



Deloitte & Touche S.A.S.
NIT 860.005.813-4
Carrera 9 No. 78 – 31. Piso 1
Bogotá, D. C.
Colombia

Tel: +57 (601) 426 2000
www.deloitte.com/co

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

A los accionistas de

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A. y Afiliados a SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS-MAYOR RIESGO:

Introducción

He revisado el estado de situación financiera condensado adjunto de Skandia Fondo de Pensiones Obligatorias-Mayor Riesgo, administrado por Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías y del Componente Complementario de Ahorro Individual del Pilar Contributivo S.A., al 30 de junio de 2026, y los correspondientes estados condensados de resultados integrales por el periodo de tres y seis meses terminado en dicha fecha, y de cambios en los activos netos de los afiliados y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, y el resumen de las políticas contables materiales y otras notas explicativas.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de esta información financiera intermedia de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados de acuerdo con instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios, 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, no presenta, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Skandia Fondo de Pensiones Obligatorias-Mayor Riesgo al 30 de junio de 2026 así como sus resultados para el periodo de tres y seis meses terminados en esa fecha, y sus flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de

Deloitte se refiere a una o más entidades de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), su red global de firmas miembro y sus sociedades afiliadas a una firma miembro (en adelante “Entidades Relacionadas”) (colectivamente, la “organización Deloitte”). DTTL (también denominada como “Deloitte Global”) así como cada una de sus firmas miembro y sus Entidades Relacionadas son entidades legalmente separadas e independientes, que no pueden obligarse ni vincularse entre sí con respecto a terceros. DTTL y cada firma miembro de DTTL y su Entidad Relacionada es responsable únicamente de sus propios actos y omisiones, y no de los de las demás. DTTL no provee servicios a clientes. Consulte www.deloitte.com/co/conozcanos para obtener más información.





Información Financiera aceptadas en Colombia para estados financieros condensados e instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Otros Asuntos

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera condensada intermedia adjunta al presente informe.

HAYDER FABIAN
ROMERO
SANCHEZ

Digitally signed by
HAYDER FABIAN ROMERO
SANCHEZ
Date: 2026.08.11 15:26:33
-05'00'

HAYDER FABIÁN ROMERO SÁNCHEZ
Revisor Fiscal
T.P. 185306-T
Designado por Deloitte C Touche S.A.S.

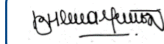
11 de agosto de 2026.



SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO
INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO
AL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresados en miles de pesos colombianos)

ACTIVO	Nota	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Efectivo	8	\$ 144,928,592	\$ 67,897,812
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	9		
Instrumentos representativos de deuda		1,723,051,461	1,410,722,908
Garantía de operaciones con instrumentos derivados	9	35,641,720	33,330,560
Instrumentos de patrimonio y participación		5,726,534,685	5,285,495,170
Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados	9		
Operaciones de contado		199,325	-
Contratos Forward		240,981,171	119,906,918
Swaps		19,583,354	6,659,128
Futuros		467,405	-
Cuentas por cobrar	10	<u>20,436,867</u>	<u>404,397</u>
Total activo		<u>\$ 7,911,824,580</u>	<u>\$ 6,924,416,893</u>
PASIVO			
Instrumentos financieros derivados a valor razonable con cambios en resultados	9		
Contratos Forward		\$ 28,241,896	\$ 20,984,571
Swaps		1,149,249	12,733,768
Futuros		361,340	2,298,670
Depósitos especiales	11	130,510,682	65,260,479
Cuentas por pagar	12	30,143	1,356
Otros pasivos	13	<u>39,181</u>	<u>405,135</u>
Total pasivo		<u>160,332,491</u>	<u>101,683,979</u>
ACTIVOS NETOS DE LOS AFILIADOS	14		
Cuentas individuales de ahorro pensional		\$ 7,674,434,074	\$ 6,754,878,958
Reserva de estabilización		77,032,299	67,834,867
Comisiones y seguros por trasladar		<u>25,716</u>	<u>19,089</u>
Total activos netos de los afiliados		<u>7,751,492,089</u>	<u>6,822,732,914</u>
Total pasivo y activos netos de los afiliados		<u>\$ 7,911,824,580</u>	<u>\$ 6,924,416,893</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.

DocuSigned by:

CBA7B05308F14C8...
Luz Helena Muñoz Vega
Representante Legal (*)


Lina María Ochoa Bustamante
Contador Público (*)
T.P. 113875 - T

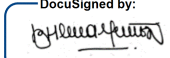
HAYDER FABIAN ROMERO SANCHEZ
Digitally signed by HAYDER FABIAN ROMERO SANCHEZ
Date: 2026.08.11 15:28:07 -0500
Hayder Fabián Romero Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 185306-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido preparados con la información tomada fielmente de los libros de contabilidad del Fondo.

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025
(Expresados en miles de pesos colombianos)

		Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de		Por el periodo de tres meses terminado el 30 de junio de	
	Nota	2026	2025	2026	2025
Ingreso de actividades ordinarias					
Ganancia neta por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	9	\$ 156,856,075	\$ 33,584,437	\$ 160,248,533	\$ 42,461,280
Ganancia neta por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio	9	151,906,741	319,626,468	209,285,352	358,035,815
Ganancia (pérdida) neta en venta de inversiones		2,059,446	(2,027,282)	2,424,531	(2,003,137)
Ganancia neta en valoración de operaciones de contado		199,325	98,639	199,325	209
Ganancia neta en valoración de instrumentos financieros derivados	9	272,131,191	161,075,252	175,689,546	60,609,369
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		701,355	(3,528,014)	2,535,247	(1,808,286)
Ganancia (pérdida) neta valoración por garantía de operaciones con instrumentos derivados		<u>14,998,910</u>	<u>(450,455)</u>	<u>17,735,200</u>	<u>1,266,625</u>
Total ingreso de actividades ordinarias		<u>598,853,043</u>	<u>508,379,045</u>	<u>568,117,734</u>	<u>458,561,875</u>
Otros ingresos					
Intereses		2,145,024	1,377,537	1,367,897	972,389
Rendimientos abonados por anulaciones		5,419	6,095	5,419	6,095
Otros ingresos operacionales		<u>662,752</u>	<u>213,339</u>	<u>222,663</u>	<u>40,173</u>
Total Otros ingresos		2,813,195	1,596,971	1,595,979	1,018,657
Otros gastos		<u>(30,662)</u>	<u>(28,275)</u>	<u>(20,622)</u>	<u>(14,183)</u>
Total rendimientos abonados		<u>\$ 601,635,576</u>	<u>\$ 509,947,741</u>	<u>\$ 569,693,091</u>	<u>\$ 459,566,349</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.

DocuSigned by:

CBA7B05308F14C8...
Luz Helena Muñoz Vega
Representante Legal (*)


Lina María Ochoa Bustamante
Contador Público (*)
T.P. 113875 - T

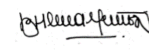
HAYDER FABIAN ROMERO SANCHEZ
Digitally signed by HAYDER FABIAN ROMERO SANCHEZ
Date: 2026.08.11 15:37:10 -0500
Hayder Fabián Romero Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 185306-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

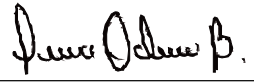
(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido preparados con la información tomada fielmente de los libros de contabilidad del Fondo.

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
ESTADOS DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS DE LOS AFILIADOS CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025
(Expresados en miles de pesos colombianos)

	Cuentas individuales de ahorro pensional	Reserva de estabilización	Comisiones y seguros por trasladar a la Administradora	Total activos netos de los afiliados
Saldo al 31 de diciembre de 2024	\$ 5,334,542,972	\$ 53,616,888	\$ 16,934	\$ 5,388,176,794
Aumento neto de aportes y retiros	266,127,773	-	-	266,127,773
Aumento reserva estabilización	-	2,646,000	-	2,646,000
Aumento comisiones y seguros por trasladar	-	-	2,025	2,025
Rendimientos abonados	<u>504,866,035</u>	<u>5,078,076</u>	<u>3,630</u>	<u>509,947,741</u>
Saldo al 30 de junio de 2025	<u>\$ 6,105,536,780</u>	<u>\$ 61,340,964</u>	<u>\$ 22,589</u>	<u>\$ 6,166,900,333</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	\$ 6,754,878,958	\$ 67,834,867	\$ 19,089	\$ 6,822,732,914
Aumento neto de aportes y retiros	323,916,500	-	-	323,916,500
Aumento reserva estabilización	-	3,203,000	-	3,203,000
Aumento comisiones y seguros por trasladar	-	-	4,099	4,099
Rendimientos abonados	<u>595,638,616</u>	<u>5,994,432</u>	<u>2,528</u>	<u>601,635,576</u>
Saldo al 30 de junio de 2026	<u>\$ 7,674,434,074</u>	<u>\$ 77,032,299</u>	<u>\$ 25,716</u>	<u>\$ 7,751,492,089</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.

DocuSigned by:

CBA7B05308F14C8...
Luz Helena Muñoz Vega
Representante Legal (*)


Lina María Ochoa Bustamante
Contador Público (*)
T.P. 113875 - T

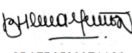
HAYDER FABIAN
ROMERO
SANCHEZ
 Digitally signed by HAYDER
FABIAN ROMERO SANCHEZ
Date: 2026.08.11 15:37:27
-05'00'
Hayder Fabián Romero Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 185306-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido preparados con la información tomada fielmente de los libros de contabilidad del Fondo.

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADOS DE PERIODO INTERMEDIO
POR LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2026 Y 2025
(Expresados en miles de pesos colombianos)

		Al 30 de junio de	
	Nota	2026	2025
Flujos de efectivo en actividades de operación			
Rendimientos abonados		\$ 601,635,576	\$ 509,947,741
Conciliación entre los rendimientos abonados y el flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Ganancia neta por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de deuda	9	(156,856,075)	(33,584,437)
Ganancia neta por valoración de inversiones a valor razonable - Instrumentos de patrimonio y participación	9	(151,906,741)	(319,626,468)
(Ganancia) pérdida neta en venta de inversiones		(2,059,446)	2,027,282
Ganancia neta en valoración de operaciones de contado		(199,325)	(98,639)
Ganancia neta por valoración de instrumentos financieros derivados	9	(272,131,191)	(161,075,252)
(Ganancia) pérdida neta en valoración por garantía de operaciones con instrumentos derivados	9	(14,998,910)	450,455
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio		(701,355)	3,528,014
Cambios netos en activos y pasivos operacionales:			
Aumento en instrumentos financieros e inversiones		(293,261,438)	(241,659,440)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(20,032,470)	13,758,043
Aumento en depósitos especiales		65,250,203	12,102,994
Aumento (disminución) en cuentas por pagar		28,787	(15,738)
(Disminución) aumento en otros pasivo		(365,954)	4,073,887
Aumento neto de aportes y retiros		323,916,500	266,127,773
Aumento en reserva de estabilización		3,203,000	2,646,000
Aumento en otros conceptos patrimoniales		<u>4,099</u>	<u>2,025</u>
Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación		81,525,260	58,604,240
Aumento neto en el efectivo		81,525,260	58,604,240
Efectivo al inicio del período	8	67,897,812	45,466,409
Efecto de las variaciones en la diferencia de cambio sobre el efectivo		<u>(4,494,480)</u>	<u>(2,313,199)</u>
Efectivo al final del período	8	<u>\$ 144,928,592</u>	<u>\$ 101,757,450</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros condensados.

DocuSigned by:

CBA7B05308F14C8...
Luz Helena Muñoz Vega
Representante Legal (*)


Lina María Ochoa Bustamante
Contador Público (*)
T.P. 113875 - T

HAYDER FABIAN ROMERO SANCHEZ
Digitally signed by HAYDER FABIAN ROMERO SANCHEZ
Date: 2026.08.11 15:37:44 -0500
Hayder Fabián Romero Sánchez
Revisor Fiscal
T.P. 185306-T
Designado por Deloitte & Touche S.A.S.
(Ver mi informe adjunto)

(*) Los suscritos Representante Legal y Contador Público certificamos que hemos verificado previamente las afirmaciones contenidas en estos estados financieros y que los mismos han sido preparados con la información tomada fielmente de los libros de contabilidad del Fondo.

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL COMPONENTE
COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio
Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 y
por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

1. ENTIDAD REPORTANTE

El Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia Mayor Riesgo (en adelante el Fondo) es un patrimonio autónomo independiente de Skandia Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías y del Componente Complementario de Ahorro Individual del Pilar Contributivo S.A. (la Administradora), autorizado mediante la Resolución Número 3026 del 30 de diciembre de 1994, para administrar fondos y planes de pensiones tanto del régimen de ahorro individual con solidaridad como del sistema general de pensiones. El Fondo inició operaciones el 6 de marzo de 1995 con la misma vigencia y domicilio de la Administradora.

El domicilio principal del Fondo es la ciudad de Bogotá y su duración es hasta el 5 de diciembre del año 2090, sin perjuicio de que previa autorización de las entidades de control, se produzca su cesión o disolución anticipada; este plazo también puede ampliarse de acuerdo con las normas y leyes vigentes.

A partir del 22 de marzo de 2011, la Sociedad dio cumplimiento con la Ley 1328 de 2009 y las demás disposiciones legales referentes a la implementación del esquema de Multifondos para la administración de los recursos de Pensión Obligatoria del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad y para las pensiones de retiro programado, dando origen a los Fondos de Pensiones Obligatorias Skandia Retiro Programado, Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia Conservador, Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia Mayor Riesgo y Fondo de Pensiones Obligatorias Skandia Moderado, a partir de la distribución y transferencia de recursos del Fondo de Pensiones obligatorias vigente hasta esa fecha.

El Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y la Ley 100 de 1993, reglamentan el manejo del Sistema General de Pensiones. Los recursos del Fondo se destinan única y exclusivamente a inversiones en valores de adecuada rentabilidad, seguridad y liquidez, en las condiciones y con sujeción a las limitaciones establecidas en el Título XII del libro 6 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010.

El valor del Fondo se expresa en unidades de igual monto y características y el valor del mismo se determina diariamente.

Los recursos del Fondo se pueden invertir en los siguientes activos cumpliendo con las condiciones y límites previstos en el Título IV, Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia: títulos de deuda pública, títulos emitidos, avalados o garantizados por Fogafín y por Fogacoop, títulos emitidos por el Banco de la República, bonos y títulos hipotecarios, títulos derivados de procesos de titularización cuyos subyacentes sean distintos de cartera hipotecaria, títulos de renta fija emitidos, avalados, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, títulos de renta fija emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, títulos de renta variable, depósitos a la vista en establecimientos de crédito, operaciones de reporto activas, inversiones en títulos emitidos por entidades del exterior y operaciones de contratos forward, contratos de futuros, opciones y swaps únicamente con el fin de protegerse frente a las fluctuaciones de tasas de interés, cambios de moneda o variación de precios en las acciones.

**SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL
COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio**

La Administradora está obligada a garantizar una rentabilidad mínima que es determinada por la Superintendencia Financiera de Colombia con base en un procedimiento definido por el Gobierno Nacional. Así mismo, la Administradora está obligada a mantener una reserva de estabilización por cada uno de los fondos para garantizar esta rentabilidad mínima.

2. BASE DE PREPARACIÓN

Los estados financieros condensados de período intermedio han sido preparados de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34: Información Financiera Intermedia; "NIC 34", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros condensados, por ser de carácter intermedio, no incluyen toda la información y revelaciones que normalmente se requieren para los estados financieros anuales completos, y por lo tanto, se deben leer en conjunto con los estados financieros al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2025, que fueron preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad de Información Financiera (NCIF) aceptadas en Colombia, establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentada, compilada y actualizada por el Decreto 1611 de 2022, 938 de 2021 y anteriores, expedidos por el Gobierno Nacional.

Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español emitidas por el IASB, y exceptúa la aplicación de la NIC 39 y NIIF 9, únicamente respecto de la clasificación y valoración de las inversiones, las cuales se reconocen, clasifican y miden de acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) contenidas en el Capítulo I de la Circular Externa 100 de 1995. Las anteriores disposiciones se consideran Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

3. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

Los juicios, estimaciones y supuestos aplicados en estos estados financieros intermedios condensados, fueron los mismos que se aplicaron en los estados financieros del periodo terminado al 31 de diciembre de 2025.

4. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

Las políticas contables aplicadas por el Fondo en estos estados financieros intermedios condensados son las mismas aplicadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

El fondo mantiene las bases de medición utilizadas para la presentación de los estados financieros anuales.

5. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES

5.1 Norma emitida aplicable a partir del 1 de junio de 2026

La Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 004 de 2026, mediante la cual se adopta una nueva Circular Básica Financiera (CBF) que sustituye la Circular Externa 100 de 1995 - Circular Básica Contable y Financiera (CBCF), con entrada en vigencia a partir del 1 de junio de 2026 y cuyo principal propósito fue lograr una mayor alineación con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en especial con lo dispuesto en el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y sus modificaciones, actualizando las referencias normativas

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL
COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio

expedidas recientemente por este regulador, y depurando la anterior Circular Básica Contable y Financiera para eliminar la obsolescencia de ciertas disposiciones, la falta de claridad normativa, la existencia de cargas regulatorias innecesarias, la duplicidad de contenido frente a otras normas vigentes y la necesidad de ajustes técnicos; la Administradora revisó y evaluó los efectos derivados de la adopción de esta norma sobre sus estados financieros y, como conclusión de dicha revisión, estima que su aplicación no generará un impacto sobre estos.

5.2 Normas emitidas no efectivas

La siguiente norma emitida por el IASB aún no ha sido aprobada en Colombia y no se encuentra incorporada en el Marco Técnico Normativo, su aplicación dependerá de las normas que expidan el Gobierno Nacional. El Fondo tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación.

a. NIIF 18 - Presentación Información a Revelar en los Estados Financieros.

La NIIF 18 sustituye a la NIC 1, manteniendo sin cambios muchos de los requisitos de la NIC 1 y complementándolos con nuevos requisitos. Algunos párrafos de la NIC 1 se han trasladado a la NIC 8 y a la NIIF 7. Adicionalmente, el IASB ha realizado modificaciones menores a la NIC 7 y a la NIC 33 Ganancias por Acción.

La NIIF 18 introduce nuevos requisitos para:

- Presentar categorías específicas y subtotales definidos en el estado de pérdidas y ganancias.
- Proporcionar información sobre las medidas de desempeño definidas por la gerencia (MPM) en las notas a los estados financieros.
- Mejorar la agregación y desagregación.

Será aplicable desde el 1 de enero de 2027. El Fondo está en proceso de evaluar el impacto que esta pudiera tener en los estados financieros.

6. ESTACIONALIDAD

Las operaciones y transacciones efectuadas por el Fondo no tienen carácter cíclico ni de estacionalidad, por lo que en la presente nota no se refleja información con esa naturaleza.

7. PARTIDAS INUSUALES

La naturaleza de las operaciones y transacciones efectuadas por el Fondo, que afectan el activo, pasivo patrimonio y ganancias netos, no tienen carácter de inusuales, siendo todas ellas habituales en el marco de las operaciones de la entidad.

8. EFECTIVO

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Saldos bancarios en moneda nacional	\$ 70,237,164	\$ 65,221,960
Saldos bancarios en moneda extranjera	<u>74,691,428</u>	<u>2,675,852</u>
Efectivo	<u>\$ 144,928,592</u>	<u>\$ 67,897,812</u>

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL
COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio

El incremento del efectivo en un 113% se explica principalmente por un flujo neto de aportes y retiros por \$323 mil millones. Adicionalmente, se registraron aumentos de \$65 mil millones en depósitos especiales en moneda extranjera, compensados por las actividades de inversión que generaron pérdidas de \$293 mil millones.

No existen restricciones sobre el efectivo al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

9. DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

Los activos a valor razonable se miden sobre una base recurrente según precios determinados por proveedores de precios debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al cierre del periodo informado no se han presentado cambios en la técnica de valoración en relación con las aplicadas a 31 de diciembre de 2025.

A continuación, se determina la jerarquía de valor razonable de los instrumentos financieros medidos a valor razonable al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025:

30 de junio de 2026	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Títulos de tesorería – TES	\$ 1,281,276,338	\$ 15,392,442	\$ -	\$ 1,296,668,780
Títulos de tesorería – TES (Garantía) (1)	35,641,720	-	-	35,641,720
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	178,486,691	-	-	178,486,691
Otros emisores nacionales	6,637,382	33,012,432	-	39,649,814
Emisores extranjeros	13,615,364	194,630,812	-	208,246,177
Instrumentos Representativos de Deuda Total (2)	\$ 1,515,657,495	\$ 243,035,686	\$ -	\$ 1,758,693,182
Emisores nacionales	\$ 768,578,670	\$ 447,180,206	\$ -	\$ 1,215,758,876
Emisores extranjeros	3,357,271,643	-	1,153,504,166	4,510,775,809
Títulos de Patrimonio Total (3)	\$ 4,125,850,313	\$ 447,180,206	\$ 1,153,504,166	\$ 5,726,534,685

31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Títulos de tesorería – TES	\$ 1,031,274,318	\$ 2,286,914	\$ -	\$ 1,033,561,232
Títulos de tesorería – TES (Garantía) (1)	33,330,560	-	-	33,330,560
Otros títulos emitidos por el Gobierno Nacional	200,546,844	-	-	200,546,844
Otros emisores nacionales	7,410,885	49,101,603	-	56,512,488
Emisores extranjeros	-	120,102,344	-	120,102,344
Instrumentos Representativos de Deuda Total (2)	\$ 1,272,562,607	\$ 171,490,861	\$ -	\$ 1,444,053,468
Emisores nacionales	\$ 618,973,361	\$ 413,588,127	\$ -	\$ 1,032,561,488
Emisores extranjeros	2,956,532,611	-	1,296,401,071	4,252,933,682
Títulos de Patrimonio Total (3)	\$ 3,575,505,972	\$ 413,588,127	\$ 1,296,401,071	\$ 5,285,495,170

(1) Los títulos clasificados como Títulos de tesorería – TES (Garantía), se encuentran comprometidos como garantía en operaciones con instrumentos financieros derivados, conforme a los requerimientos establecidos por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC).

(2) A junio de 2026 se presenta una variación por \$314,639,713 en los Instrumentos Representativos de Deuda Total con respecto a diciembre de 2025 explicada por aumento en

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL
COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio

la posición, e incremento en valorizaciones. Al cierre de junio de 2026, este tipo de instrumentos reporta una utilidad de \$156,856,075, mientras que, al cierre de junio de 2025, este tipo de instrumentos reportó una utilidad de \$33,584,437. El comportamiento de estos instrumentos obedeció principalmente a lo observado en curvas de valoración como la Curva Cero Cupón TES Tasa Fija, TES UVR y Bancos AAA Tasa Fija, las cuales registraron una disminución en las tasas de mercado, especialmente en los títulos de mediano y largo plazo. Este comportamiento favoreció el incremento del valor razonable de los TES y CDT del portafolio, generando utilidades por valoración.

- (3) La variación de las inversiones de los Títulos de Patrimonio Total con respecto a diciembre de 2025 por valor de \$441,039,515 se presenta por condiciones de mercado y aumento en la posición. Al cierre de junio de 2026, este tipo de instrumentos reporta una utilidad de \$151,906,741, mientras que, al cierre de junio de 2025, este tipo de instrumentos reportó una utilidad de \$319,626,468. Aunque los mercados financieros presentaron un comportamiento favorable durante el primer semestre de 2026, las utilidades por valoración fueron inferiores a las registradas en el mismo período de 2025. Lo anterior obedece principalmente a que, durante 2025, se observó un mayor potencial de valorización asociado a la reducción de las tasas de interés y a la recuperación de los mercados, mientras que en 2026 parte de dichas valorizaciones ya se encontraba incorporada en los precios de los activos. Adicionalmente, la apreciación del peso colombiano frente al dólar moderó el efecto positivo de las valorizaciones de las inversiones internacionales expresadas en pesos.

Cambio nivel de Jerarquía

A continuación, se presentan las inversiones que pasaron de jerarquía nivel 2 a nivel 1 debido a que el nivel de transacción en los sistemas de negociación aumentó:

Clase de Inversión	Valor
Títulos de Tesorería - TES UVR	14,120,539

Inversiones en derivados a valor razonable con cambios en resultados

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
	Nivel 2	Nivel 2
FORWARDS	\$ 212,739,275	\$ 98,922,347
Activo	240,981,171	119,906,918
Pasivo	(28,241,896)	(20,984,571)
SWAPS	18,434,105	(6,074,640)
Activo	19,583,354	6,659,128
Pasivo	(1,149,249)	(12,733,768)
FUTUROS	106,065	(2,298,670)
Activo	467,405	-
Pasivo	(361,340)	(2,298,670)

Al corte del 30 de junio, la valoración de los derivados financieros generó un impacto positivo equivalente a una utilidad de \$272,131,191. presentando un incremento de \$111,055,939 con respecto a la utilidad registrada al 30 de junio de 2025, la cual ascendió a \$161,075,252. Este comportamiento se explica principalmente porque la mayoría de los derivados mantienen una posición corta en dólares americanos (USD), la cual se vio favorecida por la apreciación del peso colombiano frente al dólar durante el primer semestre de 2026. En este período, la tasa representativa del mercado (TRM) pasó de \$3,757.08 al cierre de diciembre de 2025 a \$3,440.83 al 30 de junio de 2026, lo que representó una disminución del 9.19 %. No obstante, es importante tener en cuenta que estos derivados tienen como finalidad principal actuar como cobertura frente

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL
COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio

al riesgo de tipo de cambio, por lo que la utilidad generada se encuentra compensada por la valoración en sentido contrario de los activos subyacentes.
Adicionalmente, en cuanto a los resultados de las posiciones en contratos de futuros, la valoración de estos instrumentos generó una utilidad de \$14,998,910, presentando un incremento de \$ 15,449,365 frente a diciembre de 2025. Este comportamiento obedece principalmente a la incorporación de nuevas referencias de contratos de futuros durante el período y al comportamiento favorable de los futuros sobre TES durante el primer semestre de 2026.

Inversiones Nivel de Jerarquía 3

En los instrumentos financieros clasificados en el Nivel 3, no existe un mercado secundario que proporcione indicios de un precio justo de intercambio. Por lo tanto, el mejor referente del precio es la última información financiera disponible del fondo de capital privado, así como los llamados y distribuciones de capital realizados entre la fecha de corte de la información y la fecha de valoración.

A continuación, se presenta la conciliación de los instrumentos financieros medidos a valor razonable clasificados en nivel 3 en la jerarquía del valor razonable al 30 de junio de 2026:

Saldo a 31 de diciembre de 2025	\$ 1,296,401,071
Valoración	(35,372,887)
Incremento	22,411,282
Disminución	(129,935,300)
Saldo a 30 de junio de 2026	\$ 1,153,504,166

10. CUENTAS POR COBRAR

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Cuenta puente de inversiones y liquidez entre fondos (a)	\$ 20,410,744	\$ 404,397
Ajuste a contratos (b)	<u>26,123</u>	<u>-</u>
Total cuentas por cobrar	<u>\$ 20,436,867</u>	<u>\$ 404,397</u>

(a) El rubro está compuesto por concepto de gastos bancarios y ajustes a contratos, los cuales son regularizados con el giro de la Administradora al Fondo; retenciones en la fuente pendientes por devolución al Fondo; el reconocimiento de la autorización para la compra de Contratos de Forward el cual a 30 de junio de 2026 asciende a \$15 mil millones de pesos; y el reconocimiento de dividendos pendientes de cobro por parte del grupo Cibest el cual a 30 de junio de 2026 asciende a \$5 mil millones de pesos.

La liquidez entre fondos consiste en la compensación de recursos entre el Fondo Moderado que debe trasladar al Fondo Mayor Riesgo debido a los movimientos de efectivo diarios que realiza (Ingresos – Retiros). Lo anterior se debe a que el Fondo Moderado es el único que tiene una cuenta giradora y recaudadora.

(b) Corresponde a los ajustes por pérdida operativa, esto sucede por no acreditar los aportes a los contratos individuales dentro de 20 días, los cuales se cobrarán a la Administradora al mes siguiente.

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL
COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio

11. DEPÓSITOS ESPECIALES

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Depósitos especiales	\$ <u>130,510,682</u>	\$ <u>65,260,479</u>

El rubro de depósitos corresponde a garantías de operaciones vigentes con derivados de contraparte extranjera, las cuales son en esencia recursos en efectivo que proveen protección ante el potencial incumplimiento de algunas de las obligaciones en operaciones con derivados, en el vencimiento y posterior cumplimiento de las operaciones el Fondo descuenta el valor de estas operaciones del colateral. La variación por \$65,250,203 entre el 31 de diciembre de 2025 al 30 de junio de 2026 corresponde al aumento en inversiones de derivados de moneda extranjera y a la disminución de la Tasa Representativa del Mercado (TRM) del dólar. Lo anterior generó mayores requerimientos de cobertura en efectivo por parte de las entidades extranjeras con las que se mantienen estos depósitos, con el propósito de asegurar el adecuado respaldo y cumplimiento de las posiciones vigentes en derivados.

12. CUENTAS POR PAGAR

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Honorarios por pagar (a)	\$ 9,254	\$ 1,356
Ajustes a contratos (b)	<u>20,889</u>	<u>-</u>
Total cuentas por pagar	\$ <u>30,143</u>	\$ <u>1,356</u>

- a) Corresponde a desembolsos de efectivo pendientes por pagar que deben realizar los Fondos Obligatorios a la revisoría fiscal. Estos desembolsos se provisionan diariamente a través de una alícuota que descuenta los rendimientos del Fondo.
- b) Corresponde a los ajustes por pérdida operativa, esto sucede por no acreditar los aportes a los contratos individuales dentro de 20 días, los cuales se cobrarán a la Sociedad Administradora al mes siguiente.

13. OTROS PASIVOS

	30 de junio de 2026	31 de diciembre de 2025
Cuenta puente de inversiones (a)	\$ 39,178	\$ 405,135
Ajuste de centavos (b)	<u>3</u>	<u>-</u>
Total otros pasivos	\$ <u>39,181</u>	\$ <u>405,135</u>

- (a) El rubro está compuesto por concepto de ajustes a contratos, los cuales son regularizados con el giro de la Administradora al Fondo; retenciones en la fuente pendientes por trasladar del Fondo a la Administradora; ajustes de centavos presentados por las operaciones de inversión; y el reconocimiento de distribuciones de un fondo de capital privado el cual a 30 de junio de 2026 asciende a \$28 millones de pesos.
- (b) Corresponde a ajustes de centavos acumulados en la cuenta presentados por las operaciones de inversión.

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL
COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio

14. **ACTIVOS NETOS DE LOS AFILIADOS**

Registra en forma diaria el valor de las sumas recibidas por concepto de cotizaciones y por los rendimientos abonados a las cuentas de capitalización, de acuerdo con lo reglamentado por las leyes vigentes. La valoración de estos aportes se efectúa en forma diaria, tomando como base el valor de la unidad.

Los recursos del Fondo se destinan únicamente a inversiones, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el patrimonio del Fondo está representado por 105,623,372.159166 y 100,990,174.614051 unidades, equivalente a \$7,751,492,089 y \$6,822,732,914 respectivamente. La rentabilidad acumulada del Fondo al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 fue de 10.83% y 9.59% respectivamente.

Cuentas individuales de ahorro pensional. Son cotizaciones obligatorias y voluntarias realizadas por los afiliados que se abonan a su cuenta individual de Ahorro Pensional, de acuerdo con la Ley 100 de 1993 y está representada en unidades.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, las cuentas individuales están representadas por 104,573,364.329256 y 99,985,799.548409 unidades equivalentes a \$7,674,434,074 y \$6,754,878,958 respectivamente.

Reserva de estabilización. La Administradora debe mantener una reserva de estabilización de rendimientos en el Fondo mínimo de 1% del valor de este, de acuerdo con el Decreto 2555 de 2010 y está representada en unidades. Adicionalmente, es utilizada para cubrir los defectos de la rentabilidad mínima del Fondo exigida por las disposiciones legales.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, la reserva está representada por 1,049,657.418721 y 1,004,092.512619 unidades equivalentes a \$77,032,299 y \$67,834,867 respectivamente.

Comisiones y seguros por trasladar. Registra el valor de las comisiones y primas de seguro recibidas y pendientes de transferir a la Sociedad Administradora por el Fondo. Estos valores son transferidos a la Sociedad Administradora solo cuando los aportes que las originaron son abonados a la respectiva cuenta de ahorro pensional de cada afiliado.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, este concepto está representado por 350.411189 y 282.553024 unidades equivalentes a \$25,716 y \$19,089 respectivamente.

15. **CONTINGENCIAS**

A la fecha no se conoce ningún acontecimiento que pueda incidir en los resultados del Fondo, así como de procesos judiciales en contra u otras contingencias de pérdidas que requiera revelación.

16. **HECHOS POSTERIORES**

No se presentaron hechos relevantes después del cierre de los estados financieros que puedan afectar de manera significativa la situación financiera del Fondo de Pensiones Mayor Riesgo reflejada en los estados financieros con corte al 30 de junio de 2026.

SKANDIA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS Y DEL
COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL DEL PILAR CONTRIBUTIVO S.A.
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS - MAYOR RIESGO
Notas a los Estados Financieros Condensados de Período Intermedio

17. AUTORIZACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONDENSADOS DE PERÍODO INTERMEDIO

Los estados financieros condensados de periodo intermedio al 30 de junio de 2026 han sido autorizados para su divulgación por el representante legal del Fondo el 11 de agosto de 2026.