



GRUPO BOLSA
MERCANTIL

Informe periódico trimestral 4Q25

13 de febrero

2026

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 31 de diciembre 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 plazos. 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

Estado de situación financiera separado

Activo	Al 31-dic-25	Al 31-dic-24
Activo corriente		
Efectivo	29,392,100	20,473,842
Inversiones	41,350,226	40,271,867
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto	31,302,956	19,524,589
Otros activos no financieros, neto	1,781,159	1,258,281
Total activo corriente	\$ 103,826,441	81,528,579
Activo no corriente		
Inversiones, neto	9,491,274	1,536,064
Activos materiales, neto	21,555,352	20,880,067
Otros activos no financieros, neto	14,453,496	13,563,884
Activo por impuesto diferido, neto	995,028	-
Total activo no corriente	\$ 46,495,150	35,980,015
Total activo	\$ 150,321,591	117,508,594
Pasivo	Al 31-dic-25	Al 31-dic-24
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	8,425,379	3,933,669
Pasivos por beneficios a los empleados	7,281,209	2,363,468
Impuesto a las ganancias	5,672,570	4,587,820
Pasivos por otros impuestos	4,693,636	3,039,036
Ingresos anticipados	6,428,919	3,553,480
Total pasivo corriente	\$ 32,501,713	17,477,473
Pasivo no corriente		
Pasivos por beneficios a los empleados	952,460	2,184,225
Pasivos por impuestos diferido, neto	-	2,186,313
Ingresos anticipados	2,032,963	964,095
Total pasivo no corrientes	\$ 2,985,423	5,334,633
Total pasivo	\$ 35,487,136	22,812,106

Estado de resultados separado

	31-dic-25	31-dic-24
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 129,805,212	92,834,865
Otros ingresos	89,164	655,904
Gastos por beneficios a empleados	(35,839,210)	(28,008,286)
Gasto por depreciación y amortización	(3,699,560)	(3,013,791)
Pérdida por deterioro de inversiones	(975,696)	(487,848)
Otros gastos	(28,257,853)	(24,986,653)
Utilidad por actividades de operación	\$ 61,122,057	36,994,191
Ingresos financieros	5,646,957	6,094,646
Gastos y costos financieros	(611,730)	(421,528)
Pérdida por método de participación	(920,636)	(1,254,939)
Utilidad antes de impuestos	\$ 65,236,648	41,412,370
Gasto por impuesto a las ganancias	(25,440,468)	(17,541,086)
Resultado neto del período	\$ 39,796,180	23,871,284
Ganancia básica neta por acción atribuible a los accionistas en pesos colombianos	672.24	403.24

*Los estados financieros separados son preliminares dado que aún no se han sido aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

Estado de situación financiera consolidados

Activo	Al 31-dic-25	Al 31-dic-24
Activo corriente		
Efectivo	31,114,769	20,941,011
Inversiones	41,350,226	40,271,867
Cuentas por cobrar comerciales y otros, neto	31,395,863	19,524,692
Activos por impuestos corrientes	50,041	47,785
Otros activos no financieros, neto	1,781,159	1,258,281
Total activo corriente	\$ 105,692,058	82,043,636
Activo no corriente		
Inversiones, neto	6,876,448	603
Activos materiales, neto	21,573,564	20,899,074
Otros activos no financieros, neto	15,622,284	14,885,770
Activo por impuesto diferido, neto	913,373	-
Total activo no corriente	\$ 44,985,669	35,785,447
Total activo	\$ 150,677,727	117,829,083
Pasivo	Al 31-dic-25	Al 31-dic-24
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	8,497,483	3,985,053
Pasivos por beneficios a empleados	7,418,226	2,414,092
Impuesto a las ganancias	5,672,570	4,587,820
Otros pasivos no financieros	4,719,182	3,039,149
Ingresos anticipados	6,428,919	3,553,480
Total pasivo corriente	\$ 32,736,380	17,579,595
Pasivo no corriente		
Pasivos por beneficios a empleados	1,073,928	2,242,258
Pasivos por impuestos diferido, neto	-	2,346,647
Ingresos anticipados	2,032,963	964,095
Total pasivo no corrientes	\$ 3,106,891	5,553,000
Total pasivo	\$ 35,843,271	23,132,595
Patrimonio	Al 31-dic-25	Al 31-dic-24
Capital social	36,999,395	36,999,395
Reservas y otras participaciones	20,211,326	18,017,023
Prima en colocación de acciones	16,626,405	16,626,405
Otro resultado integral (ORI)	5,210,966	4,264,198
Resultados acumulados	73,334	(1,072,000)
Resultado neto del período	39,796,180	23,871,284
Resultado adopción por primera vez NCIF	(4,083,151)	(4,009,817)
Total patrimonio	\$ 114,834,455	94,696,488
Pasivo y patrimonio	\$ 150,677,726	117,829,083

Estado de resultados consolidado

	31-dic-25	31-dic-24
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 130,009,835	92,890,865
Otros ingresos	89,172	696,734
Gastos por beneficios a los empleados	(36,747,396)	(28,934,691)
Gasto por depreciación y amortización	(3,853,453)	(3,167,684)
Pérdida por deterioro de inversiones	(975,696)	(487,848)
Otros gastos	(28,484,697)	(25,376,030)
Utilidad por actividades de operación	\$ 60,037,765	35,621,347
Ingresos financieros	5,740,977	6,203,419
Gastos y costos financieros	(620,773)	(421,701)
Utilidad antes de impuestos	\$ 65,157,969	41,403,065
Gasto por impuesto a las ganancias	(25,361,789)	(17,531,781)
Resultado neto del período	\$ 39,796,180	23,871,284
Ganancia básica neta por acción atribuible a los accionistas en pesos colombianos	672.24	403.24
Atribuible a:		
Participación controladora	39,796,180	23,871,284

* Los estados financieros consolidados son preliminares dado que aún no se han sido aprobados por la Asamblea General de Accionistas.

El dictamen del revisor fiscal sobre los estados financieros aún no ha sido presentado a la junta directiva; una vez haya presentado será publicado en la página web de la Bolsa.

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

Revisar punto 1.3.1 de este informe donde se detallan las principales variaciones de los estados financieros.

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:

- Las cuentas por cobrar tienen una variación de \$11,778 pasando de \$19,525 en el 4T-24 a \$31,303 en el 4T-25, obedece principalmente al crecimiento de los ingresos durante el ejercicio 2025.
- Las inversiones corrientes pasaron de \$40,272 en el 4T-24 a \$48,226 en el 4T-25, este aumento obedece a la inversión en CDT dada 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 la cual realizará las actividades de diseño, administración y ejecución del mecanismo de comercialización de contratos de energía eléctrica y en el mes de junio de 2025 se realizó el tercer aporte por valor de \$2,000. El saldo de la inversión en el 4T-25 es de \$2,615 millones.
- d) Los pasivos por beneficios a empleados pasaron de \$2,363 en el 4T-24 a \$7,281 en el 4T-25. La variación se deriva a la estimación del plan de incentivo a corto plazo correspondiente a los resultados del año 2025.

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 dic-25 por \$39,796 y \$672.24 (pesos) por acción, lo cual representó una variación del 67% respecto a dic-24.
- b) Los ingresos de actividades ordinarias totalizaron \$129,805 a dic-25, 40% más que los presentados a dic-24. La participación de los principales ingresos es el siguiente: 44% corresponde a registro de facturas del total de los ingresos de actividades ordinarias, 50% de mercado de compras públicas y 13% mercado de gas.
- c) A dic-25, los ingresos financieros por \$5,647 representan el 4% de los ingresos totales y disminuyeron un 7% frente al 2024 por las menores tasas de interés derivadas de las acciones de política monetaria en relación con la tasa de intervención del Banco de la República.
- d) Los otros gastos corresponden al 41% de los gastos de operación a dic-25, con un crecimiento frente al mismo periodo del 2024 por \$1,718 lo cual obedece principalmente a honorarios de agentes especializados de la CREG, consultoría en estrategia, gastos de sistematización en mantenimiento y soporte del nuevo ERP y sistemas de la Bolsa.

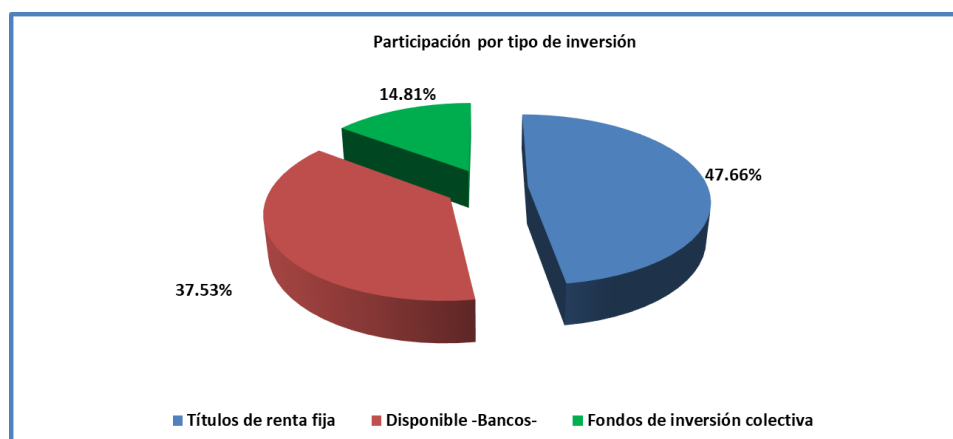
1.4. Análisis del riesgo de mercado al que está expuesto La Bolsa como consecuencia de sus inversiones y actividades sensibles a variaciones de mercado.

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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2025, así:

Participación por tipo de inversión



Tipo de inversión	Valor (Cifras en millones \$)	Participación
Títulos de renta fija	36,794	47.66%
Fondos de inversión colectiva	11,432	14.81%
Total portafolio	\$ 48,226	62%
Disponible - Bancos	28,972	37.53%
Total patrimonio líquido	\$ 77,198	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%	77,198	47.66%	36,794	Cumple
Bonos	100%	77,198	0.00%	-	Cumple
Cuentas Bancarias	100%	77,198	37.53%	28,972	Cumple
Participación Fondos de Inversión Colectiva Renta Fija	50%	38,599	0.52%	404	Cumple
Participación Fondos de Inversión Colectiva Alternativos	10%	10,000	14.28%	11,028	Cumple
TES	50%	38,599	0.00%	-	Cumple
Total Operaciones Clase de Inversión			100.0%	\$ 77,198	

Cifras expresadas en millones de pesos

De conformidad con la política establecida en el numeral 2.4.7 de las políticas del marco integral de gestión de riesgos 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 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 31 de diciembre 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

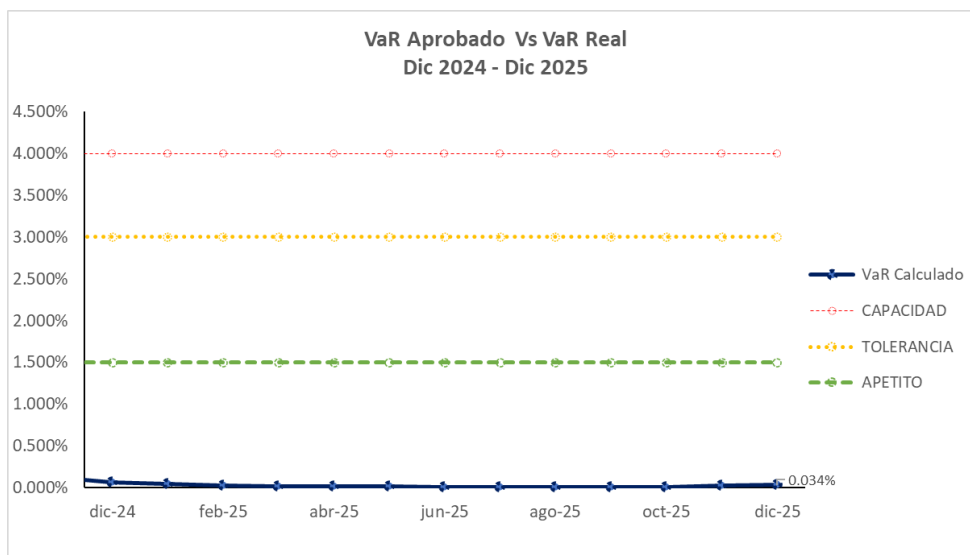
La medición del riesgo de tasa de interés asumido por la Bolsa al invertir sus excedentes de liquidez se realiza a partir del análisis de las volatilidades de cada uno de los activos financieros denominados en renta fija y fondos de inversión colectiva, los cuales componen el portafolio.

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 del sistema integral de administración de riesgos 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 diciembre 2025



Riesgo de liquidez

El portafolio de la Bolsa presenta un comportamiento normal al término del mes de diciembre de 2025 dado el nivel de VaR relativo que presenta normalidad con respecto los niveles del VaR establecidos por la política, pues de acuerdo con lo establecido en las políticas 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 \$2,315 millones; a corte del presente informe, el nivel de VaR relativo se encuentra en 0.0341%, aproximadamente equivalente a una exposición de pérdida en pesos de \$16 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 diciembre 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 talento humano, recursos 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, colaboradores, 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 descálces 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 marco integral de gestión 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 diciembre de 2025:

Periodo	dic-25	
Fuentes de liquidez	Monto	%
Efectivo	28,972	63%
FIC's	11,432	25%
Vencimientos de los activos financieros hasta un mes	5,227	11%
Rendimientos	679	1%
Otros ingresos financieros (rendimientos adicionales meta)	-	0%
Activo Líquido Neto*	\$ 46,310	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 cuarto 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 cuarto 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 28 de marzo de 2025 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 de 2025, 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)	Edwin Cortés Mejía (presidente)	Giovanna Sardi Blum (presidente)
Antonio José Escobar Cuartas	Sergio Enrique Villamizar Ortiz	Jorge Enrique Bedoya Vizcaya
Eduardo López Obregón	Jorge Enrique Bedoya Vizcaya	Eduardo López Obregón

	Giovanna Sardi Blum	
--	---------------------	--

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

Juan Camilo Suárez Franco
Representante Legal Suplente

2023

