 68,404	100%

Clase de inversión

Políticas por clase de inversión					
El límite máximo aprobado se mide sobre el valor del patrimonio líquido (Portafolio + Disponible)					
Clase de inversión	Límite máximo aprobado %	Límite máximo aprobado \$	Consumo actual %	Consumo actual	Cumplimiento
CDT	100%	68,404	40.68%	27,830	Cumple
Bonos	100%	68,404	5.87%	4,015	Cumple
Cuentas bancarias	100%	68,404	17.73%	12,130	Cumple
Participación fondos de inversión colectiva renta fija	50%	34,202	20.00%	13,679	Cumple
Participación fondos de inversión colectiva alternativos	10,000	10,000	15.72%	10,750	Cumple
TES	50%	34,202	0.00%	-	Cumple
Total operaciones clase de inversión			100.0%	\$68,404	

Cifras expresadas en millones de pesos

De conformidad con el numeral 2.4.7 las políticas del marco integral de gestión de riesgos, anteriormente denominado la de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., los activos financieros y los límites máximos en los que se pueden invertir los recursos del portafolio son los siguientes:

Riesgo de crédito

La Bolsa se encuentra expuesta al riesgo de crédito entendido como la posibilidad de que la entidad incurra en pérdidas financieras y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia de que un emisor o contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales.

La exposición de la entidad al riesgo de crédito por emisor se ve afectada principalmente por la celebración de operaciones en títulos de contenido crediticio del sector real y financiero, el cual se materializaría en el momento en que un emisor no cumpla con su obligación de pago, y que la expondría a asumir una pérdida total o parcial de los recursos invertidos.

Por lo anterior es importante tener identificados cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa al invertir en esta clase de activos financieros. A continuación, se mencionan los factores que pueden generar un incumplimiento del emisor:

- Solvencia financiera: la compañía emisora del activo no tiene la capacidad financiera para responder por las obligaciones dinerarias adquiridas.
- Razones morales: la compañía emisora del activo tiene los recursos para responder, pero no desea cumplir con la obligación dineraria adquirida.
- Inconvenientes operativos: el día del cumplimiento de la obligación, tiene los recursos suficientes y desea cumplir con la obligación adquirida, pero se genera un incumplimiento por fallas operativas.
- La Bolsa tiene establecidas unas políticas que permiten limitar su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos de renta fija, con calificación igual o superior AA+ como riesgo emisor o emisión, fondos de inversión colectiva, con calificación mínima de AAA como riesgo de crédito y administrador con calificación AA+, además, de los límites por concentración por grupo de emisores, donde no puede exceder el 30% del patrimonio líquido de la Bolsa (Portafolio + Disponible), las cuales son monitoreadas periódicamente por la vicepresidencia de riesgos y cumplimiento de la entidad.

Teniendo en cuenta las mencionadas políticas, al 30 de septiembre de 2025, en el marco de sus actividades de monitoreo y seguimiento, la Bolsa no registró activos financieros como certificados a término fijo, títulos de tesorería del Gobierno Nacional o bonos ordinarios con impagos.

Riesgo de contraparte

La Bolsa, en la celebración de operaciones a través de intermediarios financieros, está expuesta a un riesgo como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones de la contraparte, bien sea de pago o entrega de títulos. Por lo anterior es importante tener identificados cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa. A continuación, se mencionan los factores que pueden generar un incumplimiento de la contraparte:

- Solvencia financiera: la firma no tiene los recursos ni el activo para responder por la obligación adquirida. Por lo tanto, la fortaleza financiera es determinante al momento de un incumplimiento.
- Razones morales: la contraparte no desea entregar los recursos ni el título.
- Inconvenientes operativos: el día del cumplimiento de la obligación, tiene los recursos y desea cumplir con la obligación, pero se generan fallas operativas que impiden responder a tiempo.

Se consideran como contrapartes a las sociedades comisionistas de la Bolsa de Valores que actúan como intermediarias en las diferentes operaciones del mercado de valores y a las cuales se les transfieren los recursos del portafolio para que los administren.

La entidad tiene establecidas unas políticas que permiten limitar su exposición al riesgo de crédito por contraparte, a las sociedades comisionistas de la Bolsa de Valores de Colombia con las cuales tiene relación, las cuales son monitoreadas periódicamente por la Vicepresidencia de riesgos y cumplimiento de la entidad.

Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que las entidades incurran en pérdidas asociadas a la disminución del valor de sus portafolios, las caídas del valor de los fondos de inversión que administran, por efecto de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los cuales se mantienen posiciones.

Es importante identificar cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el riesgo de las posiciones que asume la Bolsa con sus recursos de tesorería para los diferentes activos financieros. A continuación, se mencionan los factores generales más relevantes que inciden en las expectativas de los agentes y por ende generan movimientos en los mercados.

Factores internos

- Entorno macroeconómico nacional: todas las decisiones y medidas que se adopten en términos de política fiscal y monetaria, así como los resultados que se presentan en términos de PIB, consumo, balanza comercial, endeudamiento, inversión e inflación.
- Fundamentales de las compañías: los resultados financieros y las decisiones estratégicas adoptadas por las entidades emisoras de los activos financieros.

Factores externos

Las condiciones macroeconómicas de los países desarrollados (especialmente los Estados Unidos y la Zona euro), generan incertidumbre en el mercado colombiano, el cual se ve reflejado en un incremento de la volatilidad de los activos financieros. Dependiendo de los activos financieros en los que se tenga posiciones, los factores de riesgos generales producen un impacto diferente en el valor del portafolio como consecuencia de los movimientos diarios que se vayan presentando en factores particulares, como son:

- Tasas de interés en pesos o en UVR
- Tasas de interés en moneda extranjera
- Tasa de cambio
- Precio de acciones
- Fondos de inversión colectiva

A continuación, se presentan los factores de riesgo y el impacto al cual se encuentran expuestos los activos financieros del portafolio de la Bolsa, como consecuencia del comportamiento de diario de los mercados.

Tasas de interés en pesos

La medición del riesgo de tasa de interés asumido por la Bolsa al invertir sus excedentes de liquidez se realiza a partir del análisis de las volatilidades de cada uno de los activos financieros denominados en renta fija y fondos de inversión colectiva, los cuales componen el portafolio.

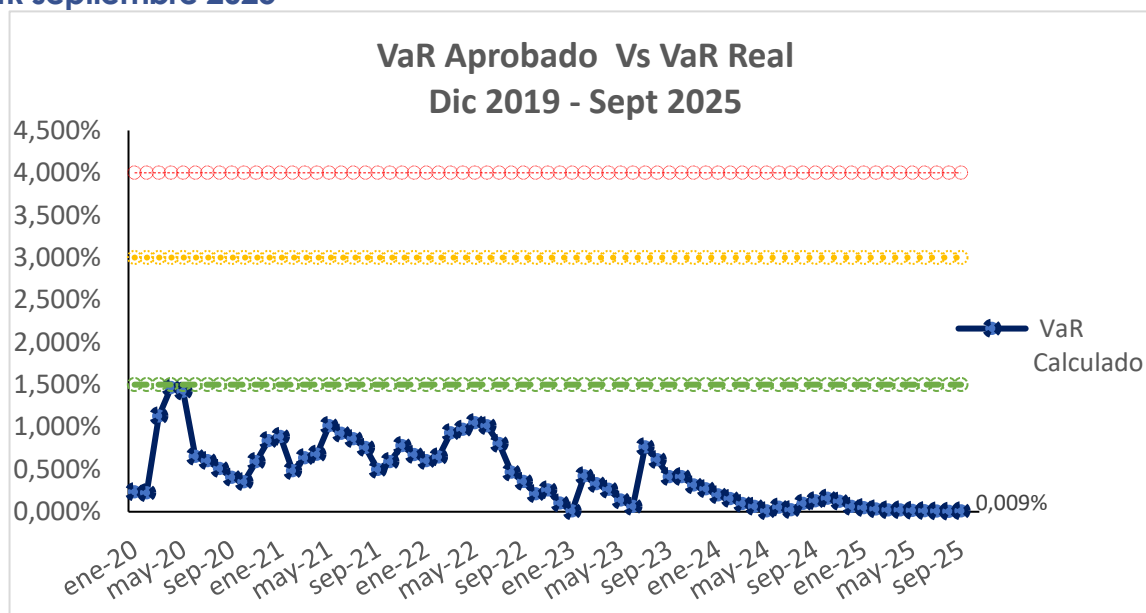
Este análisis de volatilidad se centra en el comportamiento de las tasas de valoración fijas y variables, para su medición se utiliza el modelo EWMA, el cual permite capturar el dinamismo de la volatilidad en las tasas de valoración, debido a que les confiere mayor peso a las observaciones más recientes que a las más antiguas.

Teniendo en cuenta lo anterior, para cuantificar la exposición de la compañía, se estima el Valor en Riesgo –VaR– del portafolio, el cual es calculado a través de un Modelo

Varianza-Covarianza o Delta Normal, modelo paramétrico que incorpora las siguientes variables: correlaciones de las volatilidades generadas de los rendimientos entre los instrumentos que lo componen, su valor razonable, un nivel de confianza del 95% y un horizonte de tiempo de un mes, teniendo en cuenta que en el mercado colombiano los rendimientos no se comportan como una función de distribución normal. Sin embargo, para facilitar los cálculos y poder estimar el VaR, se trabaja bajo el supuesto de normalidad.

Así las cosas, teniendo en cuenta la política establecida dentro de las políticas de la Bolsa Mercantil de Colombia S.A., donde el máximo nivel de capacidad de VaR mensual aceptado es el 3% del valor del portafolio, a continuación, se presenta el comportamiento de la política y un margen importante para las estrategias de inversión de la tesorería:

VaR septiembre 2025



Riesgo de liquidez

El portafolio de la Bolsa presenta un comportamiento normal al término del mes de septiembre de 2025 dado el nivel de VaR relativo que presenta normalidad con respecto a los niveles del VaR establecidos por la política, pues de acuerdo con lo establecido en las políticas del marco integral de gestión de riesgos, la tolerancia de riesgo no debe sobrepasar el 3,0% del total del patrimonio líquido, lo que significa que el máximo nivel de exposición de pérdidas en pesos aceptado por la Bolsa equivale a \$2,052 millones; a corte del presente informe, el nivel de VaR relativo se encuentra en 0.009%, aproximadamente equivalente a una exposición de pérdida en pesos de \$4.9 millones. Lo anterior, le permite a la entidad mantener un nivel de riesgo adecuado, enmarcado en el debido cumplimiento de las políticas establecidas para la mitigación del riesgo de tasa de interés al cual se encuentra expuesto el patrimonio líquido de la Bolsa.

Tasa de cambio

Es importante resaltar que la Bolsa no realiza inversiones en activos financieros denominados en moneda extranjera; por esta razón, el portafolio de inversiones no tiene exposición al tipo de cambio.

Coberturas

Naturaleza del Riesgo y Tipo Cobertura

La Bolsa mantiene recursos líquidos en dólares americanos destinados a cubrir ciertos gastos que están denominados en esta moneda. En tal sentido, utiliza mecanismos de cobertura para protegerse del efecto de la variación del tipo de cambio en los gastos denominados en dólares. Esta exposición sobre las variaciones en el valor de la tasa de cambio está dada en parte por el comportamiento de algunas variables macroeconómicas como el comportamiento de la inflación, la balanza comercial, la balanza cambiaria y devaluación. El período de cobertura de las relaciones individuales suele ser máximo de 12 meses.

Adicionalmente, es importante tener en cuenta las siguientes consideraciones:

- El cubrimiento puede implicar ganancias o pérdidas al momento de la liquidación del contrato.
- El cubrimiento busca fijar un precio al cual se desea comprar o vender el activo en el futuro.

Instrumento de cobertura

Derivado

Contratos forward en el OTC

Son contratos personalizados de compraventa en los cuales una de las partes se compromete a vender cierta cantidad de determinado bien en una fecha futura y la otra parte se compromete a comprar al precio pactado.

Fecha futura: la fecha en la que las partes realizarán la operación de compra / venta de dólares bajo las condiciones pactadas.

- Posición: es la posición que cada una de las partes define. Esta es "compradora" o "vendedora".

- Monto: define el importe de la operación.
- Precio Forward: el precio al cual las partes realizan la operación pactada.
- Liquidación: la forma en la que las partes transfieren los activos en la fecha futura.
- Existen 2 formas de liquidar estos contratos: entrega física y compensación.
- Entrega física: se da el intercambio físico de monedas al vencimiento de la operación, según el tipo de cambio pactado.
- Compensación: en la fecha de vencimiento, se compensa el diferencial entre el tipo de cambio futuro pactado y el promedio de compra/venta.

Características del forward

- No son negociados en un mercado. Son acuerdos privados entre instituciones financieras y sus clientes.
- Es un producto a la medida. Es decir, los Forwards no tienen que ajustarse a los estándares de un determinado mercado, ya que se consideran como instrumentos extrabursátiles.
- Contrato a la medida en plazo y monto. Obliga a sus participantes a comprar /vender un determinado activo en una fecha específica futura a un cierto precio.
- El beneficio de un contrato Forward es el mecanismo de cobertura mediante el cual, el cliente obtiene una tasa de cambio fija a futuro.
- Fundamentalmente este tipo de contratos son utilizados para asegurar un precio futuro sobre la divisa en la que se tiene el derecho o la obligación, según sea el caso.

Así las cosas, teniendo en cuenta lo establecido en la NIIF 9, la Bolsa estructuró un indicador de efectividad como medida de sensibilidad, entendido como "el grado en el que los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de la partida cubierta, directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura"

Al término del mes de septiembre del año 2025, la Bolsa no tenía posiciones de cobertura cambiaria.

Riesgo de liquidez

Se entiende por riesgo de liquidez la contingencia de no poder cumplir plenamente, de manera oportuna y eficiente los flujos de caja esperados e inesperados, vigentes y futuros, sin afectar el curso de las operaciones diarias o la condición financiera de la entidad. Esta contingencia (riesgo de liquidez de fondeo) se manifiesta en la insuficiencia de activos líquidos disponibles para ello y/o en la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo. A su turno, la capacidad de las entidades para generar o deshacer posiciones financieras a precios de mercado, se ve limitada bien sea porque no existe la profundidad adecuada del mercado o porque se presentan cambios drásticos en las tasas y precios (riesgo de liquidez de mercado).

En desarrollo de su actividad económica, requiere la Bolsa de recursos humanos,

tecnológicos, y de infraestructura para poder llevar a cabo su operación diaria en forma eficiente. Para financiar estos recursos, la Bolsa contrae obligaciones con proveedores, acreedores, empleados, entre otros, que deberá cumplir según los plazos convenidos.

Por lo anterior, es importante que la primera y segunda línea de defensa responsable de la gestión, mantenga identificados cuáles son los inductores que generan o pueden llegar a potencializar el incumplimiento de las mencionadas obligaciones:

Los tipos de riesgos de liquidez por los cuales se pueden generar un incumplimiento de la Bolsa frente a sus obligaciones de pago son los siguientes:

- Riesgo de financiamiento: la capacidad de cumplir con los requisitos de financiamiento e inversión debido a los descargos en los flujos de fondos.
- Riesgo de liquidez del mercado: riesgo de que una institución no pueda cerrar o compensar fácilmente una posición sin afectar significativamente el precio de mercado, debido a la incapacidad del mercado de absorber grandes operaciones sin cambios o interrupciones, o por la falta del volumen suficiente del instrumento o producto.

La mitigación del riesgo de la Bolsa se establece a partir del seguimiento mensual del cumplimiento de flujo de caja proyectado frente al ejecutado y a la gestión de posiciones activas y pasivas por bandas de tiempo – GAP –, debido a las variaciones que puedan tener cada uno de los rubros que conforman dichas posiciones.

El efectivo y equivalente al efectivo son mantenidos en bancos e instituciones financieras respectivamente, los cuales cuentan con una calificación de riesgo entre AA+ y AAA.

Por lo anterior, la bolsa a través de las políticas del sistema integral de administración de riesgos incorpora todas aquellas políticas de monitoreo y seguimiento que considera se debe realizar frente al riesgo de liquidez al cual se encuentra expuesta.

A continuación, se presenta el esquema a septiembre de 2025:

Periodo	sep-25	
Fuentes de liquidez	Monto	%
Efectivo	12,130	31%
FIC's	24,429	63%
Vencimientos de los activos financieros hasta un mes	1,716	4%
Rendimientos	536	1%
Otros ingresos financieros (rendimientos adicionales meta)	-	0%
Activo líquido neto*	\$ 38,811	100%

Cifras expresadas en millones de pesos

De esta manera, se ve reflejado cómo la entidad ha mantenido suficiencia de liquidez para dar cumplimiento a sus obligaciones generadas en desarrollo de su actividad económica.

2. Información adicional

2.1. Variaciones materiales que se hayan presentado en los riesgos a los que está expuesta la Bolsa

A la fecha de corte del tercer trimestre, no se presentaron variaciones materiales en el grado de exposición al riesgo financiero identificado y medido a través del VaR de portafolio con respecto al trimestre anterior como tampoco sobre el riesgo de liquidez de la Bolsa.

De otra parte, no se identificaron nuevos riesgos financieros en el trimestre correspondiente en razón a que no se adelantaron actividades ajenas a las contempladas dentro de las políticas aprobadas en la actualidad.

2.2. Cambios materiales presentados en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados por la Bolsa en relación con los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo

Durante el tercer trimestre del 2025 no se presentaron cambios materiales relacionados con los asuntos sociales y ambientales, incluidos los climáticos.

Por otra parte, la Asamblea General de Accionistas el pasado 28 de marzo eligió la conformación de la Junta Directiva, la cual quedó integrada de la siguiente manera:

Integrantes independientes
1. Giovanna Sardi Blum
2. Jorge Enrique Bedoya
3. Eduardo López Obregón
Integrantes patrimoniales
4. Antonio José Escobar Cuartas
5. Sergio Enrique Villamizar Ortiz
6. Mario Jaramillo Corredor
7. Edwin Cortés Mejía
8. Carlos Andrés Piedrahíta Tello
9. Diego Camilo Bautista Ríos

El día 19 de junio, en la sesión ordinaria No. 705, la Junta Directiva aprobó la nueva conformación de los comités de apoyo y comités adjuntos de la Junta Directiva para el período 2025–2027, los cuales a medida que se fueron realizando, y en sus sesiones correspondientes, eligieron a su respectivo presidente.

En la sesión ordinaria N° 708 de la Junta Directiva del 18 de septiembre de 2025, se aprobó un ajuste relacionado con la conformación de los comités, consistente en un intercambio de integrantes de la siguiente manera: Giovanna Sardi pasó del comité de transformación del negocio al comité de gobierno corporativo y Carlos Andrés Piedrahíta Tello pasó del comité de gobierno corporativo al comité de transformación del negocio.

De acuerdo con lo anterior, los comités quedaron conformados de la siguiente manera:

Comités de apoyo a la junta directiva		
Riesgos	Gobierno Corporativo	Auditoría
Diego Camilo Bautista Ríos (presidente) Antonio José Escobar Cuartas Eduardo López Obregón	Edwin Cortés Mejía (presidente) Sergio Enrique Villamizar Ortiz Jorge Enrique Bedoya Vizcaya Giovanna Sardi Blum	Giovanna Sardi Blum (presidente) Jorge Enrique Bedoya Vizcaya Eduardo López Obregón

Comités adjuntos a la junta directiva			
Regulación	Estándares	Negocios	Transformación del negocio
Diego Camilo Bautista Ríos (presidente) Edwin Cortés Mejía	Carlos Andres Piedrahíta Tello (presidente) María Inés Agudelo Valencia	Sergio Enrique Villamizar Ortiz (presidente) Carlos Piedrahíta Antonio José Escobar Cuartas	Mario Jaramillo (presidente) Carlos Andres Piedrahíta Tello Jorge Enrique Acevedo (externo)

	Luis Eduardo Quintero	Mario Jaramillo	
	Samuel Zambrano		

Juan Camilo Suárez Franco
Representante Legal Suplente



GRUPO BOLSA
MERCANTIL

Anexo 1

Estados Financieros separados 3Q 2025 y Notas

Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

Bogotá D.C. Teleport Business Park

Calle 113ª #7-21 - Torre A piso 15



Estados financieros

Septiembre 2025

**NCIF – Normas de contabilidad y de información
financiera aceptadas en Colombia**

A 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

Estados Financieros Intermedios condensados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los periodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 e Informe del Revisor Fiscal.



**GRUPO BOLSA
MERCANTIL**

Somos la única **Bolsa de
productos y servicios del país**

Contenido

- Informe del Revisor Fiscal
- Estados condensados de Situación Financiera
- Estados condensados de Resultados
- Estados condensados de Otros Resultados Integrales
- Estados condensados de Cambios en el Patrimonio
- Estados condensados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros condensados

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERÍODOS INTERMEDIOS

A los accionistas de
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.:

Introducción

He revisado el estado de situación financiera separado condensado adjunto de Bolsa Mercantil de Colombia S.A., al 30 de septiembre de 2025, y los correspondientes estados separados condensado de resultados y de otros resultados integrales por el período de tres y nueve meses terminados en dicha fecha, y de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables materiales y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados de acuerdo con instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios, basada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia 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.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta, no presenta, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Bolsa Mercantil de Colombia S.A. al 30 de septiembre de 2025, así como sus resultados para el período de tres y nueve meses terminados en esa fecha, y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/co/conozcanos para obtener más información.



Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Otros Asuntos

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera condensada separada intermedia adjunta al presente informe.

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES

Revisor Fiscal

T.P. 54116-T

Designado por Deloitte & Touche S.A.S.

12 de noviembre de 2025.



Estados separados condensados de situación financiera

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Activo	Nota	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Activo corriente			
Efectivo	6	12,131,908	20,473,842
Inversiones	7	56,333,428	40,271,867
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto	8	22,425,118	19,524,589
Otros activos, neto		2,310,158	1,258,281
Total activo corriente		\$ 93,200,612	81,528,579
Activo no corriente			
Inversiones, neto	7	2,795,646	1,536,064
Activos materiales, neto	9	20,518,014	20,880,067
Otros activos, neto		13,915,925	13,563,884
Total activo no corriente		\$ 37,229,585	35,980,015
Total activo		\$ 130,430,197	117,508,594
Pasivo	Nota	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	10	7,062,147	3,933,669
Pasivos por beneficios a los empleados	11	2,769,824	2,363,468
Impuesto a las ganancias	12	4,871,854	4,587,820
Pasivos por otros impuestos		1,943,240	3,039,036
Ingresos anticipados	13	5,443,974	3,553,480
Total pasivo corriente		\$ 22,091,039	17,477,473
Pasivo no corriente			
Pasivos por beneficios a los empleados	11	541,696	2,184,225
Pasivos por impuestos diferido, neto	12	1,617,979	2,186,313
Ingresos anticipados	13	1,934,356	964,095
Total pasivo no corrientes		\$ 4,094,031	5,334,633
Total pasivo		\$ 26,185,070	22,812,106
Patrimonio	Nota	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Capital social	14	36,999,395	36,999,395
Reservas y otras participaciones	14	20,711,327	18,017,023
Prima en colocación de acciones	14	16,626,405	16,626,405
Otro resultado integral (ORI)	14	4,036,797	3,288,503
Resultados acumulados	14	-	(96,305)
Resultado neto del período	18	29,881,020	23,871,284
Resultado adopción por primera vez NCIF	14	(4,009,817)	(4,009,817)
Total patrimonio		\$ 104,245,127	94,696,488
Pasivo y patrimonio		\$ 130,430,197	117,508,594

Las Notas adjuntas son parte integral de la información financiera separada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros condensados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Estados separados condensados de resultados

Por los periodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto la ganancia neta por acción que se expresa en pesos)

	Nota	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
		30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Ingresos de actividades ordinarias	15	\$ 93,189,758	67,766,004	31,594,211	22,801,873
Otros ingresos	15	51,662	625,878	35,213	23,010
Gastos por beneficios a empleados	16	(22,402,073)	(20,318,012)	(7,259,379)	(6,257,075)
Gasto por depreciación y amortización		(2,715,736)	(2,251,121)	(969,200)	(774,957)
Pérdida por deterioro de inversiones	17	(731,772)	(243,924)	(243,924)	(243,924)
Otros gastos	17	(19,848,407)	(18,476,905)	(7,379,367)	(5,430,592)
Utilidad por actividades de operación		\$ 47,543,432	27,101,920	15,777,554	10,118,335
Ingresos financieros	15	4,108,784	4,765,997	1,432,562	1,462,731
Gastos y costos financieros	17	(437,939)	(273,039)	(168,312)	(81,217)
Pérdida por método de participación	17	(740,482)	(898,398)	(97,557)	(349,087)
Utilidad antes de impuestos		\$ 50,473,795	30,696,480	16,944,247	11,150,762
Gasto por impuesto a las ganancias	12	(20,592,775)	(13,079,790)	(6,838,082)	(4,639,349)
Resultado neto del período	18	\$ 29,881,020	17,616,690	10,106,165	6,511,413
Ganancia básica neta por acción atribuible a los accionistas en pesos colombianos	19	504.76	297.58	170.72	109.99

Las Notas adjuntas son parte integral de la información financiera separada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros condensados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Estados separados condensados de otros resultados integrales

Por los períodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

		Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
	Nota	30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Utilidad neta del período		\$ 29,881,020	17,616,690	\$ 10,106,165	6,511,413
Partidas que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos:					
Recuperación de inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en el ORI	14	\$ 731,835	243,946	243,954	243,959
Utilidad (perdida) por valorización de activos materiales		16,459	(5,907)	5,486	(15,290)
Total partidas que no se reclasifican al resultado del período, neto de impuestos		\$ 748,294	238,039	249,440	228,669
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período					
Utilidad por coberturas con derivados de flujos de efectivo	14	-	10,914	-	-
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período		\$ -	10,914	-	-
Otro resultado integral neto de impuestos		\$ 748,294	248,953	249,440	228,669
Total otros resultados integrales del período		\$ 30,629,314	17,865,643	10,355,605	6,740,082

Las Notas adjuntas son parte integral de la información financiera separada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros condesada y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Estados separados condensados de cambios en el patrimonio

Por los períodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Nota	Capital Social	Reserva Legal	Reservas Ocasionales y otras participaciones	Prima en Colocación de Acciones	Otro resultado integral (ORI)	Resultados Acumulados	Resultado neto del Período	Resultado adopción por primera vez NCIF	Patrimonio Total
Saldo inicial 31-dic-23		\$ 36,999,395	13,855,752	1,382,594	16,626,405	2,024,722	73,769	26,641,586	(3,936,483)	93,667,740
Traslado de ganancia del ejercicio a resultados acumulados		-	-	-	-	-	26,641,586	(26,641,586)	-	-
Incremento reserva legal	14	-	2,664,159	-	-	-	(2,664,159)	-	-	-
Constitución de reserva ocasional	14	-	-	814,518	-	-	(814,518)	-	-	-
Utilización y Liberación de reserva ocasional	14	-	-	(100,000)	-	-	-	-	-	(100,000)
Resultado del período	18	-	-	-	-	-	-	17,616,690	-	17,616,690
Otro resultado integral neto de impuestos		-	-	-	-	248,953	-	-	-	248,953
Dividendos decretados		-	-	-	-	-	(23,236,678)	-	-	(23,236,678)
Saldo al 30-sep-24		\$ 36,999,395	16,519,911	2,097,112	16,626,405	2,273,675	-	17,616,690	(3,936,483)	88,196,705
Saldo inicial del período 01-ene-25		\$ 36,999,395	16,519,911	1,497,112	16,626,405	3,288,503	(96,305)	23,871,284	(4,009,817)	94,696,488
Traslado de ganancia del ejercicio a resultados acumulados		-	-	-	-	-	23,871,284	(23,871,284)	-	-
Incremento reserva legal	14	-	1,979,787	-	-	-	(1,979,787)	-	-	-
Constitución de reserva ocasional	14	-	-	814,517	-	-	(814,517)	-	-	-
Utilización y Liberación de reserva ocasional	18	-	-	(100,000)	-	-	-	-	-	(100,000)
Resultado del período	18	-	-	-	-	-	-	29,881,020	-	29,881,020
Otro resultado integral neto de impuestos		-	-	-	-	748,294	-	-	-	748,294
Dividendos decretados		-	-	-	-	-	(20,980,675)	-	-	(20,980,675)
Saldo actual 30-sep-25		\$ 36,999,395	18,499,698	2,211,629	16,626,405	4,036,797	-	29,881,020	(4,009,817)	104,245,127

Las Notas adjuntas son parte integral de la información financiera separada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros condensados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Estados separados condensados de flujos de efectivo

Por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	30-sep-25	30-sep-24
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	\$ 110,484,238	\$ 82,926,461
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(17,725,860)	(12,773,876)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(23,294,851)	(21,712,495)
Otros pagos por actividades de operaciones	(30,321,563)	(23,911,346)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	\$ 39,141,964	24,528,744
Impuestos a las ganancias pagados	(14,689,896)	(15,167,174)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(8,537,377)	3,543,214
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	\$ 15,914,691	12,904,784
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de instrumentos de patrimonio y deuda	18,805,073	42,246,054
Otros pagos para adquirir instrumentos de patrimonio y deuda	(21,433,090)	(21,265,500)
Otros pagos para inversión en filial	(2,000,000)	-
Compras de propiedad y equipo	(152,545)	(63,182)
Compras de activos intangibles	(1,838,067)	(6,715,382)
Pagos derivados de contratos a término	-	(13,767,886)
Dividendos recibidos	-	89
Rendimientos recibidos	2,070,963	5,519,794
Otras (salidas) de efectivo	(251,410)	-
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	\$ (4,799,076)	5,953,987
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Dividendos pagados	(19,457,549)	(22,035,079)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	\$ (19,457,549)	(22,035,079)
Aumento (disminución) del efectivo	\$ (8,341,934)	(3,176,308)
Efectivo al inicio del año	20,473,842	\$ 12,317,897
Efectivo al final del período	\$ 12,131,908	9,141,589

Las Notas adjuntas son parte integral de la información financiera separada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros condensados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente(*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Notas a los estados financieros

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los periodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024

Cifras en miles de pesos colombianos- \$ excepto el valor nominal y la utilidad neta de la acción que están en pesos colombianos

Nota 1

Información corporativa

La BMC – Bolsa Mercantil de Colombia S.A., (en adelante “la Bolsa”) tiene su domicilio principal en Bogotá - Colombia, la dirección registrada de la oficina de la Bolsa es Calle 113 No 7 – 21 Torre A Piso 15, con identificación tributaria 860.071.250-9. La Bolsa se encuentra bajo el control y vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La Bolsa fue creada según Escritura Pública 1365 del 4 de agosto de 1979 de la Notaría Doce del Círculo de Bogotá. D.C.; con una duración prevista hasta el 31 de diciembre de 2050.

Su objeto social es organizar y mantener en funcionamiento un mercado público de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y de otros commodities, entendidos estos como cualesquiera bienes o activos susceptibles de ser negociados, sin la presencia física de los mismos, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos que tengan como subyacente commodities y demás bienes susceptibles de ser transados conforme a las leyes y a los reglamentos que regulan su actividad, así como administrar sistemas de registro.

La Bolsa contaba con 145 y 149 empleados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Nota 2

Bases de preparación de los estados financieros

(a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros intermedios condensados se han preparado de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 – *Información Financiera Intermedia*. Estos estados no incluyen toda la información y revelaciones que normalmente se requieren para los estados financieros anuales completos, por lo que deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de la Bolsa al 31 de diciembre de 2024, los cuales fueron elaborados conforme a las Normas de Contabilidad e Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1314 de 2009 y sus decretos reglamentarios, compilatorios y actualizados, entre ellos el Decreto 1611 de 2022, el Decreto 938 de 2021 y normas anteriores.

Las NCIF se fundamentan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Los estados financieros con corte al 30 de septiembre de 2025 fueron presentados a la Junta Directiva en la sesión del 16 de octubre de 2025.

(b) Nuevas normas o enmiendas

A la fecha, no existen nuevas normas o enmiendas contables que entren en vigor durante el año 2025.

Nota 3

Políticas contables significativas

La Bolsa ha aplicado, en la elaboración de estos estados financieros intermedios condensados, las mismas políticas contables que fueron adoptadas en la preparación de los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2024, sin que se hayan efectuado modificaciones o cambios significativos.

Nota 4

Determinación de valores razonables

Los valores razonables se han determinado con fines de medición y/o revelación, sobre la base de los activos y pasivos financieros que se reconocen a valor razonable.

El valor razonable se entiende como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado, en la fecha de medición.

Para la estimación del valor razonable de los activos y pasivos a la fecha de corte de los estados financieros, la Bolsa aplica técnicas de valoración basadas en el enfoque de mercado, el enfoque de costos o el enfoque de ingresos, según corresponda a la naturaleza del instrumento valorado.

Medición a valor razonable - Nivel jerárquico

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina mensualmente con base en precios de intercambio justos, utilizando para su valoración los precios sucios suministrados por PRECIA S.A., entidad designada como proveedor oficial de precios, conforme a lo establecido en el Capítulo XVI del Título I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Adicionalmente, las disposiciones normativas aplicables a la valoración de inversiones se encuentran contenidas en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995 expedida por la misma Superintendencia.

La metodología aplicable para la valoración será la definida por el proveedor oficial de precios designado.

Con el fin de asegurar la coherencia y comparabilidad de las revelaciones sobre valor razonable, la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable establece una jerarquía del valor razonable clasificada en tres niveles. Esta jerarquía otorga la mayor prioridad a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1) y la menor prioridad a los datos de entrada no observables, utilizados en técnicas de valoración (Nivel 3).

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos

Corresponde a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los cuales la entidad puede acceder en la fecha de medición.

El énfasis en este nivel está en identificar:

- El mercado principal del activo o pasivo, o, en su defecto, el mercado más ventajoso; y
- La capacidad de la entidad para realizar una transacción en dicho mercado al precio cotizado, en la fecha de medición.

Nivel 2: Datos observables distintos a precios de Nivel 1

Incluye datos de entrada distintos a los precios cotizados del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Este nivel comprende, por ejemplo, precios cotizados en mercados que no se consideran activos, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes alternativas sustentadas en datos observables.

Nivel 3: Datos no observables

Comprende datos de entrada que no son observables directamente en el mercado, y que reflejan supuestos propios de la entidad respecto al valor del activo o pasivo.

Una medición se clasifica en su totalidad en el Nivel 3 si depende de manera significativa de entradas no observables, aun cuando también se utilicen datos observables.

La clasificación requiere juicio profesional, evaluando la importancia relativa de los insumos utilizados en la medición del valor razonable.

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 relevancia de un insumo particular en la medición del valor razonable requiere el ejercicio de juicio profesional, teniendo en cuenta las características específicas del activo o pasivo objeto de valoración.

Se consideran datos observables aquellos provenientes del mercado que sean accesibles públicamente o por medios independientes, que se actualicen y distribuyan regularmente, que sean confiables, verificables y no estén sujetos a derechos de propiedad. Estos datos deben provenir de fuentes que participen activamente en el mercado.

El proveedor oficial de precios, PRECIA S.A., clasifica jerárquicamente los métodos de cálculo utilizados para la determinación de precios, en función de la disponibilidad y calidad de la información de mercado. Esta clasificación incluye:

- **Tipo 1:** Precios obtenidos directamente de sistemas de negociación o de cotizaciones proporcionadas por entidades que participan activamente en la negociación de los instrumentos.
- **Tipo 2:** Precios resultantes de la aplicación de modelos de valoración que incorporan insumos observables del mercado.

Mediciones de valor razonable al 30 de septiembre de 2025, sobre bases recurrentes

Las mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) requieren o permiten reconocer en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

A continuación, se presenta una tabla que clasifica, dentro de la jerarquía del valor razonable establecida en la NIIF 13, los activos y pasivos financieros (agrupados por clase) medidos a valor razonable por la Bolsa al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

Mediciones de valor razonable al 30 de septiembre de 2025

Activos	Nivel 2	Técnica de Valoración	Datos de entrada
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	31,844,823	Precio estimado: Precio sucio resultado de encontrar el valor presente de los flujos de los títulos.	Nivel 1: Se calcula el precio promedio sucio con las operaciones celebradas sobre: un mismo título, con idénticas características faciales y que le falten los mismos días al vencimiento. (PRECIA S.A.). Nivel 2: Flujos del título en porcentaje, Tasa de referencia expresada de manera porcentual, margen correspondiente y Número de días hasta el pago de cada
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	24,488,605	Valor de la unidad por número de unidades (fondos de inversión colectiva).	Cuotas partes del valor patrimonial del fondo y rendimientos que se han obtenido.
Activos materiales neto - Terrenos y edificaciones y depreciación	15,985,807	Método de Comparación de Mercado	Este enfoque está basado en el principio de sustitución, el cual establece que el costo de adquirir de una propiedad igualmente deseable, en la misma área de mercado. Las características de las operaciones identificadas se comparan a de la propiedad objeto de estudio bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de la venta, características físicas, situación económica del inversionista, etc.
Total	72,319,235		

Mediciones de valor razonable al 31 de diciembre de 2024

Activos	Nivel 2	Técnica de Valoración	Datos de entrada
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	28,667,067	Precio estimado: Precio sucio resultado de encontrar el valor presente de los flujos de los títulos.	Nivel 1: Se calcula el precio promedio sucio con las operaciones celebradas sobre: un mismo título, con idénticas características faciales y que le falten los mismos días al vencimiento, (PRECIA S.A.). Nivel 2: Flujos del título en porcentaje, Tasa de referencia expresada de manera porcentual, margen correspondiente y Número de días hasta el pago de cada
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	11,604,800	Valor de la unidad por número de unidades (fondos de inversión colectiva).	Cuotas partes del valor patrimonial del fondo y rendimientos que se han obtenido.
Activos materiales neto - Terrenos y edificaciones y depreciación	16,135,000	Método de Comparación de Mercado	Este enfoque está basado en el principio de sustitución, el cual establece que el costo de adquirir de una propiedad igualmente deseable, en la misma área de mercado. Las características de las operaciones identificadas se comparan a de la propiedad objeto de estudio bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de la venta, características físicas, situación económica del inversionista, etc.
Total	56,406,867		

Los supuestos utilizados por la Bolsa para la estimación del valor razonable de las inversiones registradas a valor razonable con cambios en resultados, así como de los instrumentos de deuda, se basan en la información suministrada por el proveedor oficial de precios PRECIA S.A.

En el caso de los fondos de inversión colectiva, el valor razonable corresponde al informado por cada administrador del fondo. Para los activos materiales, su valoración se basa en el último avalúo técnico disponible, realizado en diciembre de 2024.

Al 30 de septiembre de 2025, no se presentaron cambios en la clasificación de los instrumentos dentro de la jerarquía del valor razonable, con respecto a la información reportada al 31 de diciembre de 2024.

Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Bolsa no registraba instrumentos financieros medidos a costo amortizado.

Instrumentos de patrimonio – derechos fiduciarios

Las variaciones presentadas en la inversión correspondiente a los derechos fiduciarios del patrimonio autónomo Hacienda La Esmeralda obedecen a la actualización de los bienes fideicomitidos, con base en los estados financieros emitidos por Fiduciaria Colpatria S.A. con corte al 31 de agosto de 2025. En dicho patrimonio, la Bolsa mantiene una participación del 39.47%, equivalente a \$9,838,207, la cual presenta un deterioro del 100%.

Adicionalmente, la Bolsa registra una participación del 92.23828% en el patrimonio autónomo CC Archivos y Procesos, cuyo valor corresponde a \$874,100, de acuerdo con la certificación expedida por Fiduciaria Popular S.A. con corte al 31 de agosto de 2025, también con un deterioro del 100%.

Finalmente, se actualizó el valor intrínseco de las acciones del Banco Agrario de Colombia S.A. con corte al 31 de agosto de 2025, cuyo valor ascendió a \$74 mil pesos.

Como resultado de lo anterior, el valor neto de las inversiones en derechos fiduciarios y acciones al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$666.

Nota 5

Segmentos de operación

La Bolsa dispuso los recursos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 así:

	Segmento de Operación		Variación \$	Variación %
	30-sep-25	31-dic-24		
Activos				
Efectivo	\$ 12,131,908	20,473,842	(8,341,934)	-41%
Inversiones	59,129,074	41,807,931	17,321,143	41%
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto	22,425,118	19,524,589	2,900,529	15%
Activos Materiales	20,518,014	20,880,067	(362,053)	-2%
Otros Activos	16,226,083	14,822,165	1,403,918	9%
Total Activo	\$ 130,430,197	117,508,594	12,921,603	11%
Pasivo				
Cuentas por pagar	\$ 7,062,148	3,933,669	3,128,479	80%
Impuesto a las ganancias	4,871,854	4,587,820	284,034	6%
Impuesto diferido, neto	1,617,979	2,186,313	(568,334)	-26%
Obligaciones laborales	3,311,516	4,547,693	(1,236,177)	-27%
Otros pasivos	9,321,573	7,556,611	1,764,962	23%
Total Pasivos	\$ 26,185,070	22,812,106	3,372,964	15%
Total Patrimonio	\$ 104,245,127	94,696,488	9,548,639	10%

Los activos de la Bolsa al 30 de septiembre de 2025 aumentaron el 11% pasando de \$117,508,594 al cierre del año 2024 a \$130,430,197 a septiembre de 2025, estas variaciones se explican principalmente por el aumento de las inversiones y cuentas por cobrar, compensado con la disminución del efectivo.

De otra parte, los pasivos en el segmento de operación definidos por la Bolsa pasaron de \$22,812,106 al cierre del mes de diciembre de 2024 a \$26,185,070 en el mes de septiembre de 2025, con una variación de \$3,372,964 (15%). Esta variación está asociada al aumento de las cuentas por pagar y los ingresos anticipados, compensada con la disminución de las obligaciones laborales.

El patrimonio con corte al mes de septiembre de 2025 fue de \$104,245,127 y tuvo una variación de \$9,548,639 frente al registrado al cierre del mes de diciembre de 2024, derivada principal de las utilidades de lo corrido del año 2025.

La información de ingresos y gastos por segmentos con corte al 30 de septiembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Segmento de Operación		Variación \$	Variación %
	30-sep-25	30-sep-24		
Servicios de Bolsa de Productos	\$ 83,387,874	57,976,723	25,411,151	44%
Gestor de mercado de gas	7,528,741	7,107,731	421,010	6%
Otros Ingresos Operacionales	2,273,143	2,681,550	(408,407)	-15%
Ingresos Actividades Ordinarias	\$ 93,189,758	67,766,004	25,423,754	38%
Otros Ingresos de Operación	51,662	625,878	(574,216)	-92%
Gastos Operacionales	(45,697,988)	(41,289,962)	(4,408,026)	11%
Resultado de Operación	\$ 47,543,432	27,101,920	20,441,512	75%
Ingresos Financieros	4,108,784	4,765,997	(657,213)	-14%
Gastos Financieros	(437,939)	(273,039)	(164,900)	60%
Pérdida por método de participación - CEN	(740,482)	(898,398)	157,916	-18%
Resultado Antes de Impuestos	\$ 50,473,795	\$ 30,696,480	19,777,315	64%
Impuesto a las Ganancias	(20,592,775)	(13,079,790)	(7,512,985)	57%
Resultado Neto	\$ 29,881,020	17,616,690	12,264,330	70%

Al cierre de septiembre de 2025, se generó un resultado neto de \$29,881,020 con un aumento del 70% frente a este mismo período en 2024, con una variación absoluta de \$12,264,330. explicada principalmente por el aumento de los ingresos operacionales principalmente en los negocios de mercado de compras públicas y registro de facturas.

Los resultados de la operación son revisados de forma regular por la Junta Directiva de la Bolsa, máxima autoridad en la toma de decisiones.

De conformidad con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 34 *Información financiera intermedia*, se revela que las operaciones y transacciones realizadas por la Bolsa no presentan características de estacionalidad ni de ciclicidad; por lo tanto, los ingresos, costos y gastos no muestran variaciones significativas asociadas a periodos específicos del año.

Nota 6

Efectivo

Los saldos de efectivo se componen de la siguiente manera:

	30-sep-25	31-dic-24
Efectivo moneda extranjera	\$ 21	24
Cuentas corrientes	2,438,635	2,780,209
Cuentas de ahorros	9,118,643	17,654,213
Bancos del exterior	574,609	39,396
TOTAL	\$ 12,131,908	20,473,842

Los recursos líquidos de la Bolsa presentaron una disminución del 41% entre el mes de diciembre de 2024 y septiembre de 2025, lo que obedeció, principalmente, a la inversión en títulos renta fija con vencimientos en marzo de 2026 y marzo de 2027, igualmente se suma el pago de dividendos decretados del año 2024 y pagados en abril de 2025.

Las transacciones en divisa distinta de la moneda funcional de la Bolsa se consideran transacciones en “moneda extranjera” y se contabilizan en la moneda funcional convirtiendo su divisa al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

La siguiente es la calificación:

Bancos a 30-sep-25	Calificadora independiente	Saldo	Calificación crediticia
Banco de Bogotá S.A.	BRC Investor Services S.A.	\$ 11,456,139	AAA
Banco de Occidente S.A.	Fitch Ratings	100,027	AAA
Banco Agrario de Colombia S.A.	BRC Investor Services S.A.	1,112	AAA
Banco de Bogotá Miami Agency	BRC Investor Services S.A.	574,609	AAA
Total		\$ 12,131,886	

Bancos a 31-dic-24	Calificadora independiente	Saldo	Calificación crediticia
Banco de Bogotá S.A.	BRC Investor Services S.A.	\$ 20,269,305	AAA
Banco de Occidente S.A.	Fitch Ratings	116,491	AAA
Banco Agrario de Colombia S.A.	BRC Investor Services S.A.	48,626	AAA
Banco de Bogotá Miami Agency	BRC Investor Services S.A.	39,396	AAA
Total		\$ 20,473,818	

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no existen restricciones ni gravámenes sobre los saldos de efectivo.

A la fecha de corte, la Bolsa mantiene dos cuentas de ahorro con destinación específica, ambas en el Banco de Bogotá S.A.:

Cuenta No. 080-16832-1, con un saldo de \$175,585, destinada al Fondo de Innovación.
Cuenta No. 080-14726-7, con un saldo de \$1,981,103, correspondiente a recursos de la Cámara Disciplinaria.

Nota 7

Inversiones, neto

Los saldos de las inversiones se componen así:

Inversiones corrientes	30-sep-25	31-dic-24
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda (i)	\$ 31,844,823	28,667,067
Otros emisores nacionales	31,844,823	28,667,067
Bonos ordinarios sector financiero	2,018,904	2,985,835
Bonos ordinarios sector real	1,995,803	1,943,772
CDT	27,830,116	23,737,460
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio (ii)	\$ 24,488,605	11,604,800
Emisores nacionales	24,488,605	11,604,800
Fondos de inversion colectiva	24,488,605	11,604,800
Total inversiones corriente	\$ 56,333,428	40,271,867

Inversiones no corriente	30-sep-25	31-dic-24
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI	\$ 666	602
Emisores nacionales	666	602
Acciones	666	602
Inversiones en derechos fiduciarios	\$ 10,712,307	14,506,796
PA Hacienda la Esmeralda (iii)	9,838,207	13,547,965
PA CCM Archivos y Procesos	874,100	958,831
Deterioro en inversiones en derechos fiduciarios	\$ (10,712,307)	(14,506,796)
PA Hacienda la Esmeralda	(9,838,207)	(13,547,965)
PA CCM Archivos y Procesos	(874,100)	(958,831)
Inversiones en subsidiarias y filiales	\$ 2,794,980	1,535,462
Filial	2,794,980	1,535,462
Total inversiones en derechos fiduciarios neto	\$ 2,794,980	1,535,462
Total inversiones no corriente	\$ 2,795,646	1,536,064
Total inversiones - Activo	\$ 59,129,074	41,807,931

Las inversiones tienen un aumento neto de \$17,321,143 derivado principalmente de:

(i) Los títulos de renta fija registraron un aumento del 11%, al pasar de \$28,667,067 a \$31,844,823 entre diciembre de 2024 y septiembre de 2025. Este aumento obedeció a la inversión en Bonos y CDT dado a la liquidez que posee la Bolsa.

(ii) Por otra parte, en el rubro de fondos de inversiones colectivas presento un aumento por valor de \$12,883,885 respecto a diciembre de 2024, debido a la inversión en estos fondos.

Al mes de septiembre de 2025, el mercado de renta fija local se ha visto impactado por los ajustes en las tasas de interés realizados tanto por la Reserva Federal (FED) como por el Banco de la República. A esto se sumó la reducción en la calificación crediticia de Colombia por parte de

organismos internacionales, lo que contribuyó a un deterioro en el valor de los activos de renta fija. En el ámbito internacional, la guerra arancelaria iniciada por Estados Unidos generó un entorno de alta volatilidad, impactando negativamente el rendimiento de los bonos del Tesoro y provocando una desvalorización en la deuda pública local.

(iii) La disminución en el reconocimiento de los derechos fiduciarios correspondientes al Patrimonio Autónomo *Hacienda La Esmeralda* se debe a que, durante el mes de julio de 2025, dicho patrimonio presentó un incremento en el deterioro de sus activos. Como resultado de esta evaluación, se registró una reducción aproximada del 30 % en el valor razonable neto de los derechos fiduciarios, reflejando el efecto del deterioro sobre la estimación de su valor recuperable.

Limitación de las inversiones:

A 30 de septiembre de 2025 y diciembre 2024 las inversiones no tienen gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

Dentro de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda hay dos títulos con fin específico (Fondo de Innovación) los cuales se detallan a continuación:

Tipo de título	Emisor	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Valor nominal	Valor a mercado
CDT	Banco de Bogotá	13-nov-24	13-nov-25	3,000,000	3,038,175
CDT	Banco BBVA	21-ene-25	21-jul-26	2,500,000	2,557,312
CDT	Banco de Bogotá	10-jul-25	10-mar-27	800,000	821,074
				\$ 6,300,000	6,416,561

En el marco de la política de riesgo que define un perfil conservador, los recursos se encuentran invertidos en emisores con solidez y amplio respaldo en el sector financiero y real con calificación AAA; los títulos se encuentran distribuidos en los diferentes indicadores, para no generar desequilibrios fuertes asociados a la volatilidad del mercado.

Nota 8

Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto

Al 30 de septiembre de 2025, el saldo neto de las cuentas por cobrar de la Bolsa ascendió a \$22,425,118, frente a \$19,524,589 registrados al 31 de diciembre de 2024, evidenciando un incremento de \$2,900,529, equivalente a un 15 %:

Este aumento obedece principalmente a:

El crecimiento en los saldos mantenidos con comisionistas de Bolsa de Valores y agropecuarias, los cuales pasaron de \$17,208,667 a \$20,346,483.

La implementación en 2025 de un nuevo esquema de facturación diaria para el servicio de registro de facturas durante 2025, en cumplimiento de los requerimientos normativos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN). Este cambio, que reemplazó la facturación semanal o quincenal, generó un desfase temporal en el ciclo de recaudo, concentrando mayores cuentas por cobrar en períodos más cortos.

Un mayor volumen de operaciones y de ingresos operacionales durante el tercer trimestre de 2025 generó un incremento en los saldos de cuentas por cobrar.

El saldo total de cuentas por cobrar está conformado de la siguiente manera:

Concepto	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Deudores	1,408,331	2,074,000
Otros Diferentes A Sociedades Comisionistas	27,263	427
Otros Deudores O Clientes	1,381,068	2,073,573
Comisionistas De Bolsa De Valores Y Agropecuarias	20,346,483	17,208,667
Comisionistas De Bolsa De Valores Y Agropecuarias	20,341,545	17,168,196
Otros Conceptos	4,938	40,471
Filiales	1,084	-
Depositos En Garantia	6,678	6,678
Anticipos A Contratos Y Proveedores	376,332	11,391
Anticipos A Empleados	143,148	110,931
Diversas	143,062	112,922
Total cuentas por cobrar	\$ 22,425,118	\$ 19,524,589

Antigüedad de saldos de cuentas por cobrar

La cartera se mantiene altamente concentrada en saldos corrientes, lo cual refleja la adecuada rotación y recaudo oportuno de las cuentas por cobrar. A la fecha de corte no se presentan saldos vencidos superiores a 360 días.

	Al 30-sep-25	Total	Sin Vencer	De 1 a 30 días	De 31 a 360 días	Mas de 360 días
Cartera		22,425,118	22,250,105	135,563	39,450	-
Deterioro		-	-	-	-	-
Neto	\$	22,425,118	\$ 22,250,105	\$ 135,563	\$ 39,450	\$ -

	Al 31-dic-24	Total	Sin Vencer	De 1 a 30 días	De 31 a 360 días	Mas de 360 días
Cartera		19,524,589	19,079,705	444,355	529	-
Deterioro		-	-	-	-	-
Neto	\$	19,524,589	\$ 19,079,705	\$ 444,355	\$ 529	\$ -

La Bolsa efectúa el análisis de deterioro bajo el modelo simplificado teniendo en cuenta las pérdidas crediticias esperadas de sus instrumentos financieros con el fin de que reflejen:

- i. un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles;
- ii. el valor del dinero en el tiempo; y
- iii. la información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

Concentración del riesgo crediticio

El siguiente cuadro presenta la información correspondiente a la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas asociadas a las cuentas por cobrar comerciales de la Bolsa, con corte al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

Septiembre 2025

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Monto bruto en libros	Perdida por deterioro	Activo deteriorado
Sin Vencer	0%	22,250,105	Sin Vencer	No
De 1 a 30 días	0%	135,563	De 1 a 30 días	No
De 31 a 360 días	0%	39,450	De 31 a 360 días	No
Mas de 360 días	0%	-	Mas de 360 días	-
		\$ 22,425,118	\$ -	

Diciembre 2024

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Monto bruto en libros	Perdida por deterioro	Activo deteriorado
Sin Vencer	0%	19,079,705	Sin Vencer	No
De 1 a 30 días	0%	444,355	De 1 a 30 días	No
De 31 a 360 días	0%	529	De 31 a 360 días	No
Mas de 360 días	0%	-	Mas de 360 días	-
		\$ 19,524,589	\$ -	

Durante los períodos presentados, no se registraron pérdidas crediticias esperadas ni activos deteriorados, lo cual refleja un bajo nivel de exposición al riesgo de crédito derivado de la solidez y cumplimiento histórico de los comisionistas y clientes con los que la Bolsa mantiene relaciones comerciales. La administración continúa aplicando políticas de monitoreo permanente y control interno de cartera, con el fin de preservar la calidad crediticia y la razonabilidad de los saldos registrados.

Nota 9

Activos materiales, neto

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la composición del rubro de activos materiales de la Bolsa corresponde a las siguientes clases de activos, presentadas por su valor bruto, depreciación acumulada y valor neto:

	30-sep-25	31-dic-24
Terrenos	\$ 1,613,500	1,613,500
Edificios	16,443,599	16,443,599
Adecuación de oficinas	3,348,197	3,280,991
Equipo de oficina	1,945,639	1,894,715
Equipo procesamiento de datos	640,606	619,080
Equipo de telecomunicaciones	193,668	193,668
Otros	285,664	285,669
Total Bruto	\$ 24,470,875	24,331,222
Depreciación	30-sep-25	31-dic-24
Edificios	(2,071,293)	(1,922,099)
Adecuación de oficinas	(435,263)	(310,935)
Equipo de oficina	(525,256)	(380,668)
Equipo procesamiento de datos	(534,579)	(479,473)
Equipo de telecomunicaciones	(109,824)	(84,099)
Otros	(276,645)	(273,881)
Total Depreciación	\$ (3,952,860)	(3,451,155)
Total Neto Activos Materiales	\$ 20,518,014	\$ 20,880,067

La Bolsa utiliza el método de línea recta para la depreciación de sus activos, aplicando las vidas útiles estimadas según la naturaleza del bien.

No existen restricciones sobre la titularidad de los activos materiales a la fecha de corte.

Como resultado del avalúo técnico realizado en diciembre de 2024, se reconoció una valorización de \$59 millones en el terreno y \$716 millones en el edificio de Bogotá, este último con una vida útil estimada de 73 años.

La Bolsa ha adoptado las medidas necesarias para garantizar la conservación, integridad y protección física de la propiedad, planta y equipo.

Nota 10

Cuentas por pagar

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 las cuentas por pagar corrientes corresponden a:

Cuentas por pagar	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Comisiones Y Honorarios (I)	758,909	72,850
Costos Y Gastos Por Pagar	1,774,256	663,022
Servicios (II)	943,340	362,541
Mantenimiento Y Reparaciones	8,733	-
Gastos De Viaje	27,665	-
Otros (III)	794,518	300,481
Dividendos Y Excedentes (IV)	1,290,355	946,116
Retenciones Y Aportes Laborales	1,330,817	1,178,864
"Caja Compensación Familiar, ICBF Y SENA"	23,638	-
Beneficios a empleados	56,042	1,484
Aportes Por Pension	32,356	541
Retencion Y Aportes De Nomina	23,308	565
Otros impuestos por pagar	1,251,137	1,177,380
Retenciones En La Fuente	1,251,137	1,177,380
Cuentas Por Pagar A Casa Matriz, Subsidiarias, Relacionadas Y Asociadas	2,496	3,194
Acreedores Varios	1,905,314	1,069,623
Total cuentas por pagar	7,062,147	3,933,669

- i) La variación de \$686,059 corresponde principalmente a obligaciones pendientes de pago a la fecha de corte, relacionadas con los siguientes conceptos:
- Honorarios por revisoría fiscal: por \$190,098.
 - Honorarios a asistentes de comités y junta directiva: por \$74,827.
 - Honorarios por asesoría técnica a supervisores de convenios MADR: por \$38,837.
 - Honorarios de auditoría interna: Prestados por Level Colombia SAS, por \$65,167.
 - Honorarios por asesoría técnica: asociados a agentes especializados de la CREG, por \$84,146.
 - Honorarios por asesoría tributaria permanente del proveedor Jiménez Higuita Rodríguez y Asociados S.A.S., por \$28,778.

Estos saldos representan compromisos contractuales vigentes al cierre del período, que serán cancelados conforme a los términos establecidos con cada proveedor o profesional.

- ii) El detalle del saldo de las cuentas por pagar de servicios es el siguiente:

Servicios	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Servicios tecnológicos	538,500	210,546
Servicios administrativos	215,579	144,628
Servicios para Asamblea	-	-
Otros	189,261	7,367
Total servicios	\$ 943,340	\$ 362,541

La cuenta de servicios presentó un incremento de \$580,799 al cierre de septiembre de 2025, en comparación con el saldo registrado en diciembre de 2024.

Esta variación se explica principalmente por la contratación de servicios tecnológicos estratégicos, entre los cuales se destacan:

- Servicios de infraestructura en la nube, adquiridos con el proveedor Rackspace.
- Servicios de implementación y soporte del sistema ERP, prestados por Itis Support.
- Uso de plataforma transaccional suministrada por Multisoftware Transaccional S.A.S.

Estas adquisiciones se enmarcan en las iniciativas orientadas al fortalecimiento de la infraestructura tecnológica y la optimización de los procesos operativos de la entidad.

Adicionalmente, se registró un aumento en los servicios administrativos, correspondiente a los trabajos de adecuación y obras en las oficinas de la Bolsa, específicamente en las áreas colaborativas, ejecutados por el proveedor AEI Arquitectura e Interiores S.A.S.

- iii) El detalle de los otros costos y gastos por pagar al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Otros costos y gastos por pagar	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Contribuciones y afiliaciones (1)	516,115	122,488
Otros gastos de personal (2)	74,023	-
Arrendamiento (3)	40,619	-
Tarjeta de credito	85,130	63,337
Bienes de almacen	7,381	-
Publicidad	5,673	-
Seguros	4,307	-
Restaurantes	3,408	417
Pagos de menor cuantia	2,470	44
Otros activos y gastos de funcionamiento	55,392	114,195
Total otros costos y gastos por pagar	\$ 794,518	\$ 300,481

- 1) La cuenta de contribuciones y afiliaciones presentó un incremento de \$393,627 al cierre de septiembre de 2025, explicado principalmente por la estimación mensual de los aportes regulatorios obligatorios a favor de la Superintendencia Financiera de Colombia, por \$496,275, los cuales se reconocen como gasto en el periodo y se encuentran pendientes de facturación y pago.
Adicionalmente, se incluye la contribución a la Contraloría General de la República, por \$17,447, cuyo pago está programado para efectuarse en octubre de 2025.
- 2) El aumento de \$74,023 corresponde principalmente a los pagos asociados a la nómina de los colaboradores en misión, gestionados a través del proveedor PEC.
- 3) Al cierre de septiembre de 2025, la cuenta presentó un saldo de \$40,619, correspondiente principalmente a los servicios de arrendamiento de máquinas impresoras y equipos de cómputo.

El aumento en el rubro de dividendos y excedentes, por valor de \$344,239, corresponde a dividendos decretados durante el primer trimestre del año, los cuales al 30 de septiembre de 2025 aún se encontraban pendientes de pago. Adicionalmente, el saldo incluye valores provenientes del mismo concepto registrados en periodos anteriores.

Nota 11

Pasivos por beneficios a empleados

Los saldos de las obligaciones laborales son los siguientes:

Corrientes

Concepto	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Cesantías	583,609	652,432
Intereses Sobre Cesantías	51,488	76,776
Vacaciones	1,664,125	1,634,260
Prima Legal	202,744	-
Prima Extralegal	267,858	-
Total pasivos por beneficios a empleados corrientes	\$ 2,769,824	\$ 2,363,468

Los valores registrados bajo el rubro de beneficios a empleados corrientes corresponden a las obligaciones derivadas de prestaciones sociales, vacaciones y primas legales y extralegales, calculadas conforme a las disposiciones laborales vigentes.

No Corrientes

Concepto	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Plan Incentivos A Largo Plazo	541,696	2,184,225
Total pasivos por beneficios a empleados no corrientes	\$ 541,696	\$ 2,184,225

La Bolsa cuenta con un plan de incentivos de largo plazo, dirigido a los colaboradores que cumplen los lineamientos establecidos en la política de compensación de la entidad. Este beneficio se reconoce contablemente en el momento en que se devenga la obligación, de acuerdo con los criterios de medición establecidos en las normas aplicables, y su pago está programado para el año 2025.

Al 30 de septiembre de 2025 se da una disminución de \$1,294,210 frente a 31 de diciembre de 2024, que corresponde principalmente al pago efectuado en abril de 2025 en cumplimiento de los criterios definidos para el reconocimiento y otorgamiento del beneficio.

Nota 12

Impuesto a las ganancias

La Ley 2277 de 2022 modificó el régimen del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas, estableciendo una tarifa general del 35%. Adicionalmente, impuso una sobretasa

de 5 puntos porcentuales sobre la renta líquida gravable de las instituciones financieras, aplicable durante los períodos gravables 2023, 2024, 2025, 2026 y 2027.

En consecuencia, para la Bolsa, en su calidad de entidad clasificada como institución financiera, la tarifa total del impuesto sobre la renta aplicable durante dichos períodos es del 40%.

a) Pasivos por Impuestos Corrientes

A 30 de septiembre de 2025 y diciembre 2024 los pasivos netos por impuestos corrientes corresponden a:

	30-sep-25	31-dic-24
Impuesto de renta y complementarios año corriente	\$ 21.041.075	17.507.898
Anticipos de renta y sobretasa	(16.169.221)	(12.920.078)
Total Pasivo Corriente por Impuestos	\$ 4.871.854	\$ 4.587.820

b) Resultados por Impuestos

El gasto por impuesto a la renta y diferido al 30 de septiembre 2025 y 2024, se compone de los siguientes conceptos:

	30-sep-25	30-sep-24
Gastos por Impuesta a la renta:		
Impuesto renta año corriente	\$ 21.041.075	12.686.956
Ajuste impuesto renta año Anterior	(107.923)	479.491
Impuestos diferidos:		
Diferencias temporarias año corriente	(340.377)	(86.657)
Total activos por impuestos corrientes	\$ 20.592.775	\$ 13.079.790

c) Impuesto Diferido

El impuesto de renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que existen entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes en el período en que se realice el activo o se liquide el pasivo, de conformidad con la normatividad fiscal aplicable a la fecha del estado de situación financiera.

El detalle del impuesto diferido al 30 de septiembre de 2025 es el siguiente:

Separados	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en el ORI	Saldo a 30 de septiembre de 2025
Activos:				
Activos financieros al valor razonable	\$ 168.544	(72.929)	-	95.615
Propiedad planta y equipo	372.779	29.191	16.459	418.429
Activos intangibles	641.580	(106.777)	-	534.803
Bonificaciones	873.690	(657.011)	-	216.679
Compensación y liquidación	1.807.030	1.144.302	-	2.951.332
Subtotal	\$ 3.863.623	\$ 336.775	\$ 16.459	\$ 4.216.857
Pasivos:				
Filiales	(211.498)	211.498	-	-
Propiedad planta y equipo	(5.838.438)	3.602	-	(5.834.836)
Subtotal	\$ (6.049.936)	\$ 215.100	\$ -	\$ (5.834.836)
Total Impuesto diferido	\$ (2.186.313)	\$ 551.875	\$ 16.459	\$ (1.617.979)

La Bolsa ha optado por compensar los saldos de impuestos diferidos activos y pasivos, conforme a lo establecido en el párrafo 74 de la NIC 12 – Impuesto a las ganancias, en la medida en que ambos se relacionan con el mismo sujeto fiscal (la DIAN) y se espera que sean liquidados o realizados en el mismo período fiscal.

Como resultado, la entidad presenta un saldo neto por impuesto diferido pasivo por valor de \$1,617,979 al 30 de septiembre de 2025, y de \$2,186,313 al 31 de diciembre de 2024.

d) Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y tasa efectiva:

De conformidad con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12 – Impuesto a las ganancias, a continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta calculado con base en la tasa nominal del 40% y el gasto por impuesto sobre la renta efectivamente reconocido en los estados financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2025:

Separados	30-sep-25
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 50.473.795
Tasa nominal de impuestos	40,00%
Gasto del impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias	20.189.518
Diferencias permanentes	798.759
Ajuste por diferencias años anteriores (Provisión impuesto de renta)	(107.923)
Impuesto diferido reconocido en resultados de ejercicios anteriores	(304.038)
Impuesto diferido reconocido en el ORI	16.459
Total gasto impuesto sobre la renta	\$ 20.592.775

La tasa efectiva de tributación registrada al 30 de septiembre de 2025 fue del 40,80%, ligeramente superior a la tasa nominal del 40% aplicable a instituciones financieras, en virtud de la Ley 2277 de 2022.

Esta diferencia se explica principalmente por el efecto de diferencias permanentes y ajustes relacionados con ejercicios anteriores, tanto en impuesto corriente como diferido.

El gasto por impuesto a la renta y diferido al 30 de septiembre 2025 y de 2024, se compone de los siguientes conceptos:

Separados	30-sep-25	30-sep-24
Utilidad / Pérdida antes de impuestos	\$ 50.473.795	\$ 30.696.480
Tasa nominal de impuestos	40,00%	40,00%
Gasto del impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias	20.189.518	12.278.592
Diferencias permanentes	798.759	(1.578.079)
Ajuste por diferencias años anteriores (Provisión impuesto de renta)	(107.923)	-
Impuesto diferido reconocido en resultados de ejercicios anteriores	(304.038)	2.379.277
Impuesto diferido reconocido en el ORI	16.459	-
Total gasto impuesto sobre la renta	\$ 20.592.775	\$ 13.079.790

Nota 13

Ingresos anticipados

Los saldos de los ingresos anticipados son los siguientes:

Concepto	30-sep-25	31-dic-24
Ingresos anticipados corrientes		
Agrobolsa S.A.	802,428	519,464
Bursátiles Ganaderos de Colombia S.A.	704,633	391,537
Comiagro S.A.	508,137	269,147
Comisionistas Financieros Agropecuarios S.A.	420,267	366,981
Coragro Valores S.A.	72,805	42,493
Correagro S.A.	512,075	814,394
Geocapital S.A.	179,528	138,811
Mercado y Bolsa S.A.	954,583	679,546
Miguel Quijano y Cia S.A.	215,147	227,809
Reyca Corredores S.A.	1,074,349	103,298
Total ingresos anticipados corrientes	\$ 5,443,974	\$ 3,553,480

Ingresos anticipados no corrientes

Agrobolsa S.A.	194,614	192,394
Bursátiles Ganaderos de Colombia S.A.	462,545	222,722
Comiagro S.A.	24,503	42,182
Comisionistas Financieros Agropecuarios S.A.	169,890	111,129
Coragro Valores S.A.	76,661	6,486
Correagro S.A.	39,596	120,268
Geocapital S.A.	49,684	3499
Mercado y Bolsa S.A.	90,922	157,039
Miguel Quijano y Cia S.A.	69,875	33,511
Reyca Corredores S.A.	756,067	74,865
Total ingresos anticipados no corrientes	\$ 1,934,356	\$ 964,095
Total ingresos anticipados	\$ 7,378,330	\$ 4,517,575

Los ingresos recibidos por anticipado conllevan la amortización de los servicios de compensación, liquidación y administración de garantías. En la Bolsa se registra esta amortización a partir del número de periodos de vencimiento de la operación.

Nota 14

Patrimonio

Capital Social

	30-sep-25	31-dic-24
Capital autorizado	\$ 45,000,000	45,000,000
Capital por suscribir	(8,000,605)	(8,000,605)
Capital suscrito y pagado	36,999,395	36,999,395
Capital social	\$ 36,999,395	36,999,395

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el capital autorizado de la Bolsa asciende a \$45,000,000, representado en 72,000,000 acciones con un valor nominal de seiscientos veinticinco pesos (\$625) cada una.

De este total, el capital suscrito y pagado corresponde a \$36,999,395, representado en 59,199,032 acciones, también con un valor nominal de \$625 por acción.

La Bolsa cumple cabalmente con el requerimiento de capital mínimo establecido en el artículo 3° del Decreto 573 de 2002, modificado por el artículo 1° del Decreto 1599 del mismo año, el cual dispone que:

“Para constituirse y permanecer en funcionamiento, las bolsas de bienes y productos agropecuarios y agroindustriales deberán acreditar un capital pagado equivalente a veinte mil (20.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes (SMLMV).”

Al 30 de septiembre de 2025, el capital suscrito y pagado de la Bolsa supera dicho umbral, dando cumplimiento a lo dispuesto en la normativa aplicable.

Reservas y otras participaciones

	30-sep-25	31-dic-24
Reserva legal	\$ 18,499,698	16,519,911
Reservas ocasionales	1,897,027	1,182,510
Otras participaciones	314,602	314,602
Reservas y otras participaciones	\$ 20,711,327	18,017,023

Reserva Legal. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Colombia, la Entidad está obligada a constituir una reserva legal equivalente al 50% del capital suscrito, la cual debe formarse mediante la apropiación de al menos el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta alcanzar dicho límite.

La reserva legal puede disminuir por debajo del mínimo exigido únicamente en los casos en que su reducción tenga por objeto cubrir pérdidas o cuando el valor liberado sea destinado a capitalizar la Entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

En la Asamblea General de Accionistas celebrada en marzo de 2025, se aprobó la apropiación de \$1,979,787 con cargo al resultado neto del ejercicio 2024, en cumplimiento del porcentaje legalmente establecido.

Con dicha apropiación, la reserva legal acumulada asciende a \$18,499,698, valor que representa el 50% del capital suscrito de la Bolsa, por lo que no se requerirán nuevas apropiaciones por este concepto mientras se mantenga dicho límite.

Reserva Ocasional. Esta reserva está compuesta por:

	30-sep-25	31-dic-24
Futuras eventualidades	\$ -	\$ 37,190
Depuración adopción por primera vez de la NCIF	1,297,027	1,145,320
Responsabilidad Social Empresarial	600,000	-
Reservas ocasionales	\$ 1,897,027	\$ 1,182,510

Durante el 2024 y 2025 se registró los siguientes movimientos por \$114,518 y \$714,517, respectivamente detallados así:

Saldo a 31-Dic-23	\$ 1,067,992
Depuración adopción por primera vez de la NCIF	114,518
Responsabilidad Social Empresarial	700,000
Utilización reserva responsabilidad social empresarial	(700,000)
Total movimiento año 2024	114,518
Saldo a 31-Dic-24	\$ 1,182,510
Depuración adopción por primera vez de la NCIF	114,517
Responsabilidad Social Empresarial	700,000
Utilización reserva responsabilidad social empresarial	(100,000)
Total movimiento año 2025	714,517
Saldo a 30-Sep-25	\$ 1,897,027

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 30 de septiembre de 2025, la Bolsa registra reservas ocasionales por un valor de \$114.517.

Adicionalmente, en las Asambleas Ordinarias celebradas en los años 2024 y 2025, se aprobó la constitución de reservas ocasionales por un valor total de \$1.882.510, destinadas al programa de responsabilidad social empresarial, por un monto de \$700.000 en cada vigencia.

Como resultado de lo anterior, el saldo total de las reservas ocasionales al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$1.897.027.

Otras participaciones. Este rubro está compuesto por:

	30-sep-25	31-dic-24
Pagos basados en acciones	\$ 314,602	\$ 314,602
Otras participaciones	\$ 314,602	\$ 314,602

El valor revelado corresponde al plan de incentivos a largo plazo con modalidad de pago basado en acciones, dirigido a la presidente de la Bolsa, condicionado al cumplimiento de requisitos y metas establecidos con corte al 31 de diciembre de 2026.

Para el ejercicio 2024, al no haberse cumplido las metas establecidas en el plan, no se reconoce afectación contable por este concepto en los estados financieros.

Superávit o déficit:

	30-sep-25	31-dic-24
Prima en colocación de acciones	\$ 16,626,405	16,626,405
Ganancias no realizadas (ORI)	4,036,797	3,288,503
Superávit o déficit	\$ 20,663,202	19,914,908

Prima en colocación de acciones

Corresponde al valor generado por la diferencia entre el valor de suscripción de las acciones y el valor nominal de la acción.

Otro resultado integral (ORI)

Concepto	30-sep-25	31-dic-24
Saldo inicial	\$ 3,288,503	2,024,722
Adiciones	748,294	1,281,045
Disminuciones	-	(17,264)
Saldo final	\$ 4,036,797	3,288,503

Las adiciones se explican a continuación:

En el ejercicio 2025, las adiciones corresponden a:

- La recuperación de inversiones en instrumentos de patrimonio por \$731.835 corresponde al castigo del Patrimonio Autónomo *Hacienda La Esmeralda*, reclasificado del ORI al gasto por instrucción de la Superintendencia Financiera de Colombia. Valorización de activos materiales por valor de \$16,459.

En el ejercicio 2024, las adiciones fueron:

- Recuperación de inversiones en instrumentos de patrimonio por \$487.887.
- Valorización de activos materiales por \$774.970.
- Coberturas con instrumentos derivados por \$18.188.

Los retiros o disminuciones se explican a continuación:

Durante el ejercicio 2024, se presentaron las siguientes disminuciones en el impuesto diferido:

- \$9,990 correspondientes al impuesto diferido originado por la revalorización de activos materiales.
- \$7,274 correspondientes al impuesto diferido asociado a instrumentos de cobertura.

Estas variaciones fueron registradas de acuerdo con los lineamientos de la NIC 12 – Impuesto a las ganancias y se reconocieron en otros resultados integrales (ORI) conforme a la naturaleza de los elementos que les dieron origen.

Resultados Acumulados

	30-sep-25	31-dic-24
Ganancias acumuladas ejercicios anteriores	-	73,334
Pérdidas acumuladas ejercicios anteriores	-	(169,639)
Resultados acumulados	\$ -	(96,305)

El resultado acumulado tuvo una variación de \$96,305 el cual se detalla a continuación:

Resultados acumulados 01-ene-25	\$ (96,305)
Utilidades del Ejercicio 2024	23,871,284
Total a distribuir	\$ 23,774,979
Reserva Legal 8%	(1,979,786)
Reserva Convergencia NCIF	(114,517)
Reserva programa de responsabilidad empresarial	(700,000)
Dividendos decretados	(20,980,675)
Resultados acumulados 30-sep-25	\$ -

Resultados acumulados proceso de convergencia NIIF

	30-sep-25	31-dic-24
Ajustes en la aplicación por primera vez de las NCIF	(4,009,817)	(4,009,817)
Resultados acumulados	\$ (4,009,817)	(4,009,817)

El resultado acumulado en proceso de convergencia no presento variación al 30 de septiembre de 2025 frente al 31 de diciembre de 2024.

Nota 15

Ingresos

Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias por los periodos que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Registro de facturas	\$ 57,947,496	42,230,991	21,426,884	13,790,978
Mercop	248,477	173,538	127,104	126,864
Repos sobre CDM	314,414	261,712	96,113	75,034
Mercado de compras públicas	22,082,647	13,871,843	5,833,838	4,167,967
Servicio orden Irrevocable de Giro	1,787,504	923,702	637,602	424,900
Administración de valores (convenios)	2,049,209	2,290,302	618,169	1,363,677
Gestor de mercado de gas	7,528,741	7,107,731	2,487,114	2,381,611
Analítica	12,119	4,034	235	1,344
SIMM	874,557	488,434	250,166	234,923
Mercado de facturas	120,660	22,469	63,391	13,087
Otros	223,934	391,248	53,595	221,488
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 93,189,758	67,766,004	31,594,211	22,801,873

Los ingresos de actividades ordinarias registraron un aumento del 38%, jalonado principalmente por el registro de facturas y el mercado de compras públicas creciendo un 37% (\$15,716,505) y un 59% (\$8,210,804) respectivamente frente a septiembre de 2024.

Se registraron convenios con el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (MADR), generando ingresos por \$1,407 millones, e inventarios de productos por \$642 millones.

Los ingresos correspondientes a las órdenes de giro irrevocable crecieron un 94% frente al mismo período del año anterior, gracias al dinamismo que ha tenido el producto en lo corrido del año.

Otros Ingresos

La composición de otros ingresos es la siguiente:

	Por el período de 9 meses terminados en:		Por el período de 3 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Diversos	\$ 50,612	614,374	34,163	21,843
Recuperaciones por riesgo operativo	1,050	7,954	1,050	1,167
Por venta de propiedad plana y equipo	-	3,550	-	-
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 51,662	625,878	35,213	23,010

Los ingresos diversos comprenden principalmente los siguientes conceptos: \$23,200 correspondientes al cobro realizado a la Asociación de Comisionistas de Bolsa por la participación en el Congreso Agroexpo; \$14,130 por el reintegro del contrato suscrito con Carvajal, relacionado con el servicio de facturación electrónica de las SCB; \$5,898 por gastos no realizados de ejercicios anteriores, principalmente asociados a gastos de viaje; y otros aprovechamientos por valor de \$4,628.

Ingresos Financieros

El detalle de ingresos financieros por los periodos que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	542,825	454,694	182,603	123,582
Dividendos y participaciones	28	89	-	46
Por valoración a costo amortizado de inversiones	-	-	-	(102,535)
Diferencia en cambio	80,249	87,207	28,774	21,581
Otros rendimientos financieros	3,485,659	4,208,149	1,221,189	1,420,038
Rendimientos en bonos ordinarios	185,108	574,943	68,748	156,191
Rendimientos cdt entidades financieras	1,057,958	1,814,215	437,066	599,914
Cuentas de ahorro y fondos de inversion	2,242,224	1,703,542	715,259	548,811
Rendimientos fideicomisos	369	487	116	158
Rendimientos tes	-	114,962	-	114,962
Valoración de derivados - de cobertura	-	15,476	-	-
Valoración de derivados - de negociación	-	324	-	-
Intereses credito educativo	23	58	(4)	19
Total financieros	\$ 4,108,784	\$ 4,765,997	\$ 1,432,562	\$ 1,462,731

Entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025 los ingresos financieros registraron una disminución del 14%, al pasar de \$4.765.997 a \$4.108.784. Este comportamiento se da dentro de un contexto de expectativas de ajustes en las tasas de interés locales sustentadas por el objetivo del Banco de la República en controlar la inflación. Estas acciones han impactado los niveles de captación del sector financiero y la valoración en el mercado de renta fija, el cual también se vio afectado por la reducción en la calificación crediticia de Colombia por parte de Moody's y S&P hacia el mes de junio de año en curso.

En el entorno internacional, la guerra arancelaria iniciada por EE. UU. continuó generando volatilidad en los mercados, afectando el rendimiento de los bonos del Tesoro americano.

Nota 16

Gastos por beneficios a empleados

El detalle de los gastos de personal al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
	Al 30-sep-25	Al 30-sep-24	Al 30-sep-25	Al 30-sep-24
Salario Integral	7,939,440	7,092,823	2,616,235	2,253,981
Sueldos	5,884,777	5,205,977	1,940,970	1,618,803
Otros Beneficios A Empleados	1,632,127	1,417,479	630,194	482,285
Aportes Por Pensiones	1,486,167	1,279,691	498,492	405,370
Vacaciones	1,138,643	855,039	324,287	205,314
Aportes Caja Compensación Familiar, ICBF y Sena	883,757	771,949	287,770	244,939
Prima Extralegal	796,085	680,782	267,724	207,814
Bonificaciones	640,232	1,203,615	12,764	227,161
Cesantías	603,472	513,714	204,960	158,392
Prima Legal	602,315	510,898	203,492	156,620
Aportes Por Salud	593,749	512,920	187,831	167,129
Seguros	64,822	57,537	21,382	18,165
Capacitación Al Personal	63,389	141,457	27,448	80,104
Intereses Sobre Cesantías	52,452	44,622	29,109	23,389
Auxilio De Transporte	18,739	17,609	6,314	6,609
Gastos Deportivos Y De Recreacion	1,500	-	-	-
Horas Extras	407	-	407	-
Indemnizaciones	-	9,900	-	-
Dotación Y Suministro A Empleados	-	2,000	-	1,000
Total gastos beneficios a empleados	\$ 22,402,073	\$ 20,318,012	\$ 7,259,379	\$ 6,257,075

Al 30 de septiembre de 2025, los gastos por beneficios a empleados ascendieron a \$22,402,073 miles, equivalentes al 47.8 % de los gastos de operación del período. Este incurrido se da principalmente por el mayor valor ejecutado en salarios, prestaciones sociales y aportes a seguridad social durante ese período. Estos resultados reflejan un incremento interanual del 10.3 % en el acumulado y del 16.0 % en el trimestre.

Nota 17

Otros gastos

Perdida por deterioro de inversiones

Por concepto de deterioro se tiene:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24
Deterioro (provisiones)	731,772	243,924
Derechos Fiduciarios	731,772	243,924

El deterioro registrado en las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2025 corresponde al castigo del saldo pendiente asociado a la liquidación de la Cámara de Compensación

Mercantil (CC Mercantil), en cumplimiento de instrucciones emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Dicho proceso de liquidación se encuentra en curso y se prevé su finalización para el mes de diciembre de 2025.

Otros gastos

El detalle de los otros gastos de operación al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24
De sistematización (i)	5,481,991	4,443,909
Honorarios (ii)	5,078,596	4,300,586
Impuestos y tasas	2,416,885	1,744,275
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	1,352,366	1,007,171
Asambleas y simposios	449,249	252,233
Adecuación e instalación	37,278	16,553
Legales	27,486	8,878
Mantenimiento y reparaciones	35,763	27,292
Comisiones	14,786	10,276
Servicios de administración e intermediación	16,930	13,947
Arrendamientos	622,376	631,805
Multas y sanciones	196	121,682
Seguros	903,496	1,064,470
Diversos (iii)	3,411,009	4,833,828
Total gastos por operación	\$ 19,848,407	\$ 18,476,905

Al 30 de septiembre de 2025, los otros gastos de operación registraron un aumento de \$1,371,502, lo que representa una variación del 6,9% frente al mismo período del año anterior.

Los principales conceptos que explican esta variación son los siguientes:

(i) La cuenta de sistematización presentó un incremento de \$1,038,082 explicado principalmente por dos componentes:

1) Gastos relacionados con soporte y mantenimiento de sistemas, los cuales incluyen:

- Servicios de mantenimiento y soporte del sistema ERP, prestados por el proveedor Itis Support S.A.S., por un valor de \$131,095.
- Horas de soporte técnico asociadas al proyecto "Facturas 2.0", ejecutadas por el proveedor PTESA, por un valor de \$26,760.
- Servicios de mantenimiento y soporte prestados por el proveedor Grupo Kriterion Ltda. a los sistemas de la Bolsa, por \$277,264.

- Servicios de mantenimiento y soporte prestados por Sofka Technologies S.A.S. a los sistemas de la Bolsa, por \$194,352.
- 2) Uso de diversas plataformas tecnológicas, las cuales para el 2025 conllevaron un valor total de \$4,519,661, destinadas a apoyar la operación diaria de la Bolsa Mercantil, en actividades tales como:
- Evaluación de riesgos empresariales.
 - Licenciamiento y suscripción de plataformas.
 - Gestión de proyectos.
 - Seguimiento de incidencias.
 - Soluciones de gestión integral.
 - Optimización de procesos internos.
 - Operación del sistema ERP.
 - Gestión y control presupuestal y de costos mediante plataforma especializada.
 - Soluciones de gestión integral.

(ii) La variación en la cuenta de honorarios corresponde principalmente a:

- Honorarios por servicios de agentes especializados de la CREG, por un valor de \$240,000
- Honorarios por servicios de consultoría en estrategia emergente, orientados al fortalecimiento institucional y la consolidación de la estrategia corporativa de la Bolsa Mercantil, por un valor de \$350,000

(iii) El detallado de los gastos diversos comprende principalmente:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24
Gastos de viaje	328,964	227,948
Publicidad y propaganda	167,947	116,461
Relaciones públicas	38,973	21,034
Útiles y papelería	98,386	83,233
Transporte	23,114	10,914
Servicios públicos	111,088	103,018
Riesgo operativo	1,613	-
Publicaciones y suscripciones	30,254	41,576
Servicio de aseo y vigilancia	196,501	225,002
Servicios temporales	902,601	1,002,536
Otros	1,511,568	3,002,106
Total diversos	\$ 3,411,009	\$ 4,833,828

Al 30 de septiembre de 2025, la cuenta de gastos diversos presentó una disminución neta de \$1,422,819, equivalente al 29,4% frente al mismo periodo del año anterior.

Esta variación se explica principalmente por:

- Disminución de \$1,490,538 en el rubro de otros gastos, derivada de la optimización de gastos generales.
- Reducción de \$99,935 en servicios temporales, asociada a una menor utilización de personal en misión durante el periodo.
- Disminución de \$28,501 en servicios de aseo y vigilancia, debido a la reclasificación del personal de recepción a servicios de outsourcing, conservándose únicamente los costos del escolta y vehículo asignado.

No obstante, se registraron incrementos en algunos conceptos que compensaron parcialmente la disminución global:

- Aumento de \$101,016 en gastos de viaje, por mayores desplazamientos relacionados con gestiones comerciales y mayores desplazamientos de la alta gerencia y miembros de junta directiva relacionados con gestiones comerciales en el exterior.
- Incremento de \$51,486 en publicidad y propaganda, asociado a campañas institucionales y de posicionamiento de marca.

Gastos y Costos Financieros

El detalle de los Gastos y Costos Financieros por los años terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24
Pérdida por método de participación	740,482	898,398
Por el método de participación patrimonial	740,482	898,398
Gastos y costos financieros	437,939	273,039
Servicios bancarios	219,114	195,302
Financieros - diferencia en cambio	164,810	37,975
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	54,015	18,377
Por valoración de derivados de cobertura	-	21,385
Total costos financieros	\$ 1,178,421	\$ 1,171,437

Durante lo corrido de 2025, los costos financieros totales de la empresa se mantuvieron prácticamente estables frente al mismo período de 2024, con una variación del 0.6%, aunque con una composición diferente. La pérdida reconocida bajo el método de participación presentó una disminución cercana al 18%, explicada principalmente por los mayores rendimientos financieros obtenidos en la cuenta bancaria de la filial, derivados de la capitalización efectuada por la Bolsa en el mes de junio de 2025.

Este comportamiento se presenta en un contexto de expectativas de ajuste en las tasas de interés locales, derivadas de las medidas adoptadas por el Banco de la República para contener la inflación. Adicionalmente, tanto el mercado de renta fija como el mercado cambiario local se vieron impactados por la volatilidad en la tasa de cambio, explicada principalmente por las decisiones arancelarias tomadas por los Estados Unidos.

Nota 18

Resultado neto del periodo

El detalle de los resultados financieros al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Al cierre del 30 de septiembre de 2025, la Bolsa registró un resultado neto de \$29,881,020, frente a \$17,616,690 obtenidos en el mismo período de 2024, lo que representa un crecimiento del 69.62%. Este desempeño permitió alcanzar un margen de utilidad neta del 32% sobre los ingresos operacionales por servicios y una rentabilidad patrimonial (ROE) del 43.81%, evidenciando una mejora significativa en la eficiencia operativa y la generación de valor para los accionistas.

Indicadores	30-sep-25	30-sep-24
*ROA EA: Rentabilidad del Activo	33.6%	22.2%
**ROE EA: rentabilidad del Patrimonio	43.8%	28.6%
Valor de Mercado (En pesos)	2,310	2,180
PVL: Precio Valor en Libros	1.31	1.46
Market Cap	136,749,764	129,053,890

* Se calcula con el activo promedio del año

** Se calcula con el patrimonio promedio del año

Nota 19

Ganancia por acción

Ganancias básicas por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción para los períodos terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 se realizó con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas, que ascendió a \$29,881,020 y \$17,616,690, respectivamente. Para ambos períodos, el número de acciones ordinarias en circulación fue de 59,199,032, calculado de la siguiente forma:

Utilidad atribuible a los accionistas ordinarios

	30-sep-25	30-sep-24
Resultado del Periodo	29,881,020	17,616,690
Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	\$ 29,881,020	17,616,690

Número de acciones ordinarias

	30-sep-25	30-sep-24
Acciones Comunes emitidas	59,199,032	59,199,032
Número de acciones Ordinarias	59,199,032	59,199,032

Ganancia por acción

De acuerdo con lo anterior, al 30 de septiembre de 2025 y 2024, la Bolsa no efectuó ningún movimiento en su capital suscrito y pagado, manteniéndose constante el número de acciones ordinarias en circulación en 59,199,032.

En consecuencia, las ganancias básicas por acción ascendieron a:

- \$504.76 por acción para el período terminado el 30 de septiembre de 2025, y
- \$297.58 por acción para el período terminado el 30 de septiembre de 2024.

Estos valores reflejan un incremento del 69.62% en la ganancia por acción entre ambos períodos, en línea con el crecimiento del resultado neto.

De acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 33 *Ganancias por acción*, la Bolsa no presenta instrumentos financieros o contratos que puedan potencialmente diluir las acciones ordinarias. En consecuencia, no existen acciones diluidas que afecten el cálculo de la ganancia por acción básica ni se requiere la presentación de información adicional al respecto.

Nota 20

Transacciones con partes vinculadas

A continuación, el detalle de las operaciones con partes vinculadas:

Transacciones con personal clave de gerencia y directores:

Las transacciones con el personal clave de la Bolsa (presidente, vicepresidentes, directores y gerentes) ascienden a \$11,742,570 por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2025 y de \$11,805,538 por los nueve meses a septiembre de 2024, por concepto de salarios, vacaciones, aportes parafiscales, seguridad social, bonificaciones y medicina prepagada.

Así mismo, el beneficio extralegal no salarial por incentivo de largo plazo para la presidente de la Bolsa por valor de \$314,602. Este beneficio está condicionado al cumplimiento de indicadores al 31 de diciembre de 2026.

Los honorarios pagados a los integrantes de Junta Directiva a septiembre de 2025 equivalen a \$546,624 y por este periodo al año 2024 fue de \$499,194. Los honorarios pagados a los integrantes de Junta Directiva por asistencia a comités al 30 de septiembre de 2025 son de \$683,280 y al 30 de septiembre de 2024 fue de \$738,390.

La cuenta por pagar a los miembros de Junta Directiva al 30 de septiembre de 2025 es de \$126,073 y al 30 de septiembre de 2024 es de \$174,965.

Otras transacciones con partes vinculadas

Con las Sociedades Comisionistas que son accionistas se obtuvieron ingresos operacionales provenientes entre otros, por concepto servicio de registro, de operaciones transadas a través de la rueda, servicios de compensación, liquidación y administración de garantías, análisis de muestras, cámara arbitral y cuotas de sostenimiento:

Concepto	30-sep-25	30-sep-24
Correagro S.A.	\$ 22,550,739	\$ 15,591,889
Reyca Corredores S.A.	11,037,486	5,770,937
Mercado y Bolsa S.A.	10,951,168	8,269,660
Comiagro S.A.	9,928,118	7,875,853
Bursatiles Ganaderos de Colombia S.A.	5,876,531	4,013,500
Comisionistas Financieros Agropecuarios S.A.	5,858,409	5,679,552
Agrobolsa S.A.	7,178,710	4,577,477
Coragro Valores S.A.	4,335,245	2,514,771
Miguel Quijano y cia S.A.	3,907,894	2,878,539
Geocapital S.A.	1,982,924	1,159,971
Total	\$ 83,607,226	58,332,150

Las cuentas por cobrar a las Sociedades Comisionistas al 30 de septiembre de 2025 alcanzaron \$20,346,483, mientras que al 30 de septiembre de 2024 el monto fue de \$12,080,829, generándose una variación del 68.42 %, explicado principalmente por el aumento en los ingresos de la compañía.

Las cuentas por pagar a las Sociedades Comisionistas al 30 de septiembre de 2025 ascienden a \$233,768 correspondiente a consignaciones pendientes por identificar de entidades del estado.

Con accionistas que no poseen calidad de Sociedades Comisionistas, se realizaron operaciones por concepto de administración de convenios e incentivo al almacenamiento:

Concepto	30-sep-25	30-sep-24
Ministerio de Agricultura y desarrollo rural	2,037,478	2,290,302
Total	\$ 2,037,478	2,290,302

Por otra parte, las cuentas por cobrar con el Ministerio de Agricultura al 30 de septiembre de 2025 son de \$387,544, que corresponde a comisión por ejecución de convenios y realización de inventarios por parte de la Bolsa.

Durante el primer trimestre de 2025 se decretaron dividendos por valor de \$20,980,675, para los accionistas con participación mayor o igual al 5% el valor del dividendo decretado fue de \$12,549,252. Al 30 de septiembre de 2025 la cuenta por pagar por concepto de dividendos es de \$1,290,355.

Filial – Conexión energética

La Bolsa ha efectuado los siguientes aportes a su subsidiaria Conexión Energética S.A.S., en la cual posee una participación del 100%:

- Agosto de 2022: aporte inicial en efectivo por \$734 millones
- Julio de 2023: segundo aporte en efectivo por \$1.798 millones
- Septiembre de 2023: aporte en especie por \$1.412 millones, correspondiente al desarrollo de la plataforma del MCE – Mecanismo de Comercialización de Contratos de Energía Eléctrica
- Junio de 2025: tercer aporte en efectivo por \$2.000 millones

Los aportes acumulados a la fecha ascienden a \$5,944 millones; sin embargo, al 30 de septiembre de 2025 el valor en libros de la inversión es de \$2,795 millones, resultado del reconocimiento realizado bajo el método de participación patrimonial, conforme a lo establecido en la NIC 28 – Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Nota 21

Eventos subsecuentes

Proyecto de Financiamiento 2025 – Cambios en el Impuesto sobre la Renta

El Gobierno Nacional radicó el pasado 1 de septiembre de 2025 el Proyecto de Financiamiento para el año fiscal 2025, el cual introduce modificaciones relevantes en materia del impuesto sobre la renta. Entre los principales cambios se destacan los siguientes:

1. **Tasa nominal del impuesto sobre la renta:** Se mantiene en el 35%, conforme al artículo 240 del Estatuto Tributario Nacional (E.T.N.).
2. **Sobretasa para personas jurídicas:** Se incrementa del 5% al 15% la sobretasa del impuesto sobre la renta aplicable a las personas jurídicas cuya renta gravable en el año fiscal correspondiente sea igual o superior a ciento veinte mil (120.000) UVT, lo que equivale a \$5.975.880.000 para el año 2025.

Actualmente, la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A. se encuentra realizando los análisis pertinentes para evaluar los posibles impactos económicos que estas modificaciones podrían generar en materia del impuesto sobre la renta.

Fuera de lo anterior, no se identificaron hechos posteriores que afecten de manera significativa la situación financiera de la Compañía ni el desempeño reflejados en los estados financieros intermedios con corte al 30 de septiembre de 2025.

Nota 22

Autorización de estados financieros

Los estados financieros separados condensados al 30 de septiembre de 2025 fueron preparados y presentados por la administración de la Bolsa, y fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 16 de octubre de 2025.



Anexo 2

Estados Financieros consolidados 3Q 2025 y Notas

Bolsa Mercantil de Colombia S.A.

Bogotá D.C. Teleport Business Park

Calle 113ª #7-21 - Torre A piso 15



Estados financieros condensados consolidados

Septiembre 2025

**NCIF – Normas de contabilidad y de información
financiera aceptadas en Colombia**

A 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

Estados Financieros Intermedios consolidados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 y por los períodos de tres y nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 e Informe del Revisor Fiscal.



**GRUPO BOLSA
MERCANTIL**

Somos la única **Bolsa de
productos y servicios del país**

Contenido

- Informe del Revisor Fiscal
- Estados condensados consolidados de Situación Financiera
- Estados condensados consolidados de Resultados
- Estados condensados consolidados de Otros Resultados Integrales
- Estados condensados consolidados de Cambios en el Patrimonio
- Estados condensados consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros condensados consolidados

INFORME DEL REVISOR FISCAL SOBRE LA REVISIÓN DE INFORMACIÓN FINANCIERA DE PERÍODOS INTERMEDIOS

A los accionistas de
BOLSA MERCANTIL DE COLOMBIA S.A.:

Introducción

He revisado el estado de situación financiera consolidado condensado adjunto de Bolsa Mercantil de Colombia S.A. y su Subsidiaria Conexión Energética S.A.S., al 30 de septiembre de 2025, y los correspondientes estados consolidados condensados de resultados y de otros resultados integrales por el período de tres y nueve meses terminados en dicha fecha, y de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado en esa fecha y el resumen de las políticas contables materiales y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados de acuerdo con instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios, basada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia 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.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta, no presenta, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Bolsa Mercantil de Colombia S.A. y su Subsidiaria al 30 de septiembre de 2025, así como sus resultados consolidados para el período de tres y nueve meses terminados en esa fecha, y sus

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/co/conozcanos para obtener más información.



flujos de efectivo consolidados por el período de nueve meses terminados en dicha fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Otros Asuntos

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera condensada consolidada intermedia adjunta al presente informe.

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES

Revisor Fiscal

T.P. 54116-T

Designado por Deloitte & Touche S.A.S.

12 de noviembre de 2025.



Estados condensados consolidados de situación financiera

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

Activo	Nota	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Activo corriente			
Efectivo	6	13,922,265	20,941,011
Inversiones	7	56,333,428	40,271,867
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto	8	22,424,138	19,524,692
Activos por impuestos corrientes		52,803	47,785
Otros activos, neto		2,310,158	1,258,281
Total activo corriente		\$ 95,042,792	82,043,636
Activo no corriente			
Inversiones, neto	7	665	603
Activos materiales, neto	9	20,536,425	20,899,074
Otros activos, neto		15,122,988	14,885,770
Total activo no corriente		\$ 35,660,078	35,785,447
Total activo		\$ 130,702,870	117,829,083
Pasivo	Nota	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	10	7,105,707	3,985,053
Pasivos por beneficios a empleados	11	2,794,569	2,414,092
Impuesto a las ganancias	12	4,871,854	4,587,820
Otros pasivos no financieros		1,943,356	3,039,149
Ingresos anticipados	13	5,443,974	3,553,480
Total pasivo corriente		\$ 22,159,460	17,579,595
Pasivo no corriente			
Pasivos por beneficios a empleados	11	599,730	2,242,258
Pasivos por impuestos diferido, neto	12	1,764,197	2,346,647
Ingresos anticipados	13	1,934,356	964,095
Total pasivo no corrientes		\$ 4,298,283	5,553,000
Total pasivo		\$ 26,457,743	23,132,595
Patrimonio	Nota	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Capital social	14	36,999,395	36,999,395
Reservas y otras participaciones	14	20,711,327	18,017,023
Prima en colocación de acciones	14	16,626,405	16,626,405
Otro resultado integral (ORI)	14	4,280,719	4,264,198
Resultados acumulados	14	(243,923)	(1,072,000)
Resultado neto del período	18	29,881,020	23,871,284
Resultado adopción por primera vez NCIF	14	(4,009,817)	(4,009,817)
Total patrimonio		\$ 104,245,126	94,696,488
Pasivo y patrimonio		\$ 130,702,870	117,829,083

Las Notas son parte integral de la información financiera consolidada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros consolidados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Estados condensados consolidados de resultados

Por los periodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos, excepto la ganancia neta por acción que se expresa en pesos)

	Nota	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
		30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Ingresos de actividades ordinarias	15	\$ 93,189,758	67,766,004	31,594,211	22,801,873
Otros ingresos	15	51,669	664,671	35,221	22,970
Gastos por beneficios a los empleados	16	(22,957,229)	(20,999,359)	(7,413,653)	(6,517,272)
Gasto por depreciación y amortización		(2,831,155)	(2,366,540)	(1,007,672)	(813,429)
Pérdida por deterioro de inversiones	17	(731,772)	(243,924)	(243,924)	(243,924)
Otros gastos	17	(19,987,528)	(18,712,835)	(7,322,192)	(5,502,953)
Utilidad por actividades de operación		\$ 46,733,743	26,108,018	15,641,991	9,747,265
Ingresos financieros	15	4,168,569	4,861,500	1,470,265	1,484,677
Gastos y costos financieros	17	(442,636)	(273,039)	(172,582)	(81,217)
Utilidad antes de impuestos		\$ 50,459,676	30,696,479	16,939,674	11,150,725
Gasto por impuesto a las ganancias	12	(20,578,656)	(13,079,790)	(6,833,500)	(4,639,351)
Resultado neto del período	18	\$ 29,881,020	17,616,689	10,106,174	6,511,374
Ganancia básica neta por acción atribuible a los accionistas en pesos colombianos	19	504.76	297.58	170.72	109.99

Atribuible a:

Participación controladora

29,881,020

17,616,689

10,106,174

6,511,374

Las Notas son parte integral de la información financiera consolidada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros consolidados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Estados condesados consolidados de otros resultados integrales

Por los períodos de nueve y tres meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Nota	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
		30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Utilidad neta del período		\$ 29,881,020	17,616,689	\$ 10,106,174	6,511,374
Partidas que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos:					
Utilidad de inversiones en instrumentos de patrimonio con cambios en el ORI	14	62	22	31	36
Utilidad por valorización de activos materiales		16,459	(5,907)	5,486	(15,290)
Total partidas que no se reclasifican al resultado del período, neto de impuestos		\$ 16,521	(5,885)	5,517	(15,254)
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período					
Utilidad por coberturas con derivados de flujos de efectivo		-	10,913		
Total partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período		\$ -	10,913	-	-
Otro resultado integral neto de impuestos		\$ 16,521	5,028	5,517	(15,254)
Total otros resultados integrales del período		\$ 29,897,541	17,621,717	10,111,691	6,496,120

Atribuible a:
Participación controladora \$ 29,897,541 17,621,717 10,111,691 6,496,120
Las Notas son parte integral de la información financiera consolidada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros consolidados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Estados condensados consolidados de cambios en el patrimonio

Por los períodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Nota	Capital social	Reserva Legal	Reservas Ocasionales y otras participaciones	Prima en Colocación de Acciones	Otro resultado Integral (ORI)	Resultados Acumulados	Resultado neto del Período	Resultados adopción por primera vez NCIF	Patrimonio Total
Saldo inicial 31-dic-23		\$ 36,999,395	13,855,753	1,382,594	16,626,405	3,488,266	8,318,559	16,933,253	(3,936,483)	93,667,742
Traslado de ganancia del ejercicio a resultados acumulados		-	-	-	-	-	16,933,253	(16,933,253)	-	-
Incremento reserva legal	14	-	2,664,158	-	-	-	(2,664,158)	-	-	-
Constitución de reserva ocasional	14	-	-	814,518	-	-	(814,518)	-	-	-
Utilización y Liberación de reserva ocasional	14	-	-	(100,000)	-	-	-	-	-	(100,000)
Impuesto diferido	14	-	-	(165,013)	-	-	-	-	-	(165,013)
Resultado del período	18	-	-	-	-	-	-	17,616,689	-	17,616,689
Otras distribuciones		-	-	-	-	-	243,924	-	-	243,924
Otro resultado integral neto de impuestos		-	-	-	-	5,028	-	-	-	5,028
Dividendos decretados		-	-	-	-	-	(23,236,679)	-	-	(23,236,679)
Saldo al 30-sep-24		\$ 36,999,395	16,519,911	1,932,099	16,626,405	3,493,294	(1,219,619)	17,616,689	(3,936,483)	88,031,691
Saldo inicial del período 01-ene-25		\$ 36,999,395	16,519,911	1,497,112	16,626,405	4,264,198	(1,072,000)	23,871,284	(4,009,817)	94,696,488
Traslado de ganancia del ejercicio a resultados acumulados		-	-	-	-	-	23,871,284	(23,871,284)	-	-
Incremento reserva legal	14	-	1,979,787	-	-	-	(1,979,787)	-	-	-
Constitución de reserva ocasional	14	-	-	814,517	-	-	(814,517)	-	-	-
Utilización y Liberación de reserva ocasional	14	-	-	(100,000)	-	-	-	-	-	(100,000)
Resultado del período	18	-	-	-	-	-	-	29,881,020	-	29,881,020
Otras distribuciones		-	-	-	-	-	731,772	-	-	731,772
Otro resultado integral neto de impuestos		-	-	-	-	16,521	-	-	-	16,521
Dividendos decretados		-	-	-	-	-	(20,980,675)	-	-	(20,980,675)
Saldo actual 30-sep-25		\$ 36,999,395	18,499,698	2,211,629	16,626,405	4,280,719	(243,923)	29,881,020	(4,009,817)	104,245,126

Las Notas son parte integral de la información financiera consolidada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros consolidados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Estados condensados consolidados de flujos de efectivo

Por los periodos de nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	30-sep-25	30-sep-24
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	\$ 110,488,372	82,926,461
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(17,955,016)	(13,029,121)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(23,800,834)	(22,332,304)
Otros pagos por actividades de operaciones	(30,321,563)	(24,002,204)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	\$ 38,410,959	23,562,832
Impuestos a las ganancias pagados	(14,689,896)	(15,167,174)
Otras (salidas) entradas de efectivo	(8,537,377)	3,539,558
Flujos de efectivo provisto por actividades de operación	\$ 15,183,686	11,935,216
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de instrumentos de patrimonio y deuda	18,805,073	42,246,054
Otros pagos para adquirir instrumentos de patrimonio y deuda	(21,433,090)	(21,265,500)
Compras de propiedad y equipo	(152,545)	(63,182)
Compras de activos intangibles	(1,838,067)	(6,715,382)
Dividendos recibidos	-	89
Rendimientos recibidos	2,130,746	5,608,377
Otras (salidas) de efectivo	(257,000)	-
Flujos de efectivo (utilizados en) provisto por actividades de inversión	\$ (2,744,883)	6,042,569
Flujos de efectivo en actividades de financiación		
Dividendos pagados	(19,457,549)	(22,035,079)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	\$ (19,457,549)	(22,035,079)
Disminución de efectivo	\$ (7,018,746)	(4,057,294)
Efectivo al inicio del año	20,941,011	13,957,583
Efectivo al final del período	\$ 13,922,265	9,900,289

Las Notas son parte integral de la información financiera consolidada.

(*) Los suscritos Representante Legal y Contadora certificamos que al 30 de septiembre de 2025 hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos Estados Financieros consolidados y que los mismos han sido preparados de acuerdo con información tomada de los libros de contabilidad.

JUAN CAMILO SUÁREZ FRANCO
Representante Legal Suplente (*)

TATIANA ÁVILA CÁCERES
Contadora (*)
T.P. 167444-T

FRANCISCO JAVIER SUÁREZ CLEVES
Revisor Fiscal
T.P. 54116-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

Notas a los estados financieros condensados consolidados

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

Cifras en miles de pesos colombianos- \$ excepto el valor nominal y la utilidad neta por acción en pesos colombianos

Nota 1

Información corporativa

El Grupo Bolsa Mercantil de Colombia S.A. (en adelante, el "Grupo BMC") tiene su domicilio principal en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia. Su sede administrativa se encuentra ubicada en la Calle 113 No. 7 – 21, Torre A, Piso 15, y su identificación tributaria (NIT) es 860.071.250-9.

La Bolsa Mercantil de Colombia S.A. se encuentra bajo la vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Fue constituida mediante la Escritura Pública No. 1365 del 4 de agosto de 1979, otorgada en la Notaría Doce del Círculo de Bogotá D.C., y su duración estatutaria está prevista hasta el 31 de diciembre de 2050.

El objeto social de la Bolsa es organizar y mantener en funcionamiento un mercado público de bienes y productos agropecuarios, agroindustriales y otros commodities, entendidos estos como cualquier bien o activo susceptible de ser negociado sin presencia física, así como de servicios, documentos de tradición o representativos de mercancías, títulos, valores, derechos, derivados y contratos cuyo subyacente sea un commodities u otro bien transable, conforme a la ley y a los reglamentos que regulan su actividad. Adicionalmente, la Bolsa tiene por objeto la administración de sistemas de registro relacionados con tales transacciones.

La Bolsa contaba con 145 y 149 empleados al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, respectivamente.

Los presentes estados financieros consolidan las operaciones con su subsidiaria Conexión Energética S.A.S.

Conexión Energética S.A.S - Subsidiaria

Conexión Energética S.A.S. tiene su domicilio principal en Bogotá D.C., Colombia, y su dirección registrada es la Calle 113 No. 7 – 21, Torre A, Piso 15. Su identificación tributaria (NIT) es 901.572.647-2. La sociedad se encuentra bajo la vigilancia y control de la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios.

Fue constituida mediante documento privado fechado el 7 de abril de 2022, e inscrita en la Cámara de Comercio de Bogotá el 20 de abril de 2022, bajo el número 02817157 del Libro IX, con una duración social prevista hasta el 31 de diciembre de 2050.

Su objeto social consiste en promover, diseñar, administrar, reglamentar y/o ejecutar sistemas de negociación y/o mercados de registro para operaciones, contratos y/o transacciones relacionadas con los mercados de energía eléctrica, gas natural y/o cualquier otro commodities del sector minero-energético.

A la fecha de corte de estos estados financieros, la sociedad aún no ha iniciado operaciones comerciales y únicamente se encuentran registrados los aportes de capital, operaciones de tesorería y algunos gastos operativos menores asociados a su etapa preoperativa.

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, Conexión Energética S.A.S. contaba con 2 y 3 empleados, respectivamente.

Nota 2

Bases de preparación de los estados financieros

(a) Marco Técnico Normativo

Los estados financieros intermedios condensados se han preparado de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34 – *Información Financiera Intermedia*. Estos estados no incluyen toda la información y revelaciones que normalmente se requieren para los estados financieros anuales completos, por lo que deben leerse conjuntamente con los estados financieros anuales de la Bolsa al 31 de diciembre de 2024, los cuales fueron elaborados conforme a las Normas de Contabilidad e Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, de acuerdo con lo establecido en la Ley 1314 de 2009 y sus decretos reglamentarios, compilatorios y actualizados, entre ellos el Decreto 1611 de 2022, el Decreto 938 de 2021 y normas anteriores.

Las NCIF se fundamentan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, traducidas al español y emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

Los estados financieros con corte al 30 de septiembre de 2025 fueron presentados a la Junta Directiva en la sesión del 16 de octubre de 2025, quien autorizó su emisión.

(b) Moneda de presentación, moneda funcional y transacciones en moneda extranjera

Los estados financieros consolidados han sido preparados utilizando como moneda funcional y de presentación el peso colombiano (COP), por ser la moneda del entorno económico principal en el que opera la Bolsa Mercantil de Colombia.

Las transacciones realizadas en monedas distintas de la funcional se consideran transacciones en moneda extranjera y se registran inicialmente al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha de los estados financieros.

Las pérdidas o ganancias por diferencia en cambio que surgen tanto de la liquidación de estas transacciones como de la conversión de activos y pasivos monetarios se reconocen en el estado de resultados del período.

Las partidas no monetarias que se mantienen al costo histórico se registran al tipo de cambio de la fecha de la transacción y no están sujetas a ajustes posteriores por diferencias en cambio.

Las tasas de cierre utilizadas para la conversión a pesos colombianos fueron:

- \$3,901.29 al 30 de septiembre de 2025
- \$4,409.15 al 31 de diciembre de 2024

Toda la información financiera se presenta en miles de pesos colombianos (COP) y ha sido redondeada a la unidad más cercana, salvo en los casos del valor nominal de las acciones y la ganancia neta por acción, que se presentan en pesos colombianos completos.

(c) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros consolidados es de responsabilidad de la administración de la Bolsa, la cual declara que han sido elaborados de conformidad con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF).

En el proceso de preparación de estos estados financieros, la administración ha aplicado juicios profesionales, estimaciones contables y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y la medición de activos, pasivos, ingresos y gastos al cierre del período. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados periódicamente. Los cambios en las estimaciones contables se reconocen en el período en que se revisan, y si corresponde, también en los períodos futuros afectados.

Las principales áreas que requieren juicio y estimación en la preparación de los estados financieros son:

- La vida útil y valores residuales de los activos materiales.
- La medición del valor razonable de instrumentos financieros.
- La evaluación del deterioro de las cuentas por cobrar a clientes.
- La determinación del impuesto diferido y el análisis de posiciones fiscales inciertas.

Estas estimaciones se han realizado con base en la mejor información disponible al momento de emisión de los presentes estados financieros consolidados. No obstante, es posible que eventos futuros obliguen a modificar dichas estimaciones, en cuyo caso, cualquier ajuste será reconocido de manera prospectiva, conforme a lo establecido en la NIC 8 – Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, afectando los estados financieros de los períodos en que se realice el cambio.

(d) Compensación de saldos y transacciones

Como norma general, en la preparación de los estados financieros consolidados, no se realiza compensación entre activos y pasivos, ni entre ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que dicha compensación sea:

- Requerida o permitida expresamente por una norma de contabilidad aplicable, y
- La presentación neta represente fielmente el fondo económico de la transacción.

Esta política está en línea con lo establecido en la NIC 1 – Presentación de estados financieros, la cual exige que los elementos del estado de situación financiera y del estado de resultados se presenten de manera separada, salvo que exista una base normativa clara que permita o exija lo contrario.

(e) Nuevas normas o enmiendas

A la fecha, no existen nuevas normas o enmiendas contables que entren en vigor durante el año 2025.

Nota 3

Información material sobre políticas contables

Las políticas contables aplicadas por el Grupo Bolsa Mercantil de Colombia S.A. (Grupo BMC) en la preparación de estos estados financieros intermedios consolidados son las mismas que fueron aplicadas en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2024, sin que se hayan efectuado cambios significativos durante el período.

Nota 4

Determinación de valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determina mensualmente con base en precios de intercambio justos, utilizando para su valoración los precios sucios suministrados por PRECIA S.A., entidad designada como proveedor oficial de precios, conforme a lo establecido en el Capítulo XVI del Título I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Adicionalmente, las disposiciones normativas aplicables a la valoración de inversiones se encuentran contenidas en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995 expedida por la misma Superintendencia.

La metodología aplicable para la valoración será la definida por el proveedor oficial de precios designado.

Con el fin de asegurar la coherencia y comparabilidad de las revelaciones sobre valor razonable, la NIIF 13 – Medición del Valor Razonable establece una jerarquía del valor razonable clasificada en tres niveles. Esta jerarquía otorga la mayor prioridad a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1) y la menor prioridad a los datos de entrada no observables, utilizados en técnicas de valoración (Nivel 3).

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos

Corresponde a precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los cuales la entidad puede acceder en la fecha de medición.

El énfasis en este nivel está en identificar:

- El mercado principal del activo o pasivo, o, en su defecto, el mercado más ventajoso; y
- La capacidad de la entidad para realizar una transacción en dicho mercado al precio cotizado, en la fecha de medición.

Nivel 2: Datos observables distintos a precios de Nivel 1

Incluye datos de entrada distintos a los precios cotizados del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Este nivel comprende, por ejemplo, precios cotizados en mercados que no se consideran activos, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes alternativas sustentadas en datos observables.

Nivel 3: Datos no observables

Comprende datos de entrada que no son observables directamente en el mercado, y que reflejan supuestos propios de la entidad respecto al valor del activo o pasivo.

Una medición se clasifica en su totalidad en el Nivel 3 si depende de manera significativa de entradas no observables, aun cuando también se utilicen datos observables. La clasificación requiere juicio profesional, evaluando la importancia relativa de los insumos utilizados en la medición del valor razonable.

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 relevancia de un insumo particular en la medición del valor razonable requiere el ejercicio de juicio profesional, teniendo en cuenta las características específicas del activo o pasivo objeto de valoración.

Se consideran datos observables aquellos provenientes del mercado que sean accesibles públicamente o por medios independientes, que se actualicen y distribuyan regularmente, que sean confiables, verificables y no estén sujetos a derechos de propiedad. Estos datos deben provenir de fuentes que participen activamente en el mercado.

El proveedor oficial de precios, PRECIA S.A., clasifica jerárquicamente los métodos de cálculo utilizados para la determinación de precios, en función de la disponibilidad y calidad de la información de mercado. Esta clasificación incluye:

- **Tipo 1:** Precios obtenidos directamente de sistemas de negociación o de cotizaciones proporcionadas por entidades que participan activamente en la negociación de los instrumentos.
- **Tipo 2:** Precios resultantes de la aplicación de modelos de valoración que incorporan insumos observables del mercado.

Mediciones de valor razonable al 30 de septiembre de 2025, sobre bases recurrentes

Las mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF) requieren o permiten reconocer en el estado de situación financiera al final de cada período contable.

A continuación, se presenta una tabla que clasifica, dentro de la jerarquía del valor razonable establecida en la NIIF 13, los activos y pasivos financieros (agrupados por clase) medidos a valor razonable por la Bolsa al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

Mediciones de valor razonable al 30 de septiembre de 2025

Activos	Nivel 2	Técnica de Valoración	Datos de entrada
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	31,844,823	Precio estimado: Precio sucio resultado de encontrar el valor presente de los flujos de los títulos.	Nivel 1: Se calcula el precio promedio sucio con las operaciones celebradas sobre: un mismo título, con idénticas características faciales y que le falten los mismos días al vencimiento. (PRECIA S.A.). Nivel 2: Flujos del título en porcentaje, Tasa de referencia expresada de manera porcentual, margen correspondiente y Número de días hasta el pago de cada
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	24,488,605	Valor de la unidad por número de unidades (fondos de inversión colectiva).	Cuotas partes del valor patrimonial del fondo y rendimientos que se han obtenido.
Activos materiales neto - Terrenos y edificaciones y depreciación	15,985,807	Método de Comparación de Mercado	Este enfoque está basado en el principio de sustitución, el cual establece que el costo de adquirir de una propiedad igualmente deseable, en la misma área de mercado. Las características de las operaciones identificadas se comparan a de la propiedad objeto de estudio bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de la venta, características físicas, situación económica del inversionista, etc.
Total	72,319,235		

Mediciones de valor razonable al 31 de diciembre de 2024

Activos	Nivel 2	Técnica de Valoración	Datos de entrada
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda	28,667,067	Precio estimado: Precio sucio resultado de encontrar el valor presente de los flujos de los títulos.	Nivel 1: Se calcula el precio promedio sucio con las operaciones celebradas sobre: un mismo título, con idénticas características faciales y que le falten los mismos días al vencimiento. (PRECIA S.A.). Nivel 2: Flujos del título en porcentaje, Tasa de referencia expresada de manera porcentual, margen correspondiente y Número de días hasta el pago de cada
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio	11,604,800	Valor de la unidad por número de unidades (fondos de inversión colectiva).	Cuotas partes del valor patrimonial del fondo y rendimientos que se han obtenido.
Activos materiales neto - Terrenos y edificaciones y depreciación	16,135,000	Método de Comparación de Mercado	Este enfoque está basado en el principio de sustitución, el cual establece que el costo de adquirir de una propiedad igualmente deseable, en la misma área de mercado. Las características de las operaciones identificadas se comparan a de la propiedad objeto de estudio bajo condiciones de ubicación, tamaño, calidad, gastos realizados en la compra, condiciones del mercado en la fecha de la venta, características físicas, situación económica del inversionista, etc.
Total	56,406,867		

Los supuestos utilizados por la Bolsa para la estimación del valor razonable de las inversiones registradas a valor razonable con cambios en resultados, así como de los instrumentos de deuda, se basan en la información suministrada por el proveedor oficial de precios PRECIA S.A.

En el caso de los fondos de inversión colectiva, el valor razonable corresponde al informado por cada administrador del fondo. Para los activos materiales, su valoración se basa en el último avalúo técnico disponible, realizado en diciembre de 2024.

Al 30 de septiembre de 2025, no se presentaron cambios en la clasificación de los instrumentos dentro de la jerarquía del valor razonable, con respecto a la información reportada al 31 de diciembre de 2024.

Instrumentos financieros no medidos a valor razonable

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Bolsa no registraba instrumentos financieros medidos a costo amortizado.

Nota 5

Segmentos de operación

La Bolsa dispuso los recursos al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 así:

	Segmento de Operación		Variación \$	Variación %
	30-sep-25	31-dic-24		
Activos				
Efectivo	\$ 13,922,265	20,941,011	(7,018,746)	-34%
Inversiones	56,334,093	40,272,470	16,061,623	40%
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto	22,424,138	19,524,692	2,899,446	15%
Activos Materiales	20,536,425	20,899,074	(362,649)	-2%
Otros Activos	17,485,949	16,191,836	1,294,113	8%
Total Activo	\$ 130,702,870	117,829,083	12,873,787	11%
Pasivo				
Cuentas por pagar	\$ 7,105,707	3,985,053	3,120,654	78%
Impuesto a las ganancias	4,871,854	4,587,820	284,034	6%
Impuesto diferido, neto	1,764,197	2,346,647	(582,450)	-25%
Obligaciones laborales	3,394,299	4,656,350	(1,262,051)	-27%
Otros pasivos	9,321,686	7,556,724	1,764,962	23%
Total Pasivos	\$ 26,457,743	23,132,595	3,325,148	14%
Total Patrimonio	\$ 104,245,126	94,696,488	9,548,638	10%

Los activos de la Bolsa al 30 de septiembre de 2025 aumentaron el 11% pasando de \$117,829,083 al cierre del año 2024 a \$130,702,870 a septiembre de 2025, estas variaciones se explican principalmente por el aumento de las inversiones y cuentas por cobrar, compensado con la disminución del efectivo.

De otra parte, los pasivos en el segmento de operación definidos por la Bolsa pasaron de \$23,132,595 al cierre del mes de diciembre de 2024 a \$26,457,743 en el mes de septiembre de 2025, con una variación de \$3,325,148 (14%). Esta variación está asociada al aumento de las

cuentas por pagar y los ingresos anticipados, compensada con la disminución de las obligaciones laborales.

El patrimonio con corte al mes de septiembre de 2025 fue de \$104,245,126 y tuvo una variación de \$9,548,638 frente al registrado al cierre del mes de diciembre de 2024, derivada principal de las utilidades de lo corrido del año 2025.

La información de ingresos y gastos por segmentos con corte al 30 de septiembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Segmento de Operación		Variación \$	Variación %
	30-sep-25	30-sep-24		
Servicios de Bolsa de Productos	\$ 83,387,874	57,976,723	25,411,151	44%
Gestor de mercado de gas	7,528,741	7,107,731	421,010	6%
Otros Ingresos Operacionales	2,273,143	2,681,550	(408,407)	-15%
Ingresos Actividades Ordinarias	\$ 93,189,758	67,766,004	25,423,754	38%
Otros Ingresos de Operación	51,669	664,671	(613,002)	-92%
Gastos Operacionales	(46,507,684)	(42,322,657)	(4,185,027)	10%
Resultado de Operación	\$ 46,733,743	26,108,018	20,625,725	79%
Ingresos Financieros	4,168,569	4,861,500	(692,931)	-14%
Gastos Financieros	(442,636)	(273,039)	(169,597)	62%
Resultado Antes de Impuestos	\$ 50,459,676	\$ 30,696,479	19,763,197	64%
Impuesto a las Ganancias	(20,578,656)	(13,079,790)	(7,498,866)	57%
Resultado Neto	\$ 29,881,020	17,616,689	12,264,331	70%

Al cierre de septiembre de 2025, se generó un resultado neto de \$29,881,020 con un aumento del 70% frente a este mismo período en 2024, con una variación absoluta de \$12,264,331. explicada principalmente por el aumento de los ingresos operacionales principalmente en los negocios de mercado de compras públicas y registro de facturas.

Los resultados de la operación son revisados de forma regular por la Junta Directiva de la Bolsa, máxima autoridad en la toma de decisiones.

De conformidad con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 34 *Información financiera intermedia*, se revela que las operaciones y transacciones realizadas por la Bolsa no presentan características de estacionalidad ni de ciclicidad; por lo tanto, los ingresos, costos y gastos no muestran variaciones significativas asociadas a periodos específicos del año.

Nota 6

Efectivo

Los saldos de efectivo se componen de la siguiente manera:

ESTADOS FINANCIEROS

GRUPO BMC

	30-sep-25	31-dic-24
Efectivo moneda extranjera	\$ 21	24
Cuentas corrientes	2,438,635	2,780,209
Cuentas de ahorros	10,909,000	18,121,382
Bancos del exterior	574,609	39,396
TOTAL	\$ 13,922,265	20,941,011

Los recursos líquidos del grupo empresarial Bolsa mercantil presentaron una disminución del 34% entre el mes de diciembre de 2024 y septiembre de 2025, lo que obedeció, principalmente, a la inversión en títulos renta fija con vencimientos en marzo de 2026 y marzo de 2027, igualmente se suma el pago de dividendos decretados del año 2024 y pagados en abril de 2025

Los recursos líquidos de Conexión energética por valor de \$1,790,357 se encuentran en la cuenta de ahorros del Banco de Bogotá No. 359075330 y corresponden a los aportes de capital realizados por la BMC.

Las transacciones en divisa distinta de la moneda funcional de la Bolsa se consideran transacciones en "moneda extranjera" y se contabilizan en la moneda funcional convirtiendo su divisa al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación.

La siguiente es la calificación:

Bancos a 30-sep-25	Calificadora independiente	Saldo	Calificación crediticia
Bolsa Mercantil			
Banco de Bogotá S.A.	BRC Investor Services S.A.	\$ 11,456,139	AAA
Banco de Occidente S.A.	BRC Investor Services S.A.	100,027	AAA
Banco Agrario de Colombia S.A.	BRC Investor Services S.A.	1,112	AAA
Banco de Bogotá Miami Agency	BRC Investor Services S.A.	574,609	AAA
Conexión Energética			
Banco de Bogotá S.A.	BRC Investor Services S.A.	1,790,357	AAA
Total		\$ 13,922,243	

Bancos a 31-dic-24	Calificadora independiente	Saldo	Calificación crediticia
Bolsa Mercantil			
Banco de Bogotá S.A.	BRC Investor Services S.A.	\$ 20,269,305	AAA
Banco de Occidente S.A.	BRC Investor Services S.A.	116,491	AAA
Banco Agrario de Colombia S.A.	BRC Investor Services S.A.	48,626	AAA
Banco de Bogotá Miami Agency	BRC Investor Services S.A.	39,396	AAA
Conexión Energética			
Banco de Bogotá S.A.	BRC Investor Services S.A.	467,169	AAA
Total		\$ 20,940,987	

Al 31 de diciembre de 2024 y al 30 de septiembre de 2025, no existen restricciones ni gravámenes sobre los saldos de efectivo.

A la fecha de corte, la Bolsa mantiene dos cuentas de ahorro con destinación específica, ambas en el Banco de Bogotá S.A.:

- Cuenta No. 080-16832-1, con un saldo de \$175,585, destinada al Fondo de Innovación.
- Cuenta No. 080-14726-7, con un saldo de \$1,981,103, correspondiente a recursos de la Cámara Disciplinaria.

Nota 7

Inversiones, neto

Los saldos de las inversiones se componen así:

Inversiones corrientes	30-sep-25	31-dic-24
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda (i)	\$ 31,844,823	28,667,067
Otros emisores nacionales	31,844,823	28,667,067
Bonos ordinarios sector financiero	2,018,905	2,985,835
Bonos ordinarios sector real	1,995,803	1,943,772
CDT	27,830,115	23,737,460
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio (ii)	\$ 24,488,605	11,604,800
Emisores nacionales	24,488,605	11,604,800
Fondos de inversion colectiva	24,488,605	11,604,800
Total inversiones corriente	\$ 56,333,428	40,271,867
Inversiones no corriente	30-sep-25	31-dic-24
Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en el ORI	\$ 665	603
Emisores nacionales	665	603
Acciones	665	603
Total inversiones no corriente	\$ 665	603
Total inversiones - Activo	\$ 56,334,093	40,272,470

Las inversiones tienen un aumento de \$16,061,623 derivado principalmente de:

(i) Los títulos de renta fija registraron un aumento del 11%, al pasar de \$28,667,067 a \$31,844,823 entre diciembre de 2024 y septiembre de 2025. Este aumento obedeció a la inversión en Bonos y CDT dado a la liquidez que posee la Bolsa.

(ii) Por otra parte, en el rubro de fondos de inversiones colectivas presento un aumento por valor de \$12,883,885 respecto a diciembre de 2024, debido a la inversión en estos fondos.

Al mes de septiembre de 2025, el mercado de renta fija local se ha visto impactado por los ajustes en las tasas de interés realizados tanto por la Reserva Federal (FED) como por el Banco de la República. A esto se sumó la reducción en la calificación crediticia de Colombia por parte de organismos internacionales, lo que contribuyó a un deterioro en el valor de los activos de renta fija. En el ámbito internacional, la guerra arancelaria iniciada por Estados Unidos generó un entorno de alta volatilidad, impactando negativamente el rendimiento de los bonos del Tesoro y provocando una desvalorización en la deuda pública local.

Limitación de las inversiones:

A 30 de septiembre de 2025 y diciembre 2024 las inversiones no tienen gravámenes que limiten su negociabilidad o realización.

Dentro de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda hay dos títulos con fin específico (Fondo de Innovación) los cuales se detallan a continuación:

Tipo de título	Emisor	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Valor nominal	Valor a mercado
CDT	Banco de Bogotá	13-nov-24	13-nov-25	3,000,000	3,038,175
CDT	Banco BBVA	21-ene-25	21-jul-26	2,500,000	2,557,312
CDT	Banco de Bogotá	10-jul-25	10-mar-27	800,000	821,074
				\$ 6,300,000	6,416,561

En el marco de la política de riesgo que define un perfil conservador, los recursos se encuentran invertidos en emisores con solidez y amplio respaldo en el sector financiero y real con calificación AAA; los títulos se encuentran distribuidos en los diferentes indicadores, para no generar desequilibrios fuertes asociados a la volatilidad del mercado.

Inversiones en negocios conjuntos

Las variaciones presentadas en la inversión correspondiente a los derechos fiduciarios del patrimonio autónomo Hacienda La Esmeralda obedecen a la actualización de los bienes fideicomitidos, con base en los estados financieros emitidos por Fiduciaria Colpatria S.A. con corte al 31 de agosto de 2025. En dicho patrimonio, la Bolsa mantiene una participación del 39.47%, equivalente a \$9,838,207, la cual presenta un deterioro del 100%.

Adicionalmente, la Bolsa registra una participación del 92.23828% en el patrimonio autónomo CC Archivos y Procesos, cuyo valor corresponde a \$874,100, de acuerdo con la certificación

expedida por Fiduciaria Popular S.A. con corte al 31 de agosto de 2025, también con un deterioro del 100%.

	30-sep-25	31-dic-24
Inversiones en negocios conjuntos	\$ 10,712,307	14,506,795
Inversiones en negocios conjuntos	\$ 10,712,307	14,506,795
PA Hacienda la Esmeralda	9,838,207	13,547,965
PA CCM Archivos y Procesos	874,100	958,830
Deterioro en inversiones en negocios conjuntos	\$ (10,712,307)	(14,506,795)
Deterioro en inversiones en negocios conjuntos	\$ (10,712,307)	(14,506,795)
PA Hacienda la Esmeralda	(9,838,207)	(13,547,965)
PA CCM Archivos y Procesos	(874,100)	(958,830)
Total inversiones en negocios conjuntos	\$ -	\$ -
Total inversiones - Activo	\$ 56,333,428	40,271,867

Nota 8

Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto

Al 30 de septiembre de 2025, el saldo neto de las cuentas por cobrar del Grupo Empresarial Bolsa Mercantil ascendió a \$22,424,138, frente a los \$19,524,692 registrados al 31 de diciembre de 2024, lo que representa un incremento de \$2,899,446, equivalente aproximadamente al 15%.

Este aumento obedece principalmente a los siguientes factores:

- Crecimiento en los saldos mantenidos con comisionistas de Bolsa de Valores y agropecuarias, que pasaron de \$17,208,666 a \$20,346,483, constituyendo el componente más significativo del total de cuentas por cobrar.
- Implementación del nuevo esquema de facturación diaria para el servicio de registro de facturas durante 2025, en cumplimiento de los requerimientos normativos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN). Este cambio, que sustituyó la facturación semanal o quincenal, generó un desfase temporal en el ciclo de recaudo, concentrando mayores saldos en períodos más cortos.
- Un mayor volumen de operaciones y de ingresos operacionales durante el tercer trimestre de 2025, correspondiente al inicio del segundo semestre, lo cual generó un incremento en los saldos de cuentas por cobrar.

El saldo total de cuentas por cobrar está conformado de la siguiente manera:

Concepto	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Deudores	1,408,435	2,074,104
Otros Diferentes A Sociedades Comisionistas	27,368	531
Otros Deudores O Clientes	1,381,067	2,073,573
Comisionistas De Bolsa De Valores Y Agropecuarias	20,346,483	17,208,666
Comisionistas De Bolsa De Valores Y Agropecuarias	20,341,545	17,168,195
Otros Conceptos	4,938	40,471
Depositos En Garantia	6,678	6,678
Anticipos A Contratos Y Proveedores	376,332	11,391
Anticipos A Empleados	143,148	110,931
Diversas	143,062	112,922
Total cuentas por cobrar	\$ 22,424,138	\$ 19,524,692

Antigüedad de saldos de cuentas por cobrar

La cartera se mantiene altamente concentrada en saldos corrientes, lo cual refleja la adecuada rotación y recaudo oportuno de las cuentas por cobrar. A la fecha de corte no se presentan saldos vencidos superiores a 360 días.

Al 30-sep-25	Total	Sin Vencer	De 1 a 30 días	De 31 a 360 días	Mas de 360 días
Cartera	22,424,138	22,249,125	135,563	39,450	-
Deterioro	-	-	-	-	-
Neto \$	22,424,138	\$ 22,249,125	\$ 135,563	\$ 39,450	\$ -

Al 31-dic-24	Total	Sin Vencer	De 1 a 30 días	De 31 a 360 días	Mas de 360 días
Cartera	19,524,692	19,079,808	444,355	529	-
Deterioro	-	-	-	-	-
Neto \$	19,524,692	\$ 19,079,808	\$ 444,355	\$ 529	\$ -

La Bolsa efectúa el análisis de deterioro bajo el modelo simplificado teniendo en cuenta las pérdidas crediticias esperadas de sus instrumentos financieros con el fin de que reflejen:

- un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles;
- el valor del dinero en el tiempo; y
- la información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

Concentración del riesgo crediticio

El siguiente cuadro presenta la información correspondiente a la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas asociadas a las cuentas por cobrar comerciales de la Bolsa, con corte al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

Septiembre 2025

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Monto bruto en libros	Perdida por deterioro	Activo deteriorado
Sin Vencer	0%	22,249,125	Sin Vencer	No
De 1 a 30 días	0%	135,563	De 1 a 30 días	No
De 31 a 360 días	0%	39,450	De 31 a 360 días	No
Mas de 360 días	0%	-	Mas de 360 días	-
		\$ 22,424,138		

Diciembre 2024

	Tasa de pérdida promedio ponderada	Monto bruto en libros	Perdida por deterioro	Activo deteriorado
Sin Vencer	0%	19,079,808	Sin Vencer	No
De 1 a 30 días	0%	444,355	De 1 a 30 días	No
De 31 a 360 días	0%	529	De 31 a 360 días	No
Mas de 360 días	0%	-	Mas de 360 días	-
		\$ 19,524,692		

Durante los períodos presentados, no se registraron pérdidas crediticias esperadas ni activos deteriorados, lo que evidencia un bajo nivel de exposición al riesgo de crédito, sustentado en la solidez y el cumplimiento histórico de los comisionistas y clientes con los que la Bolsa mantiene relaciones comerciales.

La administración continúa aplicando políticas de monitoreo permanente y control interno de cartera, con el propósito de preservar la calidad crediticia y garantizar la razonabilidad de los saldos registrados, manteniendo un portafolio alineado con las mejores prácticas del mercado.

Nota 9

Activos materiales, neto

Los saldos de los activos materiales al 30 de septiembre de 2025 y diciembre 2024 son los siguientes:

	30-sep-25	31-dic-24
Terrenos	\$ 1,613,500	1,613,500
Edificios	16,443,599	16,443,599
Adecuación de oficinas	3,348,197	3,280,991
Equipo de oficina	1,945,639	1,894,715
Equipo procesamiento de datos	640,607	619,082
Equipo de telecomunicaciones	193,668	193,668
Otros	305,537	305,536
Total Bruto	\$ 24,490,749	24,351,091
Depreciación	30-sep-25	31-dic-24
Edificios	(2,071,293)	(1,922,099)
Adecuación de oficinas	(435,263)	(310,935)
Equipo de oficina	(525,256)	(380,668)
Equipo procesamiento de datos	(534,578)	(479,472)
Equipo de telecomunicaciones	(109,824)	(84,099)
Otros	(278,109)	(274,745)
Total Depreciación	\$ (3,954,323)	(3,452,018)
Total Neto Propiedad y Equipo	\$ 20,536,425	20,899,074

- La Bolsa utiliza el método de línea recta para la depreciación de sus activos, aplicando las vidas útiles estimadas según la naturaleza del bien.
- No existen restricciones sobre la titularidad de los activos materiales a la fecha de corte
- Como resultado del avalúo técnico realizado en diciembre de 2024, se reconoció una valorización de \$59 millones en el terreno y \$716 millones en el edificio de Bogotá, este último con una vida útil estimada de 73 años.
- La Bolsa ha adoptado las medidas necesarias para garantizar la conservación, integridad y protección física de la propiedad, planta y equipo.

Nota 10

Cuentas por pagar

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 las cuentas por pagar corrientes corresponden a:

Cuentas por pagar	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Comisiones Y Honorarios (I)	784,909	114,814
Costos Y Gastos Por Pagar	1,775,911	664,908
Servicios (II)	943,340	362,596
Mantenimiento Y Reparaciones	8,733	-
Gastos De Viaje	27,665	-
Otros (III)	796,173	302,311
Dividendos Y Excedentes (IV)	1,290,355	946,116
Retenciones Y Aportes Laborales	1,338,782	1,189,576
"Caja Compensación Familiar, ICBF Y SENA"	23,638	-
Beneficios a empleados	56,042	1,484
Aportes Por Pension	32,356	541
Retencion Y Aportes De Nomina	23,308	565
Otros impuestos por pagar	1,259,102	1,188,092
Retenciones En La Fuente	1,259,102	1,188,092
Acreedores Varios	1,915,750	1,069,639
Total cuentas por pagar	7,105,707	3,985,053

i) La variación de \$670,095 presentada en la cuenta de honorarios y comisiones corresponde principalmente a obligaciones pendientes de pago a la fecha de corte, relacionadas con los siguientes conceptos:

- Honorarios por revisoría fiscal: valor estimado aún no facturado por el proveedor Deloitte Touche S.A.S., por \$190,098.
- Honorarios a asistentes de comités y junta directiva: por \$74,827.
- Honorarios por asesoría técnica a supervisores de convenios MADR: por \$38,837.
- Honorarios de auditoría interna: Prestados por Level Colombia SAS, por \$65,167.
- Honorarios por asesoría técnica: asociados a agentes especializados de la CREG, por \$84,146.
- Honorarios por asesoría tributaria permanente: valor estimado aún no facturado por el proveedor Jiménez Higuera Rodríguez y Asociados S.A.S., por \$28,778.

Estos saldos representan compromisos contractuales vigentes al cierre del período, que serán cancelados conforme a los términos establecidos con cada proveedor o profesional.

ii) El detalle del saldo de las cuentas por pagar de servicios es el siguiente:

Servicios	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Servicios tecnológicos	538,500	210,546
Servicios administrativos	215,579	144,683
Servicios para Asamblea	-	-
Otros	189,261	7,367
Total servicios	\$ 943,340	\$ 362,596

La cuenta de servicios presentó un incremento de \$580,744 al cierre de septiembre de 2025, en comparación con el saldo registrado en diciembre de 2024.

Esta variación se explica principalmente por la contratación de servicios tecnológicos estratégicos, entre los cuales se destacan:

- Servicios de infraestructura en la nube, adquiridos con el proveedor Rackspace.
- Servicios de implementación y soporte del sistema ERP, prestados por Itis Support.
- Uso de plataforma transaccional suministrada por Multisoftware Transaccional S.A.S.

Estas adquisiciones se enmarcan en las iniciativas orientadas al fortalecimiento de la infraestructura tecnológica y la optimización de los procesos operativos de la entidad.

Adicionalmente, se registró un aumento en los servicios administrativos, correspondiente a los trabajos de adecuación y obras en las oficinas de la Bolsa, específicamente en las áreas colaborativas, ejecutados por el proveedor AEI Arquitectura e Interiores S.A.S.

- iii) El detalle de los otros costos y gastos por pagar al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Otros costos y gastos por pagar	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Contribuciones y afiliaciones (1)	516,115	122,488
Otros gastos de personal (2)	74,023	-
Arrendamiento (3)	40,619	-
Tarjeta de crédito	85,130	63,337
Bienes de almacén	7,381	-
Publicidad	5,673	-
Seguros	4,307	-
Restaurantes	3,408	417
Pagos de menor cuantía	2,470	44
Otros activos y gastos de funcionamiento	55,392	114,195
Total otros costos y gastos por pagar	\$ 794,518	\$ 300,481

- 1) La cuenta de contribuciones y afiliaciones presentó un incremento de \$393,627 al cierre de septiembre de 2025, explicado principalmente por la estimación mensual de los

aportes regulatorios obligatorios a favor de la Superintendencia Financiera de Colombia, por \$496,275, los cuales se reconocen como gasto en el periodo y se encuentran pendientes de facturación y pago.

Adicionalmente, se incluye la contribución a la Contraloría General de la República, por \$17,447, cuyo pago está programado para efectuarse en octubre de 2025.

- 2) El aumento de \$74,023 en la cuenta de otros gastos de personal al 30 de septiembre de 2025 corresponde principalmente a los pagos asociados a la nómina de los colaboradores en misión, gestionados a través del proveedor PEC.
 - 3) Al cierre de septiembre de 2025, la cuenta de arrendamientos presentó un saldo de \$40,619, correspondiente principalmente a los servicios de arrendamiento de máquinas impresoras y equipos de cómputo.
- iv) El aumento en el rubro de dividendos y excedentes, por valor de \$344,239, corresponde a dividendos decretados durante el primer trimestre del año, los cuales al 30 de septiembre de 2025 aún se encontraban pendientes de pago. Adicionalmente, el saldo incluye valores provenientes del mismo concepto registrados en periodos anteriores.

Nota 11

Pasivos por beneficios a empleados

Los saldos de las obligaciones laborales son los siguientes:

Corrientes

Concepto	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Cesantías	586,138	665,180
Intereses Sobre Cesantías	51,716	78,226
Vacaciones	1,684,145	1,670,686
Prima Legal	203,587	-
Prima Extralegal	268,983	-
Total pasivos por beneficios a empleados corrientes	\$ 2,794,569	\$ 2,414,092

Los valores registrados bajo el rubro de beneficios a empleados corrientes corresponden a las obligaciones derivadas de prestaciones sociales, vacaciones y primas legales y extralegales, calculadas conforme a las disposiciones laborales vigentes.

No Corrientes

Concepto	Al 30-sep-25	Al 31-dic-24
Plan Incentivos A Largo Plazo	599,730	2,242,258
Total pasivos por beneficios a empleados no corrientes	\$ 599,730	\$ 2,242,258

El grupo empresarial BMC cuenta con un plan de incentivos de largo plazo, dirigido a los colaboradores que cumplen los lineamientos establecidos en la política de compensación de la entidad. Este beneficio se reconoce contablemente en el momento en que se devenga la obligación, de acuerdo con los criterios de medición establecidos en las normas aplicables, y su pago está programado para el año 2025.

Al 30 de septiembre de 2025, los pasivos por beneficios a empleados registraron una disminución de \$1,642,528 en comparación con el saldo al 31 de diciembre de 2024. Esta variación corresponde principalmente al pago efectuado en abril de 2025, relacionado con el plan de incentivos de largo plazo, en cumplimiento de los criterios definidos para el reconocimiento y otorgamiento del beneficio.

Nota 12

Impuesto a las ganancias

La Ley 2277 de 2022 modificó el régimen del impuesto sobre la renta para las personas jurídicas, estableciendo una tarifa general del 35%. Adicionalmente, impuso una sobretasa de 5 puntos porcentuales sobre la renta líquida gravable de las instituciones financieras, aplicable durante los períodos gravables 2023, 2024, 2025, 2026 y 2027.

En consecuencia, para la Bolsa, en su calidad de entidad clasificada como institución financiera, la tarifa total del impuesto sobre la renta aplicable durante dichos períodos es del 40%.

a) Pasivos por Impuestos Corrientes

A 30 de septiembre de 2025 y diciembre 2024 los pasivos por impuestos corrientes es el siguiente:

	30-sep-25	31-dic-24
Impuesto de renta y complementarios año corriente	\$ 21.041.075	17.507.898
Anticipos de renta y sobretasa	(16.169.221)	(12.920.078)
Total Pasivo Corriente por Impuestos	\$ 4.871.854	\$ 4.587.820

b) Resultados por Impuestos

El gasto por impuesto a la renta y diferido al 30 de septiembre 2025 y 2024, se compone de los siguientes conceptos:

	30-sep-25	30-sep-24
Gastos por Impuesta a la renta:		
Impuesto renta año corriente	\$ 21.041.075	12.686.956
Ajuste impuesto renta año Anterior	(107.923)	479.491
Impuestos diferidos:		
Diferencias temporarias año corriente	(354.496)	(86.657)
Total activos por impuestos corrientes	\$ 20.578.656	\$ 13.079.790

c) Impuesto Diferido

El impuesto de renta diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias que existen entre las bases contables y fiscales de los activos y pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden utilizando las tasas impositivas que se espera estén vigentes en el período en que se realice el activo o se liquide el pasivo, de conformidad con la normatividad fiscal aplicable a la fecha del estado de situación financiera.

El detalle del impuesto diferido al 30 de septiembre de 2025 es el siguiente:

Separados	Saldo a 31 de diciembre de 2024	Reconocimiento en resultados	Reconocimiento en el ORI	Saldo a 30 de septiembre de 2025
Activos:				
Activos financieros al valor razonable	\$ 168.544	(72.929)	-	95.615
Propiedad planta y equipo	372.779	29.191	16.459	418.429
Activos intangibles	481.246	53.557	-	534.803
Bonificaciones	873.690	(657.011)	-	216.679
Compensación y liquidación	1.807.030	1.144.302	-	2.951.332
Subtotal	\$ 3.703.289	\$ 497.109	\$ 16.459	\$ 4.216.857
Pasivos:				
Filiales	(211.498)	211.498	-	-
Propiedad planta y equipo	(5.838.438)	3.602	-	(5.834.836)
Activos intangibles	-	(146.218)	-	(146.218)
Subtotal	\$ (6.049.936)	\$ 68.882	\$ -	\$ (5.981.054)
Total Impuesto diferido	\$ (2.346.647)	\$ 565.991	\$ 16.459	\$ (1.764.197)

La Bolsa ha optado por compensar los saldos de impuestos diferidos activos y pasivos, conforme a lo establecido en el párrafo 74 de la NIC 12 – Impuesto a las ganancias, en la medida en que ambos se relacionan con el mismo sujeto fiscal (la DIAN) y se espera que sean liquidados o realizados en el mismo período fiscal.

Como resultado, la entidad presenta un saldo neto por impuesto diferido pasivo por valor de \$1.764.197 al 30 de septiembre de 2025, y de \$2,346,647 al 31 de diciembre de 2024.

d) Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y tasa efectiva:

De conformidad con el literal (c) del párrafo 81 de la NIC 12 – Impuesto a las ganancias, a continuación, se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta calculado con base en la tasa nominal del 40% y el gasto por impuesto sobre la renta efectivamente reconocido en los estados financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2025:

Separados	30-sep-25
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 50.459.676
Tasa nominal de impuestos	40,00%
Gasto del impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias	20.183.870
Diferencias permanentes	798.759
Ajuste por diferencias años anteriores (Provisión impuesto de renta)	(107.923)
Impuesto diferido reconocido en resultados de ejercicios anteriores	(312.510)
Impuesto diferido reconocido en el ORI	16.460
Total gasto impuesto sobre la renta	\$ 20.578.656
Tasa efectiva de tributación	40,78%

La tasa efectiva de tributación registrada al 30 de septiembre de 2025 fue del 40,78%, ligeramente superior a la tasa nominal del 40% aplicable a instituciones financieras, en virtud de la Ley 2277 de 2022.

Esta diferencia se explica principalmente por el efecto de diferencias permanentes y ajustes relacionados con ejercicios anteriores, tanto en impuesto corriente como diferido.

El gasto por impuesto a la renta y diferido al 30 de septiembre 2025 y de 2024, se compone de los siguientes conceptos:

Separados	30-sep-25	30-sep-24
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 50.459.676	\$ 30.696.480
Tasa nominal de impuestos	40,00%	40,00%
Gasto del impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasas tributarias	20.183.870	12.278.592
Diferencias permanentes	798.759	(1.578.079)
Ajuste por diferencias años anteriores (Provisión impuesto de renta)	(107.923)	-
Impuesto diferido reconocido en resultados de ejercicios anteriores	(312.509)	2.379.277
Impuesto diferido reconocido en el ORI	16.459	-
Total gasto impuesto sobre la renta	\$ 20.578.656	\$ 13.079.790

Nota 13

Ingresos anticipados

Los saldos de los ingresos anticipados son los siguientes:

Concepto	30-sep-25	31-dic-24
Ingresos anticipados corrientes		
Agrobolsa S.A.	802,428	519,464
Bursátiles Ganaderos de Colombia S.A.	704,633	391,537
Comiagro S.A.	508,137	269,147
Comisionistas Financieros Agropecuarios S.A.	420,267	366,981
Coragro Valores S.A.	72,805	42,493
Correagro S.A.	512,075	814,394
Geocapital S.A.	179,528	138,811
Mercado y Bolsa S.A.	954,583	679,546
Miguel Quijano y Cia S.A.	215,147	227,809
Reyca Corredores S.A.	1,074,349	103,298
Total ingresos anticipados corrientes	\$ 5,443,974	\$ 3,553,480
Ingresos anticipados no corrientes		
Agrobolsa S.A.	194,614	192,394
Bursátiles Ganaderos de Colombia S.A.	462,545	222,722
Comiagro S.A.	24,503	42,182
Comisionistas Financieros Agropecuarios S.A.	169,890	111,129
Coragro Valores S.A.	76,661	6,486
Correagro S.A.	39,596	120,268
Geocapital S.A.	49,684	3499
Mercado y Bolsa S.A.	90,922	157,039
Miguel Quijano y Cia S.A.	69,875	33,511
Reyca Corredores S.A.	756,067	74,865
Total ingresos anticipados no corrientes	\$ 1,934,356	\$ 964,095
Total ingresos anticipados	\$ 7,378,330	\$ 4,517,575

Los ingresos recibidos por anticipado conllevan la amortización de los servicios de compensación, liquidación y administración de garantías. En la Bolsa se registra esta amortización a partir del número de periodos de vencimiento de la operación.

Nota 14

Patrimonio

Capital Social

	30-sep-25	31-dic-24
Capital autorizado	\$ 45,000,000	45,000,000
Capital por suscribir	(8,000,605)	(8,000,605)
Capital suscrito y pagado	36,999,395	36,999,395
Capital social	\$ 36,999,395	36,999,395

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el capital autorizado de la Bolsa asciende a \$45,000,000, representado en 72,000,000 acciones con un valor nominal de seiscientos veinticinco pesos (\$625) cada una.

De este total, el capital suscrito y pagado corresponde a \$36,999,395, representado en 59,199,032 acciones, también con un valor nominal de \$625 por acción.

La Bolsa cumple cabalmente con el requerimiento de capital mínimo establecido en el artículo 3° del Decreto 573 de 2002, modificado por el artículo 1° del Decreto 1599 del mismo año, el cual dispone que:

“Para constituirse y permanecer en funcionamiento, las bolsas de bienes y productos agropecuarios y agroindustriales deberán acreditar un capital pagado equivalente a veinte mil (20.000) salarios mínimos legales mensuales vigentes (SMLMV).”

Al 30 de septiembre de 2025, el capital suscrito y pagado de la Bolsa supera dicho umbral, dando cumplimiento a lo dispuesto en la normativa aplicable.

Reservas y otras participaciones

	30-sep-25	31-dic-24
Reserva legal	\$ 18,499,698	16,519,911
Reservas ocasionales	1,897,027	1,182,510
Otras participaciones	314,602	314,602
Reservas y otras participaciones	\$ 20,711,327	18,017,023

Reserva Legal. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en Colombia, la Entidad está obligada a constituir una reserva legal equivalente al 50% del capital suscrito, la cual debe formarse mediante la apropiación de al menos el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta alcanzar dicho límite.

La reserva legal puede disminuir por debajo del mínimo exigido únicamente en los casos en que su reducción tenga por objeto cubrir pérdidas o cuando el valor liberado sea destinado a capitalizar la Entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

En la Asamblea General de Accionistas celebrada en marzo de 2025, se aprobó la apropiación de \$1,979,787 con cargo al resultado neto del ejercicio 2024, en cumplimiento del porcentaje legalmente establecido.

Con dicha apropiación, la reserva legal acumulada asciende a \$18,499,698, valor que representa el 50% del capital suscrito de la Bolsa, por lo que no se requerirán nuevas apropiaciones por este concepto mientras se mantenga dicho límite.

Reserva Ocasional. Esta reserva está compuesta por:

	30-sep-25	31-dic-24
Futuras eventualidades	\$ -	\$ 37,190
Depuración adopción por primera vez de la NCIF	1,297,027	1,145,320
Responsabilidad Social Empresarial	600,000	-
Reservas ocasionales	\$ 1,897,027	\$ 1,182,510

Durante el 2024 y 2025 se registró los siguientes movimientos por \$114,518 y \$714,517, respectivamente detallados así:

Saldo a 31-Dic-23	\$ 1,067,992
Depuración adopción por primera vez de la NCIF	114,518
Responsabilidad Social Empresarial	700,000
Utilización reserva responsabilidad social empresarial	(700,000)
Total movimiento año 2024	114,518
Saldo a 31-Dic-24	\$ 1,182,510
Depuración adopción por primera vez de la NCIF	114,517
Responsabilidad Social Empresarial	700,000
Utilización reserva responsabilidad social empresarial	(100,000)
Total movimiento año 2025	714,517
Saldo a 30-Sep-25	\$ 1,897,027

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa 036 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 30 de junio de 2025, la Bolsa registra reservas ocasionales por un valor de \$114,517.

Adicionalmente, en las Asambleas Ordinarias celebradas en los años 2024 y 2025, se aprobó la constitución de reservas ocasionales por un valor total de \$1,882,510, destinadas al programa de responsabilidad social empresarial, por un monto de \$700,000 en cada vigencia. Como resultado de lo anterior, el saldo total de las reservas ocasionales al 30 de septiembre de 2025 asciende a \$1,897,027.

Otras participaciones. Este rubro está compuesto por:

	30-sep-25	31-dic-24
Pagos basados en acciones	\$ 314,602	\$ 314,602
Otras participaciones	\$ 314,602	\$ 314,602

El valor revelado corresponde al plan de incentivos a largo plazo con modalidad de pago basado en acciones, dirigido a la presidente de la Bolsa, condicionado al cumplimiento de requisitos y metas establecidos con corte al 31 de diciembre de 2026.

Para el ejercicio 2024, al no haberse cumplido las metas establecidas en el plan, no se reconoce afectación contable por este concepto en los estados financieros.

Superávit o déficit:

	30-sep-25	31-dic-24
Prima en colocación de acciones	\$ 16,626,405	16,626,405
Ganancias no realizadas (ORI)	4,280,719	4,264,198
Superávit o déficit	\$ 20,907,124	20,890,603

Prima en colocación de acciones

Corresponde al valor generado por la diferencia entre el valor de suscripción de las acciones y el valor nominal de la acción.

Otro resultado integral (ORI)

Concepto	30-sep-25	31-dic-24
Saldo inicial	\$ 4,264,198	3,488,266
Adiciones	16,521	783,206
Disminuciones	-	(7,274)
Saldo final	\$ 4,280,719	4,264,198

Las adiciones se explican a continuación:

Durante el ejercicio 2025, las adiciones al patrimonio de la Bolsa corresponden a:

- La valorización de activos materiales por valor de \$16,459.
- La actualización del valor intrínseco de la acción que la Bolsa mantiene en el Banco Agrario de Colombia S.A., por un valor de \$62.

En el ejercicio 2024, las adiciones fueron:

- La valorización de activos materiales por \$764,980.
- La actualización del valor intrínseco de la acción en el Banco Agrario de Colombia S.A., por un valor de \$38.

- El reconocimiento de impuesto diferido relacionado con coberturas con instrumentos derivados, por \$18,188.

Los retiros o disminuciones se explican a continuación:

Durante el ejercicio 2024, se registró una disminución en el patrimonio por valor de \$7.274, correspondiente a la pérdida reconocida en otros resultados integrales (ORI) derivada de instrumentos de cobertura de flujo de efectivo.

Estas variaciones fueron registradas de acuerdo con los lineamientos de la NIC 12 – Impuesto a las ganancias y se reconocieron en otros resultados integrales (ORI) conforme a la naturaleza de los elementos que les dieron origen.

Resultados Acumulados

	30-sep-25	31-dic-24
Pérdidas (ganancias) acumuladas ejercicios anteriores	(243,923)	(1,072,000)
Resultados acumulados	\$ (243,923)	(1,072,000)

El resultado acumulado tuvo una variación de \$828,077 el cual se detalla a continuación:

Resultados acumulados 01-ene-2025	\$ (1,072,000)
Utilidades del Ejercicio 2024	23,871,284
Total a distribuir	\$ 22,799,284
Reserva Legal 10%	(1,979,786)
Reserva Convergencia NCIF	(114,517)
Reserva programa de responsabilidad empresarial	(700,000)
Dividendos decretados	(20,980,675)
Otras distribuciones	731,771
Resultados acumulados 30-sep-25	\$ (243,923)

Nota 15

Ingresos

Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos de actividades ordinarias por los periodos que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Registro de facturas	\$ 57,947,497	42,230,991	21,426,887	13,790,977
Mercop	248,477	173,538	127,104	126,864
Repos sobre CDM	314,414	261,712	96,113	75,034
Mercado de compras públicas	22,082,648	13,871,843	5,833,839	4,167,967
Servicio orden Irrevocable de Giro	1,787,504	923,702	637,602	424,900
Administración de valores (convenios)	2,049,209	2,290,302	618,169	1,363,677
Gestor de mercado de gas	7,528,741	7,107,731	2,487,114	2,381,611
Analítica	12,119	4,034	235	1,344
SIMM	874,554	488,435	250,162	234,924
Mercado de facturas	120,660	22,469	63,391	13,087
Otros	223,934	391,248	53,595	221,488
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 93,189,758	67,766,004	31,594,211	22,801,873

Los ingresos de actividades ordinarias registraron un aumento del 38%, jalonado principalmente por el registro de facturas y el mercado de compras públicas creciendo un 37% (\$15,716,505) y un 59% (\$8,210,804), respectivamente frente a septiembre de 2024.

Se registraron convenios con el MADR, generando ingresos por \$1,407 millones, e inventarios de productos por \$642 millones.

Los ingresos correspondientes a las órdenes de giro irrevocable crecieron un 94% frente al mismo período del año anterior, gracias al dinamismo que ha tenido el producto en lo corrido del año.

Otros Ingresos

La composición de otros ingresos es la siguiente:

	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Diversos	\$ 50,619	654,334	34,171	222,970
Recuperaciones por riesgo operativo	-	6,787	-	-
Por venta de propiedad plana y equipo	1,050	3,550	1,050	-
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 51,669	664,671	35,221	222,970

Los Ingresos Diversos comprenden principalmente gastos no ejecutados de ejercicios anteriores y reintegros de gastos.

Ingresos Financieros

El detalle de ingresos financieros por los periodos que terminaron al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	Por el periodo de 6 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24	30-sep-25	30-sep-24
Por valoración de inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	542,825	454,694	182,603	123,582
Dividendos y participaciones	28	89	-	46
Por valoración a costo amortizado de inversiones	-	-	-	(102,535)
Diferencia en cambio	80,249	87,207	28,774	21,581
Otros rendimientos financieros	3,545,444	4,303,652	1,258,892	1,441,984
Rendimientos en bonos ordinarios	185,108	574,944	68,747	156,195
Rendimientos cdt's deuda publica interna	-	-	-	-
Rendimientos cdt's entidades financieras	1,057,959	1,814,215	437,066	599,915
Cuentas de ahorro y fondos de inversion	2,302,008	1,799,044	752,963	570,754
Rendimientos fideicomisos	369	487	116	158
Rendimientos tes	-	114,962	-	114,962
Valoración de derivados - de cobertura	-	15,476	-	-
Valoración de derivados - de negociación	-	324	-	-
Intereses credito educativo	23	58	(4)	19
Total financieros	\$ 4,168,569	\$ 4,861,500	\$ 1,470,265	\$ 1,484,677

Entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025 los ingresos financieros registraron una disminución del 14%, al pasar de \$4,861,500 a \$4,168,569. Este comportamiento se da dentro de un contexto de expectativas de ajustes en las tasas de interés locales sustentadas por el objetivo del Banco de la República en controlar la inflación. Estas acciones han impactado los niveles de captación del sector financiero y la valoración en el mercado de renta fija, el cual también se vio afectado por la reducción en la calificación crediticia de Colombia por parte de Moody's y S&P hacia el mes de junio de año en curso.

En el entorno internacional, la guerra arancelaria iniciada por EE. UU. continuó generando volatilidad en los mercados, afectando el rendimiento de los bonos del Tesoro americano.

Nota 16

Gastos por beneficios a empleados

El detalle de los gastos de personal al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:		Por el periodo de 3 meses terminados en:	
	Al 30-sep-25	Al 30-sep-24	Al 30-sep-25	Al 30-sep-24
Salario Integral	8,230,161	7,469,223	2,683,425	2,407,979
Sueldos	5,982,967	5,325,702	1,945,251	1,654,910
Otros Beneficios A Empleados	1,640,857	1,426,209	633,104	485,195
Aportes Por Pensiones	1,527,408	1,328,736	525,495	424,135
Vacaciones	1,170,456	883,260	335,159	216,503
Aportes Caja Compensación Familiar, Icbf Y Sena	911,289	803,211	306,839	255,927
Prima Extralegal	809,150	696,598	270,153	212,905
Bonificaciones	640,232	1,203,615	12,764	227,161
Cesantías	613,270	525,598	206,781	162,232
Prima Legal	612,179	522,817	205,352	160,461
Aportes Por Salud	615,581	538,188	203,336	179,307
Seguros	66,460	59,599	22,463	18,922
Capacitación Al Personal	63,389	141,457	27,448	80,104
Intereses Sobre Cesantías	53,184	45,637	29,362	23,922
Auxilio De Transporte	18,739	17,609	6,314	6,609
Gastos Deportivos Y De Recreacion	1,500	-	-	-
Horas Extras	407	-	407	-
Indemnizaciones	-	9,900	-	-
Dotación Y Suministro A Empleados	-	2,000	-	1,000
Total gastos beneficios a empleados	\$ 22,957,229	\$ 20,999,359	\$ 7,413,653	\$ 6,517,272

Al 30 de septiembre de 2025, los gastos por beneficios a empleados ascendieron a \$22.957.229 miles, equivalentes al 48,9 % de los ingresos operacionales del período. Este comportamiento se explica por el incremento en salarios, prestaciones sociales y aportes a seguridad social, rubros que concentran la mayor parte del gasto. Estos resultados reflejan un incremento interanual del 9.4 % en el acumulado y del 13.7 % en el trimestre.

Nota 17

Otros gastos

Perdida por deterioro

Por concepto de deterioro se tiene:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24
Deterioro (provisiones)	731,772	243,924
Derechos Fiduciarios	731,772	243,924

El deterioro registrado en las cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2025 corresponde al castigo del saldo pendiente asociado a la liquidación de la Cámara de Compensación

Mercantil (CC Mercantil), en cumplimiento de instrucciones emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Dicho proceso de liquidación se encuentra en curso y se prevé su finalización para el mes de diciembre de 2025.

Otros Gastos

El detalle de los otros gastos de operación al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24
De sistematización (i)	5,482,191	4,524,783
Honorarios (ii)	5,158,595	4,372,186
Impuestos y tasas	2,435,424	1,770,441
"contribuciones, afiliaciones y transferencias"	1,352,366	1,007,171
Asambleas y simposios	449,249	273,733
Adecuación e instalación	37,278	16,553
Legales	30,393	11,848
Mantenimiento y reparaciones	35,763	27,292
Comisiones	14,867	10,276
Servicios de administración e intermediación	16,930	13,947
Arrendamientos	622,376	631,805
"multas y sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas-riesgo operativo"	196	122,153
Seguros	903,496	1,064,470
Diversos (iii)	3,448,404	4,866,177
Total gastos por operación	\$ 19,987,528	\$ 18,712,835

Al 30 de septiembre de 2025, los otros gastos de operación registraron un aumento de \$1,274,693 lo que representa una variación del 6,4% frente al mismo período del año anterior.

Los principales conceptos que explican esta variación son los siguientes:

(i) La cuenta de sistematización presentó un incremento de \$957,408 explicado principalmente por dos componentes:

1) Gastos relacionados con soporte y mantenimiento de sistemas, los cuales incluyen:

- Servicios de mantenimiento y soporte del sistema ERP, prestados por el proveedor Itis Support S.A.S., por un valor de \$131,095.
- Horas de soporte técnico asociadas al proyecto "Facturas 2.0", ejecutadas por el proveedor PTESA, por un valor de \$26,760.
- Servicios de mantenimiento y soporte prestados por el proveedor Grupo Kriterion Ltda. a los sistemas de la Bolsa, por \$277,264.
- Servicios de mantenimiento y soporte prestados por Sofka Technologies S.A.S. a los sistemas de la Bolsa, por \$194,352.

2) Uso de diversas plataformas tecnológicas, por un valor total de \$4,519,661, destinadas a apoyar la operación diaria de la Bolsa Mercantil, en actividades tales como:

- Evaluación de riesgos empresariales.
- Licenciamiento y suscripción de plataformas.
- Gestión de proyectos.
- Seguimiento de incidencias.
- Soluciones de gestión integral.
- Optimización de procesos internos.
- Operación del sistema ERP.
- Gestión y control presupuestal y de costos mediante plataforma especializada.
- Soluciones de gestión integral.

(ii) La variación en la cuenta de honorarios corresponde principalmente a:

- Honorarios por servicios de agentes especializados de la CREG, por un valor de \$240,000
- Honorarios por servicios de consultoría en estrategia emergente, orientados al fortalecimiento institucional y la consolidación de la estrategia corporativa de la Bolsa Mercantil, por un valor de \$350,000

(iii) El detallado de los gastos diversos comprende principalmente:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24
Gastos de viaje	343,672	243,942
Publicidad y propaganda	167,947	116,461
Relaciones públicas	56,810	30,534
Útiles y papelería	98,412	84,339
Transporte	23,114	10,930
Servicios públicos	111,529	103,245
Riesgo operativo	1,613	2,037
Publicaciones y suscripciones	30,254	41,576
Servicio de aseo y vigilancia	196,501	225,002
Servicios temporales	902,601	1,002,536
Otros	1,514,812	3,005,575
Gastos de representación	1,139	-
Total diversos	\$ 3,448,404	\$ 4,866,177

Al 30 de septiembre de 2025, la cuenta de gastos diversos presentó una disminución neta de \$1,417,773 equivalente al 29,14% frente al mismo periodo del año anterior.

Esta variación se explica principalmente por:

- Disminución de \$1,490,763 en el rubro de otros gastos, derivada de la optimización de gastos generales.
- Reducción de \$99,935 en servicios temporales, asociada a una menor utilización de personal en misión durante el periodo.

- Disminución de \$28,501 en servicios de aseo y vigilancia, debido a la reclasificación del personal de recepción a servicios de outsourcing, conservándose únicamente los costos del escolta y vehículo asignado.

No obstante, se registraron incrementos en algunos conceptos que compensaron parcialmente la disminución global:

- Aumento de \$99,730 en gastos de viaje, por mayores desplazamientos relacionados con gestiones comerciales y mayores desplazamientos de la alta gerencia y miembros de junta directiva relacionados con gestiones comerciales en el exterior.
- Incremento de \$51,486 en publicidad y propaganda, asociado a campañas institucionales y de posicionamiento de marca.

Gastos y Costos Financieros

El detalle de los Gastos y Costos Financieros por los años terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Concepto	Por el periodo de 9 meses terminados en:	
	30-sep-25	30-sep-24
Gastos y costos financieros	442,636	273,039
Servicios bancarios	223,811	195,302
Financieros - diferencia en cambio	164,810	37,975
Valoración inversiones a valor razonable - instrumentos de deuda	54,015	18,377
Por valoración de derivados de cobertura	-	21,385
Total costos financieros	\$ 442,636	\$ 273,039

Los costos financieros de la Bolsa registraron un incremento del 62% en el periodo comprendido hasta septiembre de 2025, en comparación con el mismo periodo de 2024. Este comportamiento se presenta en un contexto de expectativas de ajuste en las tasas de interés locales, como resultado de las medidas implementadas por el Banco de la República con el objetivo de contener la inflación.

Adicionalmente, tanto el mercado de renta fija como el mercado cambiario local se vieron afectados por la volatilidad en la tasa de cambio, fenómeno asociado principalmente a las decisiones arancelarias adoptadas por los Estados Unidos, que generaron incertidumbre en los flujos de capital y presiones sobre la moneda local.

Nota 18

Resultado neto del período

El detalle de los resultados financieros al 30 de septiembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

Al cierre del 30 de septiembre de 2025, la Bolsa registró un resultado neto de \$29,881,020, frente a \$17,616,689 obtenidos en el mismo período de 2024, lo que representa un crecimiento del 69.62%. Este desempeño permitió alcanzar un margen de utilidad neta del 32.05% sobre los ingresos operacionales por servicios y una rentabilidad patrimonial (ROE) del 43.81%, evidenciando una mejora significativa en la eficiencia operativa y la generación de valor para los accionistas.

Indicadores	30-sep-25	30-sep-24
*ROA EA: Rentabilidad del Activo	33.5%	22.2%
**ROE EA: rentabilidad del Patrimonio	43.8%	28.6%

* Se calcula con el activo promedio del año

** Se calcula con el patrimonio promedio del año

Nota 19

Ganancia por acción

Ganancias básicas por acción

El cálculo de las ganancias básicas por acción para los períodos terminados el 30 de septiembre de 2025 y 2024 se realizó con base en la utilidad neta atribuible a los accionistas, que ascendió a \$20,881,020 y \$17,616,689, respectivamente. Para ambos períodos, el número de acciones ordinarias en circulación fue de 59.199.032, calculado de la siguiente forma:

Utilidad atribuible a los accionistas ordinarios

	30-sep-25	30-sep-24
Resultado del Periodo	29,881,020	17,616,689
Utilidad atribuible a accionistas	\$ 29,881,020	17,616,689

Número de acciones ordinarias

	30-sep-25	30-sep-24
Acciones Comunes emitidas	59,199,032	59,199,032
Número de acciones	\$ 59,199,032	59,199,032

Ganancia por acción

De acuerdo con lo anterior, al 30 de septiembre de 2025 y 2024, la Bolsa no efectuó ningún

movimiento en su capital suscrito y pagado, manteniéndose constante el número de acciones ordinarias en circulación en 59,199,032.

En consecuencia, las ganancias básicas por acción ascendieron a:

- \$504.76 por acción para el período terminado el 30 de septiembre de 2025, y
- \$297.58 por acción para el período terminado el 30 de septiembre de 2024.

Estos valores reflejan un incremento del 69.62% en la ganancia por acción entre ambos períodos, en línea con el crecimiento del resultado neto.

De acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad 33 *Ganancias por acción*, la Bolsa no presenta instrumentos financieros o contratos que puedan potencialmente diluir las acciones ordinarias. En consecuencia, no existen acciones diluidas que afecten el cálculo de la ganancia por acción básica ni se requiere la presentación de información adicional al respecto.

Nota 20

Transacciones con partes vinculadas

A continuación, el detalle de las operaciones con partes vinculadas:

Transacciones con personal clave de gerencia y directores:

Las transacciones con el personal clave de la Bolsa (presidente, vicepresidentes, directores y gerentes) ascienden a \$11,742,570 por el período terminado al 30 de septiembre de 2025 y de \$11,805,538 a septiembre de 2024, por concepto de salarios, vacaciones, aportes parafiscales, seguridad social, bonificaciones y medicina prepagada.

Así mismo, el beneficio extralegal no salarial por incentivo de largo plazo para la presidente de la Bolsa por valor de \$314,602. Este beneficio está condicionado al cumplimiento de indicadores al 31 de diciembre de 2026.

Los honorarios pagados a los integrantes de Junta Directiva a septiembre de 2025 equivalen a \$546,624 y por este periodo al año 2024 fue de \$499,194. Los honorarios pagados a los integrantes de Junta Directiva por asistencia a comités al 30 de septiembre de 2025 son de \$683,280 y al 30 de septiembre de 2024 fue de \$738,390.

La cuenta por pagar a los miembros de Junta Directiva al 30 de septiembre de 2025 es de \$126,073 y al 30 de septiembre de 2024 es de \$174,965.

Otras transacciones con partes vinculadas

Con las Sociedades Comisionistas que son accionistas se obtuvieron ingresos operacionales provenientes entre otros, por concepto servicio de registro, de operaciones transadas a través

de la rueda, servicios de compensación, liquidación y administración de garantías, análisis de muestras, cámara arbitral y cuotas de sostenimiento:

Concepto	30-sep-25	30-sep-24
Correagro S.A.	\$ 22,550,739	\$ 15,591,889
Reyca Corredores S.A.	11,037,486	5,770,937
Mercado y Bolsa S.A.	10,951,168	8,269,660
Comiagro S.A.	9,928,118	7,875,853
Bursatiles Ganaderos de Colombia S.A.	5,876,531	4,013,500
Comisionistas Financieros Agropecuarios S.A.	5,858,409	5,679,552
Agrobolsa S.A.	7,178,710	4,577,477
Coragro Valores S.A.	4,335,245	2,514,771
Miguel Quijano y cia S.A.	3,907,894	2,878,539
Geocapital S.A.	1,982,924	1,159,971
Total	\$ 83,607,226	58,332,150

Las cuentas por cobrar a las Sociedades Comisionistas al 30 de septiembre de 2025 alcanzaron \$20,346,483, mientras que al 30 de septiembre de 2024 el monto fue de \$12,080,829, generándose una variación del 68.42 %, explicado principalmente por el aumento en los ingresos de la compañía.

Las cuentas por pagar a las Sociedades Comisionistas al 30 de septiembre de 2025 ascienden a \$233,768 correspondiente a consignaciones pendientes por identificar de entidades del estado.

Con accionistas que no poseen calidad de Sociedades Comisionistas, se realizaron operaciones por concepto de administración de convenios e incentivo al almacenamiento:

Concepto	30-sep-25	30-sep-24
Ministerio de Agricultura y desarrollo rural	2,037,478	2,290,302
Total	\$ 2,037,478	2,290,302

Por otra parte, las cuentas por cobrar con el Ministerio de Agricultura al 30 de septiembre de 2025 son de \$387,544, que corresponde a comisión por ejecución de convenios y realización de inventarios por parte de la Bolsa.

Durante el primer trimestre de 2025 se decretaron dividendos por valor de \$20,980,675, para los accionistas con participación mayor o igual al 5% el valor del dividendo decretado fue de \$12,549,252. Al 30 de septiembre de 2025 la cuenta por pagar por concepto de dividendos es de \$1,290,355.

Nota 21

Eventos subsecuentes

Proyecto de Financiamiento 2025 – Cambios en el Impuesto sobre la Renta

El Gobierno Nacional radicó el pasado 1 de septiembre de 2025 el Proyecto de Financiamiento para el año fiscal 2025, el cual introduce modificaciones relevantes en materia del impuesto sobre la renta. Entre los principales cambios se destacan los siguientes:

1. **Tasa nominal del impuesto sobre la renta:** Se mantiene en el 35%, conforme al artículo 240 del Estatuto Tributario Nacional (E.T.N.).
2. **Sobretasa para personas jurídicas:** Se incrementa del 5% al 15% la sobretasa del impuesto sobre la renta aplicable a las personas jurídicas cuya renta gravable en el año fiscal correspondiente sea igual o superior a ciento veinte mil (120.000) UVT, lo que equivale a \$5.975.880.000 para el año 2025.

Actualmente, la BMC Bolsa Mercantil de Colombia S.A. se encuentra realizando los análisis pertinentes para evaluar los posibles impactos económicos que estas modificaciones podrían generar en materia del impuesto sobre la renta.

Fuera de lo anterior, no se identificaron hechos posteriores que afecten de manera significativa la situación financiera de la Compañía ni el desempeño reflejados en los estados financieros intermedios con corte al 30 de septiembre de 2025.

Nota 22

Autorización de estados financieros

Los estados financieros consolidados condensados al 30 de septiembre de 2025 fueron preparados y presentados por la administración de la Bolsa, y fueron autorizados para su emisión por la Junta Directiva el 16 de octubre de 2025.

