

BBVA Valores Colombia S.A.

Comisionista de Bolsa

Estados Financieros Condensados y Notas a la Información Financiera Intermedia
Condensada

Al 30 de septiembre de 2025 (No auditados) comparativos con 30 de septiembre de 2024
(No auditados) y 31 de diciembre de 2024.

Índice

Informe del Revisor Fiscal a los Estados Financieros Intermedios Condensados	1
Estados Financieros Intermedios Condensados	3
Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados	7



**Shape the future
with confidence**

Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:

Accionistas de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios condensados adjuntos de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, (en adelante la "Comisionista"), que comprenden el estado de situación financiera intermedio condensado al 30 de septiembre de 2025 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados y otro resultado integral por los periodos de tres y nueve meses terminados en esa fecha; de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de nueve meses terminado en esa fecha; así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales. La Administración de la Comisionista es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 *Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Comisionista responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión.

El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con 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 importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa al 30 de septiembre de 2025, los resultados de sus operaciones por los periodos de tres y nueve meses terminados en esa fecha y sus flujos de efectivo por el período de nueve meses terminado al 30 de septiembre de 2025, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 387 6688

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 310 0444



Otra Información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) 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 intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa.

Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 182667-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Bogotá, Colombia
14 de noviembre de 2025

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

	Nota	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	8	\$ 42,634,028	\$ 50,978,905
Inversiones	9	27,845,048	25,136,650
• Inversiones Negociables		21,647,871	19,432,000
• Inversiones Disponibles para la venta		6,197,177	5,704,650
Cuentas por Cobrar, Neto	10	4,010,910	1,456,414
Impuestos Corrientes	11	7,870,505	3,330,887
Otros Activos, Neto		34,477	300,736
Intangibles		221,472	399,172
Impuesto Diferido	12	729,773	719,422
Total Activo		\$ 83,346,213	\$ 82,322,186
Pasivo			
Cuentas Por Pagar	13	\$ 9,799,374	\$ 13,534,242
Beneficios a Empleados		2,858,668	2,681,797
Otros Pasivos no Financieros		29,816	163,910
Total Pasivo		\$ 12,687,858	\$ 16,379,949
Patrimonio			
Capital Social	14	\$ 29,000,000	\$ 29,000,000
Reservas		21,522,869	13,475,250
Resultados Acumulados		7,632,474	7,139,949
• Ganancias (pérdidas) no realizadas (ORI)		5,493,150	5,000,625
• Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF		2,139,324	2,139,324
Pérdida o Ganancia		12,503,012	16,327,038
Total Patrimonio		\$ 70,658,355	\$ 65,942,237
Total Pasivo más Patrimonio		\$ 83,346,213	\$ 82,322,186

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal

T.P. No 182667-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales Intermedios Condensados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

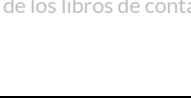
	Nota	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre	
		2025	2024	2025	2024
Ingresos por Comisiones y Honorarios					
Ingresos por Comisiones y Honorarios	15	\$ 20,174,037	\$ 25,025,724	\$ 7,405,538	\$ 12,420,157
Gastos por Comisiones y Honorarios	16	(494,917)	(351,850)	(316,603)	(113,636)
Ingresos por Comisiones y Honorarios, neto		\$ 19,679,120	\$ 24,673,874	\$ 7,088,935	\$ 12,306,521
Ingresos de Operación					
Ingresos Operacionales	15	\$ 17,568,771	\$ 16,853,256	\$ 6,256,445	\$ 5,714,266
Gastos Operacionales	16	(15,971,578)	(14,077,145)	(5,088,519)	(4,981,479)
Ingresos de Operación, neto		\$ 1,597,193	\$ 2,776,111	\$ 1,167,926	\$ 732,787
Impuesto a las Ganancias 17					
Diferido		\$ 10,350	\$ 41,275	\$ 37,556	\$ 151,349
Corriente		(8,783,651)	(11,528,138)	(3,600,374)	(5,823,566)
Total Impuesto a las Ganancias		\$ (8,773,301)	\$ (11,486,863)	\$ (3,562,818)	\$ (5,672,217)
Resultado del Periodo		\$ 12,503,012	\$ 15,963,122	\$ 4,694,043	\$ 7,367,091
Otro Resultado Integral					
Resultado por valoración de inversiones	18	\$ 492,525	\$ (825,111)	\$ (610,717)	\$ (63,435)
Otro Resultado Integral del Periodo		\$ 492,525	\$ (825,111)	\$ (610,717)	\$ (63,435)
Resultado del Periodo		\$ 12,995,537	\$ 15,138,011	\$ 4,083,326	\$ 7,303,656

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista


Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)


Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T


Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
T.P. No 182667-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

Estados de Cambios en el Patrimonio Intermedios Condesados

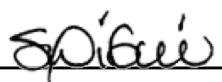
BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

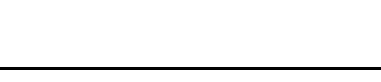
Por los nuevos meses terminados el 30 de septiembre de 2024:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Resultado del período	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023		\$ 29,000,000	\$ 6,521,186	\$ 5,553,534	\$ 2,139,324	\$ 11,590,106	\$ 54,804,150
Participación en el ORI de las inversiones	18	-	-	(825,111)	-	-	(825,111)
Constitución Reserva Legal		-	1,159,011	-	-	(1,159,011)	-
Constitución Reserva Ocasional		-	5,679,152	-	-	(5,679,152)	-
Responsabilidad Corporativa		-	115,901	-	-	(115,901)	-
Pago Dividendos		-	-	-	-	(4,636,042)	(4,636,042)
Resultado del período		-	-	-	-	15,963,122	15,963,122
Saldo al 30 de Septiembre de 2024		\$ 29,000,000	\$ 13,475,250	\$ 4,728,423	\$ 2,139,324	\$ 15,963,122	\$ 65,306,119
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2025:	Nota	Capital social	Reservas	Ganancias o pérdidas no realizadas (ORI)	Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	Resultado del período	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2024		\$ 29,000,000	\$ 13,475,250	\$ 5,000,625	\$ 2,139,324	\$ 16,327,038	\$ 65,942,237
Participación en el ORI de las inversiones	17	-	-	492,525	-	-	492,525
Constitución Reserva Legal		-	2,612,360	-	-	(2,612,360)	-
Constitución Reserva Ocasional		-	5,551,160	-	-	(5,551,160)	-
Responsabilidad Corporativa		-	(115,901)	-	-	-	(115,901)
Pago Dividendos		-	-	-	-	(8,163,518)	(8,163,518)
Resultado del Ejercicio		-	-	-	-	12,503,012	12,503,012
Saldo al 30 de Septiembre de 2025		\$ 29,000,000	\$ 21,522,869	\$ 5,493,150	\$ 2,139,324	\$ 12,503,012	\$ 70,658,355

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista


Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)


Lizeth Sofia García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T


Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
T.P. No 182667-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

Estados de Flujos de Efectivo Intermedios Condensados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos colombianos)

Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de:		
	2025	2024
Flujo de Efectivo de las Actividades de Operación		
Cobros y pagos procedentes de depósito remunerado	\$ 2,248,489	\$ 2,206,397
Cobros y pagos procedentes de comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	22,524,821	25,025,722
Dividendos Recibidos Acciones Obligatorias BVC	-	1
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3,498,555)	(2,651,970)
Pagos de Impuestos	(19,571,854)	(8,210,571)
Pagos a empleados	(10,213,148)	(9,409,582)
Compra títulos de deuda pública - TES Corto Plazo	8,016,365	9,046,670
Total flujo de efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	\$ (493,882)	\$ 16,006,667
Flujo de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Dividendos Recibidos Acciones Holding Bursátil Chilena	\$ 312,523	\$ 179,662
Total flujo de efectivo neto provisto por las actividades de inversión	\$ 312,523	\$ 179,662
Actividades de Financiamiento		
Pago Dividendos accionistas	\$ (8,163,518)	\$ (4,636,042)
Total flujo de efectivo neto provisto las actividades de financiación	\$ (8,163,518)	\$ (4,636,042)
Flujo Neto de Efectivo del Ejercicio	\$ (8,344,877)	\$ 11,550,287
Efectivo al Principio del Ejercicio	\$ 50,978,905	\$ 29,744,716
Efectivo al Final del Ejercicio	\$ 42,634,028	\$ 41,295,003

Las notas adjuntas son parte integral de la información financiera intermedia condensada

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que estos estados financieros han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad de la Comisionista

Hugo Alberto Abreo García
Representante Legal (*)

Lizeth Sofía García Prieto
Contador General (*)
T.P. No 202163-T

Edwin Alberto Hernández Ramírez
Revisor Fiscal
T.P. No 182667-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2025)

Notas a los Estados Financieros

Intermedios Condensados

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa
(En miles de pesos Colombianos)

1. Entidad Reportante

BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa (en adelante “la Comisionista”) se constituyó el 11 de abril de 1990 previa autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, antes Superintendencia de Valores (en adelante “la Superintendencia”). Su objeto social es el desarrollo del contrato de comisión para la compra y venta de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores, el desarrollo de los contratos de administración de fondos de valores de sus clientes nacionales y extranjeros y la realización de operaciones por cuenta propia.

Además, cuenta con autorización de la Superintendencia para realizar las actividades propias del mercado de valores y para la asesoría en actividades relacionadas con el mercado de capitales.

La Comisionista pertenece al Grupo BBVA, tiene su domicilio principal y ejerce su actividad comercial en la ciudad de Bogotá, D.C., con plazo de duración hasta el 31 de diciembre del año 2091. Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, tenía 54 y 55 empleados respectivamente, incluidos aprendices en formación.

Las reformas estatutarias más importantes son:

- La Comisionista fue constituida como una sociedad anónima en el mes de abril de 1990, con capital privado en su totalidad, con el nombre de Comisionistas de Bolsa Proinvertir S.A.
- En mayo de 1990 se realizó un cambio de nombre a Comisionistas de Bolsa Asesorar S.A.
- En julio de 1991, la Comisionista Ganadero S.A. y la Corporación Financiera Ganadera S.A., CORFIGAN, adquieren el 50% y 49,9%, respectivamente, de la participación accionaria, adquiriendo el control de la sociedad.
- Escritura 962 de febrero 17 de 1992, de la Notaría 6 de Bogotá, se cambia la denominación a Corredores Ganaderos Comisionista de Bolsa S.A. CORREGAN.

- En 1996, en virtud de lo establecido en la legislación en materia de control y subordinación, se constituyó por parte de Banco Ganadero S.A. situación de control directa sobre esta sociedad, la cual fue inscrita en su registro mercantil.
- Escritura 100 de enero 12 de 1999, de la Notaría 6 de Bogotá, se produce el cambio de nombre pasando a ser BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa, con ocasión del cambio del propietario del BBVA Banco Ganadero S.A. por el BBVA.
- Escritura 9932 de 28 de noviembre de 2000, de la Notaría 29 de Bogotá, se produce el cambio de nombre pasando a ser BBVA Valores Ganadero S.A. Comisionista de Bolsa.
- En diciembre de 2001, la Comisionista Ganadero S.A. en virtud de la fusión por absorción con la Corporación Financiera Ganadera S.A., CORFIGAN, pasa a ser el propietario del 99,99% del capital accionario de la sociedad, por lo cual vende el 2,77% a BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros S.A. y el 2,77% a BBVA Seguros Ganadero Compañía de Seguros de Vida S.A., quedando BBVA Banco Ganadero S.A. con el 94,44%.
- Escritura 00782 de abril 6 de 2004, de la Notaría 40 de Bogotá, pasa a denominarse BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa – indistintamente BBVA VALORES. En el año 2007, se configura la situación de control indirecta por BBVA (España) a través de BBVA Colombia, que la ejerce de manera directa.

Al 30 de septiembre de 2025, la Comisionista administra el Fondo de Inversión Colectiva abierto del mercado monetario BBVA Valores Money Market, debidamente autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El FIC Money Market fue autorizado mediante oficio N° 2020289360-025-000 del 12 de marzo de 2021 por la Superintendencia Financiera de Colombia e inicio operaciones el 13 de mayo de 2021.

Evaluación de Control (BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa y Fondo de Inversión Colectiva)

En Colombia dentro del objeto social de las Sociedades Comisionistas se encuentra la administración de Fondos de Inversión Colectiva.

- Los Fondos de Inversión Colectiva tienen sus propios reglamentos.
- La Comisionista administra los recursos conforme a lo establecido en el reglamento del Fondo de Inversión Colectiva Abierto del Mercado

Monetario BBVA Valores Money Market; las obligaciones de la Comisionista son de medio y no de resultado.

- La Comisionista como administradora recibe como remuneración una comisión establecida en el reglamento.
- Los Fondos de Inversión Colectiva se consideran como un vehículo separado.

En razón a lo descrito en el párrafo anterior, la Comisionista no tiene control y/o influencia significativa sobre los recursos administrados en el FIC Money Market.

A 30 de septiembre de 2025, el fondo cuenta con un total de activos por valor de \$340,219,851 lo cuales están representados en \$131,046,507 en efectivo, \$209,169,954 en inversiones negociables a valor razonable y \$3,390 por cuentas por cobrar.

2. Marco Técnico Normativo

Declaración de Cumplimiento

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 – Información Financiera Intermedia y a las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009 y reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y modificatorios. Las NCIF aplicables en 2025 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados Decretos.

Los presentes estados financieros intermedios condensados, han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información Financiera Intermedia, no incluyen toda la información requerida para los estados financieros anuales completos y deberán leerse en conjunto con los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2024.

Importancia relativa y materialidad.

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando debido a su naturaleza o cuantía, su conocimiento o desconocimiento de acuerdo con las circunstancias que lo rodean pueden alterar significativamente las decisiones económicas de los

usuarios de la información, Derivado de ello, al preparar los estados financieros, el desglose de los rubros se hace según lo establecido en las normas e instrucciones contables de la superintendencia financiera de Colombia.

Estacionalidad o Carácter Cíclico de las transacciones

La naturaleza de las operaciones más significativas llevadas a cabo por BBVA Valores Colombia S.A. corresponde, fundamentalmente, a las actividades típicas de las entidades financieras; razón por la que no se encuentran afectadas significativamente por factores de estacionalidad, por lo anterior no se incluyen desgloses específicos en estas notas al 30 de septiembre de 2025.

3. Bases de Medición

Los presentes Estados Financieros Intermedios Condensados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados – Instrumentos de deuda.
- Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados – Instrumentos de Patrimonio.
- Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI – Instrumentos de Patrimonio.

4. Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros Intermedios Condensados de la Comisionista se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan “en pesos colombianos”, que es la moneda funcional de la Compañía y la moneda de presentación. Toda la información es presentada en miles de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

5. Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

La información sobre juicios en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- **Nota 10 - Cuentas por cobrar, neto:** Deterioro de las cuentas por cobrar.
- **Nota 12 - Impuesto Diferido:** La Comisionista considera la recuperabilidad del impuesto diferido activo como un estimado.

6. Valor Razonable

Según la NIIF 13, valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual BBVA Valores tenga acceso en el momento.

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, que equivale al precio de la transacción, salvo que exista evidencia en contrario en un mercado activo. Posteriormente y dependiendo de la naturaleza del instrumento financiero, este puede continuar registrándose a valor razonable mediante ajustes en la cuenta de resultados o patrimonio o al costo amortizado.

Cuando es aplicable, la Comisionista mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria y/o servicio de fijación de precios y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

La Comisionista utiliza las metodologías y los precios de mercado como una base para establecer valores razonables de sus instrumentos financieros, los cuales son proporcionados por la empresa de proveeduría de precios para valoración PRECIA S.A., seleccionado por la entidad y autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia para desempeñar esta función. Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la entidad utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. El objetivo de las técnicas de valoración es llegar a una determinación de valor razonable que refleje el precio del instrumento financiero a la fecha de reporte, que habría sido determinado por los participantes del mercado en una base independiente.

El criterio de clasificación entre niveles de jerarquía toma base en los modelos de precios que revela el proveedor oficial de precios, los cuales han sido presentados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para este análisis en particular se tomaron los datos publicados por el proveedor de precios para el último día bursátil del año.

Enfoque de las Técnicas de Valoración

La Comisionista utilizará las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales exista información disponible para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros, siempre maximizando el uso de datos de entrada observables y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

De acuerdo con lo anterior, la entidad utilizará según sea el caso, los siguientes enfoques bajo NIIF 13 para medir el valor razonable de los instrumentos financieros. Para este análisis en particular se tomaron los datos publicados por el proveedor de precios para el último día bursátil del año.

Enfoque de Mercado

Se utilizarán directamente los precios cotizados y en su defecto otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucren instrumentos financieros idénticos o comparables para determinar el valor razonable de los instrumentos financieros cuando corresponda.

Valoración de instrumentos financieros

La Comisionista mide los valores razonables usando la siguiente jerarquía, según la importancia de las variables “inputs” utilizadas al realizar las mediciones:

- **Nivel 1:** El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para un instrumento idéntico.
- **Nivel 2:** Técnicas de valoración basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valoración donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos del mercado.
- **Nivel 3:** Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valoración incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valorización del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados con base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos con base a datos no observables dicha medición es clasificada como de nivel 3.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la entidad. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo) y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

La disponibilidad de precios observables de mercado y factores reducen la necesidad de juicios y estimaciones de la administración y también la incertidumbre asociada a la determinación de los valores razonables. La disponibilidad de precios observables de mercado y entradas varía dependiendo de los productos y mercados y es propensa a cambios basados en eventos específicos y condiciones generales en los mercados financieros.

Niveles de Jerarquía de Valor Razonable Instrumentos Financieros BBVA Valores

- La valoración de las inversiones en títulos de deuda se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia.
- La Comisionista mide el valor de mercado de las inversiones y con base a la liquidez y profundidad del mercado en títulos de deuda, negociables y disponibles para la venta, utilizando los precios “sin ajustar” publicados diariamente por el proveedor oficial de precios Precia seleccionado por la entidad. Las bases de precios de mercado son suministradas por el proveedor de precios autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, los títulos que cumplan con estas condiciones se clasificarán en un nivel 1 de la jerarquía de valor razonable.
- En el caso de instrumentos que no son observables en el mercado en un 100% pero el precio se determina en función de otros precios que, si son observables en el mercado, la entidad clasificará estos instrumentos en un nivel 2.
- Los instrumentos financieros de renta variable que a la fecha de este reporte se encuentra en el portafolio debidamente valorados, no hacen parte de los instrumentos de mercado activo local y no cumplen con los criterios de negociación activa o cuenta con métodos de valoración en libros.

La Comisionista ha determinado que los activos medidos al valor razonable se encuentran clasificados como se observa a continuación y se detalla la jerarquía de valor razonable:

30 de septiembre de 2025

Detalle	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (1)	\$ 21,647,871	\$ 21,647,871	\$ -	\$ 21,647,871	\$ -
- TES	9,423,100	9,423,100	-	9,423,100	-
- CDT's	977,981	977,981	-	977,981	-
- Bonos	11,246,790	11,246,790	-	11,246,790	-
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI (2)	6,118,601	6,118,601	-	-	6,118,601
- Holding Bursátil Chilena S.A.	6,118,588	6,118,588	-	-	6,118,588
- Acciones de la BVC - Obligatorias	13	13	-	-	13
Subtotal	\$ 27,766,472	\$ 27,766,472	\$ -	\$ 21,647,871	\$ 6,118,601
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 78,576	\$ 78,576	\$ -	\$ -	\$ 78,576
- P.A. FAP Asobolsa	78,576	78,576	-	-	78,576
Cuentas por Cobrar (Neto) (3)	4,010,910	4,010,910	-	-	-
Cuentas por Pagar (Neto) (3)	9,799,374	9,799,374	-	-	-
Subtotal	\$ 13,888,860	\$ 13,888,860	\$ -	\$ -	\$ 78,576
Total	\$ 41,655,332	\$ 41,655,332	\$ -	\$ 21,647,871	\$ 6,197,177

- (1) Estas inversiones no hacen parte de los instrumentos de mercado activo de renta fija de acuerdo a la metodología establecida, por lo cual, son valorados a través de técnicas de valoración con comparables (curvas de valoración al plazo semejante).
- (2) Estas inversiones no hacen parte de los instrumentos de mercado activo local y no cumplen con los criterios de negociación activa o cuenta con métodos de valoración en libros. Este resultado corresponde a la aplicación del procedimiento de niveles de jerarquía de BBVA Valores, alineado a la política de Leveling IFRS13 de BBVA Colombia.
- (3) La mejor estimación del valor razonable de las cuentas por cobrar, neto, y por pagar, neto, es el saldo en libros, teniendo en cuenta que son a corto plazo y están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para efectos de revelación se muestra la comparación del importe en libros con valor razonable.

31 de diciembre de 2024

Detalle	Valor en libros	Valor razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A valor razonable medidos sobre una base recurrente					
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados (1)	\$ 19,432,000	\$ 19,432,000	\$ -	\$ 19,432,000	\$ -
- Bonos	8,939,120	8,939,120	-	8,939,120	-
- TES	9,398,300	9,398,300	-	9,398,300	-
- CDT's	1,094,580	1,094,580	-	1,094,580	-
Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI (2)	5,626,110	5,626,110	-	-	5,626,110
- Holding Bursátil Chilena S.A.	5,626,100	5,626,100	-	-	5,626,100
- Acciones de la BVC - Obligatorias	10	10	-	-	10
Subtotal	\$ 25,058,110	\$ 25,058,110	\$ -	\$ 19,432,000	\$ 5,626,110
A valor razonable medidos sobre una base no recurrente					
Inversiones a valor patrimonial con cambios en el ORI	\$ 78,540	\$ 78,540	\$ -	\$ -	\$ 78,540
- P.A. FAP Asobolsa	78,540	78,540	-	-	78,540
Cuentas por Cobrar (neto) (3)	1,456,414	1,456,414	-	-	-
Cuentas por Pagar (neto) (3)	13,534,242	13,534,242	-	-	-
Subtotal	\$ 15,069,196	\$ 15,069,196	\$ -	\$ -	\$ 78,540
Total	\$ 40,127,306	\$ 40,127,306	\$ -	\$ 19,432,000	\$ 5,704,650

- (1) Estas inversiones no hacen parte de los instrumentos de mercado activo de renta fija de acuerdo a la metodología establecida, por lo cual, son valorados a través de técnicas de valoración con comparables (curvas de valoración al plazo semejante).
- (2) Estas inversiones no hacen parte de los instrumentos de mercado activo local y no cumplen con los criterios de negociación activa o cuenta con métodos de valoración en libros. Este resultado corresponde a la aplicación del procedimiento de niveles de jerarquía de BBVA Valores, alineado a la política de Leveling IFRS13 de BBVA Colombia.
- (3) La mejor estimación del valor razonable de las cuentas por cobrar, neto, y por pagar, neto, es el saldo en libros, teniendo en cuenta que son a corto plazo y están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor. Para efectos de revelación se muestra la comparación del importe en libros con valor razonable.

Conciliación de Instrumentos Financieros - Nivel 3

Concepto	Vr Razonable
Saldo 30 de diciembre de 2023	\$ 6,257,559
Valoración	(552,909)
Saldo 30 de diciembre de 2024	\$ 5,704,650
Valoración	492,527
Saldo 30 de Septiembre de 2025	\$ 6,197,177

7. Hechos Relevantes

BBVA Valores Comisionista de Bolsa preparó sus estados financieros correspondientes al tercer trimestre de 2025, bajo el principio de negocio en marcha. Este proceso consideró la evolución de los mercados financieros locales y globales, la situación política local, la regulación y otros temas de actualidad con potencial impacto en el desarrollo de la compañía y la ejecución de su plan estratégico.

Con base en este análisis, la gerencia considera que la solidez de la posición financiera actual y la favorable dinámica de los negocios, tanto recurrentes como no recurrentes, han permitido un desempeño adecuado durante el trimestre. Asimismo, se proyectan condiciones favorables para continuar operando de manera rentable y sostenible durante el resto del año.

En este sentido, al cierre del tercer trimestre de 2025, BBVA Valores obtuvo una utilidad neta acumulada de \$12.503 millones.

Los resultados del trimestre se explican por el buen comportamiento de todas las líneas de negocio, destacándose la banca de inversión y los negocios con las bancas institucional y de alto valor. Durante el periodo, la banca de inversión mantuvo su participación activa en operaciones de Project Finance regionales y asesorías locales, que generaron ingresos por \$2.611 millones, llevando el acumulado del año a \$14.503 millones. En cuanto a los negocios recurrentes, sobresale el desempeño de los equipos comerciales, principalmente el de banca privada, con una ejecución presupuestal del 142% y un crecimiento del 51% frente al mismo periodo del año anterior.

De esta manera, al cierre del tercer trimestre, el margen bruto total de la firma ascendió a \$36.247 millones. El margen bruto asociado a los negocios recurrentes fue el de mejor desempeño, con un valor total de \$21.919 millones y una variación del 32% frente al mismo periodo de 2024, evidenciando la fortaleza y dinamismo del negocio.

En relación con el Fondo de Inversión Colectiva (FIC) Money Market de BBVA Valores, durante el periodo se mantuvieron los activos bajo administración (AUM) por encima de los \$300.000 millones, con un posicionamiento positivo para los próximos meses. El fondo continúa consolidándose como una alternativa conservadora, rentable y atractiva para nuestros clientes.

En temas de experiencia al cliente, seguimos mejorando nuestros procesos de la mano de la implementación de la estrategia Radical Customer Perspective (RCP), promovida por BBVA a nivel global. Esta estrategia, que pone las necesidades del cliente en el centro de la asesoría, impulsa un modelo más cercano que favorece la interacción y respalda los buenos resultados. Un muy buen ejemplo de los avances de la estrategia RCP se evidencia en la sólida actividad con clientes de banca privada e institucional, así como en el crecimiento en los segmentos de banca personal, pyme y personas jurídicas, que permite un acompañamiento más personalizado.

Finalmente, destacamos la labor de todos los equipos de la comisionista. A los buenos resultados obtenidos se suma el exitoso proceso en la distribución de la oferta de fondos de BBVA Asset Management en las bancas especializadas de BBVA Colombia. Un ejemplo es la salida del fondo estructurado con capital protegido "Rentabilidad+", que demuestra cómo la operación coordinada y el manejo correcto de los contratos de uso de red amplían la oferta para los clientes. De igual manera, agradecemos al equipo su esfuerzo continuo por mantener un sólido ambiente de control en un escenario de crecimiento.

En línea con los resultados obtenidos, se concluye que BBVA Valores mantiene la capacidad y el compromiso para continuar como negocio en marcha e integrado a la oferta de BBVA Colombia a lo largo de 2025.

8. Efectivo

La Comisionista clasifica como efectivo la caja y los depósitos en bancos (Incluyendo el Banco de la República de Colombia):

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Caja	\$ 1,000	\$ 1,000
Bancos y otras Entidades Financieras		
Banco de la República (1)	40,735,577	43,170,368
BBVA Colombia S.A.	1,897,451	7,807,537
Total	\$ 42,634,028	\$ 50,978,905

- (1) Durante el período, se observó una menor colocación de efectivo en el depósito remunerado del Banco de la República. Esta disminución se atribuye principalmente a la baja en la tasa de interés ofrecida por dicho depósito. Como resultado, la Comisionista ha optado por invertir la liquidez disponible en la adquisición de títulos de inversión, buscando optimizar la rentabilidad de sus excedentes de efectivo.

La calificación de Riesgo Crediticio del BBVA Colombia S.A. y Banco de la República es la siguiente:

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
BBVA Colombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco de la Republica	Nación	Nación	Nación

Al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existían partidas conciliatorias con más de 30 días de antigüedad y no existían restricciones sobre el uso del efectivo.

9. Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Inversiones Negociables		
A valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería - TES	\$ 8,386,559	\$ 8,458,470
Otros emisores nacionales CDT's y Bonos (1)	12,224,771	10,033,700
A valor razonable con cambios en resultados - entregados en garantía		
Títulos de tesorería - TES	1,036,541	939,830
Subtotal	\$ 21,647,871	\$ 19,432,000
Inversiones Disponibles para la Venta		
A valor razonable con cambios en el ORI - Instrumentos de patrimonio		
Acciones Holding Bursátil Chilena S.A.	\$ 6,118,588	\$ 5,626,100
Acciones de la BVC - Obligatorias	13	10

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
A variación patrimonial con cambios en el ORI - Instrumentos de Patrimonio		
P.A. FAB Asobolsa	78,576	78,540
Subtotal	\$ 6,197,177	\$ 5,704,650
Total	\$ 27,845,048	\$ 25,136,650

(1) Durante el tercer trimestre del año 2025, el incremento en el valor de los Certificados de Depósito a Término (CDT's) y Bonos se debe principalmente a la adquisición de nuevos títulos. Los recursos provenientes de estas negociaciones han sido direccionados al Banco de la República.

La cartera de títulos de renta fija está compuesta de la siguiente manera:

30 de septiembre de 2025

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	CDT	3.40	4.40	\$ 1,000,000	\$ 977,981
Negociables	TES	0.67	6.01	10,000,000	9,423,100
Negociables	BONOS	3.79	5.02	12,000,000	11,246,790
					\$ 21,647,871

31 de diciembre de 2024

Portafolio	Clase de Título	Años al Vencimiento	Tasa Nominal	Valor Nominal	Valor de Mercado
Negociables	CDT	3.54	0.00	\$ 1,000,000	\$ 1,094,580
Negociables	TES	0.90	0.00	10,000,000	9,398,300
Negociables	BONOS	4.82	2.78	9,500,000	8,939,120
					\$ 19,432,000

El siguiente es el detalle de la calificación de los emisores de los títulos vigentes a 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

30 de septiembre de 2025

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Gobierno Nacional	BB+	B	Fitch Ratings
Banco Davivienda	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco de Bogotá	BB+	B	Fitch Ratings
FINDETER	BB+	B	Fitch Ratings

31 de diciembre de 2024

Emisor	Calificación		Agente Calificador
	Deuda largo Plazo	Deuda Corto Plazo	
Bancolombia S.A.	AAA	F1+	Fitch Ratings
Banco Davivienda	BB+	B	Fitch Ratings
Banco De Bogotá	BB+	B	Fitch Ratings
Banco Popular	AAA	BRC1+	BRC Standard & Poor's
Corporación Financiera Colombiana	BB+	B	Fitch Ratings

Al 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no existían restricciones sobre las inversiones.

10. Cuentas por Cobrar, neto

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Deudores (1)	\$ 1,045,356	\$ 414,162
Por administración	226,883	201,134
Anticipos	1,861	287
A empleados	37,147	9,622
Diversas	13,459	51,394
En Operaciones Conjuntas (2)	2,686,204	779,815
Total	\$ 4,010,910	\$ 1,456,414

- (1) El aumento en las cuentas por cobrar se debe principalmente a la facturación generada durante el año. Un componente significativo de este incremento corresponde a las asesorías financieras provistas por la Banca de Inversión. Específicamente, se incluyen servicios prestados a Celsia S.A. por un monto de \$761,220.
- (2) La variación que se observa corresponde a los ingresos acumulados del tercer trimestre del año, provenientes de nuestro negocio en conjunto con BBVA Asset Management – Sociedad Fiduciaria. Cabe destacar que, al cierre de 2024, el saldo reflejaba únicamente la causación de un solo mes. En línea con los acuerdos establecidos, el recaudo de esta operación se realizará al mes siguiente de la finalización de cada trimestre.

Edad cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2025

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Total
Deudores	\$ 1,045,356	-	-	-	\$ 1,045,356
Por administración	226,883	-	-	-	226,883
Anticipos	1,861	-	-	-	1,861
A empleados	37,147	-	-	-	37,147
Diversas	13,459	-	-	-	13,459
En Operaciones Conjuntas	2,686,204	-	-	-	2,686,204
Total	\$ 4,010,910	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,010,910

Edad cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2024

Detalle	1 a 30 días	31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 360 días	Total
Deudores	\$ 414,162	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 414,162
Por administración	201,134	-	-	-	201,134
Anticipos	287	-	-	-	287
A empleados	9,622	-	-	-	9,622
Diversas	51,394	-	-	-	51,394
En Operaciones Conjuntas	779,815	-	-	-	779,815
Total	\$ 1,456,414	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,456,414

11. Impuesto corrientes

El siguiente es el detalle de los impuestos corrientes:

Detalle	30 de septiembre de 2025	30 de diciembre de 2024
Anticipos de impuestos de renta y complementarios (1)	\$ 5,188,998	\$ -
Retención en la fuente	2,681,507	3,196,205
Impuestos descontables	-	134,682
Total	\$ 7,870,505	\$ 3,330,887

(1) El aumento observado corresponde por la liquidación y presentación de la declaración de renta del año 2024. En este periodo, se reconocieron los siguientes conceptos:

- Anticipo de renta para el año gravable siguiente (2025) por un valor de \$3.740.421.
- Anticipo por puntos adicionales para el año gravable siguiente (2025) por un valor de \$1.448.577.

Es importante destacar que, en contraste, con la declaración de renta del año 2023 no se liquidaron anticipos de este tipo.

12. Impuesto Diferido

El siguiente es el detalle del impuesto diferido:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Impuesto Diferido Activo (1)	\$ 789,471	\$ 719,422
Impuesto Diferido Pasivo (2)	(59,698)	-
Total	\$ 729,773	\$ 719,422

- El incremento observado corresponde a las diferencias temporarias por concepto de provisión realizada para la bonificación anual de los empleados.
- Este aumento se genera por una mayor diferencia entre el costo fiscal de las inversiones de renta fija negociables y su base contable, en comparación con el cierre a diciembre de 2024.

13. Cuentas por Pagar

El siguiente es el detalle de las cuentas por pagar:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Comisiones y honorarios	\$ 67,815	\$ 44,092
Impuestos corrientes (1)	8,783,651	11,599,014
Costos y Gastos por pagar	586,687	493,159
Proveedores y Servicios por pagar (2)	25,556	106,531
Retenciones y aportes laborales (3)	265,277	400,683
Diversas (4)	70,388	890,763
Total	\$ 9,799,374	\$ 13,534,242

- (1) La variación corresponde al registro de la provisión del impuesto sobre la renta para lo corrido del año fiscal 2025. Es importante señalar que el saldo a diciembre de 2024 refleja el valor a pagar del periodo fiscal completo de dicho año.

- (2) La disminución en las cuentas por cobrar se atribuye principalmente a una factura de un proveedor de tecnología que, al cierre de diciembre de 2024, ascendía a \$80.745 y quedó pendiente de pago. En contraste, para septiembre de 2025, solo se registró una factura pendiente de pago de la BVC por un valor de \$11.350.
- (3) La disminución observada en las retenciones se atribuye principalmente a las retenciones laborales. Al cierre de septiembre, estas retenciones se encontraban dentro de los devengos normales de los funcionarios. Sin embargo, para diciembre de 2024, las retenciones se ven incrementadas debido al Ingreso Base de Cotización (IBC), que incluye el pago de primas.
- (4) La variación corresponde al cumplimiento de las operaciones en retardo, las cuales fueron menores en septiembre de 2025 en comparación con el valor de las operaciones al 31 de diciembre de 2024.

14. Patrimonio

El siguiente es el detalle del patrimonio:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Capital autorizado	\$ 52,000,000	\$ 52,000,000
Capital por suscribir (1)	(23,000,000)	(23,000,000)
Total	\$ 29,000,000	\$ 29,000,000

- (1) A 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la suscripción y colocación de acciones quedó en propiedad de cada uno de los Accionistas de la siguiente manera:

Accionistas	NIT	Participación	No Acciones en Propiedad
BBVA Colombia SA	860.003.020-1	94.4413517%	27,387,992
BBVA Seguros Generales SA	800.240.882-0	2.7793138%	806,001
BBVA Seguros de Vida SA	800.240.882-0	2.7793138%	806,001
William Fredy Rincón Vargas	79.450.331	0.0000069%	4
Néstor Orlando Prieto B	79.415.663	0.0000138%	2
Total		100%	29,000,000

El siguiente es el detalle de las Reservas:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Reserva legal	\$ 6,291,060	\$ 3,678,701
Reserva Ocasional	15,231,809	9,796,549
Total	\$ 21,522,869	\$ 13,475,250

- (1) **Reserva legal** de acuerdo con disposiciones legales vigentes en Colombia, la Comisionista debe constituir una reserva legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito, formada con el diez por ciento (10%) de las utilidades líquidas de cada ejercicio. Será procedente la reducción de la reserva cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas en exceso de utilidades no repartidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado, en exceso del límite mínimo, se capitalice mediante la distribución de dividendos en acciones. El aumento de la reserva legal se realizó de conformidad con el proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas, según consta, en Acta número 70 del 25 de marzo de 2025.
- (2) **Reserva Ocasional** son determinadas durante la Asamblea General de Accionistas para futuras capitalizaciones, distribución de dividendos en acciones o en dinero o para la destinación que establezca la Asamblea de Accionistas. El aumento de la reserva legal se realizó de conformidad con el proyecto de distribución de utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas, según consta, en Acta número 70 del 25 de marzo de 2025.

Superávit o Déficit

El siguiente es el detalle de las ganancias no realizadas (ORI) y ajuste en la aplicación por primera vez de las NIIF al 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Ganancias no realizadas (ORI) (1)	\$ 5,493,150	\$ 5,000,625
Ajustes en la aplicación por 1a vez de las NIIF	2,139,324	2,139,324
Total	\$ 7,632,474	\$ 7,139,949

- (1) Corresponde a la valoración de las Inversiones. Ver nota 18.

15. Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales de la Comisionista para los nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre del 2025 y 2024 corresponden a:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Ingresos por Comisiones y Honorarios				
Comisiones y honorarios (1)	\$ 20,174,037	\$ 25,025,724	\$ 7,405,538	\$ 12,420,157
Subtotal	\$ 20,174,037	\$ 25,025,724	\$ 7,405,538	\$ 12,420,157
Ingresos de Operación				
Por operaciones del mercado monetario	\$ 2,253,830	\$ 2,215,084	\$ 687,483	\$ 678,941
Por valoración de inversiones a valor razonable (2)	1,615,706	1,479,418	415,251	786,569
Por venta de inversiones – Negociación	5,521,816	4,263,104	2,402,302	1,265,315
Cambios	(78,782)	141,186	(62,564)	45,041
Dividendos y participaciones	312,523	179,622	53,337	(1,159)
Diversos	524,502	454,132	98,883	146,440
Operaciones Conjuntas	7,419,176	8,120,710	2,661,753	2,793,119
Subtotal	\$ 17,568,771	\$ 16,853,256	\$ 6,256,445	\$ 5,714,266
Total	\$ 37,742,808	\$ 41,878,980	\$ 13,661,983	\$ 18,134,423

(1) El rubro de Comisiones y Honorarios se compone así:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Contratos de colocación de títulos	\$ 341,300	\$ 1,152,770	\$ 307,000	\$ 978,181
Contratos de comisión (a)	3,253,438	2,132,090	774,760	870,062
Administración de Fondos de Inversión Colectiva (b)	1,934,006	1,212,280	701,266	448,390
Contratos de honorarios (c)	14,645,293	20,528,584	5,622,512	10,123,524
Total	\$ 20,174,037	\$ 25,025,724	\$ 7,405,538	\$ 12,420,157

- a) La variación observada corresponde a un incremento significativo en las operaciones de compra y venta de inversiones de los clientes ante la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Este dinamismo es un claro indicativo del crecimiento y la solidez de nuestros negocios recurrentes en el mercado.
- b) El incremento en los ingresos por la administración del Fondo de Inversión Colectiva (FIC) se debe al aumento en los activos bajo administración.
- c) La disminución que se refleja se asocia a los ingresos de la banca de inversión. Esto se debe a la naturaleza inherentemente variable de estos negocios, donde la fluctuación y el cierre de cada contrato son procesos diferentes y no siempre predecibles. En este sentido, la ejecución y materialización de los negocios en esta línea ha sido menor durante el año 2025 en comparación con el desempeño observado en el año 2024.

(2) La variación observada con respecto al año 2024 corresponde principalmente a la valoración de inversiones de renta fija y renta variable. Esta variación se debe a las oscilaciones en los precios de mercado de las inversiones que se encuentran en la cartera de títulos. Dichos precios son publicados por el proveedor Precia S.A. al 30 de septiembre de 2025.

16. Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de la Comisionista para los nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre del 2025 y 2024 corresponden a:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Gastos por Comisiones y Honorarios y Provisiones de Cuentas por Pagar				
Comisiones	\$ 212,477	\$ 68,186	\$ 174,591	\$ 20,275
Honorarios	282,440	283,664	142,012	93,361
Subtotal	\$ 494,917	\$ 351,850	\$ 316,603	\$ 113,636
Gastos de operación				
Por operaciones repo, simultáneas, TTV y otros intereses	\$ 2,896	\$ 4,280	\$ -	\$ 2,258
Servicios de administración e intermediación (1)	987,187	849,896	330,858	275,536
De sistematización (2)	1,234,763	972,450	483,904	348,473
Legales	17,367	4,662	272	240
Beneficios a empleados (3)	12,309,793	10,938,794	3,835,977	3,832,340
Impuestos y tasas	478,439	513,312	143,196	218,714
Contribuciones, afiliaciones y transferencias	320,950	366,515	110,766	134,969
Seguros	268,284	214,597	89,428	71,532
Multas y Sanciones, litigios, indemnizaciones y demandas	43,147	1,279	(15,868)	808
Diversos	292,884	211,360	94,118	96,609
Intereses	15,868	-	15,868	-
Subtotal	\$ 15,971,578	\$ 14,077,145	\$ 5,088,519	\$ 4,981,479
Total	\$ 16,466,495	\$ 14,428,995	\$ 5,405,122	\$ 5,095,115

Los gastos operacionales aumentaron un 14.12% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Este incremento se atribuye principalmente al impacto del Índice de Precios al Consumidor (IPC) sobre los gastos de sistematización, los gastos de personal, las pólizas de seguros y el pago de servicios de administración e intermediación.

- (1)** El aumento se genera principalmente por los aumentos de las tarifas las cuales tienen un incremento cada año. Dentro de este rubro se encuentran los servicios prestados para el desarrollo de la operación de negocio por la Bolsa de Valores de Colombia S.A., Precia S.A., Deceval S.A. y Bloomberg.
- (2)** El incremento en los gastos de tecnología no solo corresponde al aumento anual de las tarifas de mantenimiento, sino también a aquellos gastos asociados a nuevos proyectos e incidencias que se han proyectado para la mejora del CORE.
- (3)** El incremento en los gastos de personal se debe principalmente al mayor costo salarial proyectado para el año 2025. Este nuevo costo salarial es la base para el cálculo de todas las prestaciones sociales. Adicionalmente, para el año 2025, se ha reconocido un incremento bastante significativo en el pago trimestral de la incentivación variable para nuestra fuerza comercial.

17. Impuesto a las Ganancias

Componentes de gasto por impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias por los trimestres terminados al 30 de septiembre de 2025 y 2024 comprende lo siguiente:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Gasto por Impuesto Corriente				
Impuesto de Renta del periodo corriente (1)	\$ 7,685,695	\$ 10,087,122	\$ 3,150,328	\$ 5,095,621
Sobretasa	1,097,956	1,441,016	647,910	727,946
Subtotal	\$ 8,783,651	\$ 11,528,138	\$ 3,798,238	\$ 5,823,567
Gasto por Impuesto Diferido				
Impuesto Diferido (2)	\$ (10,350)	\$ (41,275)	\$ (37,556)	\$ (151,349)
Subtotal	\$ (10,350)	\$ (41,275)	\$ (37,556)	\$ (151,349)
Total	\$ 8,773,301	\$ 11,486,863	\$ 3,760,682	\$ 5,672,218

- (1) Para el tercer trimestre del año 2025, se continúa presentando utilidad contable y fiscal, permitiendo que se calcule el impuesto por el sistema ordinario a la tarifa del 40% sobre la renta líquida.
- (2) La variación corresponde por el cálculo del impuesto diferido que proviene de i) los pasivos estimados y provisiones y ii) la causación lineal de los intereses de las inversiones. Estas situaciones, particularmente las ocurridas en el tercer trimestre de 2025 y 2024, representa la parte del impuesto sobre la renta que se pagará o se recuperará en el futuro, debido a diferencias temporales entre las normas contables y las normas fiscales.

Conciliación Tasa Efectiva de Tributación

La tasa impositiva para el periodo de 2025 de acuerdo con la ley 2277 reforma tributaria para la igualdad y justicia social es 35% y 5 puntos adicionales por sobretasa a las instituciones financieras:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre	
	2025	2024
Renta Nominal		
Utilidad antes de impuestos	\$ 21,276,313	\$ 27,449,985
Tasa nominal de impuesto de renta	40%	40%
A la tarifa Renta Nominal	\$ 8,510,525	\$ 10,979,994
Partidas que afectan la tasa efectiva		
Efecto en diferencias permanentes	\$ 101,594	\$ 19,370
Efectos en diferencias temporarias	171,532	528,774
Provisión impuesto de Renta Corriente	\$ 8,783,651	\$ 11,528,138
Reconciliación tasa Efectiva de Tributación		
Efecto en resultados de la actualización del impuesto diferido	\$ (10,350)	\$ (41,275)
Renta Líquida Ordinaria	\$ 8,773,301	\$ 11,486,863
Tasa de Tributación	41%	42%

18. Otro Resultado Integral

El movimiento en las partidas que pueden reclasificarse posterior al resultado del periodo a 30 de septiembre de 2025 y 2024 comprende los siguientes conceptos:

Detalle	Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre		Por los tres meses terminados al 30 de septiembre	
	2025	2024	2025	2024
Instrumentos financieros medidos al valor razonable con cambios en el ORI				
Acciones BVC Voluntarias	\$ 492,489	\$ (825,154)	\$ (610,729)	\$ (63,448)
P.A. FAB Asobolsa	33	45	12	15
Subtotal	\$ 492,522	\$ (825,109)	\$ (610,717)	\$ (63,433)
Títulos participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa				
Acciones BVC Obligatorias	\$ 3	\$ (2)	\$ -	\$ (2)
Subtotal	\$ 3	\$ (2)	\$ -	\$ (2)
Total	\$ 492,525	\$ (825,111)	\$ (610,717)	\$ (63,435)

Las acciones de la Holding Bursátil Chilena y la acción de la Bolsa de Valores Obligatoria están en la cartera de negociación medidas a valor razonable con cambios en ORI. El Patrimonio Autónomo FAB Asobolsa está en la cartera de medidas a valor patrimonial con cambios en ORI.

19. Cuentas de Orden Fiduciarias (No auditado)

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden fiduciarias:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos	\$ 45,369,918	\$ 22,071,006
Pasivos	45,369,918	22,071,006

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Valores en administración (1)	\$ 6,397,527,169	\$ 4,411,497,123
Total	\$ 6,397,527,169	\$ 4,411,497,123

En el balance de cuentas fiduciarias se registra la información correspondiente al efectivo y la cartera de clientes, con su saldo en caja y valores administrados.

(1) La variación en el saldo de las inversiones corresponde principalmente a los valores administrados de los clientes en los títulos de inversión:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Acciones	\$ 3,548,071,080	\$ 3,286,657,194
Bonos	154,909,335	90,617,263
CDT's	2,514,061,951	860,056,572
TES	146,628,659	90,615,471
TIDIS	25,181,386	74,885,891
PEI - Patrimonio Estrategias Inmobiliarias	8,674,758	8,664,732
Total	\$ 6,397,527,169	\$ 4,411,497,123

20. Cuentas de Orden Contingentes de Control y Fiscales

El siguiente es el detalle de las cuentas de orden contingentes de control y fiscales:

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia (1)	\$ 21,480,000	\$ 20,580,000
Bienes y valores entregados en custodia (2)	1,100,000	-

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos castigados	-	-
Otras cuentas de orden deudoras (3)	75,738,607	70,304,219
Subtotal	\$ 98,318,607	\$ 90,884,219
Acreedoras		
Control causación lineal títulos renta fija	\$ 7,510,950	\$ 9,478,570
Subtotal	\$ 7,510,950	\$ 9,478,570
Total	\$ 90,807,657	\$ 81,405,649

- (1) Este componente representa el valor nominal de los títulos de los clientes y de la Comisionista que se mantienen en custodia en los depósitos de valores. El aumento observado se debe principalmente a la adquisición de Bonos para la posición propia al 30 de septiembre de 2025.
- (2) Corresponde al aumento de los títulos de deuda utilizados como garantía en operaciones con la cámara de riesgo central de contraparte. Estas garantías se ajustan al modelo de riesgo adoptado para tal fin, en relación con las variables exigidas por la Cámara de Compensación.
- (3) El incremento observado refleja la mayor dinámica en la adquisición de inversiones. En estas cuentas, se registra el valor nominal de los títulos en custodia de los depósitos de valores, así como diversos saldos de las cuentas de control de orden deudora. Entre estos saldos, es importante destacar el registro del patrimonio técnico de la Comisionista al cierre de cada mes.

21. Operaciones con Partes Relacionadas

Una parte relacionada es una persona o entidad que tiene la capacidad de controlar a la otra parte o de ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras y de operación. BBVA Valores reconoce como partes relacionadas las compañías, BBVA Colombia S.A., BBVA Seguros Generales, BBVA Seguros de Vida, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., BBV América S.L., BBVA Fiduciaria, BBVA Securities, BBVA Bancomer y RCI Colombia S.A.; considerando que éstas pertenecen al Grupo BBVA en el mundo. La entidad controlante de la Comisionista es Banco BBVA Colombia S.A. con un porcentaje de participación directa de 94,44%.

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos		
BBVA Colombia - Cuentas bancarias	\$ 1,897,451	\$ 7,807,537

Detalle	30 de septiembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Cuentas por cobrar	205,269	130,444
BBV América S.L. – Cuentas por cobrar	52,722	33,968
BBVA Fiduciaria – Cuentas por Cobrar	2,686,204	779,815
BBVA Colombia – Póliza Global	12,622	126,218
BBVA Seguros Generales - Diferidos seguros	-	154,688
RCI Colombia S.A.- Cuentas por Cobrar	-	68,015
Total	\$ 4,854,268	\$ 9,100,685
Pasivo		
BBVA Colombia - Cuentas por pagar	\$ 3,064	\$ 1,286
Total	\$ 3,064	\$ 1,286

Detalle	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Ingresos		
BBVA Colombia - Rendimientos cuentas de ahorro	\$ 37,618	\$ 101,554
BBVA Fiduciaria – Operación Conjunta	7,419,176	8,120,710
BBVA Fiduciaria - Honorarios y comisiones	-	600
BBVA Colombia - Honorarios y comisiones	-	6,730
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. – Reembolso servicio de Deceval	195,154	188,205
BBV América S.L - Reembolso servicio de Deceval	49,934	48,457
BBVA Seguros de Vida – Comisiones por Estructuración	-	1,955
RCI Colombia S.A. – Colocación de Títulos	316,000	357,000
Total	\$ 8,017,882	\$ 8,825,211
Gastos		
BBVA Colombia - Comisiones bancarias	\$ 2,980	\$ 6,819
BBVA Colombia – Comisión Miembro Liquidador	44,064	4,605
BBVA Colombia – Póliza Global	113,596	90,847
BBVA Seguros Colombia S.A - Pólizas seguros	154,687	123,750
Total	\$ 315,327	\$ 226,021

Las anteriores operaciones fueron realizadas en condiciones de mercado vigentes para transacciones similares con terceros, esto es: tasas, plazos y condiciones de mercado vigentes para operaciones al público en general.

Compensación recibida por el personal clave de gerencia y directores

BBVA Valores reconoce como personas relacionadas con la entidad, los miembros de la junta directiva y los representantes legales y/o personal clave de la gerencia

que ejerce influencia significativa sobre la toma de decisiones, responsables de la planificación estratégica y gestión operativa de la en la organización.

La remuneración se basa directamente en los pagos que se realizan como empleados de la Comisionista.

Las remuneraciones reconocidas al personal clave de la gerencia son:

Detalle	30 de septiembre de 2025	30 de septiembre de 2024
Beneficios a los empleados a corto plazo	\$ 1,141	\$ 1,165
Remuneración al personal clave de la gerencia	1,664,930	1,109,870
Total	\$ 1,666,071	\$ 1,111,035

Adicional a las remuneraciones mencionadas anteriormente, no se presentaron gastos de viáticos reconocidos al personal clave de la gerencia y los miembros de Junta Directiva, durante los periodos terminados al 30 de septiembre del 2025 y 2024, respectivamente.

22. Contingencias

BBVA Valores al 30 de septiembre de 2025 no tenía contingencias que la administración conociera en materia fiscal, administrativa, civil, comercial y penal, provenientes de terceros, a favor o en contra de la comisionista.

23. Hechos Posteriores

No se presentaron eventos subsecuentes en la comisionista entre el 30 de septiembre de 2025 y la fecha en la que fueron autorizados para emisión.

24. Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros correspondientes al periodo finalizado al 30 de septiembre de 2025 fueron evaluados, acogidos y autorizados para su emisión por la Gerencia de BBVA Valores Colombia S.A. Comisionista de Bolsa el 14 de noviembre de 2025.