

**INFORME DEL REVISOR FISCAL DE ACCION SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. SOBRE FONDO
DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO – (6-2-20369) EN
CUMPLIMIENTO DEL NUMERAL 3.3.3.7. DEL CAPITULO 3, TITULO I, PARTE I, DE LA
CIRCULAR BÁSICA JURÍDICA (C.E. 029 DE 2014)**

I-1371-2026

Señores Accionistas
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

He auditado los estados financieros Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado – (6-2-20369) (el Fondo), administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A. (la Fiduciaria), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y los estados de resultados integral, de cambios en los activos netos de los inversionistas y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen las políticas contables materiales y otra información explicativa.

En mi opinión, los estados financieros que se mencionan, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo, administrado por la Fiduciaria al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme con el año anterior.

Bases para la opinión

Efectué mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia (NIAs). Mis responsabilidades de acuerdo con esas normas son descritas en la sección “Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros” de mi informe. Soy independiente con respecto al Fondo, administrado por la Fiduciaria, de acuerdo con el Código de Ética para profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA - *International Ethics Standards Board for Accountants*, por sus siglas en inglés) incluido en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia que son relevantes para mi auditoría de los estados financieros (consolidados/separados) y he cumplido con las demás responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos legales. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido es suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión

Asuntos clave de auditoría

He determinado que no existen asuntos clave de auditoría que se deban comunicar en mi informe.

Otros asuntos

Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 se presentan exclusivamente para fines de comparación, fueron auditados por mí y en mi informe de fecha 7 de marzo de 2025, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Responsabilidad de la administración y de los encargados del gobierno corporativo de la Fiduciaria que administra el Fondo en relación con los estados financieros

La administración de la Fiduciaria es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable por la evaluación de la habilidad del Fondo, administrado por la Fiduciaria para continuar como un negocio en marcha, de revelar, según sea aplicable, asuntos relacionados con la continuidad del mismo y de usar la base contable de negocio en marcha a menos que la administración pretenda liquidar el Fondo o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que proceder de una de estas formas.

Los encargados del gobierno corporativo de la Fiduciaria son responsables por la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Fondo.

Responsabilidades del revisor fiscal en relación con la auditoría de los estados financieros

Mi responsabilidad es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros, están libres de errores de importancia material bien sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable significa un alto nivel de aseguramiento, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs siempre detectará un error material, cuando este exista. Los errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en agregado, se podría razonablemente esperar que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas sobre la base de estos estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de acuerdo con NIAs, ejerzo mi juicio profesional y mantengo escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identifico y evalúo los riesgos de error material en los estados financieros, bien sea por fraude o error, diseño y realizo procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtengo evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que aquel que surge de un error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, representaciones engañosas o la anulación o sobrepaso del control interno.
- Obtengo un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el objetivo de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias.

- Evalúo lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables y de las revelaciones relacionadas, realizadas por la administración.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basado en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan indicar dudas significativas sobre la habilidad del Fondo para continuar como negocio en marcha. Si concluyera que existe una incertidumbre material, debo llamar la atención en mi informe a la revelación que describa esta situación en los estados financieros o, si esta revelación es inadecuada, debo modificar mi opinión. Mis conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. No obstante, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fondo deje de operar como un negocio en marcha.
- Evalúo la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros presentan las transacciones y eventos subyacentes para lograr una presentación razonable.

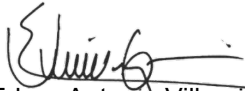
Comunico a los encargados del gobierno del Fondo, administrado por la Fiduciaria, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad para la auditoría, así como los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifique durante mi auditoría.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2025:

- a) La contabilidad del Fondo ha sido llevada por la Fiduciaria conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b) Las operaciones registradas en los libros auxiliares de la Fiduciaria se ajustan al reglamento del Fondo.
- c) La correspondencia y los comprobantes de las cuentas se llevan y se conservan debidamente.
- d) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el estado de situación financiera y en el estado de resultados y otro resultado integral de los sistemas de administración de riesgos aplicables al Fondo
- e) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Ley 2195 de 2022 en relación con el Programa de Transparencia y Ética Empresarial, mediante instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo – SARLAFT o Sistema de Control Interno aplicable, según Concepto 2022033680-002-000 del 7 de abril de 2022 emitido por este ente de control.
- f) En la Fiduciaria, se ha dado cumplimiento a las instrucciones establecidas en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) en relación con el Sistema Integral de Administración de Riesgos (SIAR), el cual incluye la Gestión y el Modelo del Riesgo de Liquidez

Para dar cumplimiento a lo requerido en los artículos 1.2.1.2. y 1.2.1.5. del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, en desarrollo de la responsabilidad del Revisor Fiscal contenida en el numeral 3º) del artículo 209 del Código de Comercio, relacionada con la evaluación de si hay y son adecuadas las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Sociedad o de terceros que estén en su poder, emití un informe separado sobre la Fiduciaria que administra el Fondo, de fecha 5 de marzo de 2026.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Edgar Antonio Villamizar González".

Edgar Antonio Villamizar González
Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
T.P. 36327- T
Designado por: Baker Tilly Colombia Ltda.

5 de marzo de 2026

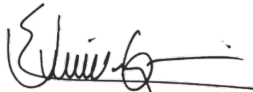
Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado (6-2-20369)
Administrado por Accion Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de Situación Financiera
(En miles de pesos colombianos)

Activos	Nota		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$	8.099.580	6.575.360
Activos Financieros de inversión	10		15.620.798	17.382.186
Deudores comerciales y otras cuentas por Cobrar	11		150.396	259.569
Total activos		\$	23.870.774	24.217.115
Pasivos				
Cuentas comerciales por pagar	12		6.922	4.457
Otros pasivos no financieros	13		47	14
Total pasivos		\$	6.969	4.471
Activos netos de los inversionistas				
Activos netos de los inversionistas	14	\$	23.863.805	24.212.644
Total pasivo y activos netos de los inversionistas		\$	23.870.774	24.217.115

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 (*) **CARLOS ALBERTO CRISTANCHO FREILE**
 Representante legal


 (*) **JORGE PARRADO RODRIGUEZ**
 Contador
 T. P. 85923-T


EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ
 Revisor Fiscal de Accion Sociedad Fiduciaria S.A
 T. P. .36327-T
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.
 (Ver mi informe del 5 de marzo de 2026)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

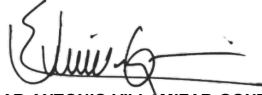
Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de resultados integral
(En miles de pesos colombianos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de:	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingreso de Operaciones Ordinarias			
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	15	\$ 319.112	384.549
Valoración de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda, neto	16	1.677.444	1.982.208
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda	18	16.217	-
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de patrimonio, neto	17	3.859	483
Utilidad derivados cobertura	20	-	657
Utilidad por diferencia en cambio	19	32.748	-
Depositos a la vista	21	235.547	390.067
Otros diversos	22	21.895	95
Resultado de ingresos de operaciones ordinarias	\$	<u>2.306.822</u>	<u>2.758.059</u>
Gasto de Operaciones Ordinarias			
Perdida en venta de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda	18	\$ -	57.440
Perdida por diferencia en cambio	19	-	5.549
Perdida derivados cobertura	20	40.531	-
Servicios bancarios	23	45.996	34.305
Comisiones Fiduciarias	24	483.442	496.454
Seguros	26	5.022	-
Honorarios	25	8.813	7.643
Diversos	27	19.774	16.640
Resultado neto de otras actividades de operación	\$	<u>603.578</u>	<u>618.031</u>
Rendimientos abonados a los inversionistas	\$	<u>1.703.244</u>	<u>2.140.028</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


 (*) **CÁRLOS ALBERTO CRISANCHO FREILE**
 Representante legal


 (*) **JORGE PARRADO RODRIGUEZ**
 Contador
 T. P. 85923-T


EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A
 T. P. .36327-T
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.
 (Ver mi informe del 5 de marzo de 2026)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

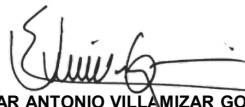
Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de cambios en los activos netos de los inversionistas
(En miles de pesos colombianos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024:	Participaciones en fondos de inversión colectiva	Rendimientos abonados	Total activos netos de los inversionistas
Saldo inicial a 1 de enero de 2024	\$ 26.848.114	-	26.848.114
Movimiento en transacciones inversionistas	(2.635.470)		(2.635.470)
Rendimientos generados	-	2.140.028	2.140.028
Rendimientos abonados a los inversionistas	-	(2.140.028)	(2.140.028)
Saldo final a 31 de diciembre de 2024	<u>\$ 24.212.644</u>	<u>-</u>	<u>24.212.644</u>
Saldo inicial a 1 de enero de 2025	24.212.644	-	24.212.644
Movimiento en transacciones inversionistas	(348.839)		(348.839)
Rendimientos generados	-	1.703.244	1.703.244
Rendimientos abonados a los inversionistas	-	(1.703.244)	(1.703.244)
Saldo final a 31 de diciembre de 2025	<u>\$ 23.863.805</u>	<u>-</u>	<u>23.863.805</u>

Las notas son parte integral de los estados financieros.


(*) CARLOS ALBERTO CRISANCHO FREILE
 Representante legal


(*) JORGE PARRADO RODRIGUEZ
 Contador
 T. P. 85923-T


EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
 T. P. .36327-T
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.
 (Ver mi informe del 5 de marzo de 2026)


(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A.
Estado de flujos de efectivo
(en miles de pesos colombianos)

Por los años terminados el 31 de diciembre de:	<u>Nota</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Flujos de efectivo de actividades por operación			
Rendimientos abonados a los inversionistas	\$	1.703.244	2.140.028
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	15	(319.112)	(384.549)
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda, neto	16	(1.677.444)	(1.982.208)
Perdida en venta de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	18	(16.217)	57.440
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de patrimonio, neto	17	(3.859)	(483)
Utilidad derivados cobertura	20	40.531	(657)
Cambios en activos y pasivos			
Activos financieros de inversiones		3.737.489	5.807.812
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		109.173	(49.569)
Cuentas comerciales por pagar		2.465	(14.417)
Otros pasivos no financieros		33	(828)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	\$	3.576.303	5.572.569
Flujos de efectivo por actividades de financiación			
Acreedores fiduciarios	\$	(2.052.083)	(4.775.498)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	\$	(2.052.083)	(4.775.498)
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	\$	1.524.220	797.071
Efectivo y equivalentes de efectivo al 1 de enero	9	6.575.360	5.778.289
Efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre	9	\$ 8.099.580	6.575.360


 (*) CARLOS ALBERTO CRISÁNCHO FREILE
 Representante legal


 (*) JORGE PARRADO RODRIGUEZ
 Contador
 T. P. 85923-T


 EDGAR ANTONIO VILLAMIZAR GONZALEZ
 Revisor Fiscal de Acción Sociedad Fiduciaria S.A
 T. P. .36327-T
 Designado por Baker Tilly Colombia Ltda.
 (Ver mi informe del 5 de marzo de 2026)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido tomados fielmente de los libros de contabilidad.

**Fondo de Pensiones Voluntarias
Multiaccion Consolidado – (6-2-20369)
Administrado por Acción Sociedad
Fiduciaria S.A.
Información Financiera al 31 de diciembre
2025 y 2024.**

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

1. ENTIDAD QUE REPORTA

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado con Nit. 900.406.587-1, inicia operaciones el febrero 22 de 2011 y fue constituido de conformidad con lo establecido en el artículo 168 y siguientes del estatuto orgánico del sistema financiero.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado es administrado por Acción Sociedad Fiduciaria S.A., constituido mediante escritura pública No. 04710 del 29 de diciembre de 2010 otorgada por la Notaria 42 de Bogotá, la cual se modificó mediante la escritura pública No. 00455 del 23 de febrero de 2011 otorgada en la Notaria 42 de Bogotá, registrada con matrícula mercantil No. 01531908 del 22 de julio de 2011 en la Cámara de Comercio de Bogotá.

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado cuenta con un reglamento de administración aprobado por la Superintendencia Financiera de Colombia dentro del cual se encuentran definidos aspectos como: Inversiones de los recursos del Fondo, límites a las inversiones, política de inversión y liquidez del Fondo, entre otros.

Comisión por administración

La Sociedad Fiduciaria cobrará una comisión diaria fija de 1.5% E.A. sobre el valor de los recursos administrados y un valor máximo del cinco punto dos por ciento (5.2%) sobre los rendimientos generados en el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción.

La Sociedad Fiduciaria percibirá por la gestión de la administración del fondo de pensiones una comisión de acuerdo con los siguientes rangos:

Rendimientos Brutos Fondo	Comisión Fija / Capital	Comisión Variable / Rendimientos
Menor a 0%	1.5%	0%
0% < r < 5%	1.5%	3%
5% < r < 10%	1.5%	4%
10% < r < 15%	1.5%	4.5%
15% < r < 20%	1.5%	4.8%
20% < r < 25%	1.5%	5%
Mayor a 25%	1.5%	5.2%

La comisión fija se calculará sobre el total de los activos administrados y será un valor fijo del 1.5% E.A. Será liquidada diariamente sobre el saldo de los recursos del partícipe vinculado. De otra parte, la comisión variable corresponderá a un valor máximo del 5,20% de los rendimientos generados por los títulos que componen el portafolio.

La comisión se paga el último día hábil de cada mes.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Duración del Fondo Pensiones Consolidado

Son causales de disolución y liquidación del Fondo de pensiones:

- Por mandato de autoridad competente.
- Cuando la Sociedad Fiduciaria sea objeto de liquidación y en un plazo de un año no se haya designado la entidad que la ha de reemplazar.
- Cuando en los eventos previstos en los literales a y b del numeral 5 del artículo 169 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, en un plazo de dos (2) años no se haya designado la entidad que ha de reemplazar a la Sociedad Fiduciaria.
- Por las demás causales expresamente señaladas en la Ley.

La liquidación del Fondo de Pensiones consolidado estará a cargo de Acción Fiduciaria S.A., la cual en primer lugar, procederá a realizar el pago de todos los pasivos del FONDO, teniendo en cuenta los créditos que tengan los partícipes en un plan de pensiones contra el FONDO o la sociedad administradora, por causa o razón del desarrollo del plan, tendrán la preferencia que la ley confiere a los créditos laborales.

El pago de las obligaciones del FONDO a sus partícipes, patrocinadoras y/o beneficiarios se efectuarán en proporción al coeficiente que represente cada cuenta individual respecto del FONDO, buscando siempre que exista la mayor equidad. Tal pago, previo permiso de la Superintendencia Financiera de Colombia, podrá hacerse mediante el endoso o cesión de los activos que integren el FONDO, de acuerdo con el avalúo técnico que de los mismos se practique.

La Asamblea podrá delegar con el voto favorable del 70% de los Partícipes, la liquidación en persona natural o jurídica, diferente a la Sociedad Fiduciaria, en el cual procederá en la forma aquí establecida.

Parágrafo. En caso de que dicho FONDO esté obligado a pagar pensiones de jubilación e invalidez, esto podrá hacerse mediante otro fondo de pensiones de jubilación e invalidez.

Rendición de cuentas

El Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción generó el informe de rendición de cuentas el 31 de diciembre de 2025, con periodicidad semestral.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

2. MARCO TECNICO NORMATIVO

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para entidades del Grupo 1 (NCIF Grupo 1) establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016, 2170 de 2017, 2483 de 2018, 2270 de 2019, 1432 de 2020, 938 de 2021, 1611 de 2022 y 1271 de 2024. Las NCIF Grupo 1 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) completas, emitidas y traducidas oficialmente al español por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés). El Fondo aplica a los presentes estados financieros las siguientes excepciones contempladas en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

- La NIC 39 y la NIIF 9 respecto a la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

3. BASES DE MEDICIÓN

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros no derivados al valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable.

4. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

Las partidas incluidas en los estados financieros del Fondo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Sociedad Fiduciaria administradora del Fondo (pesos colombianos). Los estados financieros se presentan en miles de pesos colombianos que son la moneda funcional y de presentación del Fondo 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 (NCIF) requiere que el Fondo 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 período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

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

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros se describe en la siguiente nota:

- Nota 11 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - deterioro sobre las cuentas por cobrar.

6. NEGOCIO EN MARCHA

Los estados financieros se preparan bajo el supuesto que el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado está en funcionamiento, y continuará su actividad dentro del futuro previsible. El plan financiero previsto supone que el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiacción no tiene la intención ni la necesidad de liquidar o recortar de forma importante sus operaciones.

7. PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES EMITIDOS AUN NO VIGENTES

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2027, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros. El Fondo tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente.

NIIF	Decreto	Fecha de entrada en vigencia
Contratos de Seguro (NIIF 17)	Decreto 1271 de 2024	Será aplicable para los estados financieros de propósito general, de las entidades clasificadas en el Grupo 1, a partir del 1° de enero de 2027. Deroga la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 4, a partir del 1° de enero de 2027.

8. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables y las bases establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

8.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

Se compone de los saldos en equivalentes del efectivo y depósitos a la vista con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de adquisición que están sujetos a riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y son usados por el Fondo en la gestión de sus compromisos a corto plazo.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

8.2. Operaciones del mercado monetario y relacionado – posiciones activas

El Fondo efectúa operaciones denominadas simultaneas activas, la posición activa en una operación simultánea se presenta cuando una persona adquiere un valor a cambio de la entrega de una suma de dinero, asumiendo en este mismo acto y momento el compromiso de transferir nuevamente la propiedad al “enajenante”, el mismo día o en una fecha posterior y a un precio determinado, un valor equivalente.

A este participante en la operación se le denominará, así mismo, “adquirente”. Dichas operaciones se registran bajo la circular externa 018 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

8.3. Instrumentos Financieros

8.3.1 Inversiones

El reconocimiento inicial de los activos financieros es a su valor razonable.

Incluye las inversiones adquiridas por el Fondo con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos de los estados financieros.

El Fondo valora las inversiones negociables utilizando la información que suministra el proveedor de precios para valoración que para nuestro caso es INFOVALMER S.A. El proveedor suministra la información para la valoración de las inversiones que se encuentren en cada segmento de mercado (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), y expide y suministra las metodologías de valoración de inversiones necesarias para el desarrollo de su objeto social, observando los parámetros establecidos en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación, se indica la forma en que se clasifican, valoran y contabilizan los diferentes tipos de inversión, según la Circular Básica Contable 100 de 1995 capítulo 1 título 1.

Inversiones negociables, a valor razonable con cambios en resultados, en títulos de deuda:

Características	Valoración	Contabilización
Se clasifican como inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el	Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se deberán valorar de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado	: La contabilización de estas inversiones debe efectuarse en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados”, del Catálogo

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

Características	Valoración	Contabilización
<p>propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones a corto plazo del precio.</p>	<p>como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:</p> <p>a. Las inversiones negociables, representadas en valores o títulos de deuda, se deberán valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:</p> <p>Dónde: $VR = VN * PS$ VR: Valor razonable VN: Valor nominal PS: Precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.</p> <p>b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable determinado de acuerdo con el literal a. se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la Tasa Interna de Retorno. El valor razonable de la respectiva inversión se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital, de acuerdo con el siguiente procedimiento: Estimación de los flujos</p>	<p>único de información financiera con fines de supervisión. La diferencia que se presente entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior del respectivo valor se debe registrar como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período. Tratándose de valores de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión</p>

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Características	Valoración	Contabilización
	futuros de fondos por concepto de rendimientos y capital: Los flujos futuros de los valores de deuda deben corresponder a los montos que se espera recibir por los conceptos de capital y rendimientos pactados en cada título.	

8.4 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Registra los importes pendientes de cobro tales como los rendimientos derivados de la intermediación financiera y diversas.

El Fondo definió registrar las cuentas por cobrar en su medición inicial y posterior a valor nominal el cual es similar a su valor razonable por ser de corto plazo.

Las cuentas por cobrar son a corto plazo, no presentan un componente financiero significativo, lo cual hace improbable un cambio importante en las condiciones económicas, por tanto, no tiene un impacto en la inclusión de la NIIF 9 para el modelo de perdidas incurridas.

8.5 Otros activos no financieros

Agrupar aquellas cuentas tales como los gastos anticipados por seguros, los cuales se amortizan durante el período de vigencia de los mismos. El Fondo cuenta con una póliza global bancaria.

8.6 Cuentas comerciales por pagar

Las cuentas comerciales por pagar se reconocen a su valor razonable y por ser una partida de corto plazo y no tener financiación o cobro de intereses, el reconocimiento equivale al valor nominal de cobro realizado a la entidad.

8.7 Otros pasivos no financieros

Comprende las otras obligaciones contraídas en del Fondo que no estén contemplados en alguna otra clasificación, se reconocen a su valor razonable.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

8.8 Activos netos de los inversionistas

Los activos netos de los inversionistas están constituidos principalmente por los aportes ordinarios de los Participes, las contribuciones de las patrocinadoras, los aportes extraordinarios del partícipe, los aportes extraordinarios de las Patrocinadoras y todos los demás ingresos que obtenga el FONDO en el desarrollo de sus actividades.

Los recursos de cada Portafolio Especializado que conformarán el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado podrán ser invertidos en:

- Renta Fija Corto Plazo o de Liquidez: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por activos de liquidez o por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es igual o inferior a dieciocho (18) meses.
- Renta Fija Largo Plazo: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es superior a cuarenta (40) meses.
- Renta Fija Mediano Plazo: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en renta fija y en productos estructurados, cuya duración promedio es superior a dieciocho (18) meses e inferior o igual a cuarenta (40) meses.
- Renta Variable: Son aquellas Alternativas o Portafolios conformados en un cincuenta y uno por ciento (51%) o más por inversiones en acciones, BOCEAS, participaciones en compañías o sociedades o por participaciones en fondos de inversión en Colombia o en el exterior que inviertan preponderantemente en renta variable.

8.9 Reconocimiento de ingresos

El Fondo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Fondo y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades del Fondo.

8.10 Impuestos

De acuerdo con las normas vigentes, el Fondo de Pensiones Voluntarias Multiaccion Consolidado no es contribuyente del impuesto de renta y complementarios según el artículo 23-2 E.T., ni contribuyente de Industria y comercio, sin embargo, está obligado a presentar declaración de Ingresos y patrimonio de conformidad con el artículo 598 E.T. El Fondo de pensiones efectúa la retención en la fuente que corresponda a los retiros gravados de conformidad con el artículo 368-1 E.T.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

8.11 Gastos

Los gastos se reconocen cuando se presentan disminuciones en los beneficios económicos futuros, relacionados con una reducción en los activos o un aumento en los pasivos, generando disminuciones en el patrimonio.

8.12 Rendimientos abonados a los partícipes al fondo

Los rendimientos diarios del Fondo, una vez descontados los gastos inherentes a la administración del Fondo, incluida la comisión de la Fiduciaria, se abonan diariamente a los partícipes inversionistas en proporción al valor de sus aportes en el Fondo.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El detalle de efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Bancos (1)		\$ <u>8.099.580</u>	<u>6.575.360</u>
(1) Bancos	Calificación	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Banco de Occidente S.A	AAA	\$ 2.230.878	1.622.503
Banco Sudameris S.A	AA+	1.680.939	4.278.230
Banco Bancolombia S.A	AAA	363.013	93.162
Banco Santander S.A	AAA	67.568	564.936
Banco OF NY Mellon	AAA	3.757.182	16.529
		\$ <u>8.099.580</u>	<u>6.575.360</u>

La cuenta en el banco OF NY Mellon cerró el 31 de diciembre 2025 y el 31 de diciembre 2024 con saldo US \$1,000,027.12 y US \$3,748.74, tasa de cambio \$ 3,757.08 y \$4,409.15, respectivamente.

No existen restricciones sobre el efectivo y equivalente de efectivo

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

A continuación, se detallan las partidas conciliatorias a 31 de diciembre de 2025 y 2024:

31 de diciembre de 2025:

DESCRIPCION	SUPERIO A 30 DIAS		INFERIOR A 30 DIAS	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Notas Crédito No Registradas En Extracto	73	40363	3	136
Notas Debito No Registradas En Extracto	21	3524	2	41
Notas Debito No Registradas En Libros	33	4097	8	706
Notas Credito Y Consignaciones No Contabilizadas (Consignaciones pendientes en extracto	12	8417	2	51

31 de diciembre de 2024:

DESCRIPCION	SUPERIO A 30 DIAS		INFERIOR A 30 DIAS	
	CANTIDAD	VALOR	CANTIDAD	VALOR
Notas Crédito No Registradas En Extracto	123	190	141	19,559
Notas Debito No Registradas En Extracto	97	29,133	137	10,592
Notas Debito No Registradas En Libros	44	4,259	14	16,829
Notas Credito Y Consignaciones No Contabilizadas (Consignaciones pendientes en extracto	37	19	20	794,726

10. ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN

El siguiente es el detalle de los activos financieros:

		<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Operaciones del mercado monetario en simultaneas	\$	524.401	4.280.781
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos representativos de deuda		15.072.583	13.079.284
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - instrumentos de patrimonio		23.814	22.122
	\$	<u>15.620.798</u>	<u>17.382.186</u>

No existen restricciones sobre las inversiones

Para el cierre del 31 de diciembre 2025, el portafolio poseía las siguientes simultáneas activas las cuales se relacionan a continuación:

Portafolio	Tipo operación	F. Oper	F. Vence	Dias	Vr. Inicial	Tasa	Saldo
Liquidez	SIMULTANEA	17/12/2025	14/01/2026	28	522,478	9.35	524,401

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Para el cierre del 31 de diciembre 2024, el portafolio poseía las siguientes simultáneas activas las cuales se relacionan a continuación:

Portafolio	Tipo operación	F. Oper	F. Vence	Días	Vr. Inicial	Tasa	Saldo
Base	SIMULTANEA	16/12/2024	07/01/2025	22	3,007,281	9.90	3,019,751
Semestral	SIMULTANEA	23/12/2024	03/01/2025	11	984,931	9.90	987,227
Liquidez	SIMULTANEA	30/12/2024	02/01/2025	3	273,660	10.00	273,803
TOTAL							4,280,781

Clasificación del Portafolio

El siguiente es el detalle de las inversiones en títulos de deuda corrientes (menor a un año) y no corrientes (mayor a un año) así:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Corriente		
Menos de 1 año	\$ 10.571.914	11.784.196
No Corriente		
Entre más de 1 año y 5 años	5.048.884	5.152.590
Entre más de 5 año y 10 años	-	445.400
Total	<u><u>\$ 15.620.798</u></u>	<u><u>17.382.186</u></u>

Calificación de riesgo crediticio

31 de diciembre de 2025

Emisor	Calificación	Tipo Papel	Valor
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.	BRC1+	CDT	\$ 999,140
BANCOLDEX S.A.	F1+	CDT	1,005,120
BANCOLOMBIA S.A.	AAA	CDT	182,334
BANCOLOMBIA S.A.	BRC1+	CDT	511,895
BBVA COLOMBIA SA	F1+	CDT	1,252,115
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	AAA	CDT	1,986,000
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	BRC1+	CDT	2,019,630
BANCO DAVIVIENDA S.A.	F1+	CDT	1,016,840
FINDETER SA	BRC1+	CDT	1,004,320
ITAU COLOMBIA S.A	BRC1+	CDT	997,270
MINISTERIO DE HACIENDA & CRÉDITO PÚBLICO	NACION	TES TF	914,790
BANCO POPULAR S.A.	AAA	CDT	1,965,760
BANCO POPULAR S.A.	BRC1+	CDT	706,545
RENTA LIQUIDEZ VALORES BANCOLOMBIA	SIN CA	FIC	23,814

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

CORFICOLOMBIANA SA	BRC1+	CDT	510,824
Total inversiones negociables			\$ 15,096,397

31 de diciembre de 2024

Emisor	Calificación	Tipo de Papel	Valor Mercado
BANCO COMERCIAL AV VILLAS S.A.	BRC1+	CDT	\$ 1,009,800
BANCO DAVIVIENDA S.A.	BRC1+	CDT	523,609
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	BRC1+	CDT	1,558,050
BANCO POPULAR S.A.	AAA	CDT	2,108,480
BANCO SANTANDER DE NEGOCIOS COLOMBIA SA	BRC1+	CDT	1,022,370
BANCOLOMBIA S.A.	BRC1+	CDT	818,433
BBVA COLOMBIA SA	F1+	CDT	2,038,145
RENTA LIQUIDEZ VALORES BANCOLOMBIA	AAA	FIC LOCAL	22,122
CORFICOLOMBIANA	AAA	CDT	514,800
ESTADOS UNIDOS - US TREASURY	F1+	TBILL	216,119
FINDETER SA	AAA	CDT	502,065
ITAU COLOMBIA S.A	BRC1+	CDT	307,107
MINISTERIO DE HACIENDA & CRÉDITO PÚBLICO	NACION	TES	445,400
SCOTIABANK COLPATRIA S.A.	AAA	CDT	2,014,905
Total inversiones negociables			\$ 13,101,406

Jerarquía del valor razonable

Las tablas a continuación analizan los activos y pasivos que se miden a valor razonable para efectos de registro o presentación con base en los métodos para su valoración. Los diferentes niveles de valor razonable se definen como siguen:

Nivel 1	Se basan en precios cotizados (sin ajustes) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía tiene la capacidad de acceder en la fecha de medición.
Nivel 2	Se basan en datos, distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1, que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente: o
Nivel 3	Se basan en datos que no son observables para el activo o pasivo.

No hubo transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable en los periodos de reporte. La Fiduciaria determina si han ocurrido transferencias entre los niveles en la jerarquía al reevaluar la categorización (con base en los datos de más bajo nivel que sean relevantes para la medición del valor razonable como un todo) al final de cada período de reporte.

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

31 de diciembre de 2025

	Nivel 1	Nivel 2	Total	Metodología de Valoración	Principales datos de entrada
CDTS	\$ 14,157,793		14,157,793	INGRESOS	Precio de mercado
TES	\$ 914,790		914,790	INGRESOS	Precio de mercado
FICS	\$ 23,814		23,814	INGRESOS	Precio de mercado
SIMULTANEAS		\$ 524,401	524,401	INGRESOS	Precio de mercado
TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	\$ 15,096,398	524,401	15,620,798		

31 de diciembre de 2024

	Nivel 1	Nivel 2	Total	Metodología de Valoración	Principales datos de entrada
CDTS	\$ 12,417,765		12,417,765	INGRESOS	Precio de mercado
TES	\$ 445,400		445,400	INGRESOS	Precio de mercado
TREASURIES	\$ 216,119		216,119	INGRESOS	Precio de mercado
FICS	\$ 22,122		22,122	INGRESOS	Precio de mercado
SIMULTANEAS		\$ 4,280,781	4,280,781	INGRESOS	Precio de mercado
TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE	\$ 13,101,406	4,280,781	17,382,186		

11. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Garantías	150.396	259.569

Este saldo se genera por concepto de garantías de simultaneas en efectivo y garantías por operaciones con derivados en valores Bancolombia S.A.

12. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

El siguiente es el detalle de las cuentas comerciales por pagar:

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Comisiones (1)	\$ 2.180	2.316
Retención en la fuente (2)	2.674	73
Cheques Girados por Cobrar (3)	2.068	2.068
	\$ 6.922	4.457

(1) Están compuestas por las comisiones fiduciarias generada por la administración del fondo de los últimos días del mes de diciembre de 2025.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

(2) Corresponde a retención en la fuente de retiros realizados en el periodo.

(3) Cheques pendientes de cobro mayor a seis meses anulados a cierre de cada periodo.

13. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El siguiente es el detalle de los otros pasivos no financieros:

	<u>31 de diciembre de 2025</u>	<u>31 de diciembre de 2024</u>
Comisión por transferencias FP	47	14

Este saldo corresponde a la comisión generada en los últimos días del mes por concepto de transferencias y retiro de cheques.

14. PATRIMONIO

El siguiente es el detalle del patrimonio:

		<u>Voluntarias</u>	<u>Participaciones por identificar</u>	<u>Total</u>
Saldos a 31 de diciembre del 2024	\$	24,212,644		24,212,644
Movimientos adherentes		-2,107,754	55,671	-2,052,083
Rendimientos abonados a los inversionistas		1,703,244		1,703,244
Saldos a 31 de diciembre del 2025	\$	23,808,134	55,671	23,863,805

Representa el valor de los derechos de los inversionistas del Fondo correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por el Fondo. Están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los inversionistas de acuerdo con su participación.

Al 31 de diciembre de 2025 los derechos y suscripciones, correspondientes al valor neto del Fondo, estas correspondían a 11,016,881.612106906 unidades, con un valor de unidad 23,467.63319825

		<u>Voluntarias</u>	<u>Total</u>
Saldos a 31 de diciembre del 2023	\$	26,848,114	26,848,114
Movimientos adherentes		(4,775,498)	(4,775,498)
Rendimientos abonados a los inversionistas		2,140,028	2,140,028
Saldos a 31 de diciembre del 2024	\$	24,212,644	24,212,644

Representa el valor de los derechos de los inversionistas del Fondo correspondientes al aporte realizado, más o menos los rendimientos o pérdidas generadas por el Fondo. Están representados en unidades, cada una de un valor igual, que son de propiedad de los inversionistas de acuerdo con su participación.

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)

Al 31 de diciembre de 2024 los derechos y suscripciones, correspondientes al valor neto del Fondo, estas correspondían a 1.103.488,844808324 unidades, con un valor de unidad 21.941,90219850

15. RENDIMIENTOS POR COMPROMISOS DE TRANSFERENCIA EN OPERACIONES SIMULTÁNEAS

El siguiente es el detalle de la utilidad por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2024</u>
Rendimientos por compromisos de transferencia en operaciones simultáneas	\$ 319.112	384.549

Corresponde al registro de los rendimientos generados por la celebración de operaciones de simultáneas activas y pasivas de títulos de renta fija inscritos en el Registro Nacional De Valores y Emisores – RNVE. En el año 2025 se disminuyó un 17% los rendimientos de operaciones simultáneas con respecto a la información del 2024 por la reducción en las tasas de estas operaciones en medio de reducciones de la tasa de política monetaria del Banco de la República.

16. VALORACIÓN DE INVERSIONES AL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DE DEUDA

El siguiente es el detalle de la valoración de inversiones a valor razonable:

	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2025</u>	<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2024</u>
Valoración de inversiones al valor razonable de instrumentos de deuda	\$ 2.255.754	2.750.070
Por disminución del valor razonable	(578.310)	(767.862)
	<u>\$ 1.677.444</u>	<u>1.982.208</u>

La valoración de los instrumentos de deuda disminuyó un 15.3% en el año 2025 frente al año 2024 debido a desvalorizaciones significativas generalizadas en el mercado de deuda privada en el año, y teniendo en cuenta el cambio en las expectativas sobre la tasa de política monetaria fijada por el Banco de la República, que pasó de descontar recortes futuros en dicha tasa a posibles incrementos luego del elevado aumento del salario mínimo para el 2026 y su impacto negativo en la inflación.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

17. VALORACIÓN DE INVERSIONES AL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO

El siguiente es el detalle de la valoración de inversiones a valor razonable:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Valoración de inversiones al valor razonable de Instrumentos de patrimonio neto	\$ 3.859	483

La valoración de los instrumentos de patrimonio hace referencia a participaciones en otros fondos de inversión colectiva y su resultado corresponde a los rendimientos recibidos, que superan los del año 2024 dado el mayor periodo que se mantuvieron recursos en ese FIC. Para este caso, esta inversión corresponde a participación en el FIC Renta Liquidez de Fiduciaria Bancolombia.

18. UTILIDAD (PERDIDA) EN VENTA DE INVERSIONES AL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS DE DEUDA, NETO

El siguiente es el detalle de la utilidad en venta de inversiones a valor razonable:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Utilidad en venta de inversiones al valor razonable de Instrumentos de deuda	\$ 16.734	\$ 17.113
Gasto por venta de inversiones a valor razonable	(517)	(74.553)
	\$ 16.217	\$ (57.440)

En el año 2025 se registró una utilidad por la venta de inversiones que refleja una gestión activa del portafolio, que redujo la participación de los títulos de deuda privada en el portafolio antes de que se registraran las desvalorizaciones más fuertes del mercado en la segunda mitad del año.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

19. UTILIDAD (PERDIDA) POR DIFERENCIA EN CAMBIO

El siguiente es el detalle de los cambios por reexpresión de otros activos:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Cambios por reexpresión	\$ 32.748	(5.549)

La variación corresponde a la reexpresión por diferencia en cambio de cuentas denominadas en dólares mantenidas en el exterior, dicha reexpresión se origina principalmente en inversiones en títulos del Gobierno de los Estados Unidos (US Treasury), los cuales, a la fecha de cierre del período, ya se encontraban totalmente vendidos.

20. (PERDIDA) UTILIDAD DERIVADOS DE COBERTURA

El siguiente es el detalle de la valoración de los derivados de cobertura:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Futuros de títulos	\$ (40.531)	657

Los derivados de cobertura registraron desvalorizaciones en medio de un incremento en las operaciones estructuradas realizadas por el portafolio, que en su efecto neto registran rentabilidades positivas. Cabe aclarar que, dependiendo de la fluctuación de precios de mercado su utilidad recae en las cuentas de moneda extranjera o en el derivado.

21. DEPOSITOS A LA VISTA

El siguiente es el detalle de los depósitos a la vista:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Depósitos a la vista	\$ 235.547	390.067

Este rubro corresponde a los intereses de las cuentas bancarias.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

22. OTROS INGRESOS DIVERSOS

El siguiente es el detalle de otros diversos:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Otros diversos	\$ 21.895	95

Corresponde a la devolución por parte de la Sociedad Fiduciaria de la póliza global bancaria cobrada al Fondo en el año 2023, conforme a plan propuesto y aceptado por la Superfinanciera por valor de \$ 15.558 y a rendimientos generados por anulación de aportes por valor de \$ 6.337.

23. SERVICIOS BANCARIOS

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Servicios bancarios	\$ 45.996	34.305

Este saldo corresponde a los gastos bancarios en los cuales el fondo tiene constituidas cuentas de ahorros y corrientes para el manejo del efectivo e inversiones.

24. COMISIONES FIDUCIARIAS

El siguiente es el detalle de las comisiones fiduciarias:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Comisiones fiduciarias	\$ 483.442	496.454

La disminución en la comisión fiduciaria entre los años 2025 y 2024 se presenta por la disminución en el cobro de la comisión dada las valorizaciones que se presentaron en el mercado a lo largo del año 2025.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

25. HONORARIOS

El siguiente es el detalle de los honorarios:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Revisoría fiscal	\$ 8.813	7.643

La variación corresponde a un mayor valor en los honorarios presentados por la revisoría fiscal para el año 2025.

26. SEGUROS

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Seguros	\$ 5.022	-

En cumplimiento de su deber de administración diligente y de lo establecido en el Decreto 2555 de 2010, la Sociedad Administradora contrató la Póliza Global de Entidades Financieras con Chubb Seguros Colombia S.A.

La aseguradora, mediante la Nota de Cobertura y Distribución de Prima, certifica la segregación técnica de los riesgos y los costos asociados a la póliza, los cuales se estructuran en dos componentes diferenciados, así:

1. Cobertura obligatoria

Corresponde a los amparos mínimos exigidos por el artículo 3.1.1.3.4 del Decreto 2555 de 2010.

El costo de esta cobertura es asumido en su totalidad por la Sociedad Fiduciaria y representa el 69.48% del valor total de la prima.

2. Coberturas adicionales

Corresponden a amparos que exceden el mínimo normativo y que están orientados a la protección específica de los activos administrados por los fondos, debidamente segregados en el certificado de seguro expedido por Chubb Seguros Colombia S.A.

Estos amparos equivalen al 30.52 % de la prima total, correspondiendo a los amparos adicionales desagregados en el certificado.

Del total de este componente, el Fondo tiene una participación del 1.66 %, e incluye los siguientes amparos adicionales:

- Amparo Adicional de Carta de Efectivo.
- Amparo Adicional de Reposición de Títulos Valores.
- Amparo Adicional de Empleados No Identificados, Excepto Para Operaciones de Crédito y Trading.
- Amparo Adicional de Reposición de Archivos y/o Libros Contables.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

- Amparo Adicional de Orden de No Pago.
- Amparo Adicional de Extorsión.
- Amparo Adicional de Costo Neto Financiero.
- Amparo Adicional de Honorarios de Auditores.
- Amparo Adicional de Rayo y Líneas Aliadas Para Dinero y Títulos Valores.

La imputación de este último componente a los fondos se encuentra soportada en lo dispuesto en el numeral 5 del artículo 3.1.1.8.1 del Decreto 2555 de 2010, el cual autoriza reconocer como gasto del fondo los costos asociados a seguros y amparos adicionales necesarios para su operación y adecuada gestión, garantizando que no se trasladen a los fondos costos propios de las obligaciones de la Sociedad Fiduciaria.

27. OTROS DIVERSOS

	Año terminado el 31 de diciembre de 2025	Año terminado el 31 de diciembre de 2024
Otros (1)	\$ 4.979	3.806
Procesamiento electrónico de datos (2)	6.163	4.994
Custodio de títulos	\$ 8.632	7.840
	19.774	16.640

- (1) Corresponden al proveedor de canales de comunicación Claro. Para el funcionamiento del Fondo es necesario contar con este servicio (canales de comunicaciones dedicado) y por ende el gasto previamente relacionado en la medida en que, los canales de comunicación con Banco de la República y BVC solicitados para las operaciones de los Fondos tiene como único y exclusivo proveedor a Telmex, también se encuentra los gastos catalogados como “Reuters – Bloomberg” corresponde al servicio de información y transacción de Bloomberg.
- (2) Los gastos catalogados como “Procesamiento electrónico de datos” corresponden a Deceval, BVC, PWP Software, AMV, e Infovalmer S.A.;

Para el funcionamiento del Fondo es necesario contar con éstos servicios y por ende gastos previamente relacionados en la medida en que, (i) los activos que componen el portafolio del Fondo requieren ser custodiados y administrados, (ii) son gastos derivados de sistemas transaccionales y de negociación, (iii) corresponden a servicios que usa el Fondo para valorar sus inversiones, insumos necesarios para la participación en sistemas de negociación, registro o transmisión de información al inversionista relacionada, con el valor de las unidades de participación de las cuales es acreedor en el Fondo, y (iv) son gastos necesarios para el seguimiento y autorregulación de las operaciones efectuadas por el Fondo.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

**28. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES
MULTIACCION PORTAFOLIO BASE**

Administración y Gestión de Riesgos

Las inversiones que componen el portafolio y los activos del Fondo Voluntario de Pensión Multiacción están expuestas a riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, de crédito y de liquidez; y la gestión de administración del Fondo a riesgos no financieros tales como operacionales, legales, reputacionales, entre otros.

Los riesgos a los que se exponen los recursos administrados en fondos se gestionan de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en su Capítulo XXXI, correspondiente al Sistema Integral de Administración de Riesgos SIAR, de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) CE 100 de 1995, para lo cual la Fiduciaria cuenta con un área de riesgo, que identifica, mide, controla y monitorea dichos riesgos, y el soporte tecnológico adecuado acorde a la complejidad de su operación, que permite analizar las alertas y controlar los límites aprobados por la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

(a) Riesgo de Mercado

Acción Fiduciaria cuenta con un SIAR, en el se establecen las políticas, procedimientos, estructuras y metodologías adecuados para la gestión integral del riesgo de mercado al que puedan estar expuestos los recursos administrados en el fondo de inversión colectiva.

La Fiduciaria utiliza la metodología estándar de Valor en Riesgo (VeR) descrita en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), la cual está implementada a través de un aplicativo de gestión de riesgos, con el objeto de generar automáticamente las mediciones e informes de seguimiento tanto internos como de transmisión al regulador.

La Dirección de Riesgos tiene a su cargo la documentación y monitoreo de las metodologías de valoración aplicadas a los instrumentos financieros para asegurar que se ajustan a lo definido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de títulos valores y en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de instrumentos financieros derivados.

El VeR por factores de riesgo en el portafolio del Fondo Voluntario de Pensión Multiacción administrado por la Fiduciaria para diciembre de 2025 y diciembre 2024, se resume a continuación:

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	18,822.96	14,016.32
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	11,237.33	7,717.31
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	4,046.53	2,311.51
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 1	-	680.99
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 2	-	639.70
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 3	-	291.13
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	70.79	-
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 2 (LARGO PLAZO)	-	14.09
TASA DE INTERÉS IPC	1,872.54	1,031.97
TASA DE CAMBIO - TRM	1.98	3,520.31
CARTERAS COLECTIVAS	19.46	9.97
VALOR EN RIESGO DIVERSIFICADO	21,204	17,175
VALOR DEL PORTAFOLIO	15,096,398	13,101,406
% DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO	0.140%	0.131%

Cifras en Miles de Pesos

Nota: Dentro del valor del portafolio no se tiene en cuenta el saldo de las operaciones simultaneas, pero si los títulos entregados por la Fiduciaria como garantía en operaciones de este tipo.

Riesgo de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera:

El activo del Fondo de Voluntario de Pensión Multiacción administrado por la Fiduciaria tuvo posiciones expuestas a variaciones en el tipo de cambio que corresponden a inversiones en moneda extranjera, las cuales se están cubriendo en el mercado de derivados mediante contratos de futuros y presentaron el siguiente comportamiento:

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
TASA DE CAMBIO - TRM	1.98	3,520.31
VALOR EN RIESGO NO DIVERSIFICADO	1.98	3,520.31
VALOR DEL PORTAFOLIO	21,204.12	17,174.99
% DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO	0.009%	20.497%

Cifras en Miles de Pesos

Riesgo de tasa de interés:

El portafolio del Fondo Voluntario de Pensión Multiacción administrado por la Fiduciaria tiene exposiciones a los efectos de variaciones de las tasas de interés a las que se encuentran indexadas sus posiciones financieras y sus flujos futuros.

La metodología estándar de medición del Valor en Riesgo (VeR), utilizada por la Fiduciaria para la medición del riesgo de mercado, presentó los siguientes resultados para la exposición al riesgo de tasa de interés por factor de riesgo (Tasa Fija, DTF, IBR e IPC) durante diciembre de 2025 y diciembre 2024:

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

2025

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	Mínimo	Máximo	Promedio	Último
	30 de Septiembre de 2025	31 de Mayo de 2025	Promedio	31 de diciembre de 2025
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	2,902	19,527	14,285	18,823
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	9,043	13,702	11,740	11,237
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	1,610	4,370	3,142	4,047
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 1	3,063	3,290	2,492	-
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 2	931	555	813	-
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 3	77	731	465	-
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS - COMPONENTE 1	-	127	142	-
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS - COMPONENTE 2	-	79	126	-
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS - COMPONENTE 3	-	67	61	-
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	54	-	23	71
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 2 (LARGO PLAZO)	-	51	32	-
TASA DE INTERÉS IPC	1,170	206	992	1,873
VALOR EN RIESGO NO DIVERSIFICADO	18,851	42,704	34,315	36,050
VALOR DEL PORTAFOLIO	16,904,167	19,276,616	18,678,521	15,096,398
% DEL TOTAL DEL PORTAFOLIO	0.112%	0.222%	0.184%	0.239%

Cifras en Miles de Pesos

2024

VALOR EN RIESGO POR FACTORES	Mínimo	Máximo	Promedio	Último
	31 de agosto de 2024	31 de enero de 2024	Promedio	31 de diciembre de 2024
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 1	14,959	15,261	14,937	14,016
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 2	10,127	3,676	7,209	7,717
TASA DE INTERÉS CEC PESOS - COMPONENTE 3	2,768	977	2,591	2,312
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 1	-	547	1,536	681
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 2	-	343	234	640
TASA DE INTERÉS CEC UVR - COMPONENTE 3	-	5	229	291
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS - COMPONENTE 1	-	-	2	-
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS - COMPONENTE 2	-	-	2	-
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS - COMPONENTE 3	-	-	1	-
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 1 (CORTO PLAZO)	27	272	79	-
TASA DE INTERÉS DTF - NODO 2 (LARGO PLAZO)	54	-	2,122	14
TASA DE INTERÉS IPC	2,316	139,080	35,944	1,032
VALOR EN RIESGO NO DIVERSIFICADO	30,251	160,161	64,884	26,703
VALOR DEL PORTAFOLIO	17,284,167	14,841,845	16,876,324	13,101,406
% DEL TOTAL DEL FONDO	0.175%	1.079%	0.384%	0.204%

Cifras en Miles de Pesos

Al cierre de diciembre 2025, no hubo sobrepaso en límites internos de VaR aprobados por la Junta Directiva.

(b) Riesgo de Crédito

Acción Fiduciaria para la gestión del riesgo de crédito evalúa periódicamente los diferentes emisores y contrapartes, y realiza una asignación de cupos de inversión y negociación para controlar la exposición de los portafolios administrados a este riesgo, aplicando una metodología de tipo CAMEL que pondera aspectos cuantitativos y cualitativos, en los cuales se incluye la suficiencia de capital, la calidad de los activos, la gestión relacionada con los niveles de eficiencia operativa, los indicadores de rentabilidad, los niveles de endeudamiento y la liquidez, entre otros.

La Dirección de Riesgos realiza un control diario al cumplimiento de los límites establecidos mediante la generación de informes de gestión, y reportes mensuales a la Junta Directiva.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Las inversiones en los fondos administrados se realizaron en títulos emitidos por los emisores autorizados para invertir de acuerdo con los cupos aprobados.

La concentración por calificación crediticia de los títulos del portafolio para diciembre de 2025 y diciembre 2024 es la siguiente:

Composición del portafolio por calificación	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
AAA	27.54%	39.33%
NACIÓN	6.06%	3.40%
BRC 1+	44.71%	39.99%
F1+	21.69%	11.63%
VrR1+	0.00%	3.83%
F1+ Internacional	0.00%	1.65%

Todas las inversiones cumplieron con los límites establecidos en el Reglamento del Fondo, así como los aprobados por el Comité de Inversiones.

(c) Riesgo de Liquidez

La Fiduciaria gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con lo establecido en el Capítulo XXXI (SIAR) de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Con el fin de medir y controlar el riesgo de liquidez, la Fiduciaria aplica el modelo interno No Objetado para este tipo de Fondos con el fin de medir la capacidad que tienen activos líquidos del portafolio y flujos contractuales futuros frente a las necesidades de liquidez de los Fondos.

Así mismo, se realizan pruebas de estrés en las cuales se evalúa el comportamiento de la liquidez de los fondos frente a su capacidad de respuesta a una necesidad de liquidación de títulos o en el caso en que se presenten salidas de recursos imprevistas. Así mismo, se realizan análisis de sensibilidades frente a desvalorizaciones de activos.

El Indicador de Cobertura de Liquidez (ICL) modelo interno al cierre de diciembre de 2025 y diciembre de 2024 fue el siguiente:

31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
4.69%	3.18%

El límite interno establecido en veces es mínimo una (1) vez, denotándose un cumplimiento holgado.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Acción Fiduciaria cuenta con un Plan de Contingencia mediante el cual se establecen los procedimientos y mecanismos de actuación ante situaciones excepcionales o de crisis de liquidez; durante el 2025 no fue necesario activar el plan de contingencia de liquidez.

La composición por plazos de vencimientos del portafolio al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

31 de diciembre de 2025	No Aplica	Menos de 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés variable	-	3,025,750	-	-	-	-	3,025,750
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés fija	-	12,035,237	-	11,597	-	-	12,046,833
Fondos de Inversión Colectiva	23,814	-	-	-	-	-	23,814
Total Inversiones	23,814	15,060,987	-	11,597	-	-	15,096,398

31 de diciembre de 2024	No Aplica	Menos de 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años	Total
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés variable	-	-	500,535	-	502,065	-	1,002,600
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés fija	-	5,431,569	1,549,190	4,650,525	-	445,400	12,076,684
n Colectiva	22,122	-	-	-	-	-	22,122
Total Inversiones	22,122	5,431,569	2,049,725	4,650,525	502,065	445,400	13,101,406

Cifras en Miles de Pesos

ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FONDO VOLUNTARIO DE PENSIÓN MULTIACCIÓN PORTAFOLIO DE LIQUIDEZ

Administración y Gestión de Riesgos

Las inversiones que componen el portafolio y los activos del Fondo Multiacción de Liquidez están expuestas a riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez; y la gestión de administración del Fondo a riesgos no financieros tales como operacionales, legales, reputacionales, entre otros.

Los riesgos a los que se exponen los recursos administrados en fondos se gestionan de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) en su Capítulo XXXI, correspondiente al Sistema Integral de Administración de Riesgos SIAR, de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) CE 100 de 1995, para lo cual la Fiduciaria cuenta con un área de riesgo, que identifica, mide, controla y monitorea dichos riesgos, y el soporte tecnológico adecuado acorde a la complejidad de su operación, que permite analizar las alertas y controlar los límites aprobados por la Junta Directiva y la Alta Gerencia.

(b) Riesgo de Mercado

Acción Fiduciaria cuenta con un SIAR, en el se establecen las políticas, procedimientos, estructuras y metodologías adecuados para la gestión integral del riesgo de mercado al que puedan estar expuestos los recursos administrados en el fondo de inversión colectiva.

La Fiduciaria utiliza la metodología estándar de Valor en Riesgo (VeR) descrita en el Capítulo XXXI de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), la cual está implementada a través de un aplicativo de gestión de riesgos, con el objeto de generar automáticamente las mediciones e informes de seguimiento tanto internos como de transmisión al regulador.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

La Dirección de Riesgos tiene a su cargo la documentación y monitoreo de las metodologías de valoración aplicadas a los instrumentos financieros para asegurar que se ajustan a lo definido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de títulos valores y en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) para el caso de instrumentos financieros derivados.

Al corte de diciembre de 2024 y diciembre de 2025 el Fondo no contaba con un portafolio de inversiones sujeto a riesgo de mercado.

(c) Riesgo de Crédito

Acción Fiduciaria para la gestión del riesgo de crédito evalúa periódicamente los diferentes emisores y contrapartes, y se realiza una asignación de cupos de inversión y negociación para controlar la exposición de los portafolios administrados a este riesgo, aplicando una metodología de tipo CAMEL que pondera aspectos cuantitativos y cualitativos, en los cuales se incluye la suficiencia de capital, la calidad de los activos, la gestión relacionada con los niveles de eficiencia operativa, los indicadores de rentabilidad, los niveles de endeudamiento y la liquidez, entre otros.

La Dirección de Riesgos realiza un control al cumplimiento de los límites establecidos mediante la generación de informes de gestión, y reportes mensuales a la Junta Directiva.

Al corte de diciembre de 2024 y diciembre de 2025 el Fondo no contaba con un portafolio de inversiones sujeto a riesgo de crédito y/o Contraparte.

(d) Riesgo de Liquidez

La Fiduciaria gestiona el riesgo de liquidez de acuerdo con lo establecido en el Capítulo XXXI (SIAR) de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Con el fin de medir y controlar el riesgo de liquidez, la Fiduciaria aplica el modelo interno No Objetado por la SFC con el fin de medir la capacidad que tienen activos líquidos del portafolio y flujos contractuales futuros frente a las necesidades de liquidez de los Fondos.

Al corte de diciembre de 2024 y diciembre de 2025 el Fondo no contaba con un portafolio de inversiones que derivara en una posible exposición al riesgo de liquidez

29. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025, no existen procesos o reclamaciones en contra ni se han presentado hechos que puedan afectar al Fondo.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

30. GOBIERNO CORPORATIVO

Acción sociedad Fiduciaria S.A., ha incorporado principios que rigen el buen gobierno corporativo de la entidad, así como la protección de los derechos de los accionistas e inversionistas.

Junta Directiva y Alta Gerencia: La Junta Directiva de Acción Sociedad Fiduciaria S.A, es la instancia responsable de establecer y aprobar las políticas y límites relacionados con los sistemas de administración de riesgo de la Fiduciaria. La Fiduciaria cuenta con comités de riesgo que son de apoyo a la Junta Directiva, a través de los cuales se informa, se monitorea el cumplimiento de políticas y límites internos y reglamentarios de los fondos administrados, y se hace seguimiento a la gestión de los riesgos financieros y operativos propios de la gestión de fondos de inversión.

Reportes a la Junta Directiva: La Dirección de Riesgos reporta mensualmente a la Junta Directiva los niveles de exposición a riesgos, cumplimiento de límites internos, reglamentarios y regulatorios como de las políticas establecidas y aprobadas por la Junta Directiva para la gestión de los fondos de inversión.

Políticas y División de Funciones: Las políticas en materia de gestión de riesgos son impartidas por la Junta Directiva. Acción Sociedad Fiduciaria S.A., cuenta con un área de riesgos la cual tiene dependencia de la Presidencia de la Fiduciaria y es el área encargada de la identificación, estimación, administración y monitoreo de los riesgos inherentes a los cuales se encuentra expuesta la fiduciaria en desarrollo de sus actividades y de la gestión de fondos de inversión.

Infraestructura Tecnológica: La Fiduciaria cuenta con la estructura tecnológica para la administración y gestión de los riesgos, acorde con el tipo y volumen de las operaciones que realiza en la gestión de los fondos de inversión que administra. Cuenta con módulos para el control y monitoreo de riesgos de las operaciones relacionadas con la gestión de tesorería, y herramientas para el monitoreo de riesgo financiero y operacional. Por otra parte, cuenta con el apoyo de sistemas de comunicación y centro alterno de contingencia para un manejo adecuado de las operaciones realizadas por la fiduciaria en desarrollo de la gestión de los fondos administrados.

Metodologías para Medición de Riesgo: La fiduciaria cuenta con Sistemas de Administración de Riesgo para la administración de los riesgos a los que está expuesta, contemplando riesgos financieros (SARM y SARL) y no financieros (SARO, SARLAFT), los cuales tienen definidas metodologías para cubrir el ciclo de gestión del riesgo que contempla las etapas de Identificación, Medición, Control y Monitoreo. Las metodologías incluyen procedimientos para la asignación de límites, su monitoreo y control y la generación de Informes.

Estructura Organizacional: La Fiduciaria cuenta con áreas de negocio, operativas y de control las cuales mantienen una adecuada segregación e independencia. La estructura organizacional así definida garantiza también una adecuada separación de las áreas relacionadas con la gestión de tesorería (front, middle y back office) de los fondos administrados.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

Verificación de operaciones: La seguridad en la realización de operaciones esta soportada en procesos de negociación y cumplimiento soportados en sistemas de negociación y de registro de las operaciones. Se cuenta con mecanismos para la grabación de llamadas, el control de cupos en línea y el registro oportuno de las operaciones en el sistema de valoración de portafolios y de contabilización. Se tienen establecidos procesos de monitoreo de límites internos, reglamentarios y regulatorios ejecutados por el área de riesgo y de operaciones que se encargan de validar que todas las operaciones cumplan las condiciones pactadas en la negociación, así como los lineamientos y políticas aprobados por la Junta Directiva.

Recurso Humano: El recurso humano encargado de la administración y gestión de riesgos, cuenta con los conocimientos y experiencia necesaria para un desarrollo adecuado de su función.

Auditoría: El plan de auditoría aprobado del año 2025, consideró las auditorías a los diferentes procesos incluidos la Sociedad Fiduciaria, la Tesorería, los fondos de inversión colectiva y los negocios fiduciarios. Con base en los alcances establecidos en cada una de ellas, la auditoría tuvo conocimiento de manera razonable de las operaciones de la compañía, formulando las recomendaciones respectivas en caso de presentarse excepciones o deficiencias.

31. CONTROLES DE LEY

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIONES MULTIACCION PORTAFOLIO BASE

ACCION Sociedad Fiduciaria S.A., como administradora de los FICs, FVP y sus alternativas de inversión, al 31 de diciembre de 2025 dio cumplimiento a los siguientes requerimientos:

Inversiones de Alta Liquidez - el Fondo presentó durante el año 2025 inversiones de alta liquidez acordes con los flujos de caja.

Límites y Políticas de Inversión – Acción Fiduciaria S.A. como administradora del Fondo, cumple con los cupos de inversión por emisor, los cupos de inversión por clase de activos, los requeridos mínimos de calificación de los activos aceptables para inversiones, las inversiones obligatorias y las políticas de inversión del portafolio de acuerdo con lo estipulado en la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia y lo autorizado por la Junta Directiva en el reglamento del Fondo.

Comisiones - La comisión del Fondo se ha cobrado de acuerdo con las políticas contenidas en el reglamento del fondo, en concordancia con el Título IV del Decreto 2555 de 2010 del Ministerio de Hacienda.

**FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS MULTIACCION CONSOLIDADO
ADMINISTRADO POR ACCIÓN SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(EN MILES DE PESOS COLOMBIANOS)**

FONDO VOLUNTARIO DE PENSIÓN MULTIACCIÓN PORTAFOLIO DE LIQUIDEZ

Sociedad Fiduciaria S.A., como administradora de los FICs, FVP y sus alternativas de inversión, al 31 de diciembre de 2025 dio cumplimiento a los siguientes requerimientos:

Inversiones de Alta Liquidez - el Fondo presentó durante el año 2025 inversiones de alta liquidez acordes con los flujos de caja.

Límites y Políticas de Inversión – Acción Fiduciaria S.A. como administradora del Fondo, cumple con los cupos de inversión por emisor, los cupos de inversión por clase de activos, los requeridos mínimos de calificación de los activos aceptables para inversiones, las inversiones obligatorias y las políticas de inversión del portafolio de acuerdo con lo estipulado en la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia y lo autorizado por la Junta Directiva en el reglamento del Fondo.

Comisiones - La comisión del Fondo se ha cobrado de acuerdo con las políticas contenidas en el reglamento del fondo, en concordancia con el Título IV del Decreto 2555 de 2010 del Ministerio de Hacienda.

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

Entre el 31 de diciembre de 2025 y la fecha del informe del Revisor Fiscal, no se presentaron eventos significativos que requieran ser revelados.