



**ESTADOS FINANCIEROS
INTERMEDIOS CONDENSADOS**

Al 30 de junio de 2026 y diciembre 31 de 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025 e informe del revisor fiscal

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

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

Introducción

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

- El estado de situación financiera al 30 de junio de 2026,
- El estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo intermedios condensados por los seis (6) y tres (3) meses terminados en esa fecha,
- El resumen de las políticas más importantes y otras notas explicativas; junto con el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL).

La administración es responsable por la adecuada preparación de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia y la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia y por la correcta presentación del reporte de información en el lenguaje y taxonomía extensible Business Reporting Language (XBRL) e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL), basada en mi revisión.

Alcance de la revisión

He realizado mi revisión de información financiera intermedia de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 “Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad” incluida en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. Una revisión de información financiera intermedia consiste en hacer preguntas, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables, y aplicar procedimientos de revisión analítica y la aplicación de otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera intermedia es sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aceptadas en Colombia y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos de importancia material que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría sobre los estados financieros intermedios.

Conclusión

Basado en mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta y el reporte de información en el lenguaje y taxonomía Extensible Business Reporting Language (XBRL), no presenta, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES, al 30



de junio de 2026, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por los seis (06) y tres (03) meses finalizados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia incluyendo la Norma Internacional de Contabilidad 34 referida a información financiera intermedia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

DIANA MARCELA RESTREPO MEDINA
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 237170-T

Miembro de
BDO AUDIT S.A.S. BIC
100200-02-10838-26

Bogotá D.C., 13 de agosto de
2026

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

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA
Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	Notas	Al 30 de junio de 2026	Al 31 de diciembre de 2025
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.1.	\$ 1,827,892	\$ 3,053,780
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar	4.2.	754,387	544,095
Activos por impuestos corrientes	4.3.	360,375	767,656
Activos Corrientes Totales		<u>2,942,654</u>	<u>4,365,531</u>
Activos no corrientes			
Activos por impuestos diferidos	4.4.	340,152	370,207
Propiedades y equipo	4.5.	1,120,251	1,122,600
Activos intangibles	4.6.	455	1,551
Activos no corrientes Totales		<u>1,460,858</u>	<u>1,494,358</u>
Total de activos		<u>\$ 4,403,512</u>	<u>\$ 5,859,889</u>
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros pasivos financieros	4.7.	11,943	12,904
Provisiones por beneficios a los empleados	4.8.	96,243	106,923
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	4.9.	87,026	171,990
Pasivos por impuestos corrientes	4.10.	586,982	1,298,483
Otros pasivos no financieros	4.11.	971,294	1,055,935
Pasivos corrientes totales		<u>1,753,488</u>	<u>2,646,235</u>
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuestos diferidos	4.4.	316,730	246,944
Pasivos no corrientes totales		<u>316,730</u>	<u>246,944</u>
Total pasivos		<u>2,070,218</u>	<u>2,893,179</u>
Patrimonio			
Capital emitido	4.12.	600,000	600,000
Resultado del ejercicio		832,639	1,466,055
Otras participaciones en el patrimonio	4.13.	212,439	212,439
Reservas	4.14.	688,216	688,216
Total del Patrimonio		<u>2,333,294</u>	<u>2,966,710</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>\$ 4,403,512</u>	<u>\$ 5,859,889</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados

Luis F. Guevara Otálora
Representante Legal

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

Diana M. Restrepo Medina
Revisor fiscal T.P. 237170-T
Miembro BDO Audit S.A.S. BIC
(Ver mi informe adjunto)

VALUE AND RISK RATING S.A. SOCIEDAD CALIFICADORA DE VALORES
NIT 900.196.503-9
ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
Por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025
(Expresado en miles de pesos colombianos)

	Notas	Acumulado		Trimestre	
		Enero 1 a Junio 30 de 2026	Enero 1 a Junio 30 de 2025	Abril 1 a Junio 30 de 2026	Abril 1 a Junio 30 de 2025
Ingresos de actividades ordinarias	4.15.	\$ 2,467,904	\$ 2,039,326	\$ 1,492,310	\$ 1,256,707
Gastos por beneficios a los empleados	4.16.	869,090	718,701	464,111	375,586
Gasto por depreciación y amortización	4.17.	10,266	8,168	5,250	4,305
Otros gastos	4.18.	388,718	362,050	201,342	179,362
Resultado por actividades de operación		1,199,830	950,407	821,607	697,454
Ingresos financieros	4.19.	103,796	90,030	52,896	35,741
Costos financieros	4.20.	14,877	13,313	9,828	9,888
Resultado antes de impuestos		1,288,749	1,027,124	864,675	723,307
Gasto por impuestos a las ganancias	4.21.	(456,110)	(362,803)	(306,118)	(255,357)
Resultado del ejercicio	4.22.	\$ 832,639	\$ 664,321	\$ 558,557	\$ 467,950
Ganancias por acción		Acciones ordinarias	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias	Acciones ordinarias
Ganancia por acción básica en operaciones		1,387.73	1,107.20	930.93	779.92
Total ganancias básicas por acción		1,387.73	1,107.20	930.93	779.92

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados

Luis Fernando Guevara Otálora
Representante Legal

Pedro Jesús González Aranda
Contador Público
Tarjeta Profesional T.P. 54244-T

Diana M. Restrepo Medina
Revisor fiscal T.P. 237170-T
Miembro BDO Audit S.A.S. BIC
(Ver mi informe adjunto)

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

NIT 900.196.503-9

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los periodos de seis meses terminados a junio 30 de 2026 y 2025

(Expresado en miles de pesos colombianos)

	Capital emitido	Reserva Legal	Reserva Ocasional	Otras participaciones en el patrimonio	Ganancias Acumuladas	Resultado del Ejercicio	Total patrimonio accionistas
Saldo a diciembre 31 de 2024	\$ 600,000	\$ 300,000	\$ 774,523	\$ 212,439	\$ -	\$ 1,213,693	\$ 3,100,655
Traslado ejercicio anterior	-	-	-	-	1,213,693	(1,213,693)	-
Apropiación reserva Ocasional	-	-	388,216	-	(388,216)	-	-
Dividendos recon, Propietarios	-	-	(774,523)	-	(825,477)	-	(1,600,000)
Resultado a junio 30 de 2025	-	-	-	-	-	664,321	664,321
Saldo a junio 30 de 2025	\$ 600,000	\$ 300,000	\$ 388,216	\$ 212,439	\$ -	\$ 664,321	\$ 2,164,976
Saldo a diciembre 31 de 2025	\$ 600,000	\$ 300,000	\$ 388,216	\$ 212,439	\$ -	\$ 1,466,055	\$ 2,966,710
Traslado ejercicio anterior	-	-	-	-	1,466,055	(1,466,055)	-
Apropiación reserva Ocasional	-	-	388,216	-	(388,216)	-	-
Dividendos recon, Propietarios	-	-	(388,216)	-	(1,077,839)	-	(1,466,055)
Resultado a junio 30 de 2026	-	-	-	-	-	832,639	832,639
Saldo a junio 30 de 2026	\$ 600,000	\$ 300,000	\$ 388,216	\$ 212,439	\$ -	\$ 832,639	\$ 2,333,294

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados

Luis Fernando Guevara Otálora
Representante Legal

Pedro Jesús González Aranda
Contador Público T.P. 54244-T

Diana M. Restrepo Medina
Revisor fiscal T.P. 237170-T
Miembro BDO Audit S.A.S BIC
(ver mi informe adjunto)

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

ESTADOS INTERMEDIOS CONDENSADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por lo periodos de seis meses terminados a junio 30 de 2026 y 2025
 (Expresado en miles de pesos colombianos)

	De 1 enero a 30 de junio 2026	2025
Flujos de efectivo procedentes y utilizados en actividades de operación		
Resultado del ejercicio	\$ 832,639	\$ 664,321
Ajustes para conciliar la ganancia		
Ajustes por gastos por impuestos a las ganancias	456,110	362,803
Ajustes por el incremento de cuentas por cobrar de origen comercial	(210,292)	(92,111)
Ajustes por la disminución en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	438,432	330,817
Ajustes por la disminución en cuentas por pagar de origen comercial	(84,964)	(5,541)
Ajustes por la disminución en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(1,194,107)	(855,659)
Ajuste por deterior de valor- perdida celular	1,125	-
Ajustes por gastos de depreciación	10,266	8,168
Total ajustes para conciliar la ganancia	(583,430)	(251,523)
Flujos de efectivo netos procedentes en operaciones	249,209	412,798
Compras de propiedades y equipo.	9,042	14,000
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión.	(9,042)	(14,000)
Dividendos pagados	1,466,055	1,600,000
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(1,466,055)	(1,600,000)
Incremento (disminución) del neto de efectivo y equivalentes al efectivo.	(1,225,888)	(1,201,202)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	3,053,780	2,803,506
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	\$ 1,827,892	\$ 1,602,304

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros intermedios condensados

Luis F. Guevara Otalora
Representante Legal

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

Diana M. Restrepo Medina
Revisor fiscal T.P. 237170-T
Miembro BDO Audit S.A.S. BIC
(Ver mi informe adjunto)

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2026 y 2025

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 notaría 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.

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. Marco Técnico Normativo Aplicable a Estados Financieros

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 periodos intermedios condensados, conforme a las NIIF para PYMES vigentes para el periodo terminado en junio 30 de 2026.

2.1. Base de comparación de los importes presentados en los estados financieros

Los importes de los estados financieros con corte a junio 30 de 2026 son comparables con el mismo periodo del año inmediatamente anterior, excepto por el Estados Intermedios Condensados de Cambios en la Situación Financiera que se compara con diciembre 31 de 2025.

2.2 Resumen de las políticas contables significativas

Los estados financieros intermedios condensados, no incluyen toda la información y revelación requerida, por un estado financiero anual, y por tal motivo es necesario leerlos en conjunto con los estados financieros anuales a 31 de diciembre de 2025.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

Las políticas contables aplicadas por Value and Risk, en estos estados financieros intermedios condensados, son las mismas aplicadas por la Sociedad en sus estados financieros por el año terminado a diciembre 31 de 2025.

Las estimaciones y supuestos que realiza Value and Risk., no han generado cambios en la preparación de los estados financieros intermedios condensados, en comparación con los estados financieros anuales al 31 de diciembre de 2025.

4. Presentación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros Intermedios condensados a junio 30 de 2026, han sido preparados de acuerdo con los requerimientos de la Norma Internacional de Contabilidad 34 – NIC 34.

4.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Bancos Nacionales	\$ 62,043	\$ 156,765
Otras Entidades Financiera (a)	1,765,849	2,897,015
Saldo final	\$ 1,827,892	\$ 3,053,780

(a) Refleja los saldos a junio 30 de 2026, en el Fondo de Inversión Colectiva Superior- Fiduciaria Davivienda por \$ 586,835 y Fondo Inversión Colectivo Abierto Fiducuenta-Fiduciaria Bancolombia \$ 1,179,014. A diciembre 31 de 2025, en esos mismo orden tenemos en los fondos de inversión \$ 1,333,378 y \$ 1,563,637 respectivamente.

Al 30 de junio de 2026 y diciembre 31 de 2025, el efectivo de Value and Risk no presentaba ninguna restricción.

4.2. Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar a junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025, presentaban los siguientes saldos:

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Honorarios-servicios de calificación	\$ 754,280	\$ 544,095
Otras cuentas por cobrar	107	-
Saldo final	\$ 754,387	\$ 544,095

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025, 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

Para el caso de Otras cuentas por cobrar al 30 de junio de 2026, corresponde a la incapacidad medica de un colaborar pendiente de pago por la EPS.

4.3. Activos por impuestos corrientes

Al corte de junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025, el rubro de activos por impuestos corrientes estaba conformado así:

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Anticipo Industria y Comercio	\$ 6,837	\$ 2,796
Retención en la Fuente (1)	324,261	699,019
Impuesto a las Ventas retenido	29,277	57,333
Anticipo de renta y complementarios	-	8,508
Saldo final	<u>\$ 360,375</u>	<u>\$ 767,656</u>

(1) El principal componente de los activos por impuestos corresponde a las retenciones en la fuente. En este rubro se refleja, principalmente, la retención por honorarios practicada por los clientes como resultado de la ejecución de los contratos de calificación durante lo corrido de 2026. Asimismo, se incluye la autorretención que la calificadora se practica mensualmente sobre los ingresos percibidos.

4.4. Activos y Pasivos por impuestos diferidos

Corresponde a la diferencia temporaria deducible o imponible calculada a junio 30 de 2026, así: en la partida deducible se tiene \$ 339,953, que refleja el valor calculado del impuesto sobre los ingresos recibido por anticipado y la diferencia temporaria de la depreciación para el equipo informático y de comunicación por valor de \$ 199. 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 parqueaderos 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 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 2026. Se considera el efecto de \$ 159,392 en depreciación de las oficinas que corresponde al cambio de vida útil a 90 años, en muebles y enseres el impacto en impuestos que genera el cambio de vida útil a 15 años es de \$ 634. Por último, la partida imponible de \$ 64,941, como resultado de la diferencia generada en cuentas por cobrar de los honorarios, que corresponde al ingreso 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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

el año gravable 2026 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
Terrenos	183,253	97,754	-	85,499	(12,825)
Edificaciones	981,346	755,810	-	225,536	(78,938)
Depreciación Acumulada. Oficinas	89,961	545,368	-	455,407	(159,392)
Depreciación Acumulada Equipo Oficina	49,205	51,014	-	1,809	(634)
Depreciación Acumulada Equipo Informativo y Comunicación	29,798	29,230	568	-	199
Cuentas por Cobrar-Honorarios	754,280	568,733	-	185,547	(64,941)
Ing. Anticipados	971,294	-	971,294	-	339,953

El impuesto diferido afecta la ganancia del periodo 2026, así:

Impuesto diferido	Deducible	Imponible
Saldo a junio 30 de 2026	340,152	316,730
Saldo a diciembre 31 de 2025	370,207	246,944
Diferencia	(30,055)	69,786
Afecta el resultado a junio 30 de 2026		(30,055) - 69,786 = (99,841)

4.5. Propiedades y equipo

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.

En febrero de 2025, se retiran componentes de equipo de computación y comunicación por valor de \$ 18,085 que estaban totalmente depreciados y no se utilizan.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

A partir de abril 2025, la estimación de la vida útil en la adquisición de equipos de cómputo será de 5 años, teniendo en cuenta los avances tecnológicos y la innovación constante en el sector informático que hace que los equipos queden desactualizados en relativo poco tiempo. Para el caso de equipo de oficina desde esa misma fecha, es de 10 años.

En el marco del proceso de renovación de los equipos de cómputo, al 30 de junio de 2026 se adquirió un computador portátil por valor de \$2.594. Asimismo, dentro de los equipos de comunicación se adquirió un teléfono celular por valor de \$6.449 para reemplazar un celular que se perdió. Como resultado de la pérdida, se reconoció un deterioro por \$1.125 y se retiró de los activos el equipo correspondiente, cuyo valor ascendía a \$5.399.

A junio 30 de 2026, las propiedades y equipo se detalla así:

Propiedad, planta y equipo	Valor de bien	Depreciación Acumulada	Gasto depreciación año 2026
Terreno	183,253	-	-
Edificación-Oficinas	981,346	89,961	3,911
Equipo de Oficina	53,176	49,205	1,215
Equipo Informático	60,758	27,309	3,678
Equipo comunicación	10,683	2,490	1,462
Totales	1,289,216	168,965	10,266
Total neto			1,120,251

A diciembre 31 de 2025 las propiedades y equipo se detalla así:

Propiedad, planta y equipo	Valor de bien	Depreciación Acumulada	Gasto depreciación año 2025
Terreno	183,253	-	-
Edificación-Oficinas	981,346	86,050	7,823
Equipo de Oficina	53,176	47,990	2,418
Equipo Informático	58,164	23,631	5,013
Equipo comunicación	9,634	5,302	2,633
Totales	1,285,573	162,973	17,887
Total neto			1,122,600

4.6. Activos intangibles

Value and Risk, refleja en activos intangibles el valor pagado por anticipado de la póliza con cobertura sobre los activos (equipo de cómputo, mobiliario y oficinas) que a junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025, representaban un saldo de \$ 455 y \$ 1,551 respectivamente. La póliza se renueva en septiembre de cada año.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

4.7. Otros pasivos financieros

Dentro de otros pasivos financieros a junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025, se refleja:

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Saldo tarjeta de crédito empresarial	\$ 11,943	\$ 12,904
Saldo final	\$ 11,943	\$ 12,904

4.8. Provisiones por beneficios a los empleados

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025, el saldo de las provisiones por beneficio a los colaboradores estaba conformado por:

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Cesantías	34,929	51,195
Intereses sobre cesantías	2,000	5,977
Vacaciones	59,314	49,751
Saldo final	96,243	106,923

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.

4.9. Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025, presentaban los siguientes saldos:

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Honorarios (1)	\$ 25,364	\$ 48,030
Retenciones y aportes de nómina (2)	61,662	91,847
Otras cuentas por pagar	-	32,113
Saldo final	\$ 87,026	\$ 171,990

(1) Al 30 de junio de 2026, este rubro refleja los valores adeudados a los miembros del Comité Técnico de Calificación y a los miembros independientes de la Junta Directiva, correspondientes a su participación en las reuniones celebradas durante el mes de junio de 2026.

(2) Al 30 de junio de 2026, el saldo de retenciones y aportes de nómina refleja la retención en la fuente practicada durante el mes de junio por valor de \$8.910, la cual fue cancelada en julio de 2026. Asimismo, incluye las obligaciones correspondientes a seguridad social y aportes

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

parafiscales del mes de junio por \$28.452, pagadas en julio de 2026. De igual forma, el saldo incorpora \$24.294 por concepto de autorretención, calculada a una tarifa del 3,5% sobre los ingresos fiscales generados en junio. Finalmente, se registra un ajuste por aproximación al peso por valor de \$6.

4.10 Pasivos por impuestos corrientes

Al 30 de junio 2026 y 31 de diciembre de 2025, el rubro de pasivos por impuestos corrientes estaba conformado así:

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Renta y complementarios (1)	\$ 356,269	\$ 867,451
Industria y comercio (1)	11,597	12,969
Impto. a las Ventas por pagar-IVA (2)	217,940	416,552
A las ventas retenido del exterior	598	-
Industria y comercio Retenido	578	1,511
Saldo final	\$ 586,982	\$ 1,298,483

(1) Los saldos del impuesto sobre la renta y complementarios al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, así como del impuesto de industria y comercio para las mismas fechas, reflejan las provisiones calculadas de conformidad con las disposiciones tributarias aplicables.

(2) El rubro del impuesto a las ventas por pagar de \$ 217,940, corresponde al valor generado menos los respectivos descontables aplicados durante mayo y junio de 2026.

4.11. Otros pasivos no financieros

De acuerdo con la política contable establecida por Value and Risk, los ingresos ordinarios se reconocen con base en el grado de avance de los servicios prestados. La diferencia entre las cuentas por cobrar a los clientes y el ingreso reconocido según dicho grado de avance se registra en la cuenta de ingresos anticipados.

Para los periodos contables terminados a junio de 2026 y diciembre 2025, el valor de los otros pasivos no financieros correspondiente a:

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Ingresos recibidos por Anticipado	\$ 971,294	\$ 1,055,935

4.12. Capital emitido

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025, el capital social de Value and Risk, estaba conformado por 600 mil acciones de valor nominal de mil pesos por acción.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

4.13. Otras participaciones en el patrimonio

El rubro de otras participaciones en el patrimonio a junio 30 de 2026 era de \$ 212,439, igual que el reflejado a diciembre 31 de 2025, producto de la conversión por primera vez a normas internacionales de información financiera-NIIF. Por reglamentación de la Superintendencia Financiera de Colombia, este valor no queda a disposición de los accionistas.

4.14. Reservas

Para los periodos terminados a junio 30 de 2026 y diciembre 31 de 2025 se tienen los siguientes tipos de reservas:

	A junio 30 de 2026	A diciembre 31 de 2025
Reserva Legal	\$ 300,000	\$ 300,000
Reserva Ocasional	388,216	388,216
Saldo final	\$ 688,216	\$ 688,216

En la asamblea ordinaria celebrada el pasado 31 de marzo de 2026, se decidió liberar las reservas ocasionales por \$ 388,216 y dejar a disposición de los accionistas. Se constituyó nueva reserva ocasional por \$ 388,216. Se aprobó distribuir dividendos por valor de \$ 1,466,055.

4.15. 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 junio 30 de 2026 y 2025, el detalle de los ingresos por actividades ordinarias fue:

	<u>acumulado</u>		<u>trimestre</u>	
	Enero 1 a junio 30 de 2026	Enero 1 a junio 30 de 2025	Abril 1 a junio 30 de 2026	Abril 1 a junio 30 de 2025
Honorarios servicios de calificación	\$ 2,467,904	\$ 2,039,087	\$ 1,492,310	\$ 1,256,469
Otros ingresos	-	239	-	238
Saldo final	\$ 2,467,904	\$ 2,039,326	\$ 1,492,310	\$ 1,256,707

La variación de los ingresos por honorarios de servicios de calificación al 30 de junio de 2026, en comparación con la misma fecha de 2025, obedece principalmente a la vinculación de nuevos clientes y al incremento en los honorarios de los servicios prestados a clientes antiguos.

4.16. Gastos por beneficio a empleados

A 30 de junio 2026 y 2025, estaban conformados así:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

	<u>acumulado</u>		<u>trimestre</u>	
	Enero 1 a junio 30 de 2026	Enero 1 a junio 30 de 2025	Abril 1 a junio 30 de 2026	Abril 1 a junio 30 de 2025
Salarios	\$ 721,696	\$ 586,995	\$ 386,807	\$ 304,821
Aportes a Seguridad Social	113,510	95,779	59,763	49,774
Otros Beneficio a empleados	29,851	31,047	15,218	17,930
Otros Gastos de Personal	4,033	4,880	2,323	3,061
Saldo final	\$ 869,090	\$ 718,701	\$ 464,111	\$ 375,586

La variación de salarios a junio 30 de 2026 comparada con la misma vigencia del 2025, obedece al aumento salarial del personal antiguo y contratación de nuevos colaboradores.

4.17 Gastos por depreciación

Para la propiedad y equipo de acuerdo con la política establecida por la Calificadora, se aplica una depreciación con vida útil de 10 años a los muebles y enseres, equipo informático y de redes y comunicación vida útil de 5 años. Para las oficinas 1301-1302 y parqueaderos se aplica una vida útil de 90 años. 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 junio 30 de 2026 y 2025, el gasto por depreciación se detalla así:

	<u>acumulado</u>		<u>trimestre</u>	
	Enero 1 a junio 30 de 2026	Enero 1 a junio 30 de 2025	Abril 1 a junio 30 de 2026	Abril 1 a junio 30 de 2025
Oficinas	\$ 3,911	\$ 3,911	\$ 1,956	\$ 1,955
Equipo Oficina	1,215	1,191	607	625
Equipo Informático	3,678	1,825	1,903	1,067
Equipo comunicación	1,462	1,241	784	658
Saldo final	\$ 10,266	\$ 8,168	\$ 5,250	\$ 4,305

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

4.18. Otros gastos

		<u>acumulado</u>		<u>trimestre</u>	
		Enero 1 a junio 30 de 2026	Enero 1 a junio 30 de 2025	Abril 1 a junio 30 de 2026	Abril 1 a junio 30 de 2025
Gastos de Sistematización	(1)	\$ 10,433	\$ 13,497	\$ 2,883	\$ 8,362
Gastos Legales	(2)	5,911	4,516	1,258	369
Gastos por Honorarios	(3)	184,995	178,480	116,376	103,832
Gastos por impuestos y tasas	(4)	38,003	31,754	29,682	24,560
Gastos por Arrendamientos	(5)	2,239	2,073	1,120	1,037
Seguros		4,592	3,642	2,242	1,797
Mantenimiento y Reparaciones	(6)	6,543	6,000	3,393	3,000
Publicidad		-	800	-	-
Adecuación e Instalación		33	71	-	-
Deterioro-Celular	(7)	1,125	-	-	-
Servicios Públicos		5,522	5,518	2,793	2,799
Procesamiento Electrónico de Datos		4,792	4,610	2,556	2,342
Gastos de Viaje		3,290	4,178	2,623	2,192
Transporte		1,109	1,288	806	699
Útiles y Papelería		405	568	73	94
Publicaciones y Suscripciones		2,579	274	1,780	126
Gastos de Representación		4,211	5,762	2,294	3,894
Correspondencia		150	155	36	40
Cuota admón. Oficinas y parqueaderos		13,072	11,794	7,204	6,292
Comisiones		256	243	131	125
Elementos de Aseo y Cafetería		2,005	1,668	974	887
Combustible		4,083	5,141	1,912	2,614
Estampillas	(8)	53,751	34,771	19,780	12,935
Servicio limpieza oficinas		324	-	324	-
Donaciones		2,450	2,500	1,100	1,350
Ajustes al peso y otros		5	24	2	16
Gastos en el exterior-Panamá	(9)	36,840	42,723	-	-
Totales		\$ 388,718	\$ 362,050	\$ 201,342	\$ 179,362

(1) Refleja los gastos incurridos en los sistemas de ciberseguridad, dominio, correo electrónico y pagina web, backup información en la nube.

(2) Corresponde a los gastos en la renovación anual del registro mercantil, los certificados de cámara de comercio.

(3) 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,

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

Sistema de Seguridad y Salud en el Trabajo, implementación y ejecución IFRS-NIIF, servicio de optimización redes sociales, Analistas Financieros por servicios y los informes de seguros a nivel Colombia y Panamá.

(4) Incluye los gastos del impuesto de industria y comercio y prediales.

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

(6) 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.

(7) Corresponde al gasto que estaba pendiente por depreciar de un celular que se perdió.

(8) Para el primer semestre de 2026 comparado con el 2025, el incremento obedece principalmente a contratos con nuevos clientes, en donde por su ubicación territorial el valor de las estampillas es alto. De otra parte, al incrementar los honorarios con algunos clientes antiguos, impacta también el valor de estampillas.

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

4.19. Ingresos financieros

Para los periodos comparados tenemos el siguiente detalle:

	<u>acumulado</u>		<u>trimestre</u>	
	A junio 30 de 2026	A junio 30 de 2025	Abril 1 a junio 30 de 2026	Abril 1 a junio 30 de 2025
Los generados en el Fondo de Inversión Colectiva en Bancolombia	\$ 63,555	\$ 58,905	\$ 35,951	\$ 24,908
Los generados en el Fondo de Inversión Colectiva en Banco Davivienda	40,241	31,125	16,945	10,833
Saldo final	\$ 103,796	\$ 90,030	\$ 52,896	\$ 35,741

A junio 30 del 2026, los fondos de inversión han generado buenos rendimientos con el incremento nuevamente en las tasas de interés bancario. El Fondo de Inversión Colectiva abierto Fiducuenta Fiduciaria Bancolombia cerró con rendimientos a una tasa neta de 14.74% y el Fondo de Inversión Colectiva Superior en Fiduciaria Davivienda cerró al 11.99% EA.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

4.20. Costos financieros

El comportamiento de los gastos financieros al cierre de junio 30 de 2026 y 2025, reflejaban:

	<u>acumulado</u>		<u>trimestre</u>	
	A junio 30 de 2026	A junio 30 de 2025	Abril 1 a junio 30 de 2026	Abril 1 a junio 30 de 2025
Comisiones	\$ 240	\$ 280	-	-
Gastos bancarios	108	-	54	-
Intereses	241	141	101	132
Gravamen al movimiento financiero	14,288	12,892	9,673	9756
Saldo final	\$ 14,877	\$ 13,313	9,828	9,888

4.21. Gasto por Impuestos a las ganancias

Representa la suma del impuesto asociado a las ganancias generadas durante el período intermedio de Value and Risk. Está conformado por la provisión del impuesto de renta correspondiente a la vigencia fiscal corriente y por el impuesto diferido reconocido como resultado de las diferencias temporarias entre las bases contables y fiscales.

Para el periodo intermedio condensado a junio 30 de 2026 la provisión del impuesto a la renta calculado a una tarifa del 35%, vigente para el año fiscal, ascendía a la suma de \$ 356,269. El impuesto diferido calculado a esa misma fecha incrementa el gasto por impuesto en \$ 99,841. Para el periodo terminado a junio de 2025, la provisión del impuesto a la renta calculado a una tarifa del 35%, vigente para el año fiscal 2025, ascendía a la suma de \$ 284,711. El impuesto diferido calculado a esa misma fecha incrementa el gasto por impuesto en \$ 78,092

4.22. Resultado del ejercicio

Los ingresos ordinarios para el servicio de la calificación y estudio de riesgo de crédito empresarial se establecieron de acuerdo a la política por el grado de avance en la prestación del servicio. A junio 30 de 2026 y 2025, la utilidad después de impuesto fue de \$ 832,639 y \$ 664,321 respectivamente, como se detalla en el estado de resultados integral.

4.23. 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.

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS

A junio 30 de 2026 y diciembre 31 del 2025 y por los periodos de seis y tres meses terminados
al 30 de junio de 2026 y 2025

4.24. Dividendos distribuidos

En la Asamblea Ordinaria celebrada el 31 de marzo de 2026, según consta en el Acta No. 44, se aprobó la distribución de dividendos por valor de \$1.466.055 miles de pesos. Dichos dividendos provienen, por una parte, de la liberación de la reserva ocasional por \$388.216 miles de pesos y, por otra, de \$1.077.839 miles de pesos correspondientes al resultado neto distribuible de la ganancia obtenida en el ejercicio 2025.

4.25. 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 2026, la Unidad de Riesgo Operativo continúa realizando pruebas para medir la efectividad de las estrategias diseñadas. Durante lo corrido a junio de 2026, no se han presentado eventos que afecten la prestación de los servicios y/o procedimientos críticos de la Calificadora, de modo que no se ha requerido la activación de estrategias de continuidad. Durante el segundo semestre de 2026, se actualizará el BCP (Business Continuity Plan) y DRP (Disaster Recovery Plan).

Value and Risk no ha tenido ningún tipo de afectación económica o jurídica, de esta manera, durante lo corrido a junio de 2026 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, deterioro de los indicadores financieros, pago de utilidades, pérdida 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.

La Calificadora cuenta con un subgerente quien es el apoyo de la gerencia y en la falta temporal, accidental o permanente es su reemplazo.

6. Aprobación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros intermedios condensados a junio 30 de 2026, han sido presentados y aprobados por la Junta Directiva en reunión de julio de 2026.