



**ESTADOS FINANCIEROS**

**PARA LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023 E INFORME DE  
REVISORIA FISCAL**

## Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de  
**VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**

### Opinión

He auditado los estados financieros adjuntos de **VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**, que comprenden:

- El estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- El estado de resultados integrales y el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, y
- El resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos, que fueron tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**, al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

### Fundamento de la opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría Aceptadas en Colombia. Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de mi informe. Soy independiente de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a mi auditoría de los estados financieros en Colombia de acuerdo con la Ley 43 de 1990 y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicha Ley. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido me proporciona una base suficiente y adecuada para expresar mi opinión.

### Responsabilidades de la administración y encargados de gobierno en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia; y del control interno que la administración considere necesario para la preparación y presentación fiel de los estados financieros libres de errores materiales ocasionados por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados salvo que la administración se proponga liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros, tomados en su conjunto, están libres de errores materiales, ocasionados por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene mi opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria Aceptadas en Colombia siempre detecte errores materiales cuando existan. Los errores materiales pueden estar ocasionados por fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria Aceptadas en Colombia debo ejercer mi juicio profesional y mantener escepticismo profesional durante la auditoría, además de;

- Identificar y evaluar los riesgos de error material en los estados financieros, bien sea por fraude o error, diseñar y ejecutar procedimientos de auditoría en respuesta a estos riesgos y obtener evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para fundamentar mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtener un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluar lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluir sobre la adecuada utilización, por parte de la administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándome en la evidencia de auditoría obtenida, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegara a la conclusión que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía no pueda continuar como un negocio en marcha.
- Evaluar la presentación integral, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel.

Comunicar a los responsables de la administración y encargados de gobierno de la Compañía, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identifiqué durante el transcurso de mi auditoría.

## **Otros asuntos**

Los estados financieros de la Compañía bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera

Aceptadas en Colombia, al 31 de diciembre de 2023, que se presentan para propósitos comparativos, fueron auditados por otro revisor fiscal, de acuerdo con Normas de Auditoría Aceptadas en Colombia, quien expresó su opinión sin salvedades sobre los mismos el 29 de febrero de 2024.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Además, informo que durante el año 2024, la Compañía ha llevado su contabilidad conforme a las normas legales y a la técnica contable; las operaciones registradas en los libros de contabilidad y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas y Junta Directiva; la correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente; el informe de gestión de la administración guarda la debida concordancia con los estados financieros, y la Compañía ha efectuado la liquidación y pago oportuno al Sistema de Seguridad Social Integral. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas de sus proveedores de bienes y servicios.

Conforme a mis procedimientos de auditoría desarrollados en su conjunto, puedo concluir que no he observado situaciones que me hagan pensar que: a) los actos de los administradores de la Compañía no se ajustan a los estatutos y/o a las decisiones de la Asamblea de Accionistas, b) no existen o no son adecuadas las medidas de control interno contable, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de los de terceros que estén en su poder, c) no se han cumplido con los requerimientos establecidos en la Parte I Título I Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia y d) no se han cumplido las normas establecidas en la Circular Básica Contable y Financiera 100 y Circular Básica Jurídica 029, mediante la cual la Superintendencia Financiera establece criterios y procedimientos sobre el Sistema de Administración del Riesgo de las Entidades Exceptuadas del SIAR - (SARE) y Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) aplicables a la compañía.

DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA  
Firmado digitalmente por  
DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA  
Fecha: 2025.02.27 17:09:43  
-05'00'  
DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA  
Revisor Fiscal  
Tarjeta profesional 237170-T  
Miembro de BDO AUDIT S.A.S. BIC

Bogotá D.C., 27 de febrero de 2025

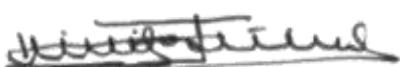
## **VALUE AND RISK RATING SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**

### **Certificación a los Estados Financieros**

Declaramos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en los estados financieros de **VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**, finalizados a diciembre 31 de 2024 y 2023, los cuales se han tomado fielmente de libros. Por lo tanto:

- Los activos y pasivos de la compañía existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el periodo.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la compañía en la fecha de corte.
- Todos los elementos han sido reconocidos como importes apropiados.
- Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

Asimismo, los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 han sido autorizados para su divulgación por la Junta Directiva el 28 de febrero de 2025. Estos estados financieros van a ser puestos a consideración del máximo órgano social el próximo 28 de marzo de 2025, que puede aprobarlos o improbarlos.



**LUIS FERNANDO GUEVARA**  
Representante Legal  
C.C No. 80.419.696



**PEDRO GONZALEZ ARANDA**  
Contador  
T.P 54.244-T

**VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**

**NIT 900.196.503-9**

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023  
(Expresado en miles de pesos colombianos)

		31 de diciembre	
		2024	2023
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.5.	\$ 2,803,506	\$ 2,502,456
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	4.25.	493,340	528,801
Activos por impuestos corrientes	4.23.	570,015	463,966
<b>Activos Corrientes Totales</b>		<u>3,866,861</u>	<u>3,495,223</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Activos por impuestos diferidos	4.8.	301,943	259,874
Propiedades y equipo	4.19.	1,115,738	1,121,334
Activos intangibles distintos de la plusvalía	4.15.	1,562	1,460
<b>Activos no corrientes Totales</b>		<u>1,419,243</u>	<u>1,382,668</u>
<b>Total de activos</b>		<b><u>\$ 5,286,104</u></b>	<b><u>\$ 4,877,891</u></b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros	4.17.	3,264	5,128
Provisiones por beneficios a los empleados	4.26.	100,002	97,177
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	4.24.	84,105	98,439
Pasivos por impuestos corrientes	4.23.	892,745	820,320
Otros pasivos no financieros	4.7.	861,733	742,257
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<u>1,941,849</u>	<u>1,763,321</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivo por impuestos diferidos	4.8.	<u>243,600</u>	<u>227,608</u>
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<u>243,600</u>	<u>227,608</u>
<b>Total pasivos</b>		<b><u>2,185,449</u></b>	<b><u>1,990,929</u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	4.16.	600,000	600,000
Resultado del ejercicio		1,213,693	1,201,998
Otras participaciones en el patrimonio	4.22.	212,439	212,439
Reservas	4.20.	1,074,523	872,525
<b>Total del Patrimonio</b>		<b><u>3,100,655</u></b>	<b><u>2,886,962</u></b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b><u>\$ 5,286,104</u></b>	<b><u>\$ 4,877,891</u></b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

LUIS FERNANDO GUEVARA OTALORA Firmado digitalmente por LUIS FERNANDO GUEVARA OTALORA Fecha: 2025.03.04 10:41:00 -05'00'

Luis F. Guevara Otálora  
Representante Legal

PEDRO JESUS GONZALEZ ARANDA Firmado digitalmente por PEDRO JESUS GONZALEZ ARANDA  
Fecha: 2025.02.28 09:25:06 -05'00'  
Pedro J. González Aranda  
Contador  
T.P. 54244-T

DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA Firmado digitalmente por DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA  
Fecha: 2025.02.27 17:10:26 -05'00'

Diana M. Restrepo Medina  
Revisor fiscal  
T.P. 237170-T  
Designada por BDO Audit S.A.S. BIC  
(Ver mi opinión adjunta)

**VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES****NIT 900.196.503-9**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**  
 (Expresado en miles de pesos colombianos)

Notas	De 1 enero a 31 diciembre	
	2024	2023
4.21.	\$ 4,003,887	\$ 3,756,379
4.11.	1,457,707	1,411,657
4.9.	14,995	14,055
4.11.	829,074	725,820
	<b>1,702,111</b>	<b>1,604,847</b>
4.13.	191,056	271,057
4.12.	17,521	15,655
	<b>1,875,646</b>	<b>1,860,249</b>
4.14.	(661,953)	(658,251)
	<b>1,213,693</b>	<b>1,201,998</b>
4.18.	<b>\$ 1,213,693</b>	<b>\$ 1,201,998</b>
Ganancias por acción	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias
Ganancia por acción básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	2,022.82	2,003.33
<b>Total ganancias (pérdidas) básicas por acción</b>	<b>2,022.82</b>	<b>2,003.33</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

LUIS FERNANDO GUEVARA OTALORA  
  
 Firmado digitalmente por LUIS FERNANDO GUEVARA OTALORA  
 Fecha: 2025.03.04 10:49:14 -05'00'

**Luis F. Guevara Otálora**  
 Representante Legal

PEDRO JESÚS GONZALEZ ARANDA  
  
 Firmado digitalmente por PEDRO JESÚS GONZALEZ ARANDA  
 Fecha: 2025.02.28 09:25:53 -05'00'

**Pedro J. González Aranda**  
 Contador  
 T.P 54244-T

DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA  
  
 Firmado digitalmente por DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA  
 Fecha: 2025.02.27 17:10:46 -05'00'

**Diana M. Restrepo Medina**  
 Revisor fiscal  
 T.P. 237170-T  
 Designada por BDO Audit S.A.S. BIC  
 (Ver mi opinión adjunta)

**VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**

**NIT 900.196.503-9**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023  
(Expresado en miles de pesos colombianos)

**Saldo a diciembre 31 de 2022**

Traslado ejercicio anterior

Ganancia a diciembre 31

Apropiación reserva Ocasional

Dividendos recon, Propietarios

**Saldo a diciembre 31 de 2023**

Traslado ejercicio anterior

Ganancia a diciembre 31

Liberación reserva ocasional

Apropiación reserva Ocasional

Dividendos recon, Propietarios

**Saldo a diciembre 31 de 2024**

Traslado ejercicio anterior

Ganancia a diciembre 31

Liberación reserva ocasional

Apropiación reserva Ocasional

Dividendos recon, Propietarios

LUIS FERNANDO  
GUEVARA  
OTALORA  
  
Firmado digitalmente  
por LUIS FERNANDO  
GUEVARA OTALORA  
Fecha: 2025.03.04  
10:50:42 -05'00'

Luis F. Guevara Otárlora  
Representante Legal

			Otras participaciones en el patrimonio	Ganancias Acumuladas	Ganancia del Ejercicio	Total patrimonio accionistas
<b>Saldo a diciembre 31 de 2022</b>	<b>600,000</b>	<b>300,000</b>	<b>-</b>	<b>212,439</b>	<b>-</b>	<b>1,145,050</b>
Traslado ejercicio anterior	-	-	-	-	1,145,.050	(1,145,050)
Ganancia a diciembre 31	-	-	-	-	-	1,201,998
Apropiación reserva Ocasional	-	-	572,525	-	(572,525)	-
Dividendos recon, Propietarios	-	-	-	-	(572,525)	(572,525)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2023</b>	<b>600,000</b>	<b>300,000</b>	<b>572,525</b>	<b>212,439</b>	<b>-</b>	<b>1,201,998</b>
Traslado ejercicio anterior	-	-	-	-	1,201,998	(1,201,998)
Ganancia a diciembre 31	-	-	-	-	-	1,213,693
Liberación reserva ocasional	-	-	(572,525)	-	572,525	-
Apropiación reserva Ocasional	-	-	774,523	-	(774,523)	-
Dividendos recon, Propietarios	-	-	-	-	(1,000,000)	(1,000,000)
<b>Saldo a diciembre 31 de 2024</b>	<b>600,000</b>	<b>300,000</b>	<b>774,523</b>	<b>212,439</b>	<b>-</b>	<b>1,213,693</b>
						<b>3,100,655</b>

PEDRO JESUS  
GONZALEZ  
ARANDA  
  
Firmado digitalmente  
por PEDRO JESUS  
GONZALEZ ARANDA  
Fecha: 2025.02.28  
09:26:24 -05'00'

Pedro J. González Aranda  
Contador  
T.P 54244-T

DIANA MARCELA  
RESTREPO MEDINA  
  
Firmado digitalmente por  
DIANA MARCELA  
RESTREPO MEDINA  
Fecha: 2025.02.27 17:11:08  
-05'00'

Diana M. Restrepo Medina  
Revisor fiscal  
T.P. 237170-T  
Designada por BDO Audit S.A.S. BIC  
(Ver mi opinión adjunta)

**VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES**

**NIT 900.196.503-9**

**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO**

**POR LO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

(Expresado en miles de pesos colombianos)

	De 1 enero a 31 diciembre 2024	2023
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Ganancia (pérdida)	\$ 1,213,693	\$ 1,201,998
Ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)	661,953	658,251
Ajustes por gastos por impuestos a las ganancias	35,461	(73,789)
Ajustes por la disminución (incremento) de cuentas por cobrar de origen comercial	(148,220)	18,616
Ajustes por la disminución en cuentas por pagar de origen comercial	(14,334)	(11,140)
Ajustes por la disminución en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(453,099)	(759,757)
Ajustes por gastos de depreciación	14,995	14,055
<b>Total ajustes para conciliar la ganancia (pérdida)</b>	<b>96,756</b>	<b>(153,764)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes en operaciones</b>	<b>1,310,449</b>	<b>1,048,234</b>
Compras de propiedades y equipo.	9,400	5,985
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión.</b>	<b>(9,400)</b>	<b>(5,985)</b>
Dividendos pagados	1,000,000	572,525
<b>Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación</b>	<b>(1,000,000)</b>	<b>(572,525)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo.</b>	<b>301,049</b>	<b>469,724</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>301,049</b>	<b>469,724</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2,502,456	2,032,733
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	<b>\$ 2,803,506</b>	<b>\$ 2,502,456</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros

LUIS FERNANDO GUEVARA  
Firmado digitalmente por  
LUIS FERNANDO GUEVARA  
OTALORA  
Fecha: 2025.03.04 10:51:26  
-05'00'

Luis F. Guevara Otálora  
Representante Legal

PEDRO JESUS GONZALEZ ARANDA  
Firmado digitalmente  
por PEDRO JESUS GONZALEZ ARANDA  
Fecha: 2025.02.28  
09:27:36 -05'00'

Pedro J. González Aranda  
Contador  
T.P 54244-T

DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA  
Firmado digitalmente  
por DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA  
Fecha: 2025.02.27  
17:11:27 -05'00'

Diana M. Restrepo Medina  
Revisor fiscal  
T.P. 237170-T  
Designada por BDO Audit S.A.S. BIC  
(Ver mi opinión adjunta)

## **1. Entidad que reporta**

Value and Risk Rating S.A., Sociedad Calificadora de Valores, es una sociedad anónima, constituida de acuerdo con las leyes colombianas por escritura pública No 00065 del 18 de enero de 2008, otorgada en la notaria 44 de Bogotá. Mediante la Resolución número 0813 del 23 de mayo del año 2008, la Superintendencia Financiera de Colombia otorgó la licencia de funcionamiento. El término de duración es de 42 años contados a partir de la fecha de constitución y se extiende hasta diciembre 31 del año 2050.

En la escritura No. 679 de mayo 2008, protocolizada en la notaria 44 de Bogotá, se establece que las reuniones de Junta Directiva se realizarán de manera mensual.

En octubre de 2013, mediante la escritura No.3474 protocolizada en la notaria 69 de Bogotá, se ajustan los estatutos a la nueva estructura organizacional.

En el año 2010 por escritura pública No. 864 del 26 de abril de 2010 de la Notaria 44 del Círculo de Bogotá se llevó a cabo una reforma a los estatutos al artículo Vigésimo en el literal f y el literal h, así como en el artículo Vigésimo Tercero donde se autoriza al Representante Legal a celebrar actos, operaciones y contratos que impliquen un egreso en cuantías equivalentes hasta cincuenta (50) salarios mínimos legales mensuales, y solicitar a la junta directiva autorización si excede de esa cuantía.

Mediante la escritura pública No. 1373 de mayo 13 de 2015, se reforma el capítulo cuarto (IV) de los estatutos sociales de la Sociedad, denominado: Subgerente.

Mediante escritura pública No. 266 de marzo de 2020, registrada en la notaria 33 de Bogotá, se establece que la Junta Directiva debe estar conformada por dos miembros independientes y máximo dos deben estar vinculados laboralmente a Value and Risk.

La sociedad tiene por objeto exclusivo la calificación de valores, o sea documentos emitidos en serie o en masa, que otorguen a sus titulares derechos de crédito, de participación y de tradición, o representativos de mercancías; sea que estos tengan o no parte del mercado de valores, tales como bonos ordinarios o convertibles, aceptaciones bancarias, certificados de depósito a término, certificados de depósito emitidos por empresas industriales, comerciales, financieras y/o de servicios, públicas o privadas, así como títulos emitidos en desarrollo de proceso de titularización, documentos de participación en fondos comunes fiduciarios, fondo de inversiones y de valores, acciones y otros títulos de renta variable, fija o mixta denominados en moneda colombiana o en moneda extranjera, representativos de derechos en Colombia o en el exterior.

La sociedad tiene su domicilio en la ciudad de Bogotá en la carrera 7 No. 156-68 oficina 1301-1302.

## **2. Declaración de cumplimiento con las NIIF**

Hasta diciembre 31 de 2015 la Calificadora preparó los estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, Decretos 2649 y 2650 de 1993 y demás normativa vigente. A partir de enero 1 de 2016 y para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley 1314 de 2009, Decreto 3022/13 y Decreto 2129/14 y demás normas sobre la materia, la Calificadora prepara sus estados financieros de cierre, conforme a las NIIF para PYMES vigentes para el periodo terminado en diciembre 31 de 2024.

## **2.1. Conclusión de la gerencia sobre la presentación razonable.**

La gerencia concluye que los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera. Han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Norma internacional de información financiera para pymes.

## **2.2. Descripción del hecho de los importes presentados en los estados financieros.**

Los importes de los estados financieros con corte a diciembre 31 de 2024 son comparables con el mismo periodo del año inmediatamente anterior. Hasta diciembre 31 de 2015 la empresa preparó y aprobó los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

## **2.3 Resumen de las políticas contables significativas**

Los criterios de medición utilizados para preparar los estados financieros y de acuerdo a la política y analizada la cuenta de concepto deudores, según su rotación y evidencia objetiva de deterioro se determina no realizar provisión dadas las características individuales de los clientes en donde el importe recuperable es corriente.

Se reconoce como efectivo y equivalente, las inversiones de alta liquidez del tiempo igual o menor a 90 días.

Para la propiedad planta y equipo de acuerdo a la política establecida por la Calificadora, se aplica una depreciación con vida útil de 15 años a los muebles y enseres, mientras que el equipo informático, comunicación tienen una vida útil de 5 años. Para las adquisiciones a partir de julio 2022 de estos activos; informáticos y comunicación, la estimación de vida útil es de 8 años, aprobada, teniendo en cuenta el buen uso y mantenimiento constante. A partir de agosto de 2023, se cambia la estimación para los equipos móviles – celulares y tablets a 3 años, a pesar del cuidado físico que se les tiene, pues se ha evidenciado que después de este tiempo comienzan a tornarse más lentos, generando sobre esfuerzos en los procesos y la carga de la batería dura menos. Por su parte, las oficinas 1301 y 1302 donde funciona la calificadora junto con sus parqueaderos que para la medición inicial se tomó como costo atribuido el valor razonable, se estableció una vida útil de 90 años.

Los ingresos ordinarios por los servicios de calificación y estudio de riesgo de crédito empresarial, se miden según su grado de avance.

A la fecha de preparación de los estados financieros se desconoce la existencia de riesgos significativos que afecten los Estados Financieros de Value and Risk Rating S.A.

## **3. Principales Políticas Contables**

### **3.1. Descripción de la política contable para flujos de efectivo**

Value and Risk revelará los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo, y presentará una conciliación de los importes de su estado de flujos de efectivo con las partidas equivalentes sobre las que se informa en el estado de situación financiera. Por su parte, los criterios adoptados, para determinar la composición de la partida efectivo y equivalentes al efectivo se revelan en sus estados financieros, acompañado de un comentario por parte de la gerencia respecto a cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no esté disponible para ser utilizado por ella misma o por el grupo al que pertenece.

### **3.2. Descripción de la política contable para gastos por depreciación**

Para las oficinas 1301-1302 y parqueaderos se aplica una vida útil de 90 años, para el equipo oficina 15 años y el equipo de cómputo, comunicación 5 años. Para las adquisiciones a partir de julio 2022 de los activos informáticos y comunicación, la estimación de vida útil es de 8 años, aprobada, teniendo en cuenta el buen uso y mantenimiento constante. A partir de agosto de 2023, se cambia la estimación para los equipos móviles – celulares y tablets a 3 años, a pesar del cuidado físico que se les tiene, pues se ha evidenciado que después de este tiempo comienzan a tornarse más lentos, generando sobre esfuerzos en los procesos y la carga de la batería dura menos.

### **3.3. Descripción de la política contable para la determinación de los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo**

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo. Una inversión es normalmente calificada como equivalente de efectivo solamente si tiene vencimiento a corto plazo (es decir tres meses o menos desde la fecha de su adquisición). Se reconocerán como efectivas y equivalentes a efectivo las inversiones de alta liquidez de tiempo igual o menor a 90 días.

### **3.4. Descripción de la política contable para beneficios a los empleados: Beneficios a corto plazo**

Cuando un empleado haya prestado sus servicios durante el periodo contable, se reconocerá el importe, sin descontar de los beneficios a corto plazo que ha de pagar por tales servicios de la siguiente manera: Como un pasivo (gasto devengado), después de deducir cualquier importe ya satisfecho. Si el importe pagado es superior al importe sin descontar de los beneficios, se reconocerá la diferencia como un activo (pago anticipado de un gasto), en la medida que el pago por adelantado vaya a dar lugar, por ejemplo, a una reducción en los pagos a efectuar en el futuro o a un reembolso en efectivo; y como un gasto, a menos que otra sección de las normas internacionales para Pymes, requiera o permita la inclusión de los mencionados beneficios en el costo de un activo.

De otra parte, los Beneficios post-empleo que corresponden a los acuerdos por los cuales la entidad proporciona beneficios en el periodo posterior al empleo, la Calificadorá aplicará esta norma a todos esos acuerdos, con independencia de que los mismos impliquen o no el establecimiento de una entidad separada para recibir las aportaciones y pagar beneficios.

Para otros beneficios a los empleados a largo plazo, la entidad reconocerá en el resultado del periodo, el importe total neto de lo siguientes, excepto en la medida en que otra NIIF requiera o permita su inclusión en el costo de un activo. El valor presente de las obligaciones por beneficios definidos en la fecha sobre la que se informa, menos, el valor razonable en la fecha en la que se informa.

Beneficios por terminación: La entidad reconocerá un pasivo y un gasto por beneficios por terminación en la primera de las siguientes fechas:(a) rescindir el vínculo que le une con un empleado(s) antes de la fecha normal de retiro;(b) proporcionar beneficios por terminación como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria. Cuando los beneficios se deban pagar a partir de los 12 meses se medirán a su valor presente descontado.

### **3.5. Descripción de la política contable para gastos**

Desglose por naturaleza del gasto. Bajo este método la clasificación se hace por grupos de gastos como son: depreciación, compras, costos de transporte, beneficios a empleados y costos de publicidad, entre otros. De esta manera, no se distribuirán los gastos entre las diferentes funciones dentro de la entidad.

### **3.6. Descripción de la política contable para pasivos financieros**

Las cuentas por pagar son pasivos financieros que representan las obligaciones de pago a terceros, se derivan de la compra de bienes o servicios que realiza la empresa en la razón de su objeto social. Se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos (o en el ciclo operativo normal del negocio si es mayor). De lo contrario se presentará como pasivos no corrientes. Las cuentas por pagar se reconocen al costo, si no se considera una transacción de financiación, de lo contrario se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

### **3.7. Descripción de la política contable para la moneda funcional**

La moneda funcional/presentación de Value and Risk es el peso colombiano.

### **3.8. Descripción de la política contable para deterioro del valor de activos**

El valor de un activo se deteriora cuando su importe en libros excede a su importe recuperable. Al cumplirse lo anterior, Value and Risk estará obligada a realizar una estimación formal del importe recuperable. Se evaluará, al final de cada periodo sobre el que se informa, si existe algún indicio de deterioro del valor de algún activo. Si se evidencia tal indicio, Value and Risk, debe estimar el importe recuperable del activo. La evaluación de pérdida por deterioro se identifica analizando fuentes internas y externas.

### **3.9. Descripción de la política contable para impuestos a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias del ejercicio comprende el impuesto a la renta corriente, el ajuste a los impuestos años anteriores y al impuesto diferido. El impuesto a las ganancias se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio en otros resultados integrales o provenientes de una combinación de negocios. Value and Risk determina el impuesto a la renta corriente, sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera. Los impuestos diferidos se registran en su totalidad, de acuerdo con el método del balance, por las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

### **3.10. Descripción de la política contable para activos intangibles distintos a la plusvalía**

Un activo intangible se reconocerá si, y sólo si, es probable que los beneficios económicos futuros que se han atribuido al mismo fluyan a la entidad y el costo del activo puede ser medido de forma fiable. La compañía evaluará la probabilidad de obtener beneficios económicos futuros utilizando hipótesis razonables y fundadas, que representen las mejores estimaciones de la gerencia respecto al conjunto de condiciones económicas que existirán durante la vida útil del activo. Un activo intangible se medirá inicialmente por su costo.

### **3.11. Descripción de la política contable para arrendamientos**

El arrendamiento se reconocerá como financiero si se evidencia la transferencia sustancial de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad. Tales situaciones pueden ser cuando el arrendador transfiere la propiedad del activo al arrendatario al finalizar el plazo del arrendamiento, cuando existe opción de compra, cuando el plazo del arrendamiento cubre la mayor parte de la vida económica del activo, cuando los activos son de naturaleza especializada que solo el arrendatario puede usarlos. Para identificar prima la evaluación que se haga de la transferencia de riesgos y ventajas. El arrendamiento se reconocerá como operativo si no se evidencia la transferencia sustancial de los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad.

### **3.12. Descripción de la política contable para propiedades, planta y equipo**

Para aplicar las normas internacionales de información financiera para PYMES, Value and Risk determinó para la propiedad planta y equipo lo siguiente: Muebles y Enseres, se estima una vida útil de 15 años y un valor residual de cero con un método de depreciación de Línea recta. Para equipo de cómputo y comunicación será al costo con una vida útil de 5 años, con valor residual cero, método de depreciación de línea recta. Para las adquisiciones a partir de julio 2022 de los activos informáticos y comunicación, la estimación de vida útil es de 8 años, aprobada, teniendo en cuenta el buen uso y mantenimiento constante. A partir de agosto de 2023, se cambia la estimación para los equipos móviles – celulares y tablets a 3 años, a pesar del cuidado físico que se les tiene, pues se ha evidenciado que después de este tiempo comienzan a tornarse más lentos, generando sobre esfuerzos en los procesos y la carga de la batería dura menos. Las oficinas 1301-1302 y parqueaderos 416-417-418-419, la medición de este activo se estableció al costo atribuido-valor razonable de acuerdo al avalúo, con una vida útil de 90 años. Adicionalmente, se estableció el método de depreciación línea recta y se determinó un valor residual. A partir de mayo de 2018 las oficinas y parqueaderos son propiedad de la calificadora.

### **3.13. Descripción de la política contable para provisiones**

La provisión se lleva cabo cuando un suceso ocurrido en el pasado ha dado lugar a una obligación presente si, teniendo en cuenta toda la evidencia disponible al final del periodo sobre el que se informa, es mayor la probabilidad de que exista una obligación presente que de lo contrario. La entidad reconocerá una provisión (suponiendo que se cumplan las condiciones para su reconocimiento) siempre que la probabilidad de existencia de la obligación presente, al final del periodo sobre el que se informa, sea mayor que la probabilidad de no existencia.

### **3.14. Descripción de las políticas contables para el reconocimiento de ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos por actividades ordinarias se reconocerán por el grado de avance en la prestación del servicio de acuerdo a las actividades realizadas para la asignación de la calificación.

Se aplicará el procedimiento establecido por Value and Risk para el reconocimiento de los ingresos con base en el grado de avance en la prestación de servicio, de acuerdo a las actividades desarrolladas en la asignación de la calificación así como para los posteriores seguimientos trimestrales, como son: Para la calificación inicial o revisión anual se reconocerá el 70% del ingreso una vez se remita el documento técnico que sustenta la calificación asignada del respectivo cliente a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). Dentro de las actividades previas a la remisión del informe a la SFC se consideran los siguientes grados de avance: 10% una vez la calificadora reciba y verifique la información; 30% de avance (según informe del área de riesgo) previo a la visita; 50% una vez efectuada la visita Due Diligence; 70% previo al grupo interno; 80% una vez efectuada la reunión del grupo interno; 90% una vez se celebre Comité Técnico de Calificación; 100% cuando se remita el documento técnico que soporta la calificación del respectivo cliente a la SFC. Dichos porcentajes equivalen al 70% del reconocimiento del ingreso. Para el reconocimiento del 30% restante, se tendrán en cuenta los 3 seguimientos trimestrales, se reconocerá 10% en cada uno de ellos y se considera el grado de avance conforme al reporte que para el efecto presente el área de riesgos. Por otra parte, cuando la Calificadora lleve a cabo revisiones extraordinarias que impliquen facturación, se registrará el 100% al ingreso.

Para el servicio de estudio de riesgo de crédito empresarial, se estableció el reconocimiento de los ingresos con base en el grado de avance, así: A la entrega del estudio de riesgo de crédito empresarial se reconocerá el 90% del ingreso. Dentro de las actividades para la elaboración del estudio de Riesgo de Crédito Empresarial se consideran los siguientes grados de avance: 10% al momento de recibir la información a satisfacción, 30% por el avance en el informe antes de enviar inquietudes, 40% de avance una vez enviadas las inquietudes, 50% una vez realizada la reunión con la empresa objeto de estudio, 70% cuando se ha enviado el Informe de Riesgo de Crédito Empresarial para estudio de los miembros del Comité de Riesgo de Crédito Empresarial, 90% una vez realizado el Comité de Riesgo de Crédito Empresarial y 100% cuando se remite el estudio para el cliente. Estas actividades ponderan el 90% del ingreso total. El 10% restante corresponde al seguimiento que deberá hacerse a los seis meses de remitido el informe.

#### **4. Presentación de los Estados Financieros**

Los importes de los estados financieros a diciembre 31 de 2024 son comparables con el mismo periodo del año inmediatamente anterior. Hasta diciembre 31 de 2015 la empresa preparó y aprobó los estados financieros de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

##### **4.1. Subclasificaciones de activos, pasivos y patrimonio**

	A Diciembre 31 de 2024	A Diciembre 31 de 2023
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectivo		
Saldos en bancos	118,321	112,321
<b>Total efectivo</b>	<b>118,321</b>	<b>112,321</b>
Equivalentes al efectivo		
Otros acuerdos bancarios, clasificados como equivalentes al efectivo-Fondo de inversión Colectiva	2,685,185	2,390,135
<b>Total equivalentes al efectivo</b>	<b>2,685,185</b>	<b>2,390,135</b>
<b>Total de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2,803,506</b>	<b>2,502,456</b>
Propiedades, planta y equipo		
Terrenos y construcciones		
Terrenos	183,253	183,253
Edificios	903,118	910,942
<b>Total terrenos y edificios</b>	<b>1,086,371</b>	<b>1,094,195</b>
Equipo de oficina	5,205	7,467
Equipo de Cómputo	18,546	13,990
Otras propiedades, planta y equipo	5,616	5,682
<b>Total de propiedades, planta y equipo</b>	<b>1,115,738</b>	<b>1,121,334</b>
Activos intangibles distintos de la plusvalía		
Otros activos intangibles	1,562	1,460
<b>Total de activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>1,562</b>	<b>1,460</b>
<b>Total activos intangibles y plusvalía</b>	<b>1,562</b>	<b>1,460</b>
Cuentas comerciales por cobrar (corrientes)	492,780	528,801
<b>Total cuentas comerciales por cobrar (corrientes)</b>	<b>492,780</b>	<b>528,801</b>
Otras cuentas por cobrar	560	0
<b>Total cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar</b>	<b>493,340</b>	<b>528,801</b>
Activos corrientes diversos		
Otros activos corrientes-impuestos	570,015	463,966
Otros activos-impuesto diferido	301,943	259,874
Otros préstamos corrientes y parte corriente de otros préstamos corrientes	3,264	5,128
<b>Total préstamos corrientes y parte corriente de préstamos</b>	<b>3,264</b>	<b>5,128</b>
<b>Total préstamos corrientes</b>	<b>3,264</b>	<b>5,128</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes		
Cuentas comerciales por pagar corrientes	30,748	45,641

	A Diciembre 31 de 2024	A Diciembre 31 de 2023
Ingresos diferidos clasificados como corrientes	861,733	742,257
Beneficios a los empleados a corto plazo acumulados (o devengados)	100,002	97,177
Cuentas por pagar corrientes de la seguridad social e impuestos distintos de los impuestos a las ganancias	53,357	52,799
Impuesto al valor agregado por pagar corriente	192,838	168,527
Otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes	943,507	879,400
<b>Total cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar corrientes y no corrientes</b>	<b>2,182,185</b>	<b>1,985,801</b>
Reserva		
Reserva legal	300,000	300,000
Reserva Ocasional	774,523	572,525
<b>Total reservas</b>	<b>1,074,523</b>	<b>872,525</b>
Activos (pasivos) netos		
Activos	5,286,104	4,877,891
Pasivos	2,185,449	1,990,929
<b>Activos (pasivos) netos</b>	<b>3,100,655</b>	<b>2,886,962</b>
Activos (pasivos) corrientes netos		
Activos corrientes	3,866,861	3,495,223
Pasivos corrientes	1,941,849	1,763,321
<b>Activos (pasivos) corrientes netos</b>	<b>1,925,012</b>	<b>1,731,902</b>

#### **4.2. Análisis de ingresos y gastos**

	A Diciembre 31 de 2024	A Diciembre 31 de 2023
Análisis de ingresos y gastos		
Ingresos de actividades ordinarias		
Ingresos de actividades ordinarias de servicios	4,003,769	3,686,862
<b>Ingresos por intereses</b>	<b>191,056</b>	<b>271,057</b>
Ingresos por intereses por efectivo y equivalentes al efectivo	191,056	271,057
Otros ingresos de actividades ordinarias	118	69,517
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>4,194,943</b>	<b>4,027,436</b>
Gastos por naturaleza		
<b>Gasto de servicios</b>	<b>446,592</b>	<b>374,650</b>
Gastos de seguro	7,674	6,577
Gasto por honorarios profesionales	436,484	366,304
Gastos de transporte	2,434	1,769
Gastos por beneficios a los empleados a corto plazo		
Sueldos y salarios	1,123,552	1,099,657
Aportaciones a la seguridad social	179,270	174,205
Otros beneficios a los empleados a corto plazo	147,868	133,656

	A Diciembre 31 de 2024	A Diciembre 31 de 2023
Análisis de ingresos y gastos		
<b>Total gastos por beneficios a los empleados a corto plazo</b>	1,450,690	1,407,518
Otros gastos de personal	7,017	4,139
<b>Total de gastos por beneficios a los empleados</b>	<b>1,457,707</b>	<b>1,411,657</b>
Gastos por depreciación y amortización		
Gastos por depreciación	14,995	14,055
<b>Total gastos por depreciación y amortización</b>	<b>14,995</b>	<b>14,055</b>
Gastos por impuestos distintos de gastos por impuestos a las ganancias	56,143	51,434
Otros gastos	343,860	315,391
<b>Total gastos, por naturaleza</b>	<b>2,319,297</b>	<b>2,167,187</b>

#### **4.3. Remuneración de los auditores**

Durante el año 2024 a los revisores fiscales de Value and Risk, se les canceló por concepto de honorarios la suma de \$ 44,850 (miles de pesos) más IVA

A los auditores externos, durante el año 2024 se les pagó \$ 19,474 más IVA.

#### **4.4. Criterios de elaboración de los estados financieros**

A partir enero 1 de 2016 y para dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley 1314 de 2009, Decreto 3022/13 y Decreto 2129/14, la Calificadora prepara sus estados financieros de cierre conforme a las NIIF para PYMES vigentes para el periodo terminado a diciembre 31 de 2024.

#### **4.5. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El detalle de este rubro se presenta para los respectivos períodos así:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Bancos Nacionales	\$ 118,321	\$ 112,321
Otras Entid. Financ	2,685,185	2,390,135
Saldo final	<b>\$ 2,803,506</b>	<b>\$ 2,502,456</b>

En Otras Entidades Financieras, se refleja los saldos a diciembre 31 de 2024, en el Fondo de Inversión Colectiva Superior- Fiduciaria Davivienda por \$ 956,174 y Fondo Inversión Colectivo Abierto Fiducuenta-Fiduciaria Bancolombia \$ 1,729,011. A diciembre 31 de 2023, en ese mismo orden tenemos en los fondos de inversión \$1,467,820 y \$922,315 respectivamente.

#### **4.6. Estado de flujos de efectivo**

Para el estado de flujos de efectivo y equivalentes al efectivo la Calificadora aplica el método indirecto. En el rubro de las variaciones de las cuentas por pagar de origen comercial se tiene en cuenta lo correspondiente a honorarios, retenciones y aportes laborales y otras cuentas por pagar. Para el caso del rubro que se refleja en las variaciones de otras cuentas por pagar derivadas de la actividad de operaciones, se incluyen los valores de créditos ordinarios (tarjeta crédito), impuestos diferentes al de ganancia, obligaciones laborales, otros pasivos.

#### **4.7. Otros pasivos no financieros**

De acuerdo a la política establecida por Value and Risk, el ingreso ordinario se registra de acuerdo al grado de avance. La diferencia entre las cuentas por cobrar a los clientes y lo registrado en el ingreso de la operación según el grado de avance, se refleja en la cuenta ingreso anticipado. Para los periodos contables terminados a diciembre de 2024 y diciembre 2023, el valor de los otros pasivos no financieros correspondiente a:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Ingresos recibidos por Anticipado	\$ 861,733	\$ 742,257

#### **4.8. Activos y pasivos por impuestos diferidos**

Corresponde a la diferencia temporaria deducible o imponible calculada a diciembre 31 de 2024, así: en la partida deducible se tiene \$ 301,607, que refleja el valor calculado del impuesto sobre los ingresos recibidos por anticipado y la diferencia temporaria de la depreciación para el equipo informático y de comunicación por valor de \$ 336. Para el caso de las partidas imponibles tenemos las diferencias entre el importe en libros y su base fiscal de los activos revaluados (oficinas 1301-1302 y el terreno de las mencionadas oficinas y parquederos 416, 417, 418 y 419), lo que genera una diferencia temporaria, que para el caso del terreno asciende a \$ 12,825 producto del cálculo a la tarifa del 15%, aplicable al activo no depreciable como si fuese vendido. Para el caso de las oficinas, teniendo en cuenta la intención de la administración de no venderlas, la partida temporaria imponible asciende a \$ 78,938, calculada a la tarifa del 35% del impuesto de renta ordinaria, vigente para el periodo gravable 2024. Se considera el efecto de \$ 143,714 en depreciación de las oficinas que corresponde al cambio de vida útil a 90 años, en muebles y enseres el impacto en el impuesto diferido lo genera el cambio de vida útil a 15 años, por valor de \$ 1,795.

Por último, la partida imponible de \$ 6,328, como resultado de la diferencia generada en cuentas por cobrar de los honorarios, que corresponde a los ingresos por el grado de avance que se facturará al cliente en los tiempos establecidos según contrato.

Para determinar las diferencias temporarias se compara los saldos fiscales contra los contables, estableciendo si a futuro son deducibles o imponibles. Se toma la tasa fiscal del 35% vigente para el año gravable 2024 en el impuesto de renta y complementarios y la tarifa del 15% de ganancia ocasional para el caso del terreno.

Concepto	Base contable IFRS	Base fiscal	Diferencia deducible	Diferencia imponible	Impuesto Diferido
Cuentas por Cobrar-Honorarios	492,780	474,699	-	18,081	(6,328)
Terrenos	183,253	97,754	-	85,499	(12,825)
Edificaciones	981,346	755,810	-	225,536	(78,938)
Depreciación Acumulada. Oficinas	78,227	488,837	-	410,610	(143,714)

Concepto	Base contable IFRS	Base fiscal	Diferencia deducible	Diferencia imponible	Impuesto Diferido
Depreciación Acumulada Equipo Oficina	45,572	50,701	-	5,129	(1,795)
Depreciación Acumulada Equipo Informativo y Comunicación	39,373	38,413	960	-	336
Ing. Anticipados	861,733	-	861,733	-	301,607

El impuesto diferido afecta la ganancia del periodo 2024 así:

IMPUESTO DIFERIDO	DEDUCIBLES	IMPOSIBLES
SALDO A DICIEMBRE 2024	301,943	243,600
SALDO A DICIEMBRE 2023	259,874	227,608
DIFERENCIAS	42,069	15,992
TOTAL AFECTA GANANCIA 2024		42,069-15,992= (26,077)

#### **4.9. Gastos por depreciación**

Para la propiedad planta y equipo de acuerdo a la política establecida por la Calificador, se aplica una depreciación con vida útil de 15 años a los muebles y enseres, equipo informático y de redes y comunicación vida útil de 5 años. A partir de julio de 2022 la adquisición de activo informático y comunicación, se ha estimado la vida útil de 8 años, esto debido al buen uso y mantenimiento constante que se viene realizando a los mismos. A partir de agosto de 2023, se cambia la estimación para los equipos móviles – celulares y tablets a 3 años, a pesar del cuidado físico que se les tiene, pues se ha evidenciado que después de este tiempo comienzan a tornarse más lentos, generando sobre esfuerzos en los procesos y la carga de la batería dura menos.

Para el caso de las oficinas 1301 y 1302 junto con sus parqueaderos que para la medición inicial se tomo como costo atribuido el valor razonable, se tiene una vida útil de 90 años. A diciembre 31 de 2024 y 2023, el gasto por depreciación se detalla así:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Oficinas	\$ 7,823	\$ 7,823
Equipo Oficina	2,262	2,637
Equipo Informático	2,544	2,583
Equipo comunicación	2,366	1,012
Saldo final	\$ 14,995	\$ 14,055

#### **4.10. Dividendos Distribuidos**

En la Asamblea Ordinaria celebrada en marzo 31 del año 2024, acta No 41, se aprobó distribuir dividendos por valor de \$ 1.000.000 (millones), los cuales se pagaron durante abril del 2024.

#### **4.11. Gastos por Beneficio a empleados y otros gastos:**

A 31 de diciembre 2024 y 2023, estaban conformados así:

#### **Gastos por beneficio a empleados:**

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Salarios	\$ 1,123,552	\$ 1,099,657
Aportes a Seguridad Social	179,270	174,205
Otros Beneficio a empleados	147,868	133,656
Otros Gastos de Personal	7,017	4,139
<b>Totales</b>	<b>\$ 1,457,707</b>	<b>\$ 1,411,657</b>

#### **Otros Gastos:**

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023	
Gastos de Sistematización	\$ 15,416	\$ 29,434	(1)
Gastos Legales	4,193	4,738	
Gastos por Honorarios	436,484	366,304	(2)
Gastos por impuestos y tasas	56,143	51,434	
Gastos por Arrendamientos	3,921	3,444	(3)
Contribuciones	26,727	20,495	(4)
Seguros	7,674	6,577	
Mantenimiento y Reparaciones	11,522	17,418	(5)
Relaciones Publicas	16,964	-	(6)
Adecuación e Instalación	1,307	547	
Servicios Públicos	10,969	12,745	
Procesamiento Electrónico de Datos	9,659	8,022	
Gastos de Viaje	6,845	10,621	
Transporte	2,434	1,769	
Útiles y Papelería	1,498	854	
Publicaciones y Suscripciones	1,355	1,539	
Gastos de Representación	7,035	8,397	
Correspondencia	528	849	
Administración Inmuebles	22,013	20,176	
Comisiones	464	421	
Elementos de Aseo y Cafetería	3,203	2,669	
Combustibles	8,123	7,695	
Estampillas	121,852	68,239	(7)
Donaciones	4,600	4,000	
Ajustes al peso y otros	776	789	
Parqueadero	51	32	
Gastos en el exterior-Panamá	47,318	76,612	(8)
<b>Totales</b>	<b>\$ 829,074</b>	<b>\$ 725,820</b>	

(1) Refleja los gastos incurridos en los sistemas de ciberseguridad, dominio, correo electrónico y página web, backup información en la nube. A septiembre del 2023 se incurrió en un gasto adicional para robustecer el plan de recuperación de desastres-DRP.

(2) En este rubro se reflejan los honorarios de Junta Directiva y Comité de Auditoría, Revisoría fiscal, Auditoría Externa, Asesoría Jurídica, Subgerencia y SARE, Comité Técnico de Calificación, Sistema de Seguridad y Salud en el Trabajo, Implementación y ejecución IFRS-NIIF, Analistas Financieros por servicios.

(3) Value and Risk tiene en arriendo una bodega para manejo de archivo muerto.

(4) Corresponde a la contribución que se debe realizar todos los años a la Superintendencia Financiera de Colombia.

(5) Se incluye en este rubro los gastos en mantenimiento de los equipos computacionales y demás necesarios para el buen funcionamiento de los bienes de la calificadora.

(6) Dentro del plan de posicionamiento de marca a nivel nacional e internacional se han contratado los servicios de agencias en relaciones públicas.

(7) El incremento en este rubro, comparando el 2024 y 2023, obedece principalmente a contratos con nuevos clientes, en donde por su ubicación territorial el valor de estampillas es más alto. De otra parte, los incrementos del valor de los honorarios con los clientes que ya se vienen calificando, adicionado al mayor número de revisiones extraordinarias realizadas durante la vigencia 2024.

(8) Corresponde a los gastos incurridos en el proceso de registro de Value and Risk, en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, dentro de la expansión de nuevos negocios de calificación hacia el exterior.

#### **4.12. Costos financieros**

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Comisiones	\$ 518	\$ 780
Intereses	297	313
Gravamen al movimiento financiero	16,706	14,562
Saldo final	<u>\$ 17,521</u>	<u>\$ 15,655</u>

El desglose de los intereses para los periodos comparados tenemos:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Generados por la tarjeta de crédito empresarial Bancolombia y sobregiro bancario.	\$ 297	\$ 313
Saldo final	<u>\$ 297</u>	<u>\$ 313</u>

#### **4.13. Ingresos financieros**

En cuanto a los ingresos financieros para los periodos comparados tenemos el siguiente detalle:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Los generados en el Fondo de Inversión Colectiva en Bancolombia	\$ 115,076	\$ 97,378
Los generados en el Fondo de Inversión Colectiva en Banco Davivienda	75,980	173,679
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 191,056</b>	<b>\$ 271,057</b>

A diciembre 31 del 2024, los fondos de inversión han generado buenos rendimientos, gracias a las tasas de interés bancario que todavía mantiene Colombia. El Fondo de Inversión Colectiva abierto Fiducuenta Fiduciaria Bancolombia cerró con rendimientos a una tasa neta de 5.91% y el Fondo de Inversión Colectiva Superior en Fiduciaria Davivienda cerró al 6.95% EA.

#### **4.14. Impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a la ganancia representa la suma del impuesto corriente por pagar, el impuesto diferido y el ajuste del impuesto de años anteriores. El impuesto corriente por pagar está basado en la ganancia fiscal del año. Para el periodo gravable 2024, el impuesto a la renta y complementarios se calcula a una tarifa del 35%. La Calificadora generó una Utilidad Fiscal de \$ 1,969,082 como resultado de realizar la depuración de los costos y gastos no deducibles. La retención por ICA que descuenta los clientes domiciliados en otros municipios no se deduce fiscalmente es decir \$ 5,205. De igual manera, se toma como deducción el 50% del gravamen a los movimientos financieros, que para el caso fue de \$ 8,353. En depreciación se genera un mayor valor deducible por \$ 26,891 que corresponde a la diferencia entre la política bajo NIIF vs. la norma tributaria. Los ingresos fiscales-realizados son mayores a los contables-devengados en \$ 101,395. Se toma como descuento tributario el 25% del gasto causado por valor de \$ 4.600, que corresponde a la donación realizada a la Fundación Global Humanitaria durante el 2024. No se deduce otros gastos por \$ 774.

De la depuración se genera un impuesto de renta corriente por pagar para el periodo gravable 2024, de \$ 688,029. El descuento tributario por la donación asciende a \$ 1,150. El impuesto diferido del período disminuye el gasto del impuesto a la ganancia en \$ 26,077.

#### **Liquidación impuesto corriente año 2024 Y 2023**

	A diciembre 31 2024	A diciembre 31 2023
Utilidad Libro Tributario	1,950,150	1,822,976
Más depuración partidas conciliatorias	18,932	11,112
Pérdidas fiscales compensadas	-	-
Renta líquida	1,969,082	1,834,088
Tasa impositiva impuesto de renta	35%	35%
<b>Liquidación privada impuesto Renta</b>	<b>689,179</b>	<b>641,931</b>
<b>TOTAL IMPUESTO CORRIENTE</b>	<b>689,179</b>	<b>641,931</b>

De acuerdo con los cálculos realizados, la liquidación privada del impuesto a la renta para los períodos gravables 2024 y 2023 se depura con base en la renta liquida ordinaria.

De acuerdo al artículo 240 del Estatuto Tributario, para la vigencia fiscal 2024 se realizó el cálculo de la Tasa de Tributación Depurada (TTD), lo cual arroja una tasa del 36%, resultado superior al mínimo establecido fiscalmente para hacer ajustes.

#### **4.15. Activos intangibles distintos de la plusvalía**

Value and Risk, refleja en activos intangibles distintos de la plusvalía, el valor pagado por anticipado de la póliza con cobertura sobre los activos (equipo de cómputo, comunicación, muebles y enseres y oficinas) que a diciembre 31 de 2024 y 2023, refleja un saldo de \$ 1,562 y \$ 1,460 respectivamente. La póliza se renueva en septiembre de cada año.

#### **4.16. Capital emitido**

A diciembre 31 de 2024 y 2023, el capital social de Value and Risk está conformado por 600,000 acciones de valor nominal 1,000 pesos por acción.

#### **4.17. Otros pasivos financieros**

Dentro de otros pasivos financieros a diciembre 31 de 2024 y 2023, se refleja:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Tarjeta de crédito	\$ 3,264	\$ 5,128
Saldo final	\$ 3,264	\$ 5,128

En este grupo tenemos las compras realizadas con la tarjeta de crédito empresarial, las cuales en su gran mayoría se difieren a un mes. Durante el 2024, especialmente los últimos meses, las compras con este medio de pago fueron con menor frecuencia.

#### **4.18. Ganancias (pérdida)**

A diciembre 31 de 2024 y 2023, la utilidad después de impuesto fue de \$ 1,213,693 y \$ 1,201,998 respectivamente, como se detalla en el estado de resultados integral.

#### **4.19. Propiedades y equipo**

Para aplicar las normas internacionales de información financiera para PYMES, Value and Risk determinó que el arrendamiento financiero, correspondiente a leasing financiero de las oficinas 1301-1302 y parqueaderos donde funciona la calificadora, se considera propiedad planta y equipo. A partir de mayo de 2018 las oficinas y parqueaderos son propiedad de la calificadora. Durante junio de 2022 se retiro de la propiedad planta y equipo activos del grupo de informática y comunicación por valor de \$ 11,631, que se encontraban totalmente depreciados. Se continúa llevando su control. Para las adquisiciones a partir de julio 2022 de los activos informáticos y comunicación, la estimación de vida útil es de 8 años, teniendo en cuenta el buen uso y mantenimiento constante. A partir de agosto de 2023, se cambia la estimación para los equipos móviles – celulares y tablets a 3 años, a pesar del cuidado físico que se les tiene, pues se ha evidenciado que después de este tiempo comienzan a tornarse más lentos, generando sobre esfuerzos en los procesos y la carga de la batería dura menos

A diciembre 31 de 2024 las propiedades, planta y equipo se detallan así:

Propiedad, planta y equipo	Valor de bien	Depreciación Acumulada	Gasto depreciación año 2024
Terreno	183,253	-	-
Edificación-Oficinas	981,346	78,228	7,823
Equipo de Oficina	50,777	45,572	2,262
Equipo Informático	53,398	34,852	2,544
Equipo comunicación	10,136	4,520	2,366
Totales	1,278,910	163,172	14,995

A diciembre 31 de 2023 las propiedades, planta y equipo se detallan así:

Propiedad, planta y equipo	Valor de bien	Depreciación Acumulada	Gasto depreciación año 2023
Terreno	183,253	-	-
Edificación-Oficinas	981,346	70,405	7,823
Equipo de Oficina	50,776	43,310	2,637
Equipo Informático	46,298	32,308	2,583
Equipo comunicación	7,837	2,154	1,012
Totales	1,269,510	148,177	14,055

#### **4.20. Reservas**

Por los periodos terminados a diciembre 31 de 2024 y 2023 se tienen los siguientes tipos de reservas:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Reserva Legal	\$ 300,000	\$ 300,000
Reserva Ocasional	774,523	572,525
Saldo final	<u>\$ 1,074,523</u>	<u>\$ 872,525</u>

#### **4.21. Ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos por concepto del servicio de calificación y de estudio de riesgo de crédito empresarial, se establecieron de acuerdo con la política por el grado de avance. A diciembre 31 de 2024 y 2023, el detalle de los ingresos por actividades ordinarias fue:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Honorarios por los servicios de calificación	\$ 4,003,769	\$ 3,686,862
Otros ingresos	118	69,517
Saldo final	<u>\$ 4,003,887</u>	<u>\$ 3,756,379</u>

La variación en los honorarios por los servicios de calificación de un periodo a otro, obedece principalmente a la vinculación de nuevos clientes, los incrementos en el valor de los

honorarios a los clientes antiguos y a un mayor número de revisión extraordinaria de calificación.

#### **4.22. Otras participaciones en el patrimonio**

El rubro de otras participaciones en el patrimonio a diciembre 31 de 2024, era de \$ 212,439, igual que el reflejado a diciembre 31 de 2023, producto de la conversión a normas internacionales de información financiera-NIIF.

#### **4.23. Activos y pasivos por impuestos corrientes**

Al corte de diciembre 31 de 2024 y 2023, el rubro de activos por impuestos corrientes estaba conformado así:

Anticipo Comercio	Industria y Comercio	A diciembre 31 de	
		2024	2023
Retención en la Fuente		\$ 492,686	437,649
Impuesto a las Ventas retenido		27,386	23,507
Anticipo de renta y complementarios		47,392	-
<b>Saldo final</b>		<b>\$ 570,015</b>	<b>\$ 463,966</b>

A diciembre 31 del 2024 y 2023, el rubro de pasivos por impuestos corrientes estaba conformado así:

	A diciembre 31 de	
	2024	2023
Renta y complementarios	\$ 688.029	\$ 640,931
Industria y comercio	10,428	9,464
Impo. a las Ventas por pagar-IVA	192,838	168,527
Ind. Y Cio. Retenido	1,450	1,398
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 892,745</b>	<b>\$ 820,320</b>

#### **4.24. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar**

Las cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar a diciembre 31 del 2024 y 2023, presentaban los siguientes saldos:

	A diciembre 31 de	
	2024	2023
Honorarios	\$ 26,888	\$ 45,640
Retenciones y aportes de nómina	53,357	52,799
Otras Ctas. Por pagar	3,860	-
<b>Saldo final</b>	<b>\$ 84,105</b>	<b>\$ 98,439</b>

A diciembre 31 de 2024, en las cuentas por pagar por concepto de honorarios, queda pendiente el valor correspondiente a los miembros del Comité Técnico de Calificación y

miembro de Junta Directiva por su participación en reuniones realizadas en diciembre de ese año. En el rubro de Retenciones y aportes de nómina, se reflejaba: retención en la fuente practicada en diciembre por valor de \$ 25,084, que se pagó en enero 2025, lo correspondiente a la seguridad social y parafiscal de diciembre, por \$ 22,309 que se pagó en enero de 2025, \$ 5,955 por concepto de autorretención del 1.1% aplicada a los ingresos fiscales de diciembre. Por último, ajuste al peso de \$ 9.

En Otras ctas. por pagar, a diciembre 31 del 2024, se refleja el valor de \$ 3,860 pendiente por devolver a un cliente que en el pago realizado en diciembre no practicó las retenciones y solicitó el reintegro.

#### **4.25. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar**

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a diciembre 31 de 2024 y 2023, presentaban los siguientes saldos:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Honorarios-servicios de calificación	\$ 492,780	\$ 528,801
Otras cuentas por cobrar	560	-
Saldo final	<u>\$ 493,340</u>	<u>\$ 528,801</u>

A diciembre 31 de 2024, de acuerdo con la política y analizada la cuenta de concepto deudores, según su rotación y evidencia objetiva de deterioro se determina no realizar provisión dadas las características individuales de los clientes en donde el importe recuperable es corriente.

En otras cuentas por cobrar, se refleja el valor pendiente de pago por la EPS por concepto de incapacidad de un colaborador.

#### **4.26. Provisiones por Beneficios a empleados**

A diciembre 31 de 2024 y 2023, el saldo de las provisiones por beneficio a los colaboradores estaba conformado por:

	A diciembre 31 de 2024	A diciembre 31 de 2023
Salarios	-	\$ 14,895
Cesantías	47,151	38,722
Intereses sobre las cesantías	5,171	4,484
Vacaciones	47,680	39,076
Saldo final	<u>\$ 100,002</u>	<u>\$ 97,177</u>

Las cesantías se consignan en los fondos a más tardar el 14 de febrero de cada año. Por su parte, lo correspondiente a los intereses de las cesantías se paga a los empleados a más tardar el 31 de enero de cada año. Las vacaciones se cancelan cuando los trabajadores las disfruten o se retiren de la calificadora.

#### **4.28. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa**

No existen hechos posteriores a la fecha de cierre que puedan afectar la situación financiera y las perspectivas de la calificadora.

#### **5. Hipótesis de negocio en marcha**

Dentro del plan de continuidad de negocio, Value and Risk da cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 025 de 2020. Por su parte la Unidad de Riesgo Operativo vela por el diseño, implementación y mantenimiento de dicho plan. Al respecto, la Calificadora ha diseñado su Plan de Continuidad de Negocio a partir de tres etapas, condición que le permite efectuar un adecuado seguimiento a la implementación del mismo: 1. Análisis de Impacto del Negocio BIA (Business Impact Analysis) y evolución de recursos 2. Adopción de la estrategia de respaldo y 3. Pruebas al plan de Continuidad de Negocio. Durante 2024, la Unidad de Riesgo Operativo realizó la actualización del BIA y su matriz, con el propósito de incluir los ajustes requeridos con base a la migración de la información a Office 365 y el ascenso de un análisis a líder sectorial. Así mismo, ejecutó pruebas para medir la efectividad de las estrategias diseñadas, a través de las cuales se evidenció la oportunidad en el acceso a información clave para restaurar la operación en el menor tiempo posible. Adicionalmente, cabe mencionar que, durante la vigencia no se presentaron eventos que afectaran la prestación de los servicios y/o procedimientos críticos de la calificadora, de modo que no se requirió la activación de estrategias de continuidad.

Value and Risk no ha tenido ningún tipo de afectación económica o jurídica, con lo cual durante el ejercicio 2024 la operación se ha desarrollado normalmente, con lo cual la continuidad del negocio no ha tenido ningún tipo de afectación en términos de pérdida de liquidez, pérdida de proveedores, pérdida de clientes, aumentos representativos en las cuentas por cobrar, indicadores financieros, pago de utilidades, perdida de administradores o ejecutivos importantes, dificultades laborales, dificultad para obtener plazos con proveedores, aparición de nuevos competidores, posibles demandas en contra por incumplimiento de compromisos, cambios en las regulaciones que hubiesen afectado negativamente la calificadora.

#### **6. Empleados**

La calificadora para el desarrollo de su objeto social cuenta con personal altamente calificado y niveles de experiencia profesional para el adecuado desarrollo de las funciones de acuerdo con los lineamientos establecidos en el manual de funciones.

#### **7. Personal clave de la gerencia**

La calificadora cuenta con un subgerente quien es el apoyo de la gerencia y en la falta temporal, accidental o permanente, es su reemplazo con las funciones establecidas en los estatutos de la sociedad.

#### **8. Aprobación de Estados Financieros**

Los Estados Financieros a diciembre 31 de 2024, han sido presentados y aprobados por la Junta Directiva en reunión de febrero 28 de 2025.

#### **9. Cambios fiscales para el año 2025**

- La tarifa del impuesto de renta para personas jurídicas se mantiene en el 35%.

- El valor de la Unidad de Valor Tributario – UVT que regirá durante el 2025 será de \$ 49.799
- Desde el año 2023, se establece una tasa mínima de tributación para los contribuyentes del impuesto sobre la renta personas jurídicas. Si la tributación por impuesto sobre la renta es menor al 15%, se debe ajustar el impuesto hasta que alcance a esa tasa mínima.

## **10. Nómina Electrónica**

En el 2024, se generó y transmitió a la DIAN el documento soporte de pago de nomina electrónica, de acuerdo y en cumplimiento a lo establecido en la Ley.

## **11. Otros aspectos fiscales**

Durante el año 2024 se transmitió en forma electrónica, el documento soporte en compra o servicios adquiridos a los sujetos no obligados a expedir factura electrónica de venta.

## **12. Beneficiario finales- RUB**

Durante el 2024 no hubo cambios de la información suministrada a la DIAN sobre los beneficiarios finales.