

Protección
Pensiones y Cesantías

INFORME
ANUAL 2012

Contenido

	RESULTADOS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA	
>	La compañía	8
>	Informe de la Junta Directiva y el Presidente a los accionistas	12
>	Gestión estratégica ampliada	26
>	Informe de la Junta Directiva sobre el sistema de control interno y el Comité de Auditoría	29
>	Informe del Revisor Fiscal	38
>	Certificación del representante legal	41
>	Balance general comparativo	42
>	Estado de resultados comparativo	44
>	Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas comparativo	46
>	Estados de flujos de efectivo comparativo	48
>	Notas a los estados financieros	49
	INFORME CONSOLIDADO	
>	Informe del Revisor Fiscal	96
>	Balance general consolidado	98
>	Estados de flujos de efectivo consolidado	101
>	Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado	102
>	Notas a los estados financieros consolidados	104
	RESULTADOS DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS	
>	Fondo de pensiones obligatorias	144
>	Fondo de cesantías	146
>	Fondo de pensiones voluntarias	148
	INFORME DE SOSTENIBILIDAD	
>	Acerca de este reporte	152
>	Carta de la Junta Directiva y del Presidente de la asamblea de accionistas sobre el informe de sostenibilidad	154
>	Dimensión ambiental	161
>	Dimensión social	165
>	Tabla de indicadores GRI	190

Junta **directiva**

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Rodrigo Velásquez Uribe
Santiago Pérez Moreno
Luis Carlos Arango Vélez
Juan Fernando Uribe Navarro

Directivos

Mauricio Toro Bridge | Presidente

Juan Pablo Arango Botero | Vicepresidencia de Gestión Humana y Administrativa
María Marcela Caicedo Pachón | Vicepresidencia de Operaciones y Servicio
Juan Luis Escobar Penagos | Vicepresidencia Financiera y de Planeación
Luisa Fernanda García Duque | Vicepresidencia Comercial y de Mercadeo
Ana Lucía Hoyos Orrego | Vicepresidencia de Riesgo
Ana Beatriz Ochoa Mejía | Vicepresidencia Jurídica y Secretaría General
Omar Rueda Galvis | Vicepresidencia de Inversiones (E)
Jorge Iván Vallejo González | Vicepresidencia de Tecnología

Gerencias **regionales**

Negocios institucionales

Santiago Antonio Bernal | Gerencia Regional Antioquia
Jorge Enrique Duarte | Gerencia Regional Bogotá
Ana María Daza | Gerencia Regional Caribe
Luís Fernando Castrillón | Gerencia Regional Occidente

Wealth Management

Carlos Esteban Vallejo | Gerencia Regional Wealth Management Antioquia
Ángela Victoria Maya Arango | Gerencia Regional Wealth Management Bogotá
Hugo Manco Blanco | Gerencia Regional Wealth Management Caribe
Felipe Agudelo Ochoa | Gerencia Regional Wealth Management Occidente

Revisoría fiscal

Gina Patricia Giraldo Zuluaga T.P. 76502-T - KPMG Ltda -

Auditor interno

Elsa Margarita Pérez Del Corral

Defensor del **consumidor financiero**

Principal: **Liliana Sarmiento Martínez**
Suplente: **María Victoria Osorio**

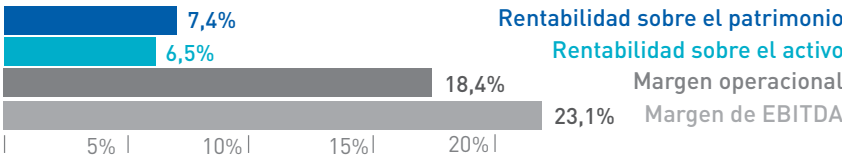
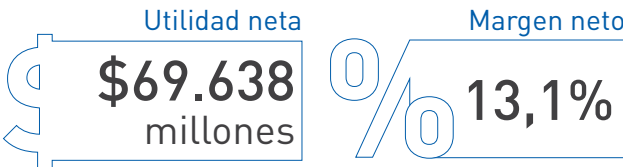
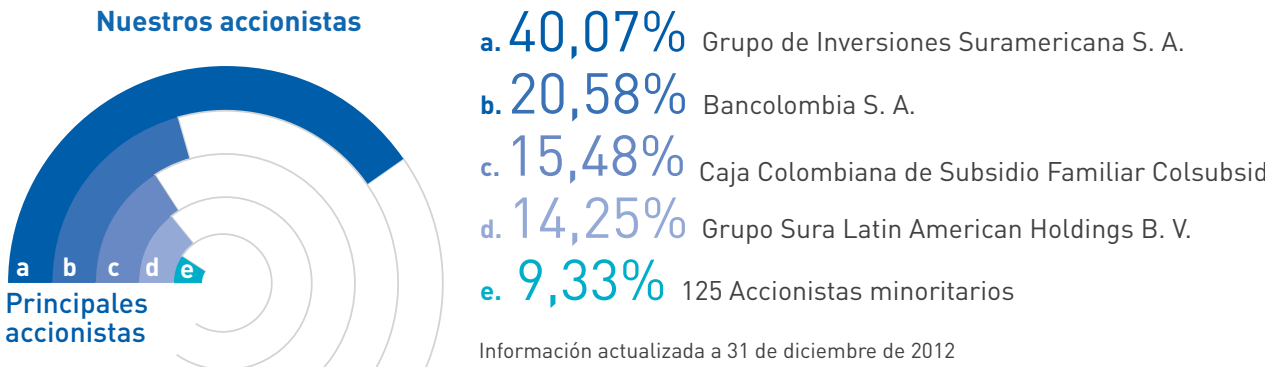
RESULTADOS DE LA **SOCIEDAD** **ADMINISTRADORA**

Gobierno **corporativo**

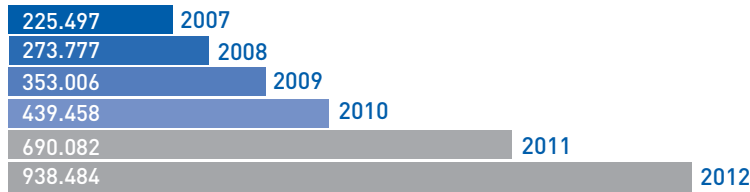
Desde el año 2002 Protección S. A. adoptó un Código de Buen Gobierno que es actualizado permanentemente de acuerdo con las exigencias legales e internas de la Compañía, con el fin de responder a las necesidades de sus accionistas y demás grupos de interés, como los empleados, clientes y proveedores.

Para cumplir el objetivo de fortalecer los estándares internos de gobierno corporativo, en 2012 la Junta Directiva aprobó modificar el Código de Buen Gobierno para adecuar la regulación del Comité Externo de Riesgos a lo señalado en la Circular Externa 051 de 2011 de la Superintendencia Financiera, e incluir en el Código las reglas de conformación y funciones del Comité de Inversiones en los términos indicados en la mencionada circular.

Anexo a este informe se entrega el Código de Buen Gobierno Corporativo —vigencia 2012— para consulta de los accionistas y grupos de interés. También puede consultarlo en www.proteccion.com



Evolución histórica del patrimonio de la sociedad (valores en millones)



Protección S. A. tiene la máxima calificación como administrador de inversión que refleja que las operaciones de administración de activos tienen el nivel de vulnerabilidad más bajo con respecto a las falencias operacionales y de administración de inversiones, según lo apropiado para el mercado de las AFP, lo que refleja el compromiso con el manejo de los aportes de nuestros afiliados.

*La calificación M1 fue otorgada por la calificadora Fitch Rating Colombia S.A. en noviembre 30 de 2012.

La compañía

NATURALEZA DE LA SOCIEDAD

Protección S. A. es una administradora de fondos de Pensiones Obligatorias, Pensiones Voluntarias y Cesantías, así como de Patrimonios Autónomos (Smurfit Cartón de Colombia y XM). Cada uno de estos fondos es administrado en forma independiente de la Sociedad, y los rendimientos generados hacen parte de los ahorros de los afiliados.

La Compañía se encuentra adherida al Pacto Global, una iniciativa de las Naciones Unidas, que estimula las buenas prácticas empresariales en función de un mercado global más estable y equitativo.

Misión

- > Ser aliados en la construcción del patrimonio previsional de nuestros clientes a lo largo del ciclo de vida, mediante una asesoría y acompañamiento integral, y la gestión profesional de las inversiones.
- > Apoyar a los empleadores en su función como gestores directos del bienestar económico de sus colaboradores y en el cumplimiento de sus deberes con la Seguridad Social.
- > Consolidar y ampliar nuestra operación con la más completa y competitiva oferta de productos y servicios, contando con un equipo humano calificado, dinámico y comprometido, apoyado en tecnología de avanzada y en procesos efectivos.
- > Mantener el equilibrio entre el bienestar de nuestros empleados, la satisfacción de nuestros clientes y la creación de valor en la inversión de los accionistas.
- > En Protección S. A. cumplimos las leyes, actuamos con ética, valores y responsabilidad social, contribuyendo a la sostenibilidad, al bienestar y al desarrollo del país y de la comunidad.

Visión

Ser la Sociedad Administradora de Pensiones y Cesantías que genera mayor confianza, satisfacción y lealtad en sus clientes.

Indicadores de satisfacción





La satisfacción de nuestros clientes es el motor de nuestro trabajo y el impulso para encaminar los planes de acción en nuestra Compañía. Concentramos nuestros esfuerzos para entender sus necesidades y darles una asesoría que responda a sus expectativas y ciclo de vida.

- a. 75,01 en los afiliados
- b. 82,3 en los empleadores
- c. 88,5 en los pensionados

Soluciones previsionales

Protección S. A. administra fondos para el ahorro pensional de los colombianos en Pensiones Obligatorias, Cesantías y Pensiones Voluntarias que se convierten en soluciones para clientes individuales e institucionales. Así mismo, administra dos patrimonios autónomos: Smurfit Cartón de Colombia y XM.

	Individuales afiliados	Institucionales empleadores
 PENSIONALES	1. Pensiones obligatorias Multifondos	1. Pensiones Obligatorias Administración de Obligaciones pensionales
	2. Pensiones Voluntarias Plan individual a. Multiversión b. Alternativas cerradas c. Mi reserva	2. Pensiones Voluntarias Planes institucionales
 CESANTÍAS	3. Administración de Cesantías de Liquidación Anual	3. Administración de Cesantías Retroactivas



FONDO DE PENSIONES XM



FONDO DE PENSIONES SMURFIT
CARTÓN DE COLOMBIA

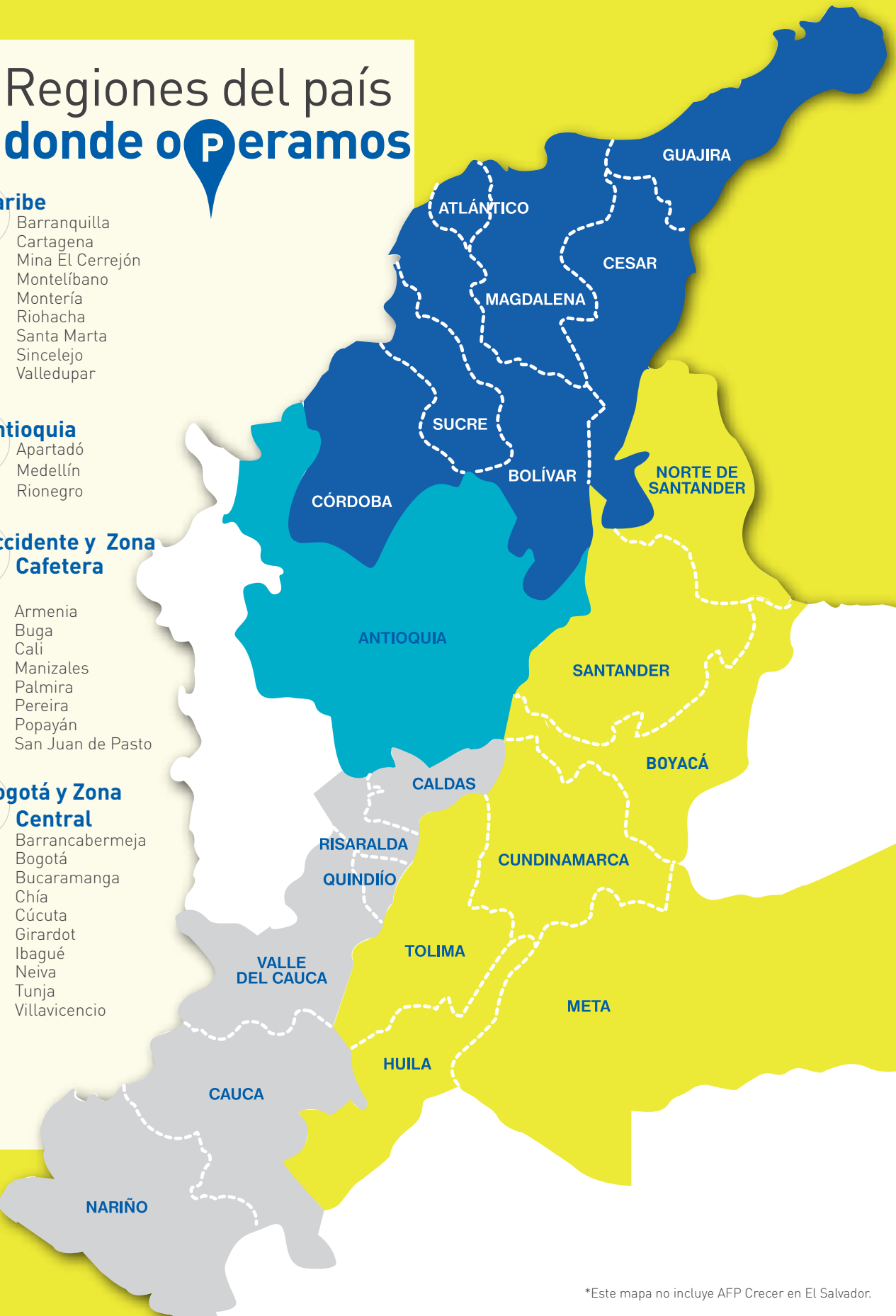
Regiones del país donde operamos

Caribe
Barranquilla
Cartagena
Mina EL Cerrejón
Montelíbano
Montería
Riohacha
Santa Marta
Sincelejo
Valledupar

Antioquia
Apartadó
Medellín
Rionegro

Occidente y Zona Cafetera
Armenia
Buga
Cali
Manizales
Palmira
Pereira
Popayán
San Juan de Pasto

Bogotá y Zona Central
Barrancabermeja
Bogotá
Bucaramanga
Chía
Cúcuta
Girardot
Ibagué
Neiva
Tunja
Villavicencio



*Este mapa no incluye AFP Crecer en El Salvador.



Señores accionistas

En Protección S. A. nos fijamos la meta de fusionar nuestras operaciones con ING Pensiones y Cesantías, y, al cierre del año, podemos decir con satisfacción que la cumplimos.

El proceso de fusión, que culminó el 31 de diciembre con la firma de la escritura pública, se cumplió en los términos legales previstos, en un ambiente laboral armónico, sin contratiempos en las operaciones, con acciones que permitieron minimizar el impacto en el servicio a los clientes y con la definición de una completa oferta de productos, servicios, canales, asesoría y valores agregados.

Integrar ocho fondos de pensiones obligatorias, cuatro portafolios de cesantías y múltiples portafolios de pensiones voluntarias, manteniendo la exactitud en la información de cada una de las cuentas de los clientes, era un gran desafío tecnológico y operacional, el cual abordamos con un equipo de personas expertas en los diferentes aplicativos, que centró sus actividades en una rigurosa planeación, múltiples simulacros y ejecución de controles que nos permitieran cumplir el objetivo.

Esta unión da origen a una gran Administradora de pensiones y cesantías con recursos administrados por \$52 billones de más de 4,5 millones de afiliados.

El tamaño de Protección S. A. ahora después de la fusión nos permite contar con una mayor capacidad empresarial para desarrollar nuevas herramientas, servicios y productos, para ofrecerles a los clientes un mejor y más completo portafolio de soluciones que incluye la ampliación de las inversiones en Colombia y en el exterior.

Protección S. A. sigue siendo líder en el modelo de asesoría y en la gestión profesional de los recursos de nuestros clientes. Este diferencial apalanca cada vez más el crecimiento de participación de mercado de la compañía. En su más reciente evaluación, la calificadora de riesgo Fitch Ratings nos otorgó la calificación “M1 Superior” por considerar que las operaciones, especialmente en la administración de activos, demuestran un nivel de vulnerabilidad bajo con respecto a la administración de inversiones.

Durante el 2012, también enfocamos todos nuestros esfuerzos y atención en afianzar la gestión de la AFP Crecer adquirida en El Salvador en 2011, en conseguir resultados muy satisfactorios para los accionistas y, mediante una gestión profesional de las inversiones, obtener el mejor desempeño de los fondos administrados en medio de un mercado que estuvo poco dinámico, pero que se comportó de manera positiva a pesar de la crisis europea y las dificultades de la economía norteamericana.

Entorno económico

El 2012 fue positivo para los mercados mundiales. A pesar de las débiles variables macroeconómicas de los países desarrollados y la incertidumbre sobre la situación fiscal de estas economías, el compromiso de los gobiernos mediante planes de ayuda y las políticas monetarias expansivas de los bancos centrales impulsaron la demanda de activos de renta variable entre los inversionistas: el índice de renta variable global MSCI ACWI se valorizó en 13,44%; el índice norteamericano S&P500 tuvo un retorno del 13,41%; el índice europeo Euro Stoxx avanzó 18,06%, y las acciones en mercados emergentes se valorizaron en un 15,5%.

En Colombia, se destaca que la inflación terminó el año en 2,44%, dentro del rango objetivo del Banco de la República fijado para 2012 (2% - 4%). El crecimiento económico del tercer trimestre, 2,1%, fue inferior al esperado por el mercado, de 3,9%. Este desempeño, sumado al débil panorama económico internacional, llevó a que el Banco de la República redujera la tasa de intervención hasta 4,25% al cierre del año.

2,1%

Fuente: DANE

PIB
Tercer trimestre 2012



9,2%

Fuente: DANE

Tasa
de desempleo
Noviembre 2012



2,44%

Fuente: DANE

Inflación anual
2012



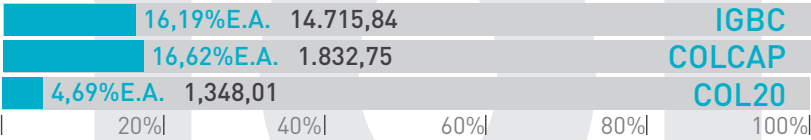
5,65%

Tasas TES
referencia 2014
cayeron -199 puntos básicos



Tasa de cambio
a 31/12/2012
\$1.768,23
COP/USD

Renta variable



INFORME DEL
PRESIDENTE

y la Junta Directiva a los Accionistas

La renta fija local tuvo un año muy positivo. La evolución favorable de la inflación y el buen manejo fiscal se vieron reflejados en valorizaciones importantes en esta clase de activo: los TES de referencia al 2024 registraron una caída cercana a 200 puntos básicos, al pasar de 7,64% a 5,65% al cierre del año. Las acciones, por su parte, superaron las expectativas de los inversionistas después de un 2011 marcado por la volatilidad. El IGBC cerró en 14.715,84 puntos con una valorización del 16,19% y el índice Colcap cerró en 1.832,75 puntos con un retorno del 16,62%. Por otra parte, el peso continuó fortaleciéndose frente al dólar. Al 31 de diciembre, la TRM se ubicó en \$1.768,23, es decir, una revaluación del 8,98%.

Protección

administra ahora las pensiones y cesantías de 4,5 millones de afiliados que tienen ahorros para el futuro por \$52 billones.

Al cierre de 2012 el mercado nacional tuvo que hacer frente a la crisis de Interbolsa S. A., al respecto, cabe resaltar que los Fondos Administrados por Protección S. A. no tenían acciones de dicha sociedad, y aún cuando los Fondos Administrados por ING Pensiones y Cesantías sí tenían inversión en esas acciones, al momento de la fusión, éstas se recibieron provisionadas adecuadamente.

Por su lado, el mercado internacional estuvo atento a la evolución de las negociaciones para hacer frente al abismo fiscal y el techo de deuda en Estados Unidos.

Informe de Gestión
de Fondos Administrados

En 2012

fueron abonados \$4,4 billones de rendimientos a nuestros afiliados de los Fondos de Pensiones Obligatorias y \$200.000 millones a los afiliados a los portafolios de Cesantías

En 2012 se lograron resultados muy positivos para los afiliados al superar lo presupuestado a comienzos del año, gracias a la gestión permanente de las inversiones de los fondos de Cesantías, Pensiones Obligatorias y Voluntarias, y la evolución favorable de los mercados.

El Fondo de Pensiones Obligatorias, en el segundo año de implementación del esquema de Multifondos, continuó la consolidación de sus estrategias de inversión para cada fondo, de acuerdo con los perfiles de riesgo: Moderado, Conservador, Mayor Riesgo y Retiro Programado. Teniendo en cuenta la concentración de estos fondos en títulos de renta fija y en menor proporción en renta variable, el comportamiento positivo de estos activos durante el año se vio reflejado en valorizaciones importantes de los Multifondos. A pesar de que por el momento las normas no permiten publicar resultados hasta que no se cumplan los meses requeridos para el cálculo de rentabilidad mínima, es



Mauricio Toro Bridge
Presidente Protección S. A.

Seguimos

acercando a los colombianos al ahorro con productos innovadores ajustados a su ciclo de vida y estrategias de inversión acordes a su perfil de riesgo

importante destacar que en 2012 los rendimientos abonados a los Multifondos ascendieron a un total de \$4,4 billones, el fondo Moderado alcanzó \$3,8 billones, el fondo Conservador \$153.000 millones, Mayor Riesgo \$122.000 millones y Retiro Programado \$368.000 millones.

El Fondo de Cesantías también se benefició de la evolución positiva de los activos durante el año. Seguimos viendo el avance del esquema de Multiporfolios, que permite a los afiliados escoger entre dos perfiles de riesgo de acuerdo con sus necesidades de ahorro: Cesantías Largo Plazo, para los que quieren construir un capital a futuro, hacer frente a eventualidades como el desempleo, o para mejorar su calidad de vida por medio de la educación o la compra de vivienda; y Cesantías Corto Plazo, para los afiliados que necesitan hacer uso de estos recursos en un período inferior a un año.

En 2012 los portafolios de Cesantías arrojaron resultados positivos, de acuerdo con cada perfil, mientras que Cesantías Largo Plazo reflejó el buen desempeño de la renta fija y la renta variable; Cesantías Corto Plazo, al estar concentrado en activos líquidos, presentó rentabilidades consistentes con esta clase de activo. Al cierre del año, la rentabilidad acumulada del portafolio de Cesantías Corto Plazo a noventa días fue 5,22%EA, mientras la rentabilidad acumulada de Cesantías Largo Plazo a dos años fue 4,69%EA, lo que reflejaba aún la situación de mercados de 2011. Los rendimientos abonados a los Multiporfolios en 2012 sumaron \$200.000 millones de los cuales \$180.000 millones corresponden al portafolio Cesantías Largo plazo y \$20.000 millones al portafolio Cesantías Corto Plazo.

El Fondo de Pensiones Voluntarias, por medio de la oferta de productos de ahorro e inversión, continúa ofreciendo a los afiliados la posibilidad de construir un capital de largo plazo mediante una estrategia de inversión disciplinada en medio de las fluctuaciones del mercado. Portafolios como Acciones Pesos, Renta Fija Largo Plazo y Protección Diversificado cerraron con rentabilidades atractivas: 20,11%EA, 12,91%EA y 11,71%EA respectivamente, las cuales superaron las expectativas y premiaron a los afiliados que han sido disciplinados en su estrategia de inversión, mientras que fondos líquidos como

Renta Fija Pesos Alta Liquidez y Renta Fija Corto Plazo presentaron causación estable, y preservaron el ahorro de los afiliados.

Además de las alternativas de Multinversión, este año se lanzó el producto Mi Reserva, que busca acercar a más trabajadores colombianos en el ahorro en pensiones voluntarias. Adicionalmente, se estructuraron nuevas Alternativas Cerradas para diferentes perfiles de riesgo de acuerdo con las necesidades de los afiliados, como herramienta de diversificación con productos con tasa garantizada, productos de renta fija a tasa variable, y vehículos de inversión como los fondos de capital privado.

Informe Financiero de la Sociedad Administradora

Las principales cifras y resultados del ejercicio financiero de Protección S. A. en 2012 estuvieron positivamente impactados por la absorción de la administradora ING Pensiones y Cesantías. Los activos crecieron 41%, el patrimonio 36% y las ganancias 32,7%.

Las ganancias del ejercicio de 2012 sumaron \$69.637 millones, muy por encima de las de 2011 que fueron de \$52.490 millones.

Los activos aumentaron principalmente por el incremento en la cuenta de inversiones, en la que se destacan las reservas de estabilización de rendimientos que llegaron a un 91,81% correspondiente a \$551.514,5 millones.

El pasivo refleja un crecimiento producto de provisiones que durante todo el año realizamos para anticipar futuros siniestros del seguro previsional y cuentas por pagar por honorarios asociados al proceso de integración.

Aunque la administradora tuvo un menor endeudamiento financiero, 53,8%, es importante anotar que para el pasivo estimado del Seguro Previsional se constituyó una reserva de \$40.295,7 millones a 31 de diciembre.

El patrimonio creció 36% al llegar a \$938.484,1 millones en 2012. Para efectos de llevar a cabo la Relación de Intercambio y determinar la participación de los accionistas de ING Pensiones y Cesantías en Protección S. A., fue necesario emitir 4.193.935 acciones. El capital suscrito y pagado aumentó a \$6.659,9 millones y la prima en colocación de acciones a \$202.038,3 millones.

Es importante destacar que durante 2012 se disminuyó el 100% en la cuenta de revalorización del patrimonio, debido a que Protección S. A. se acogió a

las definiciones contenidas en la Reforma Tributaria de 2009, que permitió a los contribuyentes imputar el impuesto al patrimonio contra dicha cuenta sin afectar los resultados del ejercicio.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES PROPIAS

GRUPO	Posición Final 31/12/2012	Participación 31/12/2012	Posición Inicial: 31/12/2011	Participación 31/12/2011	Rentabilidad EA
Deuda Privada IBR	31.319,1	25,2%	36.906,1	35,5%	5,7%
TES UVR	27.336,4	22,0%	26.874,1	25,9%	5,9%
TES TF	1.396,6	1,1%	17.277,4	16,6%	9,1%
Deuda Privada IPC	16.562,6	13,3%	9.889,0	9,5%	8,0%
Deuda Privada TF	12.446,8	10,0%	4.219,8	4,1%	5,9%
Private Equity Local	7.199,0	5,8%	3.235,6	3,1%	28,5%
Deuda Privada DTF	24.809,5	19,9%	3.036,8	2,9%	4,6%
Vista COP	2.243,4	1,8%	1.276,7	1,2%	3,4%
Inversión en el exterior RF	1.171,8	0,9%	1.203,4	1,2%	2,9%
TOTAL ACTIVO	124.485,1	100,0%	103.918,9	100,0%	

Estos valores no incluyen la inversión en la reserva de estabilización de rendimientos ni la inversión en AFP Crecer S.A.

En cuanto a la dinámica del Estado de Resultados, la utilidad del ejercicio presenta un crecimiento de 32,7%, explicado principalmente por los ingresos generados por fusión con ING Pensiones y Cesantías y por el rendimiento de las reservas de estabilización de rendimientos, las cuales tuvieron un desempeño mejor al presupuestado.

Los ingresos por comisiones y honorarios operacionales tuvieron muy buenos resultados para los productos de Pensiones Obligatorias, Pensiones Voluntarias y Cesantías. Las variaciones fueron de 13%, 33,4% y de 59,1% respectivamente.

OPERACIONES CELEBRADAS CON SOCIOS Y ADMINISTRADORES

En el 2012, las operaciones que celebraron Protección S. A. y los diferentes fondos administrados con sus accionistas y entidades vinculadas se realizaron a precios y en condiciones de mercado. Dichas operaciones fueron

incorporadas plenamente en los estados financieros y en las notas que hacen parte de este informe de gestión.

Vinculadas como contraparte
➤ Bancolombia S.A.

Vinculadas como emisor

- Grupo de Inversiones Suramericana S. A.
- Bancolombia S. A
- Valores Bancolombia S. A. C. B.
- Grupo Nutresa S. A.
- Grupo Argos S. A.

INFORME DEL
PRESIDENTE

y la Junta Directiva a los Accionistas



Luisa Fernanda García D.
Vicepresidencia Comercial
y de Mercadeo

Juan Luis Escobar Penagos
Vicepresidencia Financiera
y de Planeación

Ana Beatriz Ochoa
Vicepresidencia Jurídica
y Secretaría General

Juan Pablo Arango Botero
Vicepresidencia de Gestión
Humana y Administrativa

Gestión
estratégica

Durante 2012 Protección S. A. llevó a cabo diferentes iniciativas y proyectos con la intención de apalancar la estrategia organizacional*.

Como ya lo manifestamos, el mayor reto se centró en conseguir la integración con ING Pensiones y Cesantías, teniendo como premisa favorecer a los clientes con la ampliación de la cobertura de oficinas, portafolios de inversión, servicios complementarios y la solidez y experiencia que tiene Protección S. A. con sus más de veinte años de trayectoria.

Se definieron entonces cinco objetivos específicos para la integración:

- > Garantizar la continuidad de los negocios y un eficaz proceso de transición.
- > Asegurar los estándares de satisfacción, permanencia y servicio al cliente.
- > Efectuar el proceso dentro de un buen ambiente laboral, con respeto a los integrantes de ambas organizaciones.
- > Consolidar y mantener las participaciones de mercado.
- > Conservar el mejor talento de ambas organizaciones.

El proceso de fusión contó con un cronograma detallado de actividades y un estricto control de planificación y seguimiento: el 29 de junio se radicó la solicitud de fusión ante la Superintendencia Financiera de Colombia; el 4 de noviembre se recibió la aprobación consignada en la resolución 1850, y el 31 de diciembre de 2012 se formalizó la fusión, que cumplió con todos los pasos

*Para ver la Gestión estratégica ampliada ver páginas 26 - 28



Omar Rueda Galvis
Vicepresidencia de Inversiones (E)

Maria Marcela Caicedo Pachón
Vicepresidencia de Operaciones
y Servicio

Jorge Iván Vallejo González
Vicepresidencia de Tecnología

Ana Lucía Hoyos Orrego
Vicepresidencia de Riesgo

exigidos por los entes de control y vigilancia, y las aprobaciones necesarias por parte de las asambleas de accionistas. Esto no hubiese sido posible sin el respaldo de nuestros accionistas, empleados, proveedores, afiliados y entidades regulatorias, a los que les agradecemos su compromiso y colaboración.

Al cierre del proceso de fusión, Protección S. A. presentó su nueva imagen, dinámica y más moderna, que busca generar mayor cercanía con los clientes y es el reflejo de los valores corporativos.

Desde el primero de enero la compañía sigue su rumbo como un actor fortalecido que cuenta con más de 2.000 empleados, ocho Regionales divididas en Wealth Management y Negocios Institucionales que permiten mayor cobertura a los afiliados y las empresas, 44 oficinas de servicio en 29 ciudades del país, cinco líneas de servicio regionales y una nacional. La compañía fusionada administra \$45,3 billones en Pensiones Obligatorias, \$2,5 billones en Cesantías y \$4,2 billones en Pensiones Voluntarias. Tenemos una participación por valor de fondo de 37,0% del mercado en Pensiones Obligatorias, 38,4% en Cesantías y 37,8% en Pensiones Voluntarias.

Tras la fusión con ING, Protección S. A. cuenta con el beneficio de las sinergias con Sura Asset Management, compañía resultante de la adquisición de Grupo Sura y los coinversionistas Grupo Bolívar, JP Morgan e IFC en los activos de ING en la región Latinoamericana. Sura Asset Management es el mayor administrador de ahorro y pensiones en Latinoamérica con presencia en seis países y más de 15 millones de afiliados. Igualmente, continuaremos desarrollando alianzas con nuestros accionistas como Grupo Sura, Colsubsidio y Grupo Bancolombia.

En 2012
Protección tuvo el
indicador de clima
organizacional más alto
de su historia. Fue de
21,3 en una escala de 1 a
24. Fuimos la primera de
30 mejores empresas que
implementaron la misma
medición este año.

SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL
DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Fueron evaluadas las políticas de revelación de información financiera presentadas al Comité de Auditoría y a la Junta Directiva; se concluyó que, conforme a lo establecido en el artículo 47 de la Ley 964 de 2005 y en la Circular 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera, el desempeño de los sistemas de revelación y control de la

información financiera es satisfactorio. En efecto, la compañía cuenta con procedimientos de control de la calidad, suficiencia y oportunidad de la información financiera. Así mismo, se observó el cumplimiento de las políticas de la Organización en cuanto a la operación de los controles aplicados en el proceso contable.

Soluciones para
nuestros clientes

Nuestra principal evolución en la estrategia de asesoría y acompañamiento fue especializar nuestros canales en dos frentes: Negocios Institucionales y Wealth Management. El primero busca atender las necesidades de las empresas con un modelo acorde a sus dinámicas, según su segmento. El segundo se concentra en los clientes individuales a partir de la adopción del modelo Wealth Management, que busca ofrecer una asesoría integral pensional, tributaria y financiera, a partir de la identificación de necesidades individuales y familiares en torno a la construcción y gestión del patrimonio en el ciclo de vida, el cubrimiento de la brecha pensional, de invalidez y sobrevivencia.

Con la integración también se fortalece la oferta de valor a nuestros clientes mediante el desarrollo del Plan de Productos y Servicios. En Pensiones Voluntarias aumenta la diversificación al incluir cuatro nuevos portafolios para una oferta total de 20; se implementó la oferta de cobertura cambiaria dinámica para los portafolios en moneda extranjera buscando proteger las inversiones de nuestros afiliados ante un escenario negativo de revaluación, y asimismo aprovechar oportunidades de retorno ante un escenario de devaluación. También logramos la implementación de Mi Reserva, una solución de ahorro voluntario que genera mayor acceso de los colombianos al ahorro. Durante el primer año logramos 14.413 afiliados nuevos y estructuramos seis alternativas cerradas, obteniendo recursos nuevos por \$5.800 millones que permitieron retener \$120.000 millones.

En cuanto a nuestra oferta de servicio, ampliamos la red bancaria para el recaudo de aportes: Bancolombia, Davivienda, BCSC y Corpbanca, que permite más cobertura y más fácil acceso a nuestros afiliados y empresas para realizar sus aportes, y las mejoras significativas para el pago de aportes voluntarios.

Otros proyectos

Se continuó con la ejecución de la primera fase del proyecto CRM, que busca obtener e implantar una solución de *software* que proporcione una visión integral de los clientes y apoye la estrategia comercial y de mercadeo, iniciando por funcionalidades que soporten directamente a los canales en el proceso de asesoría y acompañamiento a los clientes. Así mismo, permitirá generar eficiencia operativa. Este proyecto, sumado a una iniciativa de movilidad para las fuerzas comerciales, nos permitirá materializar de una manera más integral nuestro modelo de asesoría, superando barreras tecnológicas.

Adicionalmente, el proyecto Da Vinci continuó con el desarrollo de una solución de *software* para el producto de pensiones voluntarias. Este año logramos identificar las necesidades requeridas y se hicieron las entregas parciales de la solución para implementarla en el segundo semestre de 2013.

Gestión del
seguro previsional

El 2011 trascurrió en medio de la evolución de la problemática del seguro previsional. Al cierre de 2012, luego de haber realizado un proceso abierto de invitación para la contratación del seguro de invalidez y sobrevivencia de los afiliados a los fondos de Pensiones Obligatorias administrados por Protección S.A., se le adjudicó su manejo a la compañía de seguros de vida Suramericana S.A.

La tasa de dicha póliza fue fijada en 1,8% de la base mensual de cotización de los afiliados a los distintos tipos de fondos de pensiones obligatorias. Su fecha de inicio es el 1 de enero de 2013.

NORMAS DE PROPIEDAD
INTELLECTUAL

Protección S.A. certifica que cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Así mismo, el uso de productos como el *software* que utiliza la compañía para su funcionamiento se encuentra acorde con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor vigentes en nuestra legislación.

Las marcas, lemas comerciales y *software* creados por la compañía se encuentran registradas ante las autoridades competentes.

RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo corrido del 2012 se dio cumplimiento en cuanto a lo exigido por la norma en materia del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez en relación con los fondos administrados. Así mismo, diariamente fueron calculados e informados los indicadores de liquidez a la alta gerencia y a los responsables del proceso de inversiones sobre el comportamiento de los diferentes portafolios, el cumplimiento de los límites, la evolución de la liquidez y la generación de alertas en relación con los niveles alcanzados

Desempeño de
AFP crecer

En El Salvador, donde cumplimos un poco más de un año de operaciones con la AFP Crecer, tuvimos un resultado muy satisfactorio. La reducción de los ingresos por una menor comisión decretada por la Ley de Reforma a las Pensiones se compensó parcialmente con una recuperación de los indicadores de eficiencia. Adicionalmente, tuvimos una mejora en la contratación del seguro previsional como consecuencia de una menor siniestralidad y la consecuente devolución de primas. A pesar del impacto sufrido con los Ingresos, la AFP Crecer continúa con muy buenos indicadores y proyectos de crecimiento de negocios en El Salvador.



ACCIONES LEGALES

Durante la vigencia del año 2012, las acciones legales, específicamente las demandas ordinarias laborales, tuvieron una leve disminución; las causas de las demandas continúan siendo la reclamación por pensiones de sobrevivencia, invalidez, vejez y traslados hacia el Régimen de Prima Media con Prestación Definida.

Es de anotar que la Acción Popular relacionada con la declaración de bien mostrenco de aquellas sumas de dinero que aún no han sido reclamadas por la masa sucesoral continúa en curso, y, como consecuencia de ello, se pretende sean trasladadas al Instituto Colombiano de Bienestar Familiar como beneficiario de este tipo de bienes. No obstante, el ICBF presentará desistimiento de la acción con la coadyuvancia de los Fondos de Pensiones.

Adicionalmente, durante el año 2012 se adelantó una demanda arbitral de Protección S.A. contra Everis Colombia Ltda., la cual se tramitó en la Cámara de Comercio de Medellín, y que culminó en noviembre de 2012 con laudo arbitral, el cual se encuentra en firme.

En lo que se refiere a las Acciones de Tutela, en el 2012 se presentó un incremento del 15,09% en la interposición de la mismas, se mantuvieron en general las causas que las originaron en años anteriores, tales como la autorización del traslado del Fondo de Pensiones Obligatorias al Régimen de Prima Media con Prestación Definida administrado por el ISS, y el reconocimiento y pago de incapacidades superiores a los ciento ochenta días y pago de prestaciones económicas, propiamente la pensión de invalidez por inaplicación del requisito de fidelidad de cotización para con el Sistema General de Pensiones.

Durante el 2012 se presentaron dos demandas de Protección al Consumidor Financiero, tramitadas con la Superintendencia Financiera y de la Superintendencia de Industria y Comercio en cumplimiento de su función jurisdiccional, ambas por retiro de aportes de pensión de voluntaria.

En relación con las quejas tramitadas con la Superintendencia Financiera y la Defensoría del Consumidor Financiero, Protección S. A. ha venido dando respuesta oportuna a los requerimientos, y atendiendo de manera directa las peticiones radicadas por los afiliados y pensionados.

Adicionalmente, se viene trabajando en lo establecido en las Circulares 038 y 039 de 2011 en lo que respecta a los mecanismos de información para los consumidores financieros y en las recomendaciones presentadas por la Defensora del Consumidor Financiero, las cuales se han venido adaptando a los procedimientos propios de los fondos administradores, con el fin de generar un servicio óptimo frente a los clientes.

RIESGO DE INVERSIONES

En lo corrido del año 2012, se dio cumplimiento a lo establecido por la normatividad colombiana en materia de la administración de las diferentes tipologías de riesgos financieros a las que se exponen los portafolios, como lo son el Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez y Riesgo de Crédito; se resaltó a su vez que dicho marco normativo es complementado sustancialmente por una serie de lineamientos y políticas internas que garantizan que los riesgos referenciados sean gestionados de la manera más eficiente posible.

Para ello, el Departamento de Riesgo de Inversiones participó activamente en la identificación, la medición, el monitoreo y el control de los niveles de riesgo que el Comité Externo de Riesgo definió como tolerables. Igualmente, a lo largo de todo el año, la alta gerencia (Junta Directiva, Comité Externo de Riesgo y Presidencia) y los participantes del proceso de inversiones conocieron el comportamiento de los límites de riesgo establecidos, el consumo de los mismos, y fueron notificados de la generación de alertas a las que hubo lugar, tal y como lo establecen los mismos sistemas de administración de riesgo, las cuales fueron atendidas según lo establecido en los procedimientos.

Proyecciones para el 2013

El 2013 será el año de estabilización tras la integración. Enfocaremos todos nuestros esfuerzos en la consolidación de la oferta de productos, servicios y modelo de asesoría que hemos diseñado para nuestros clientes.

En términos económicos, luego de un año en el que obtuvimos muy buenos resultados para los afiliados con rentabilidades muy positivas, a pesar de la constante incertidumbre que existió sobre Europa, EE.UU. y China, esperamos resultados igualmente positivos aunque moderados.

Colombia es un país con muchas posibilidades de crecimiento económico y reducción de la informalidad. Así lo hemos evidenciado en años recientes, y confiamos en que estos indicadores sigan mejorando con incentivos como la reducción de aportes parafiscales a las empresas, que se aprobó en la reciente Reforma Tributaria.

Como actores de gran importancia, seguiremos apalancando el desarrollo del mercado de capitales, de las empresas y del Estado colombiano. Esperamos que 2013 sea también el año de la infraestructura, donde queremos participar activamente.

Mantenemos la expectativa sobre la Reforma Pensional y esperamos que así como lo ha planteado la Asociación de Fondos de Pensiones, Asofondos, se logre una flexibilización del acceso a la garantía de pensión mínima y se fortalezca el tema solidario propendiendo por la universalidad, la sostenibilidad fiscal, la eficiencia y la suficiencia actuarial, principios fundamentales en los sistemas pensionales.

Seguiremos fortaleciendo la calidad de nuestra asesoría, el acompañamiento a los afiliados, pensionados y empresas, y la gestión profesional de las inversiones para maximizar los ahorros de nuestros afiliados.

Mantenemos el compromiso de apalancar el desarrollo de Colombia y de la región. Esperamos que cada paso que damos signifique también crecimiento y oportunidades para nuestros accionistas, empleados, proveedores y afiliados. Gracias por acompañar y respaldar nuestra labor.

De los señores accionistas,

Andrés Aguirre Martínez
Luis Carlos Arango Vélez
Tatyana Aristizabal Londoño
Andrés Bernal Correa
Fernando Ojalvo Prieto
Santiago Pérez Moreno
Juan Fernando Uribe Navarro
Rodrigo Vásquez Uribe
Oscar Iván Zuluaga S.

Mauricio Toro Bridge
Presidente



“Acompañamos a los afiliados y sus familias en el logro de sus **objetivos de ahorro y seguridad financiera** en las diferentes etapas de la vida.

La **asesoría integral** a ellos y a las empresas donde trabajan, la **administración profesional** de los fondos y el respaldo de nuestros accionistas, han sido fundamentales en nuestra consolidación”.

Mauricio Toro Bridge,
Presidente Protección S. A.

Gestión estratégica ampliada

Acompañar a las personas en el proceso de integración de Protección e ING fue el foco y factor de éxito de nuestra gestión con resultados como:

- ### Gestión humana y administrativa
- > Acompañamiento en la asimilación del cambio
 - > Definición de una nueva estructura organizacional
 - > Consolidación de la sustitución patronal
 - > Lanzamiento del estatuto de beneficios y el programa de Calidad de Vida de la compañía integrada
 - > Firma del pacto colectivo de ING en el que se acogió el ciento por ciento de los empleados
 - > Diseño y lanzamiento del nuevo esquema de compensación comercial
 - > Firma de la convención colectiva
 - > Adecuación de la nueva red de oficinas
 - > Desarrollo de procesos de gestión documental

Estabilizar la operación de la compañía y la fusión con ING, fue nuestro gran logro con otros resultados como:

- ### Operación eficiente
- > Unificación de las bases de datos de Protección S. A. y de ING
 - > La gestión efectiva de 70% en el contacto con empleadores para recuperación de cartera, lo que permitió depurar los estados de 33.372 empresas, remitir 3.339 empresas a cobro prejurídico, 948 al Ministerio de Protección Social y 493 a cobro jurídico
 - > Se finalizó el cobro prejurídico con 43% de las empresas para gestionar en 2012
 - > Se recuperó cartera por \$9.997 millones y se solucionaron inconsistencias de 135.549 afiliados
 - > Se implementó una oficina de atención especializada en solicitudes de prestación de invalidez y sobrevivencia en la regional Antioquia
 - > Se implementó un aplicativo para controlar el proceso de reconstrucción de historias laborales y emisiones de bonos
 - > En 2012 emitimos 4.404 bonos pensionales con prioridad a las solicitudes de pensión y afiliados próximos a pensionarse

Ajustar nuestros procesos y sistemas tecnológicos nos permitieron responder a las exigencias de la nueva compañía con avances en:

- ### Modernización tecnológica
- > El proceso de migración de datos a los sistemas de información
 - > Los cambios de marca requeridos en las herramientas tecnológicas
 - > El rediseño e implementación de la infraestructura tecnológica
 - > Modernización de los procesos y los sistemas de información que los soportan
 - > Sistemas de apoyo a la estrategia en pensiones voluntarias como punto de partida para mejorar los productos de cesantías y pensión obligatoria
 - > Soluciones tecnológicas que habilitan la movilidad de la fuerza comercial y la gestión personalizada de clientes
 - > Sistemas de información que apalancarán los procesos comerciales

La entrega de información clara y oportuna con mayor oportunidad y calidad permitió resultados como:

- ### Acompañamiento y asesoría al cliente
- > La atención de 136.438 quejas, peticiones, reclamos y requerimientos de clientes, pensionados, empleadores y afiliados
 - > El reconocimiento de más de 1.500 felicitaciones y comentarios favorables de nuestros públicos
 - > Más de 2.200 atenciones de requerimientos de pensionados
 - > Revisión de procesos para aumentar la efectividad operativa
 - > La reasesoría a 24.654 afiliados próximos a pensionarse, de los cuales 87% decidió permanecer con Protección

Pignoración

Seguimos comprometidos con crear estrategias que permitan que nuestros afiliados puedan cumplir sus metas y mantener sus planes de ahorro sin perder su beneficio tributario al acceder a créditos respaldados con su ahorro en Pensiones Voluntarias mediante la pignoración

En el 2012, 901 afiliados pignoraron \$61.772 millones de sus ahorros para un acumulado de \$230.313 millones desde la creación de esta solución.

Adicionalmente, los partícipes y patrocinadores de planes institucionales pignoraron ahorros por \$7.890 millones en 2012.

2009	2010	2011	2012
108	507	905	901

Pignoración acumulada a 2012 \$230.313 millones.

Sistema de Control Interno

En Protección S. A. trabajamos permanentemente por mantener un Sistema de Control Interno-SCI que cada día nos permita asegurar la calidad y la eficiencia de nuestros resultados. Es así como durante el 2012 nos preparamos para garantizar que la compañía fusionada cuente con un SCI con todas las etapas y los elementos que lo conforman.

Desde el frente de formación y comunicación se trabajó por el fortalecimiento de los principios de autocontrol, autorregulación, autogestión y sobre la importancia y las responsabilidades que cada uno de los empleados tiene frente al sistema de control. Se adecuó el sistema de administración de riesgo al detectar de manera oportuna los cambios que se introdujeron a todos los procesos de la organización a raíz del proceso de integración entre Protección e ING. De igual forma, durante el transcurso del año se ejecutaron los monitoreos a los riesgos operativos, de seguridad de la información, de mercado, de cré-

dito, de liquidez y SARLAFT, para dar cumplimiento con lo establecido en la normatividad. Por otro lado, se cuenta con las evaluaciones independientes de las áreas contables y de tecnología por parte de la revisoría fiscal.

Los resultados obtenidos estuvieron enmarcados dentro de los niveles de riesgo aceptados por la Compañía, que generan confianza y tranquilidad para las partes interesadas.

GESTIÓN REGULATORIA
Modalidades de Pensión

Actualmente existen en el mercado previsional tres modalidades de pensión: Retiro Programado, Renta Vitalicia Inmediata y Retiro Programado con Renta Vitalicia Diferida. Estas modalidades operan desde la expedición de la Ley 100 de 1993, momento en el cual entra en funcionamiento para Colombia el Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad RAIS. En abril de 2012 la Superintendencia Financiera de Colombia por medio de la Circular 013 incorporó unas nuevas modalidades de pensión, Renta Temporal Cierta con Renta Vitalicia de Diferimiento Cierto, Renta Temporal con Renta Vitalicia Diferida, Retiro Programado sin negociación de Bono Pensional, Renta Temporal con Renta Vitalicia Inmediata, y exige a las AFP´s el cumplimiento de unos requisitos particulares para su ofrecimiento. Luego del cumplimiento y la presentación ante el ente regulador por parte de Protección S. A. de los de los requisitos y condiciones exigidas, estamos a la espera de la autorización para comenzar a ofrecer cada una de estas modalidades en el mercado y poder entregarles a nuestros afiliados y pensionados mayores opciones a la hora de planear y programar su futuro.

Pensión Familiar

Con la expedición de la Ley 1580 del 10 de octubre de 2012 se creó en Colombia la pensión familiar. Esta posibilidad se convierte en una nueva opción diferente a las ya existentes en el RAIS o al tipo de pensión al que puede acceder un afiliado en el Régimen de Prima Media con Prestación Definida. Bajo esta nueva figura los cónyuges o compañeros permanentes podrán sumar los capitales que tienen

acumulados en sus cuentas de ahorro individual para financiar la pensión familiar de manera directa u optar por la sumatoria de las semanas cotizadas para el financiamiento de la prestación por medio del fondo de garantía de pensión mínima. La AFP ha adecuado todos los procedimientos internos en cada una de sus áreas y viene dando fiel cumplimiento a esta norma como una nueva opción de prestación de vejez para sus afiliados que incrementa la cobertura de nuestro sistema pensional.

Reforma Tributaria

Con la expedición de la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012 se profirió la reforma en materia tributaria. Dentro de la reforma el Gobierno pretende dar aplicación al principio de progresividad, entendiéndose por este que deberán pagar más impuestos quienes tengan un mayor ingreso. Los puntos sobre los que de manera estructural se ha proferido la reforma tienen que ver con el impuesto de renta, las Ganancias Ocasionales, el Impuesto sobre la Renta para la Equidad (CREE), Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto sobre el Consumo (ICO) y el abuso en materia tributaria.

Proyecto de Reforma Pensional

De acuerdo con la información que ha sido dada a conocer por el Gobierno Nacional, el proyecto propone un sistema estructural que proteja a todos los trabajadores, basado en tres ejes: más cobertura, más igualdad y que no quiebre el sistema. El propósito es que todos los trabajadores formales e informales puedan contar con un ingreso al llegar a la edad de jubilación o retiro, bien sea mediante una pensión o un apoyo del Estado.

Informe de la Junta Directiva sobre el Sistema de Control Interno y el Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de Protección S. A., en cumplimiento de lo dispuesto en la Circular Externa Básica Jurídica 007 de 1996 expedida por la Superintendencia Financiera y según lo definido por la Junta Directiva, se reunió periódicamente durante el año 2012.

1. CONTEXTO SOBRE EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO (SCI) EN PROTECCIÓN S.A.

El Sistema de Control de Interno, en Protección S. A., se encuentra implementado hace varios años y se mantiene en constante mejoramiento. A partir de él, los diferentes procesos y proyectos basan su operación teniendo como punto de partida los principios de Autocontrol, Autogestión, Autorregulación, y demás elementos que se establecen desde la Circular Externa 038 de 2009 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El SCI apoya a la organización, brindando herramientas que permitan tener una alta seguridad con respecto a la consecución de los objetivos que se han definido en cuanto a la administración de los riesgos, la mitigación del fraude, la seguridad de la información, la razonabilidad de los estados financieros y el cumplimiento de las normas que le aplican a la empresa. Adicionalmente, el SCI contribuye con estas y otras actividades, a mantener el principio de integridad, el comportamiento ético y a velar por el cumplimiento de los valores corporativos y sociales.

En términos generales, el contexto del Control y de la Administración de los Riesgos se conciben desde la gestión de:

- > Los Riesgos Estratégicos, los cuales evalúan sobre la Planeación Estratégica.
- > El Riesgo Operativo (SARO Sistema de administración del Riesgo Operativo),el cual se aplica a todos los procesos, proyectos, nuevos productos y servicios, y contratación de proveedores.
- > La Seguridad física, de la información y Plan de Continuidad del Negocio (PCN).
- > El Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT, Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo).
- > El Riesgo Financiero (mercado, legal, liquidez, crédito y contraparte).

2. EVALUACIÓN DE LA EFECTIVIDAD DEL SCI EN PROTECCIÓN S. A.

La efectividad del Sistema de Control Interno (SCI) se evalúa con la ayuda de las actividades de control implementadas en los diferentes procesos de

la Organización, lo que incluye la gestión desarrollada desde tres líneas de defensa, a saber:

- La primera línea de defensa es la responsable de la gestión y ejecución directa de las actividades de control establecidas en los Procesos del negocio. Allí los controles se planean y ejecutan por medio del establecimiento de políticas y actividades que se orientan a la administración de los riesgos que se derivan de cada proceso organizacional (Autocontrol).
- La segunda línea de defensa está conformada por las áreas que apoyan a los procesos del negocio mediante el establecimiento de estrategias, procedimientos, políticas, modelos de medición y monitoreo para administrar los riesgos.
- La tercera línea de defensa opera como una función independiente y proporciona a la alta administración seguridad respecto del funcionamiento de la primera y segunda línea de defensa, es decir, sobre el control interno y la efectividad de los controles asociados a la operación del negocio, al proceso de gestión de riesgos y al funcionamiento del Gobierno Corporativo.

Adicionalmente a estas líneas de defensa, la Junta Directiva, de forma directa o apoyada en sus comités *staff*, es quien aprueba las estrategias, define el marco de actuación (tono), el apetito de riesgo del negocio y verifica en las sesiones periódicas los resultados relacionados con el desempeño del SCI.

2.1. Mecanismos que permiten evaluar la efectividad del SCI en las dos primeras líneas de defensa

La Administración tiene establecidos, dentro de los procesos, diferentes mecanismos que permiten evaluar la eficacia, la eficiencia y la efectividad de los elementos del sistema de control interno, tales como:

- Revisiones de Gestión en las cuales se evalúa la implementación de la planeación estratégica y de sus objetivos, las actividades relativas del Sistema de Gestión de la Calidad, el desarrollo de los principales proyectos y los aspectos relevantes del control interno.
- Aseguramiento de las políticas y contenidos de los códigos de Conducta y Ética, Buen Gobierno, Reglamento Interno de Trabajo y Responsabilidad de Empleados, el cual se divulga desde la firma del contrato de trabajo, la estrategia del “Primer Día de Trabajo” en la cual se expone el Marco de Actuación de Protección antes descrito y el programa de “Inducción y Entrenamiento en el Cargo”.
- Verificación de la implementación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), con un área separada de la prestación de los servicios y de las respuestas a los requerimientos del cliente.
- Desarrollo de encuestas de clima organizacional, evaluaciones de desempeño y el establecimiento de un modelo de competencias.
- Ejecución de planes de formación y evaluación de SARO y SARLAFT, en el que se realiza la divulgación del Sistema de Control Interno y otros aspectos relacionados.
- Definición de políticas, metodologías, controles, evaluaciones y monitoreo de los riesgos financieros a los que está expuesta la entidad (mercado, liquidez, crédito, etc.).

- Actualización de los procedimientos y de sus documentos asociados, de manera particular, de los documentos tipo control, en el cual se identifican y miden los riesgos operativos inherentes, la definición de controles para cada uno de los riesgos identificados y su posterior monitoreo para evaluar su efectividad en cada uno de los procedimientos.
- Mecanismos diseñados para que la estructura comercial se responsabilice del conocimiento de sus clientes, con el acompañamiento de un área independiente que, mediante la segmentación de los afiliados, revisa constantemente la calificación y justificación de las transacciones inusuales y sospechosas, con el fin de detectar tempranamente la participación en un evento de lavado de activos. Ejecución de trabajos enfocados a evidenciar y fortalecer el proceso de control de accesos a los aplicativos y adecuación de los sistemas de información. Adicionalmente, en todos los trabajos de aseguramiento se contemplan aspectos relativos a la segregación de funciones y los controles duales en las actividades.
- Supervisión permanente por parte de los responsables de los procesos sobre la adecuada aplicación de los controles en los procesos organizacionales, generando evaluaciones y retroalimentación con respecto a las debilidades detectadas o enfocadas al mejoramiento continuo.
- La implementación de un plan de continuidad, el cual permite respaldar las actividades críticas del negocio en caso de que se presente una situación indeseada que afecte el lugar de trabajo o los sistemas que soportan la operación, y sus pruebas periódicas para garantizar su efectividad en el momento que llegare a necesitarse.
- Monitoreo de las bases de datos y de las personas que acceden a ellas, con el fin de detectar operaciones inusuales que pudieran representar un indicio de fraude.
- Actividades establecidas para ayudar a los usuarios en la contratación de los seguros que se requieren cuando se decide optar por la opción de transferir el riesgo a una aseguradora.
- Un sistema automatizado en el que se permiten registrar las acciones correctivas y los esfuerzos de mejoras que se emprenden, con el fin de facilitar el seguimiento y el control de su ejecución.
- Existen requerimientos mínimos de seguridad física que se monitorean en forma periódica para que nuestras instalaciones cumplan los requisitos legales asociados a su gestión; en particular, elementos de salud ocupacional, sistemas de control de incendios, manejo de situaciones de emergencia, seguridad del personal, control de acceso físico, entre otros.

3. EVALUACIÓN DEL SCI POR PARTE DE LA AUDITORÍA INTERNA Y LA REVISORÍA FISCAL – TERCERA LÍNEA DE DEFENSA

Para medir la efectividad del Sistema de Control Interno, la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal, en los trabajos de auditoría que fueron ejecutados como parte del plan definido para el año 2012, evaluaron los diferentes elementos y principios que componen al SCI, enfatizando su labor en la verificación de la operatividad y la pertinencia de los controles de los procesos.

3.1. La Revisoría Fiscal

El plan de trabajo de la Revisoría Fiscal KPMG Ltda. tuvo como objetivo la

evaluación del control interno, seguimiento basado en riesgos de los sistemas de Administración de Riesgos de Mercado (SARM), el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), el Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT), el Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), el Proceso de Recaudo y Depósitos, Inversiones, Derivados y Operaciones del Mercado Monetario, Controles Generales de TI, Auditoría Financiera de la Administradora y de los fondos, la revisión de impuestos, los cumplimientos de Ley, los estatutos y revisión del proceso de fusión, entre otros.

De las recomendaciones resultantes de dichas actividades, la Organización ha tomado la debida atención y se han generado las respectivas acciones en los casos en que ha sido necesario.

3.2. La Auditoría Interna

La auditoría interna es una actividad independiente y objetiva, de aseguramiento y consultoría, diseñada para agregar valor y mejorar las operaciones de una entidad que basa su opinión en los resultados arrojados por los trabajos de auditoría priorizados dentro del plan anual.

Con base en lo anterior, la Auditoría Interna diseñó y ejecutó el plan anual que fue presentado y aprobado por el Comité de Auditoría en su sesión del 25 de abril de 2012, plan que inicialmente contemplaba las auditorías a las regionales en el último trimestre de 2012; sin embargo, estas fueron reemplazadas para dar respuesta al proyecto de Integración entre Protección e ING . De esta forma, se enfocaron principalmente a la gestión y al proyecto mencionado. El alcance en los trabajos de auditoría cubrió la evaluación del diseño y efectividad de los controles que mitigan los riesgos residuales calificados como críticos, altos y medio, así como el cumplimiento de las normas y procedimientos internos y de la normatividad emitida por los entes de control y vigilancia.

En el plan se presentaron cincuenta y siete (57) actividades cuyo foco se centró en treinta y ocho (38) unidades auditables para las auditorías de Control, y diecinueve (19) procesos a auditar en el caso de las auditorías de calidad (para ver las unidades y procesos evaluados ir al cuadro de la siguiente página).

El desarrollo del plan anual contempló la evaluación del control interno y de los riesgos de la Organización, en los sistemas de Administración de Riesgo Operativo (SARO), Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), Riesgos de Mercado (SARM), Riesgo de Liquidez (SARL). De forma particular, audité procesos operativos y de soporte, el Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), gestión de premios y patrocinios comerciales, inversiones y operaciones de tesorería, pensionados, servicios con proveedores, el Sistema de Gestión de Calidad, Cuentas por Cobrar entre la Sociedad y el Fondo de Pensiones Obligatorias, el proceso de beneficios y pensiones e investigaciones entre otros.

Protección e ING Colombia iniciaron el Proyecto de Integración en el que la Auditoría participó activamente haciendo parte del Comité de Integración, rea-

UNIDAD AUDITABLE	PROCESO A AUDITAR
Acreditar y Cobrar	Administrar historias laborales y bonos
Beneficios y Pensiones	Administrar servicios financieros
Gestión Administrativa	Gestionar acciones legales
Gestión de Riesgos (Regulatorias)	Administrar recursos financieros
Gestión Financiera	Gestionar la prestación
Gestión Tecnológica	Planear la estrategia organizacional
Gestionar Clientes y Productos	Gestionar las relaciones con el cliente
Inversiones: Operaciones de Tesorería	Gestionar los canales de interacción con el cliente
Auditoría a Regionales (No ejecutadas)	Investigar y desarrollar productos y servicios
Varios	Administrar las auditorías internas
Gestión estratégica	Gestionar talento humano
Integración*	Gestionar procesos administratvos
	Gestionar procesos y recursos tecnológicos
	Administrar las cuentas de los clientes

lizando actividades para las etapas del “Antes” y el “Durante”. Las actividades que se ejecutarán en el “Después” tomarán como base los elementos que fueron tenidos en cuenta en las dos etapas anteriores, es decir, en la evaluación de los diferentes controles, tales como Segregación de Funciones, Monitoreo y Supervisión, Niveles de Autorización, Conciliaciones, Políticas y procedimientos, Controles básicos de los Procesos (Data Input /Data Output), Controles de Cambios y Accesos a la Información y Aplicaciones.

Como resultado de las diferentes auditorías del año 2012 se generaron 86 solicitudes de acciones correctivas y preventivas con el objetivo de mejorar la gestión del negocio y en correspondencia con los hallazgos identificados.

En las sesiones trimestrales del Comité de Auditoría se presentaron los informes de auditorías realizadas, los resultados sobre lo adecuado de los controles, los planes de acción solicitados, el seguimiento y su cumplimiento. Asimismo, se hizo seguimiento a la implementación de requerimientos realizados por entes externos. También se validó y evidenció la independencia y objetividad de la función de la auditoría interna de la entidad, en relación con las actividades auditadas.

Por otra parte, y dentro de una estructura de Buen Gobierno, la Auditoría Interna asistió y participó bajo el rol que le compete en los Comités de Presidencia, Comités externos de Riesgo de Inversiones y Comités de Auditoría, donde presentó de manera objetiva e independiente su visión basada en los resultados de la evaluación del Sistema de Control Interno.

La Auditoría Interna coordinó las visitas de los Reguladores Locales conjunta-

mente con el área Jurídica, compartió y conoció los resultados de los trabajos realizados por Revisor Fiscal (KPMG) y el ente Certificador del Sistema de Gestión de Calidad ICONTEC durante el ejercicio del año 2012, y evaluó el adecuado cumplimiento de los compromisos de la administración con base en la implementación de las recomendaciones dadas.

4. ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

a. Responsabilidad como Órgano de Control

El Comité de Auditoría sesionó cada tres meses completando cuatro sesiones en el año 2012; en estas sesiones se llevaron a cabo actividades que dieron cumplimiento a lo establecido en el estatuto, ejecutó sus responsabilidades y funciones de conformidad con las disposiciones de la Junta Directiva y de las normas que le aplican.

A continuación se enuncian los principales temas tratados a este máximo órgano de control:

- Aprobación de los Dictámenes de los estados Financieros con Corte a diciembre de 2011 y el especial con corte a julio de 2012.
- Presentación al máximo órgano social, por conducto de la Junta Directiva, de los candidatos para ocupar el cargo de revisor fiscal, sin perjuicio del derecho de los accionistas de presentar otros candidatos en la respectiva reunión.
- Aprobación, seguimiento (plan y recomendaciones) y ajustes al plan anual de la Auditoría Interna y Revisoría Fiscal incluyendo el Proyecto de Integración entre Protección e ING.
- Evaluación de los estados financieros a presentar a la Junta Directiva.
- En cada sesión efectuó el seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo, entre ellos los de Gestión y del Proyecto de Integración entre Protección e ING.
- Evaluación de los informes presentados por la Revisoría Fiscal, Auditoría Interna, e igualmente se le presentaron los requerimientos presentados por los Entes de Control.
- Presentación de los resultados de las investigaciones, los impactos económicos que estas generan y las lecciones aprendidas que de allí se desprendieron.
- Resultados del Sistema de Control.

De conformidad con su gestión y con la información que le fue presentada, el Comité pudo concluir, con respecto a Protección, que:

- Cuenta con controles adecuados que le permiten presentar apropiadamente su información financiera.
- Tanto la Auditoría Interna como la Revisoría Fiscal realizaron sus trabajos con independencia y objetividad.
- La administración ha adelantado los planes de acción definidos para subsanar aquellos aspectos que así lo requirieron.
- La entidad, conforme a su Reglamento Interno de Trabajo, al Código de Conducta y Ética y al Manual de Responsabilidad de Empleados, aplica, investiga y toma las acciones requeridas respecto de los actos contrarios a ellos que le son reportados por medio la Línea Ética o de la aplicación de los

principios de autocontrol, autorregulación y autogestión.

- Frente a las políticas de revelación de información financiera, conforme a lo establecido en el artículo 47 de la Ley 964 de 2005 y en la Circular 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera, el desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera es satisfactorio, ya que la compañía cuenta con procedimientos de control de la calidad, y muestra suficiencia y oportunidad de la información financiera. Así mismo, se observó el cumplimiento de las políticas de la Organización en cuanto a la operación de los controles aplicados en el proceso contable.

b. Responsabilidad como apoyo a la Junta Directiva para Gestión de Riesgo

De otro lado, el Comité de Auditoría como apoyo a la Junta Directiva aprobó el plan de trabajo de Riesgos de Negocio e hizo el seguimiento a la ejecución de sus actividades. Fueron materia de gestión de este comité los temas relacionados con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), el plan de continuidad del negocio, la seguridad y el Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), así como también recibió, analizó y recomendó con respecto a los informes presentados por del Oficial de Cumplimiento.

Se evaluaron, aprobaron y ajustaron controles, políticas, procedimientos y manuales, relativos al sistema de administración de los riesgos; particularmente, se aprobó el procedimiento que se seguiría durante el proyecto de integración entre Protección e ING y la matriz de riesgo de la fusión, y se vigiló su evolución durante todo el año 2012.

Así mismo, conocieron y opinaron acerca de las visitas de inspección y de los requerimientos de los entes de control y supervisión que se recibieron durante el año.

5. CONCLUSIONES DE LA EFECTIVIDAD DEL SCI

Adicional a la labor de aseguramiento que realiza la auditoría cada año, el año 2012, de forma particular, requirió de parte de la Auditoría Interna y de la Revisoría Fiscal, y en general de todo el negocio, un mayor énfasis en la labor de consultoría y acompañamiento, derivado del proyecto de Integración entre las AFP Protección e ING.

Se concluye que el Sistema de Control Interno en Protección S. A. es un sistema maduro que se soporta en las políticas, los procedimientos y la estructura interna organizacional que se ha definido para este. Adicionalmente, los diferentes procesos y proyectos basan su operación en los principios de Autocontrol, Autogestión y Autorregulación, así como en los elementos y etapas que se establecen como requisito normativo desde la Circular Externa 038 de 2009.

La aplicación de los principios de Autocontrol, Autorregulación y Autogestión, y la implementación de los elementos del SCI, proporcionan una seguridad razonable con respecto a la consecución de los objetivos de control definidos en pro de la eficiencia en la operación, la administración de riesgos, la mitigación del fraude, la razonabilidad de la información financiera, y al cumplimiento de las normas que le aplican a la Empresa.

Con base en lo expresado anteriormente, en los resultados arrojados por los trabajos de auditoría con la evaluación de los controles en cuanto a su existencia, efectividad, confiabilidad y razonabilidad frente a los riesgos (operativos, de cumplimiento y gobierno, tecnológico y de inversiones) se tiene una opinión satisfactoria que permite concluir que no se identificaron deficiencias materiales o significativas en el diseño y la operación de los controles asociados a los procesos. Adicionalmente, el registro de la información financiera se obtiene conforme las muestras y los aspectos analizados. Sin embargo, se generaron algunas recomendaciones orientadas a seguir fortaleciendo el Sistema de Control Interno, en temas como:

- Dar continuidad al plan comunicacional de la Organización para fortalecer el ambiente de control y la cultura de administración del riesgo en la compañía integrada.
- Generar planes de trabajo específicos de cara al entrenamiento del cargo de todos los empleados de manera que permita administrar los riesgos operativos inherentes a las tareas y a los otros riesgos asociados

En conclusión, el Sistema de Control Interno en Protección brinda una seguridad razonable de que los objetivos organizacionales se alcanzarán, de que la Gestión del negocio es adecuada frente a la administración de los riesgos, de que los aspectos normativos de interés son analizados, divulgados e implementados para dar cumplimiento a los requisitos legales, y de que, adicionalmente, se cuenta con sistemas de revelación y control de la información financiera satisfactorios.

Tanto el Auditor General como la Revisoría Fiscal certifican que no se presentaron limitaciones en el acceso a los registros y a la información necesaria para la ejecución de las actividades de control.

6. OTROS

- La Vicepresidencia Financiera presentó políticas contables y el proyecto de NIC NIIF
- El Presidente de la Administradora presentó el informe de las operaciones de compra y venta de bienes y servicios celebrados por la sociedad con sus vinculados.
- La administración presentó temas relevantes sobre la operación del negocio.
- El comité evaluó las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia y de otros entes, relacionadas con el quehacer de la entidad, y se analizaron y tomaron decisiones sobre los informes de visitas de inspección y requerimientos de los entes de control.
- Gestión de Auditoría Interna en ING Pensiones y Cesantías: la Gerencia de Auditoría Interna de ING desarrolló sus actividades de acuerdo con lo establecido en el Plan Anual de Auditoría Interna (aprobada por el Comité de Auditoría en su sesión del 22 de enero de 2012), en el que se presentaron veintidós actividades y cuyo foco se centró en el proceso de preparación para la integración con Protección, las cuales fueron culminadas. Así mismo, dentro de una estructura de Gobierno Fuerte, la Gerencia de Auditoría asistió y participó bajo el rol que le compete a los Comités de Dirección,

Comités de Riesgo de Inversiones, Comités de Auditoría, y fue invitado a sesiones específicas realizadas en las Juntas Directivas en el año 2012, donde presentó de manera objetiva e independiente su visión y los resultados de la evaluación del Sistema de Control Interno.

6.1. Temas de interés de ING que deberán ser administrados por Protección

- i. Planes de acción pendientes de gestión para subsanar aspectos que lo requieran serán administrados por Protección S. A.
- ii. Auditorías Especiales solicitadas por la administración para el proceso de inversiones.

De conformidad con lo expresado en este informe, la Junta Directiva, el Comité de Auditoría, la Administración y los Órganos de Control de Protección S. A. no detectaron debilidades materiales o significativas relacionadas con el Sistema de Control Interno que pongan en riesgo su efectividad; encontraron, por el contrario, que se ajusta a las necesidades de la Organización y a las obligaciones normativas.

Finalmente, se examinaron los estados financieros de cierre de ejercicio y el dictamen sobre los mismos, emitido por los Revisores Fiscales de Protección S. A.

De los señores accionistas,

Andrés Aguirre Martínez
Luis Carlos Arango Vélez
Tatyana Aristizabal Londoño
Andrés Bernal Correa
Fernando Ojalvo Prieto
Santiago Pérez Moreno
Juan Fernando Uribe Navarro
Rodrigo Vásquez Uribe
Oscar Iván Zuluaga S.



Mauricio Toro Bridge
Presidente

Informe del Revisor Fiscal

Señores accionistas

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A.:
He auditado los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A., los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa; además, audité los Fondos de Pensiones Voluntarios y Obligatorios, el Fondo de Cesantías y otros patrimonios autónomos, como se indica más adelante, administrados por la sociedad.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error y seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y ejecute la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Como se indica en la nota [1] a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2012 se incluyen los saldos de ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A., una vez formalizado el proceso de fusión por absorción entre Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A., entidad Absorbente e ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A., entidad Absorbida. Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A. adquiere la calidad de sociedad administradora y es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de los fondos administrados por ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A. al 31 de diciembre de 2012.

En cumplimiento de lo señalado en el Decreto 2555 de 2010 y la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, he auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 de los siguientes Fondos y Patrimonios Autónomos administrados por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A., cuyos informes los he emitido en forma independiente:

- > Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Retiro Programado
- > Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado
- > Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Conservador
- > Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Mayor Riesgo
- > Fondo de Pensiones Protección
- > Fondo de Cesantía Protección Largo Plazo
- > Fondo de Cesantía Protección Corto Plazo
- > ING Fondo de Pensiones Obligatorias Fondo Especial Retiro Programado
- > ING Fondo de Pensiones Obligatorias Fondo Moderado
- > ING Fondo de Pensiones Obligatorias Fondo Conservador
- > ING Fondo de Pensiones Obligatorias Fondo Mayor Riesgo
- > ING Fondo de Pensiones Voluntarias

- > ING Fondo de Cesantía Portafolio Largo Plazo
- > ING Fondo de Cesantía Portafolio Corto Plazo


Patrimonios Autónomos

- > Fondos de Pensiones XM
- > Fondos de Pensiones Smurfit Cartón de Colombia

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

- La contabilidad de la Sociedad ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- Las operaciones registradas en los libros y los actos de los Administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea de Accionistas.
- La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- Existen medidas adecuadas de: control interno, que incluye los sistemas de administración de riesgos implementados, conservación y custodia de los bienes de la Sociedad y los de terceros que están en su poder.
- Se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto en el balance general y en el estado de resultados de los Sistemas de Administración de Riesgos Aplicables.
- Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores.
- La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la Administración de la Sociedad y no hay asuntos de importancia material pendientes que puedan afectar mi opinión.


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
31 de enero de 2013

Certificación del Representante Legal y Contador de Protección S. A.

Medellín, 31 de enero de 2013

Los suscritos Representante Legal y Contador de Protección S. A. certificamos que los estados financieros de Protección S. A., al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen, y las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- Los hechos económicos ocurridos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido reconocidos en los estados financieros.
- Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de Protección S. A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- Todos los hechos económicos que afectan a Protección S. A. han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Dando cumplimiento a la ley 964 de 2005 en su artículo 46 certificamos: que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Protección S. A.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T

ACTIVO	2012	2011
DISPONIBLE (Nota 3)	\$ 41.279,3	54.677,4
INVERSIONES (Nota 4)	692.951,3	436.602,8
Inversiones negociables en títulos de deuda	93.066,8	79.687,0
Inversiones negociables en títulos participativos	551.514,5	287.542,7
Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	21.975,9	19.719,6
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	26.394,1	49.653,5
CUENTAS POR COBRAR	27.946,2	11.187,1
Comisiones (Nota 5)	22.795,8	10.296,5
Anticipos de Contratos y proveedores	0,6	52,5
Otras (Nota 6)	8.803,6	1.756,0
Menos: provisión (Nota 6)	(3.653,8)	(917,9)
PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 7)	42.289,7	40.226,0
Costo	97.040,6	81.092,7
Menos: depreciación y amortización acumulada	(54.651,3)	(40.557,6)
Menos: Provisión	(99,6)	(309,1)
OTROS ACTIVOS	214.073,9	189.633,5
Gastos Anticipados (Nota 8)	18.875,9	19.627,5
Cargos Diferidos (Nota 9)	31.354,8	1.988,2
Anticipo Impuestos	10.005,3	-
Crédito Mercantil (Nota 10)	138.353,4	149.456,5
Otros (Nota 11)	15.490,7	18.567,5
Menos: Provisión	(6,2)	(6,2)
VALORIZACIONES (Nota 12)	52.011,8	26.337,1
Propiedades y equipo	34.675,1	22.257,6
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa	17.336,7	4.079,5
DESVALORIZACIONES (Nota 12)	(1,4)	(1,4)
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa	(1,4)	(1,4)
TOTAL ACTIVO	\$ 1.070.550,8	758.662,5
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 21)	720.133,5	674.930,2
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 21)	\$1.243.996,1	709.095,5
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 21)	1.129.027,6	509.502,6
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y EN ORDEN	\$ 3.093.157,2	1.893.528,3

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Toro Bridge
Representante Legal

Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T

Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 31 de enero de 2013)

PASIVO Y PATRIMONIO	2012	2011
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	\$ 189,6	-
CUENTAS POR PAGAR	59.240,0	46.915,4
Comisiones	99,4	21,0
Honorarios	7.843,8	2.731,8
Impuestos	19.987,8	19.627,6
Proveedores	3.431,2	1.431,9
Contribuciones y Afiliaciones	81,3	86,5
Retenciones y Aportes Laborales	9.829,2	7.039,7
Otras (Notas 13)	17.967,3	15.976,9
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	52.565,9	4.577,4
Impuestos	374,4	-
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones (Nota 14)	6.348,6	4.577,4
Otros (Nota 14)	45.842,9	-
OTROS PASIVOS	20.071,2	17.087,9
Obligaciones Laborales Consolidadas (Nota 15)	13.630,0	10.012,8
Ingresos Anticipados (Nota 16)	1.613,1	2.568,6
Otros (Nota 17)	4.828,1	4.506,5
TOTAL PASIVO EXTERNO	132.066,7	68.580,7
TOTAL PASIVO	132.066,7	68.580,7
PATRIMONIO	938.484,1	690.081,8
CAPITAL SOCIAL (Nota 18)	40.347,0	33.687,1
Dividido en 25.407.446 y 21.213.511 acciones de valor nominal de \$1.588 (en pesos) cada una, en 2012 y 2011, respectivamente		
RESERVAS	776.026,5	573.783,5
Reserva Legal (Nota 19)	765.078,9	563.040,6
Reservas Estatutarias y Ocasionales	10.947,6	10.742,9
SUPERAVIT	52.472,8	30.120,8
Valorizaciones (Nota 12)	52.011,8	26.337,1
Desvalorizaciones (Nota 12)	(1,4)	(1,4)
Revalorización del Patrimonio	-	3.451,9
Otros (Nota 20)	462,4	333,2
UTILIDAD DEL EJERCICIO	69.637,8	52.490,5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1.070.550,8	758.662,5
CUENTAS CONTINGENTES Y EN ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS (NOTA 21)	720.133,5	674.930,2
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (NOTA 21)	1.243.996,1	709.095,5
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (NOTA 21)	1.129.027,6	509.502,6
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3.093.157,2	1.893.528,3
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EN PESOS)	3.282,71	2.787,14

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Toro Bridge
Representante Legal

Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T

Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 31 de enero de 2013)


Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

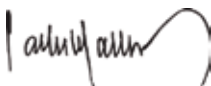
Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (en millones de pesos)


	2012	2011
INGRESOS OPERACIONALES	532.293,6	337.140,3
Intereses y Reajuste a la UVR	3.678,7	4.395,7
Utilidad en Valoración Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	7.140,3	5.097,1
Utilidad en Valoración Inversiones Negociables en Títulos Participativos	69.895,1	847,5
Utilidad en Valoración Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	1.368,6	1.285,7
Ganancia realizada en Inversiones disponibles para la venta	-	534,8
Comisión por Recaudo de Seguros Previsionales	47,4	141,5
Utilidad en Venta de Inversiones	407,5	863,3
Utilidad en venta de derivados de cobertura	1,3	-
Utilidad Valoración de Derivados	104,6	27.976,5
Comisiones por Administración (Nota 23)	445.413,0	283.717,4
Comisión de Administración y Retiros Parciales Fondo de Cesantía Portafolio de Corto Plazo	7.587,3	5.095,3
Comisión de Administración y Retiros Parciales Fondo de Cesantía Portafolio de Largo Plazo	67.423,3	42.158,5
Comisión de Administración Fondo de Pensiones Obligatorias	256.039,4	163.338,7
Comisión de Administración Pensiones por Retiro Programado	1.616,0	1.301,9
Comisión de Administración Recursos Afiliados Cesantes	27.421,6	8.017,2
Comisión por Traslado de Afiliados	817,6	420,8
Comisión de Administración Aportes Voluntarios F.P.O.	1.058,3	1.032,8
Comisión de Administración Fondo de Pensiones Voluntarias	82.330,9	61.667,1
Otras Comisiones	1.118,6	685,1
Cambios	66,5	12.279,4
Dividendos y participaciones	3.713,8	-
Recuperaciones riesgo operativo	456,8	-
Otros (Nota 24)	-	1,4
GASTOS OPERACIONALES	434.114,1	262.710,0
Intereses y Reajuste a la UVR	728,3	2.699,5
Comisiones	52.985,5	34.116,5
Honorarios	39.686,9	18.914,9
Cambios	4.723,3	2,9
Impuestos	13.446,0	10.676,7
Pérdida Valoración de Derivados de cobertura	115,2	30.221,1
Pérdida en Venta de Inversiones	68,9	83,0
Gastos de Personal	140.814,1	92.522,0
Arrendamientos	11.979,2	5.539,4
Contribuciones y Afiliaciones	2.320,6	1.516,3
Seguros	3.468,7	3.942,9
Mantenimiento y reparaciones	10.261,5	6.201,9
Adecuacion e instalación de oficina	3.223,0	1.055,2
Publicidad y Propaganda	11.459,4	5.544,0
Servicios Públicos	7.825,7	5.849,7
Útiles y Papelería	4.105,8	3.674,9
Servicios de aseo y vigilancia	1.194,3	431,9
Servicios temporales	5.383,1	680,6

	2012	2011
Relaciones públicas	1.322,7	977,1
Procesamiento electrónico de datos	551,8	399,0
Gastos de viaje	3.698,6	1.056,2
Transporte	463,4	146,4
Donaciones	764,9	944,2
Provisiones (Nota 25)	40.602,8	1.238,6
Depreciaciones	7.950,8	5.861,4
Amortizaciones	16.200,3	1.279,2
Servicios de <i>outsourcing</i>	27.004,4	13.958,3
Otros (Nota 26)	21.764,9	13.176,2
RESULTADO OPERACIONAL	98.179,5	74.430,3
INGRESOS NO OPERACIONALES	11.843,5	8.209,6
Utilidad en Venta de propiedades y equipos	130,8	4,0
Arrendamientos	1.347,4	763,8
Recuperaciones (Nota 27)	9.100,9	6.718,2
Otras (Nota 28)	1.264,4	723,6
GASTOS NO OPERACIONALES	5.443,2	1.837,0
Pérdida en venta de propiedades y equipo	12,2	-
Multas y Sanciones	3.608,6	-
Otras (Nota 29)	1.822,4	1.837,0
RESULTADO NO OPERACIONAL	6.400,3	6.372,6
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	104.579,8	80.802,9
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 30)	34.942,0	28.312,4
UTILIDAD DEL EJERCICIO	69.637,8	52.490,5

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 31 de enero de 2013)

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresados en millones de pesos excepto la información por acción)

	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva ocasional	Superávit			Revalorización del patrimonio	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
				Ganancias acumuladas no realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	Valorización	Desvalorización			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	27.837,1	293.478,0	9.863,3	1.366,2	18.667,0	(921,2)	3.451,9	85.716,0	439.458,3
Capitalización de 3.683.840 acciones con un valor nominal de \$1.588 (en pesos)	5.850,0	-	-	-	-	-	-	-	5.850,0
Prima en colocación de 3.683.840 acciones con un valor nominal de \$1.588 (en pesos)	-	207.812,8	-	-	-	-	-	-	207.812,8
Distribución resultado del ejercicio 2010	-	61.749,8	879,6	-	-	-	-	(62.629,4)	-
Pago de dividendos en efectivo \$1.317,00 (en pesos) por acción sobre 17.529.671 acciones	-	-	-	-	-	-	-	(23.086,6)	(23.086,6)
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-	-	3.590,6	-	-	-	3.590,6
Desvalorización Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa	-	-	-	-	-	919,8	-	-	919,8
Valorización inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	-	-	-	-	4.079,5	-	-	-	4.079,5
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(1.033,0)	-	-	-	-	(1.033,0)
Utilidad neta del año 2011	-	-	-	-	-	-	-	52.490,5	52.490,5
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	33.687,1	563.040,6	10.742,9	333,2	26.337,1	(1,4)	3.451,9	52.490,5	690.081,8
Capitalización de 4.193.935 acciones con un valor nominal de \$1.588 (en pesos)	6.659,9	-	-	-	-	-	-	-	6.659,9
Prima en colocación de 4.193.935 acciones con un valor nominal de \$43.218,29 (en pesos)	-	181.254,7	-	-	-	-	-	-	181.254,7
Distribución resultado del ejercicio 2011	-	20.783,6	204,7	-	-	-	-	(20.988,4)	-
Pago de dividendos en efectivo \$1.485,00 (en pesos) por acción sobre 21.213.511 acciones	-	-	-	-	-	-	-	(31.502,1)	(31.502,1)
Reintegro valorización por pago dividendos AFP Crecer	-	-	-	-	(4.079,5)	-	-	-	(4.079,5)
Utilización Revalorización Patrimonio con Impuesto al Patrimonio	-	-	-	-	-	-	(3.451,9)	-	(3.451,9)
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-	-	12.417,6	-	-	-	12.417,6
Valorización inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	-	-	-	-	17.336,6	-	-	-	17.336,6
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	129,2	-	-	-	-	129,2
Utilidad neta del año 2012	-	-	-	-	-	-	-	69.637,8	69.637,8
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	40.347,0	765.078,9	10.947,6	462,4	52.011,8	(1,4)	-	69.637,8	938.484,1

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

Mauricio Toro Bridge
Representante Legal

Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T

Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 31 de enero de 2013)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio		
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo del efectivo neto provisto por las actividades de operación	\$ 69.637,8	52.490,5
Depreciación	7.950,8	5.861,4
Provisión Cuentas por Cobrar Otras	237,7	569,3
Provisión del Disponible	69,4	4,8
Provisiones - Otras	40.295,7	664,5
Amortizaciones	16.200,3	1.279,2
Pérdida por siniestros de propiedades y equipo (neto)	88,4	50,9
Impuesto al Patrimonio	3.090,6	6.542,1
Recuperaciones Propiedad, Planta y Equipo	(209,5)	(78,7)
Recuperaciones de cuentas por cobrar	(2.181,5)	(633,3)
Recuperaciones - otras	(4.206,3)	(4.569,6)
Otros reintegros	(2.503,6)	(1.436,6)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(407,5)	(780,3)
Utilidad en la venta de propiedades y equipo, neto	(118,6)	(4,0)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neto	0,6	2.244,6
Valoración de inversiones, neto	(78.404,0)	(12.160,8)
TOTAL AJUSTES	49.540,3	50.044,0
Cambios en partidas operacionales		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(16.996,8)	(415,3)
(Aumento) en Otros Activos	(6.928,5)	(10.717,2)
(Aumento) en Otros Activos - Crédito mercantil	-	(150.735,7)
(Aumento) Gastos Pagados por Anticipado	(6.219,9)	(26.170,0)
(Aumento) Diferidos	(45.566,9)	-
Aumento en Cuentas por pagar	12.324,6	194,6
Aumento (Disminución) en Pasivos Estimados	47.988,5	(3.413,5)
Aumento en Otros pasivos	2.983,3	3.185,2
EFFECTIVO NETO USADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	37.124,6	(138.027,9)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Producto de la venta de inversiones	382.008,1	315.418,8
Producto de la venta de Propiedad, Planta y Equipo	-	4,0
Compra de inversiones	(393.974,4)	(358.020,1)
(Aumento) de propiedades y equipo, neto	(7.104,0)	(11.608,3)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(19.070,3)	(54.205,6)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	189,6	-
Suscripción de acciones	-	213.662,7
Dividendos pagados	(31.502,1)	(23.086,6)
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(31.312,5)	190.576,1
Disminución del efectivo	(13.258,2)	(1.657,4)
Efectivo al comienzo del año	54.682,2	56.339,6
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 41.424,0	54.682,2


Véase las notas que acompañan a los estados financieros.



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T



Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76902 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 31 de enero de 2013)

Nota 1 Ente económico

La Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A., es una entidad privada constituida mediante Escritura Pública No. 3100 de la Notaría 11 de Medellín del 12 de agosto de 1991 y permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 3504 del 27 de septiembre de 1991. Su última reforma se efectuó mediante Escritura Pública No 1562 de la Notaría 14ª del 28 de septiembre de 2012. El domicilio principal de la Sociedad es en la ciudad de Medellín. La duración establecida por los estatutos es hasta el año 2041, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

Su objeto social es la administración y el manejo de los fondos de pensiones autorizados por la Ley y de los portafolios de cesantía de corto y largo plazo, los cuales constituyen patrimonios autónomos independientes del patrimonio de la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012, la compañía tiene 2.090 empleados vinculados, de los cuales 1.315 pertenecen a la administración, 685 a la fuerza comercial y 90 son aprendices. Su actividad económica la ejerce por medio de cinco (5) regionales, cinco (5) oficinas de Venta Consultiva, ocho (8) Oficinas Comerciales, cuatro (4) Oficinas Corporativas, tres (3) Oficinas Corporativas y Sector Público, cinco (5) Oficinas Pyme y Masiva, catorce (14) Oficinas Mixtas, diecisiete (17) Oficinas de Atención al Público y dos (2) Oficinas Empresariales, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

El 18 de noviembre de 2011, Protección S. A. adquirió el 99,99928% de la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S. A. con domicilio en la República de El Salvador.

La Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S. A. fue constituida con fecha 4 de marzo de 1998 como una sociedad anónima. Inició sus operaciones el 15 de abril de 1998, según resolución de la ex Superintendencia de Pensiones, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero, emitida el 14 de abril de 1998. AFP Crecer S. A. tiene como objetivo principal administrar un Fondo de Pensiones, bajo la modalidad de cuentas individuales de ahorro para pensiones.

Protección S. A. para llevar a cabo las operaciones de recaudo, pago y transferencias relacionadas con el

objeto social, utiliza la red de oficinas de Bancolombia S. A., Corpbanca S. A. y Banco Davivienda S. A.

Fusión

De acuerdo con la Resolución 1850 del 14 de noviembre de 2012, la Superintendencia Financiera de Colombia resolvió no objetar la fusión por absorción de ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A. por parte de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A., toda vez que no encontró méritos que impliquen limitación de manera directa o indirecta al ejercicio de la libre competencia ni da lugar al surgimiento de condiciones inequitativas en la prestación de los servicios ni se configuran las causales de objeción contempladas en el numeral 2 del artículo 58 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

Con base en la no objeción mencionada, se autorizó la fusión por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de diciembre de 2012. Dentro de este proceso de fusión, y con el fin de atender la relación de intercambio accionario, el capital suscrito y pagado de la Entidad Absorbente se aumentó en 4.193.935 acciones para dar cabida a los accionistas de ING Entidad absorbida.

Con la emisión de este paquete accionario, el número de acciones en circulación de Protección S. A. asciende, al 31 de diciembre de 2012, a 25.407.446 acciones de valor nominal de \$1.588,0.

Con la inclusión de los accionistas de ING S. A., y una vez evaluada la composición accionaria resultante de la fusión, el Grupo de Inversiones Suramericana S. A., de manera directa o indirecta, detenta una participación del 56,87% en Protección S. A., con lo cual se configura la causal de subordinación prevista en el numeral 1º del artículo 261 del Código de Comercio.

Así las cosas, mediante Escritura Pública No. 2086 del 26 de diciembre de 2012, de la Notaría 14ª de Medellín, se protocolizó el acuerdo de FUSIÓN por Absorción, de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A., la cual ABSORBE a la Sociedad ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A., que fue ABSORBIDA.

Esta escritura pública se registró en la Cámara de

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

Comercio de Medellín en el libro 9º, bajo el No. 24166 el día 31 de diciembre de 2012, fecha en la cual se llevó a cabo la integración operativa y contable de Protección S. A. como entidad absorbente.

Aprobado el proceso de fusión entre Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., entidad absorbente, e ING Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S. A., entidad absorbida, y protocolizado mediante Escritura Pública el 26 de diciembre de 2012; Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., como entidad absorbente adquiere, a partir del 31 de diciembre de 2012, la calidad de sociedad administradora de los Fondos de Pensiones y

Cesantías administrados por ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A., entidad absorbida; por tal razón, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A. es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de los fondos administrados por ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías indicados al 31 de diciembre de 2012. La fusión operativa de los fondos se realizó el 1 de enero de 2013.

A continuación se detalla el efecto de la fusión por cada uno de los grupos de cuentas de los activos y los pasivos con corte al 31 de diciembre de 2012, fecha en la cual se registró contablemente la fusión:

	Protección S. A.	ING S. A.
Disponible	\$ 17,812.7	23,466.6
Efectivo	2.5	-
Bancos	17,810.2	23,466.6
Inversiones	535,921.3	157,030.0
Inversiones negociables en Títulos de Deuda	93,066.8	-
Inversiones negociables en Títulos Participativos	394,484.5	157,030.0
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	21,975.9	-
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	26,394.1	-
Cuentas por cobrar	14,047.3	13,898.9
Comisiones	11,692.1	11,103.7
Anticipos de Contratos y proveedores	[4.6]	5.2
Otras	3,189.2	5,614.4
Menos: Provisión	[829.4]	[2,824.4]
Propiedades y equipo	39,246.2	3,043.5
Costo	80,868.4	16,172.2
Menos: Depreciación y Amortización Acumulada	[41,522.6]	[13,128.7]
Menos: Provisión	[99.6]	-
Otros activos	176,135.4	37,938.5
Gastos Anticipados	13,085.0	5,790.9
Cargos diferidos	24,057.9	7,296.9
Anticipo Impuestos	[1,010.2]	11,015.5
Crédito Mercantil	138,353.4	-
Otros	1,655.5	13,835.2
Menos: Provisión	[6.2]	-

	Protección S. A.	ING S. A.
Valorizaciones	48,427.4	3,584.4
Propiedades y equipo	31,090.7	3,584.4
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa	17,336.7	-
Desvalorizaciones		
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa	(1.4)	-
Total activo	\$ 831,588.9	238,961.9

	Protección S. A.	ING S. A.
Créditos de bancos y otras obligaciones financieras	-	189.6
Cuentas por pagar	50,407.1	8,832.9
Comisiones	99.4	-
Honorarios	7,843.8	-
Impuestos	14,196.9	5,790.9
Proveedores	3,342.2	89.0
Contribuciones y afiliaciones	81.3	-
Retenciones y Aportes Laborales	7,018.7	2,810.5
Otras	17,824.8	142.5
Pasivos estimados y provisiones	33,529.7	19,036.2
Impuestos	[8,428.8]	8,803.2
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones	1,613.1	4,133.2
Otros	40,343.1	5,499.8
Otros pasivos	16,740.6	3,330.6
Obligaciones Laborales Consolidadas	10,332.1	3,297.9
Ingresos Anticipados	1,613.1	-
Otros	4,795.4	32.7
Total Pasivo	100,677.4	31,389.3
Total Patrimonio	\$ 730,911.5	207,572.6

Ingresos Operacionales	387,040.8	145,215.8
Ingresos no Operacionales	6,956.0	4,051.6
Gastos Operacionales	312,687.3	121,666.1
Gastos no Operacionales	1,522.8	3,716.0
Provisión Impuesto de Renta	26,438.4	7,811.8
Utilidad del ejercicio	53,348.2	16,073.5

La fusión con ING S.A. generó un incremento en los Ingresos Operacionales de Protección S.A. al corte de 31 de diciembre de 2012 en \$145.215,8, en la Utilidad Operacional en \$23.549,7 y en la Utilidad Neta de \$16.073,5.

Dado que la fusión se llevó a cabo por absorción, los ingresos y gastos acumulados de cada Entidad antes de la fusión, se trasladaron al Estado de Resultados de Protección S.A. formando parte de los resultados del ejercicio.

El domicilio principal de la Sociedad Absorbente es en la ciudad de Medellín.

Con el proceso de fusión y de acuerdo con los términos de la Escritura Pública No. 2086 del 26 de diciembre de 2012, de la Notaría 14ª. de Medellín, Protección S.A. adquirió también los Fondos de Pensiones y Cesantía de ING los cuales serán integrados con los Fondos de Pensiones y Cesantía de Protección S.A. a partir del 1º. de enero de 2013.

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

I. Políticas contables

a | Normas básicas de contabilidad

La Sociedad lleva sus registros contables y prepara sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

FUSIÓN

Como se indica en la nota (1) de Ente Económico, Protección S.A., realizó una fusión por absorción con ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía (Sociedad Absorbida) posterior a la no objeción otorgada por la Superintendencia Financiera de Colombia por el método de combinación de negocios, por lo cual se cancelaron las cuentas recíprocas recibidas de las compañías integradas.

Adicionalmente, dada la fusión por absorción indicada, se afecta la comparabilidad de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 con relación a los estados financieros del año 2011.

b | Inversiones

Incluye las inversiones adquiridas por la Compañía con

la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, de adquirir el control directo o indirecto de cualquier sociedad de servicios técnicos que apoye el cumplimiento de su objeto social, de cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir significativamente el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos que conforman los estados financieros.

1 | CLASIFICACIÓN

Las inversiones se clasifican en negociables y disponibles para la venta. A su vez, las inversiones negociables y las disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos y en general cualquier tipo de activo que pueda hacer parte del portafolio de inversiones.

Se entiende como valores o títulos de deuda aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título, la calidad de acreedor del emisor y como valores o títulos participativos aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

1.1 | Negociables

Son inversiones negociables todo valor o título que ha sido adquirido con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

1.2 | Disponibles para la venta

Incluyen los valores o títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables y respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

Forman parte de las inversiones disponibles para la venta los valores o títulos participativos con baja o mínima liquidez bursátil; los que no tienen ninguna cotización en bolsa y los que mantenga el inversionista en calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores o títulos: estos últimos no requieren la permanencia de un año para efectos de su venta.

2 | CLASIFICACIÓN

Tiene como objetivo fundamental el cálculo, registro contable y revelación al mercado del valor o precio justo de intercambio, al cual determinado título o valor puede ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.

La valoración de las inversiones en títulos de deuda o títulos participativos se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia, teniendo en cuenta la clasificación de la inversión:

2.1 | Las negociables y disponibles para la venta

Se valoran utilizando los precios representativos del mercado, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia, Bloomberg y el que se determina mediante otros métodos.

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran contenidas en el capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia con sus correspondientes modificaciones.

Los bonos pensionales se valoran de acuerdo a su valor actualizado y capitalizado desde su fecha de emisión y a la proyección de pago futuro establecido de acuerdo con las condiciones faciales en términos reales. El valor de mercado de estos títulos se determina descontando dicho valor a la tasa de negociación real que se establece por el mercado con la metodología aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.1 | Las inversiones en títulos administrativos

Se valoran diariamente y sus resultados se registran con la misma frecuencia.

Las participaciones en Fondos Comunes Ordinarios y Fondos de Valores a través de patrimonios autónomos se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la Sociedad Administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.

Los demás títulos y/o valores participativos se valoran de acuerdo con los precios proveídos por agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia para estos efectos, con base en la información de las Bolsas de Valores en los que se negocien.

Los valores o títulos participativos emitidos y negociados en Colombia, no inscritos en bolsas de valores, el costo de adquisición se debe aumentar o disminuir en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor. Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención.

3 | CONTABILIZACIÓN

Las inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día se valoran a precios de mercado. La contabilización de las variaciones entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones, se realiza a partir de la fecha de su compra, individualmente, por cada valor o título, así:

3.1 | Inversiones negociables

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período como un aumento o disminución del ingreso respectivamente.

2.1 | Inversiones disponibles para la venta

3.2.1 | Valores o Títulos de deuda: Los cambios que presenten estos valores o títulos de deuda se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

➤ Contabilización del cambio en el valor presente: La diferencia entre el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados

➤ Ajuste al valor de mercado: La diferencia que exista entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada dentro de las cuentas del superávit por valorización o desvalorización del patrimonio.

Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se mantienen como un mayor valor de la inversión. En el momento del recaudo se contabilizan como un menor valor de la inversión.

3.2.1 | Valores o Títulos participativos: Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización:

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

➤ Si el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

- Si el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio.
- Cuando se reciben dividendos o utilidades en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit.

Cuando se trate de dividendos o utilidades en efectivo, se registran como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, y se revierte dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

4 | PROVISIONES O PÉRDIDAS POR CALIFICACIÓN DE RIESGO CREDITICIO

4.1 | Valores o títulos de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas

Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones y los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración: Ver tabla 4.1

TABLA 4.1 Valores o títulos de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas

Calificación Largo plazo	Valor máximo %	Calificación Corto plazo	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90%)	3	Noventa (90%)
B+, B, B-	Setenta (70%)	4	Cincuenta (50%)
CCC	Cincuenta (50%)	5 y 6	Cero (0%)
DD, EE	Cero (0%)		

4.2 | Valores o títulos de emisiones o emisores sin calificación externa

Los valores o títulos de deuda que no cuenten con una calificación externa y los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que no se encuentren calificadas o los valores o títulos participativos, el monto de las provisiones se determina mediante la evaluación por riesgo crediticio. Como resultado de la evaluación por riesgo crediticio, las inversiones se clasifican en las siguientes categorías: "A" Riesgo Normal, "B" Riesgo Aceptable, superior al normal, "C" Riesgo Apreciable, "D" Riesgo Significativo y "E" Inversión Incobrable. El precio de los valores o títulos de deuda, así como el de los valores o títulos participativos debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio, así:

- Las inversiones calificadas en las categorías "B", "C", "D" y "E" no podrán estar registradas por un valor nominal neto superior al valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración para los valores o títulos de deuda o del costo de adquisición para los valores o títulos participativos, tal como se describe en la tabla 4.2

No están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN.

c | Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a comisiones por administración de los fondos de pensio-

TABLA 4.2 Valores o títulos de emisiones o emisores sin calificación externa

Categoría	Valor máximo Registrado	Características de la inversión
"B" Riesgo Aceptable, superior al normal	Ochenta (80%)	Presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de deuda y debilidades que pueden afectar su situación financiera.
"C" Riesgo Apreciable	Sesenta 60%	Presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses y deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.
"D" Riesgo Significativo	Cuarenta (40%)	Presentan incumplimiento en los términos pactados en el título y deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa.
"E " Incobrable	Cero (0%)	Se estima que es incobrable.

nes y de los portafolios de cesantía de corto plazo y largo plazo y, anticipo de contratos y proveedores. Para efectos de su evaluación, de acuerdo con lo dispuesto en el Anexo I del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Sociedad efectúa el seguimiento permanente de sus cuentas por cobrar y verifica las provisiones de acuerdo con su antigüedad.

d | Provisión cuentas por cobrar

Se contabilizan provisiones para cubrir contingencias de pérdidas probables, respecto de las cuales la información disponible, considerada en su conjunto, indica que es posible que ocurran eventos de pérdida futuros.

e | Propiedades y equipo

Registra los activos tangibles adquiridos que se utilizan en forma permanente en el desarrollo del giro del negocio y cuya vida útil excede de un (1) año. Se contabilizan al costo de adquisición, el cual incluye los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización. Los equipos tomados bajo contrato de Leasing Financiero se registran al valor presente de los cánones y opción de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato y la tasa acordada en el mismo. La Sociedad realiza los avalúos técnicos de sus bienes inmuebles de acuerdo con los plazos definidos en el artº 64 del Decreto 2649 de 1993. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil de los activos se registran como mayor

valor del activo y los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen para la conservación de los mismos se cargan a gastos, a medida que se causan. La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta y de acuerdo con el número de años de vida útil estimado de los activos. De acuerdo con el Decreto 3019 de 1989, las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

Edificios	5%
Equipo, muebles y enseres de oficina	10%
Equipo de computación	20%
Vehículos	20%

Como excepción a lo establecido en el artículo 6º del Decreto 3019 de 1989, en cuanto a que: los activos fijos cuyo valor de adquisición es inferior a \$1 (hoy 50 UVT), se deprecian en el mismo año en que se adquieren sin consideración a la vida útil de los mismos. A diciembre 31 de 2012 y 2011, la Compañía tenía debidamente contratadas las pólizas de infidelidad, riesgos financieros y de responsabilidad civil para amparar riesgos inherentes a la actividad de la Sociedad Administradora. También tiene contratadas las pólizas que protegen los activos, las cuales contemplan las coberturas de incendio, terremoto, explosión, asonada, motín, actos terroristas, daños a equipos de tecnología y a los vehículos.

f | Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado en que incurre la Sociedad tienen inherente un servicio a recibir. Estos gastos se amortizan durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos. Por disposición de la Administradora, se contabiliza en gastos pagados por anticipado tanto el impuesto al patrimonio como la sobretasa causada desde el 1º. de enero de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2014.

g | Activos Intangibles

Representa el valor de los costos de adquisición de un bien o conjunto de bienes inmateriales, o sin apariencia física, que puedan identificarse y controlarse, de cuya utilización o explotación se espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.

Crédito Mercantil

En las inversiones de capital, el crédito mercantil adquirido se origina por la diferencia entre el exceso del costo de adquisición y el valor del patrimonio contable de la entidad adquirida AFP Crecer S.A.

La determinación del valor del crédito mercantil adquirido se hizo en el momento en el cual Protección S.A. obtuvo efectivamente el control sobre la AFP Crecer en El Salvador. Este valor debe ser distribuido en cada una de las líneas de negocio, las cuales deben ser plenamente identificadas incluso a nivel contable.

Contabilización y Amortización

Al crédito mercantil adquirido en inversiones de capital se le da el tratamiento de activo intangible y como tal se amortiza mensualmente de forma exponencial afectando el estado de resultados durante un plazo de diez (10) años, de acuerdo con la política de diferidos adoptada por Protección S.A. Según las disposiciones contenidas en el capítulo XVII de la Circular Externa 100 de 1995 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, el plazo de amortización de forma exponencial puede ser hasta de 20 años.

Al 31 de diciembre de 2012, se verificó por parte de un experto contratado por Protección S.A. si existe deterioro o no en la inversión realizada en AFP Crecer S.A. de El Salvador y efectivamente concluyó que el activo no ha sufrido ningún tipo de deterioro al corte de este año.

h | Cargos diferidos

Los cargos diferidos son aquellos bienes y servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios eco-

nómicos futuros. Para el año 2012, la amortización se reconoce a partir de la fecha en que contribuyen a la generación de ingresos.

Los cargos diferidos están representados por:
Remodelaciones: Se amortizan en un período no mayor a dos (2) años

Programas para computador (software): Amortizados en un periodo no mayor a 3 (tres) años.

Mejoras a propiedades tomadas en arrendamiento: Se amortizan en el período menor entre la vigencia del respectivo contrato (sin tener en cuenta las prórrogas) y su vida útil probable.

Impuesto de renta diferido Débito: generado por efecto de diferencias temporales se amortiza en los períodos en los cuales se reviertan las diferencias temporales que lo originaron.

i | Valorizaciones

Las valorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se contabilizan con base en las variaciones patrimoniales del emisor.

Las valorizaciones de bienes raíces se determinan al enfrentar el costo neto de los inmuebles con el valor de los avalúos comerciales efectuados por personas o firmas de reconocida especialidad e independencia. En el evento de presentarse desvalorización, atendiendo la norma de la prudencia, para cada inmueble individualmente considerado, se constituye la provisión con cargo a gastos del periodo.

Los avalúos se realizan al menos cada tres (3) años. Durante los años intermedios, el costo se actualiza con base en el índice de precios al consumidor para ingresos medios establecido por el Departamento Administrativo Nacional de estadística DANE.

j | Uso de estimados

En la preparación de los estados financieros la Sociedad normalmente hace estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y los montos reportados de ingresos y gastos.

Estas estimaciones se revelan a la fecha de preparación de los estados financieros, de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas. Los resultados reales pueden diferir de tales estimados.

Los pasivos estimados se registran teniendo en cuenta que exista un derecho adquirido y en consecuencia una obligación contraída. Igualmente que el pago sea exigible o probable y la provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

De otro lado, registra los valores estimados por los conceptos de impuestos y de las actividades propias del desarrollo de su objeto social.

k | Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por rendimientos financieros, valoración de inversiones, valoración de derivados de cobertura y cambios en moneda extranjera se reconocen diariamente en el estado de resultados. Las comisiones de administración de los Fondos de Pensiones Voluntarias y de los portafolios de cesantía de corto plazo y largo plazo se reconocen en el momento en que se causan, mientras que el ingreso del Fondo de Pensiones Obligatorias se reconoce en el momento de la acreditación del aporte en la cuenta individual del afiliado.

l | Ingresos anticipados

Registra el valor de los ingresos recibidos por anticipado por Protección S.A., en el desarrollo de su actividad económica, los cuales se amortizan durante el período en que se causan o se prestan los servicios.

m | Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.768,23 y \$1.942,70 por USD1, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos y pasivos se registra en el estado de resultados.

n | Cuentas contingentes

Registra las operaciones mediante las cuales Protección S.A. adquiere un derecho o asume una obligación cuyo surgimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores futuros, eventuales o remotos.

o | Cuentas de orden

En estas cuentas se registran las operaciones con terceros que, por su naturaleza, no afectan la situación financiera de la Sociedad e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre el patrimonio contable y el fiscal, entre la utilidad contable y la renta gravable y

entre la cuenta de corrección monetaria contable y fiscal.

p | Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Protección S.A., utiliza el método del promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo de circulación de las mismas durante el periodo contable. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2012 el promedio ponderado de las acciones en circulación es de 21.213.511 acciones y al 31 de diciembre de 2011, fue de 18.833.115 acciones.

q | Partes relacionadas

Los vinculados económicos son los accionistas que poseen el 10% o más del capital social de la Administradora, los administradores y los miembros de la Junta Directiva.

r | Impuesto diferido débito/crédito

El impuesto diferido débito corresponde a un menor gasto fiscal generado por las siguientes decisiones fiscales:

- > Efecto impositivo de la Provisión Contable por expedición de rentas vitalicias en la cobertura del seguro previsional
- > Efecto impositivo por la causación y pago del impuesto de industria y comercio.
- > Efecto impositivo de los ajustes por inflación en la depreciación fiscal de los activos fijos.
- > Efecto impositivo por la diferencia entre la amortización del crédito mercantil contable y la amortización fiscal a cinco (5) años y que permite la optimización del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior.

El impuesto diferido por pagar corresponde a un mayor gasto fiscal generado en los años 2001 a 2012, producto de la adopción del sistema fiscal de depreciación por reducción de saldos.

Sobre el mayor gasto solicitado fiscalmente, la Sociedad destinó de las utilidades de los años 2001 a 2012, como reserva no distribuible una suma equivalente al 70% del mayor valor solicitado.

Cuando la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contabilizada en el estado de resultados, se liberará de la reserva una suma equivalente al 70% de la diferencia entre el valor solicitado y el valor contabilizado.

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

II. Principales diferencias entre las normas especiales impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia

Las normas contables especiales establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que son de general aceptación para las entidades vigiladas por ésta, presentan algunas diferencias con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que aplican para la generalidad de los comerciantes; las principales son:

- > **Propiedades, planta y equipo**
Las normas de contabilidad generalmente aceptadas determinan que al cierre del período el valor neto de las propiedades, planta y equipo, cuyo costo ajustado supere los veinte (20) salarios mínimos legales mensuales, se ajuste a su valor de realización o a su valor presente, registrando las valorizaciones y provisiones que sean necesarias, mientras que las normas especiales no presentan este tipo de condiciones.
- > **Ajustes integrales por inflación**
La norma especial emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia eliminó la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables a partir del 1 de enero de 2001, esta práctica estuvo vigente en la norma de general aceptación en Colombia hasta el 31 de diciembre de 2006.
- > **Estado de cambios en la situación financiera**
De acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia, no se prepara el estado de cambios en la situación financiera.
- > **Reserva Legal**
La prima en colocación de acciones se registra como una subcuenta de la Reserva legal, de acuerdo con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota 3
Disponible

El siguiente es el detalle del disponible, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Caja	2.5	2.8
Bancos Nacionales	41.323,7	54,535.8
Bancos del Exterior	97.8	143.6
Disponible	41.424,0	54,682.2
Provisión sobre el Disponible	(144.7)	(4.8)
	41.279,3	54,677.4

Al 31 de diciembre de 2012, la Administradora presenta partidas conciliatorias pendientes por regularizar que no revisten ninguna materialidad y ascienden a \$5,3.
A la misma fecha, existe restricción sobre algunos saldos del disponible por \$920,2, los cuales fueron adecuadamente provisionados en cuentas por cobrar por corresponder a depósitos judiciales.
En cumplimiento de la Circular Externa 067 de diciembre 28 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las conciliaciones bancarias de los fondos administrados reflejan partidas pendientes de regularizar mayores a 30 días que fueron provisionadas afectando el Estado de Resultados de la Sociedad Administradora así: Fondo de Cesantías ING \$30,4; Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado ING \$87,7; Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador ING \$2,6; Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado ING \$11,0; Fondo de Pensiones Voluntarias ING \$7,8.

Nota 4
Inversiones

El detalle de las Inversiones, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	% de Participación	2011	% de Participación
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	\$ 13.767,5	14,8	29,153.4	36.6
Otros Títulos de Deuda Pública	1.171,8	1,3	4,240.1	5.3
Títulos Emitidos o garantizados por Ent. Vigiladas por Superfinanciera (1)	75.002,1	80,6	41,114.3	51.6
Títulos Emitidos o garantizados por Ent. No Vigiladas por Superfinanciera	3.125,4	3,3	5,179.2	6.5
	93.066,8	100,0	79,687.0	100,0
Inversiones Negociables en Títulos Participativos				
Participación Fondos Comunes Ordinarios	2.757,6	0,5	763.1	0.3
Participación Fondos Comunes Especiales	4.988,7	0,9	3,235.7	1.1
Participación en Fondos de Valores	1.696,1	0,3	513.5	0.2
Reserva de Estabilización Fondos de Pensiones y Cesantía	542.072,1	98.3	283,030.4	98.5
	551.514,5	100,0	287,542.7	100,0
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	14.965,4	68,1	14,998.1	76.1
Títulos Emitidos o garantizados Ent. Vigiladas por Superfinanciera	5.739,0	26,1	3,548.4	18.0
Títulos Emitidos o garantizados Ent. No Vigiladas por Superfinanciera	1,271,5	5.8	1,173.1	6.0
	21.975,9	100,0	19,719.6	100,0
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos				
Acciones con baja o mínima liquidez bursátil o sin cotización en bolsa	1,4	-	1.4	100,0
Otros títulos - AFP Crecer	26.392,7	100,0	49,652.1	-
	26.394,1	100,0	49,653.5	100,0
	\$ 692.951,3		436,602.8	

Detalle de Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, Acciones a diciembre 31 de 2012:

Entidad Emisora	Posición en Acciones	Capital social	Nº Acciones en circulación	Patrimonio	% de participación	Precio de compra
AFP CRECER	1,249,991	USD 10	1,250,000	26.392,7	99,99928	\$ 59,923.1
I.T.P S.A.	1,080	108.0	108.000	\$ 108.0	1,0	\$ 1.0
Total						

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

Detalle de Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos (acciones) a diciembre 31 de 2011:

Entidad Emisora	Posición en Acciones	Capital social	Nº Acciones en circulación	Patrimonio	% de participación	Precio de compra
AFP CRECER	1,249,991	USD 10	1,250,000	53,725.8	99,99928	\$ 59,923.1
I.T.P S.A.	1,080	108.0	108.000	\$ 108.0	1,00	\$ 1.0
Total						

La composición del portafolio por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Grupo	Posición Final 31/12/2012	Participación 31/12/2012	Posición Inicial 31/12/2011	Participación 31/12/2011	Rentabilidad EA
Deuda Privada IBR	31,319.1	25.2%	36,906.1	35.5%	5.7%
TES UVR	27,336.4	22.0%	26,874.1	25.9%	5.9%
TES TF	1,396.6	1.1%	17,277.4	16.6%	9.1%
Deuda Privada IPC	16,562.6	13.3%	9,889.0	9.5%	8.0%
Deuda Privada TF	12,446.8	10.0%	4,219.8	4.1%	5.9%
Private Equity Local	7,199.0	5.8%	3,235.6	3.1%	28.5%
Deuda Privada DTF	24,809.5	19.9%	3,036.8	2.9%	4.6%
Vista COP	2,243.4	1.8%	1,276.7	1.2%	3.4%
Inversión en el exterior RF	1,171.8	0.9%	1,203.4	1.2%	2.9%
TOTAL	124,485.1	100.0%	103,918.9	100.0%	

Estos valores no incluyen la inversión en la reserva de estabilización de rendimientos ni la inversión en AFP Crecer S.A.

La composición del portafolio por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Tipo de Título	0 días	1 a 180 días	181 días a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total general
TES Tasa Fija	-	-	-	-	7,924.7	1,396.6	9,321.3
TES UVR	-	14,965.4	-	-	-	4,446.3	19,411.7
Vista COP	2,243.4	-	-	-	-	-	2,243.4
Deuda Privada IPC	-	-	-	7,718.5	2,601.5	6,242.6	16,562.6
Deuda Privada TF	-	-	3,535.1	7,640.1	-	1,271.5	12,446.8
Deuda Privada DTF	-	3,016.3	5,055.2	16,738.0	-	-	24,809.5
Deuda Privada IBR	-	20,291.7	11,027.3	-	-	-	31,319.1
Inversión en el Exterior Renta Fija	-	-	-	-	-	1,171.8	1,171.8
Private Equity Local	7,199.0	-	-	-	-	-	7,199.0

Tipo de Título	0 días	1 a 180 días	181 días a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total general
Reserva de Estabilización Multifondos	-	-	-	-	-	542,072.0	542,072.0
TOTAL GENERAL	9,442.4	38,273.4	19,617.7	32,096.6	10,526.2	556,600.8	666,557.2

Informe sobre plazo promedio de Maduración de inversiones a diciembre 31 de 2011:

Tipo de Título	0 días	1 a 180 días	181 días a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total general
TES Tasa Fija	-	-	-	6,179.6	-	11,097.8	17,277.4
TES UVR	-	-	-	19,283.3	-	7,590.8	26,874.1
Vista COP	1,276.7	-	-	-	-	-	1,276.7
Deuda Privada IPC	-	-	-	4,755.2	2,090.6	3,022.9	9,868.7
Deuda Privada TF	-	-	2,046.2	1,000.5	-	1,193.3	4,240.1
Deuda Privada DTF	-	3,036.8	-	-	-	-	3,036.8
Deuda Privada IBR	-	11,531.5	8,590.2	16,784.4	-	-	36,906.1
Inversión en el Exterior Renta Fija	-	-	-	-	-	1,203.3	1,203.3
Private Equity Local	3,235.6	-	-	-	-	-	3,235.6
Reserva de Estabilización Multifondos	-	-	-	-	-	283,030.4	283,030.4
TOTAL GENERAL	4,512.3	14,568.4	10,636.4	48,003.1	2,090.6	307,138.5	386,949.3

INFORME SOBRE VARIACIÓN MÁXIMA Y MÍNIMA Y PROMEDIO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA MATRIZ DURANTE EL AÑO 2012:

Valor Máximo	175,495,5
Valor Mínimo	139,151,9
Promedio	157,651,1

Estos valores no incluyen la inversión en la reserva de estabilización de rendimientos.

La Sociedad registra como inversiones negociables en títulos participativos, la reserva de estabilización de rendimientos destinada a garantizar el cumplimiento de la rentabilidad mínima exigida por la ley para los Portafolios de Cesantía de corto plazo y largo plazo y para los fondos de Multifondos (Moderado, Conservador, de Mayor Riesgo y Retiro Programado).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad evaluó bajo el riesgo crediticio los valores o títulos de deu-

INFORME SOBRE VARIACIÓN MÁXIMA Y MÍNIMA Y PROMEDIO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA MATRIZ DURANTE EL AÑO 2011:

Valor Máximo	172,909,91
Valor Mínimo	136,307.26
Promedio	154,347.28

Estos valores no incluyen la inversión en la reserva de estabilización de rendimientos.

da negociables y los valores o títulos participativos y su resultado quedó clasificado en categoría de riesgo “A” normal.

No se evaluaron las inversiones emitidas o garantizadas por la Nación, por el Banco de la República y el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafin debido a que el nivel de riesgo es 0 [ceros].

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no existe restricción sobre las inversiones.

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

Nota 5

Cuentas por cobrar Comisiones

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar comisiones, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Fondo de Cesantía Protección Corto Plazo	\$ 100,3	62.9
Fondo de Cesantía Protección Largo Plazo	6.344,4	3,839.5
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	\$ 8.113,3	94.9
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado	141,1	724.1
Cesantes	41,1	154.0
Traslados	99,0	30.5
Administración Pasivos Pensionales	382,2	199.7
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	7.530,9	5,151.9
Fondo de Pensiones XM	3,8	2.8
Fondo de Pensiones Smurfit de Colombia	39,7	36.2
	\$ 22.795,8	10,296.5

Nota 6

Cuentas por cobrar Otras

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre:

	2012	2011
Adelantos al personal	19,4	13.4
Pensiones de Vejez	1.190,8	575.2
Retenciones en la fuente F.P Voluntarios ING	332,2	-
Auxilios funerarios	193,9	34.3
Bonos pensionales asumidos FPO ING	1.183,3	7.8
Embargos	4.067,5	-
Mesadas asumidas afiliados FPO ING	768,1	-
Pagos EPS pensionados	54,3	28.1
TC Bancolombia	250,0	-
FPV Protección Plus	199,4	-

	2012	2011
Pensión de invalidez	-	8.9
Incapacidades asumidas FPO	17,8	2.5
Costas Judiciales	-	599.1
Arrendamientos bienes propios	56,1	1.6
Venta de activos	82,7	-
Capacitación	-	1.2
Instituto de Seguro Social	191,1	191.1
Dirección del Tesoro Nacional	-	50.5
Diversas	197,0	242.3
	\$ 8.803,6	1,756.0

El movimiento de la provisión de cuentas por cobrar - otras durante los años terminados el 31 de diciembre, es el siguiente:

	2012	2011
Saldo Inicial	\$ (917,9)	(981.9)
Provisión	(4.917.4)	(569.3)
Recuperaciones	2.181,5	633.3
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ (3.653,8)	(917.9)

> Evaluación de las Cuentas por Cobrar

De acuerdo con lo dispuesto en el numeral 2.1.2.1., Anexo 1 del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Sociedad evaluó el 100% de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

El resultado de la calificación a 31 de diciembre de 2012, de las cuentas por cobrar es "A", Riesgo Normal, excepto por los siguientes valores que se encuentran adecuadamente provisionados y que fueron clasificados de la siguiente manera:

CATEGORÍA E INCOBRABLE

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
E	100%	91.0	Saldos pendientes con empleados sin vinculo laborar con Protección S.A.
E	100%	534.8	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
TOTAL		625.8	

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

CATEGORÍA D Ó RIESGO SIGNIFICATIVO

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
D	50%	32,0	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
D	50%	171,6	Cuentas pendientes de cobro judicial
D	100%	33,1	Prestamos por auxilios funerarios
D	100%	208,8	Pago mesadas pensionales
D	100%	340,9	Giro proceso de no vinculados
D	100%	1,0	Recobro a proveedores y nómina
D	100%	1.093,8	Embargos por litigios con afiliados
D	100%	1.146,8	Prestamos por bonos pensionales
TOTAL		3.028,0	
Total provisiones		3.653,8	

Nota 7
Propiedades y equipo

El siguiente es un detalle de propiedades y equipo, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Terrenos	\$ 3.977,6	3,707.7
Construcciones en curso	78,0	-
Edificios	39.842,2	37,921.1
Equipo, muebles y enseres de oficina	18.192,3	12,729.3
Equipo de computación	33.663,8	25,889.3
Vehículos	1.286,7	845.3
	97.040,6	81,092.7
Más: Depreciación Diferida		
Menos: Depreciación acumulada edificios		
Menos: Depreciación acumulada Equipo, muebles y enseres de oficina	(12.892,6)	(9,063.7)
Menos: Depreciación acumulada Equipo de computación	(26.898,8)	(19,935.3)
Menos: Depreciación acumulada Vehículos	(660,5)	(205.6)
Menos: Depreciación acumulada diferida	(14.412,9)	(13,438.4)
	(54.651,3)	(40,557.6)
Menos: Provisión bienes inmuebles	[99,6]	[309.1]
	\$ 42.289,7	40,226.0

La Administradora ha mantenido las medidas necesarias para la conservación y protección de sus activos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen pólizas de seguros que cubren los riesgos de sustracción, incendio, terremoto, asonada, motín, explosión, erupción volcánica, baja tensión, predios, actos mal intencionados de terceros, pérdida o daños a oficinas y vehículos.

No existen hipotecas o reservas de dominio sobre los bienes de uso propio, ni han sido cedidos en garantía prendaria.

Los últimos avalúos de los inmuebles propiedad de Protección S.A., se realizaron durante el año 2012.

El movimiento de la provisión de propiedad, planta y equipo durante el año terminado al 31 de diciembre, es el siguiente:

	2012	2011
Saldo Inicial	(309,1)	(309,1)
Recuperación	209,5	-
Saldo al final del año	\$(99,6)	(309,1)

Nota 8
Gastos anticipados

Los gastos anticipados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponden al Impuesto al patrimonio por \$18.875,9 y \$19.627,5 respectivamente.

Nota 9
Cargos diferidos

El siguiente es el detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre de:

	2012	2011
Remodelaciones	294,7	-
Programas para computador	12.974,7	1.988,2
Mejoras a propiedades tomadas en arriendo	61,1	-
Impuesto diferido débito	18.024,3	-
	\$ 31.354,8	1.988,2

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

El movimiento de la amortización de diferidos durante los años terminados el 31 de diciembre, es el siguiente

	Saldo inicial 31/12/2011	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final 31/12/2012
Remodelaciones	-	740.8	446.1	294.7
Programas para computador	1,988.2	14,507.8	3,521.3	12,974.7
Mejoras a propiedades tomadas en arriendo	-	1,191.0	1,129.9	61.1
	1,988.2	16,439.6	5,097.3	13,330.5

Nota 10 Crédito mercantil

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el valor del crédito mercantil ascendió a \$138.353,4 y 149.456,5 respectivamente.

La línea de producto a la cual se asignó el crédito mercantil corresponde a la administración del Fondo de Pensiones Obligatorias que administra la AFP Crecer S.A. en la República de El Salvador

A 31 de Diciembre de 2012, Protección S.A. realizó la

evaluación del deterioro del crédito mercantil mediante el método de flujos de caja descontados por parte de SBI Banca de Inversión experto independiente, sin encontrar indicios de deterioro del mencionado activo.

El movimiento del crédito mercantil durante el año terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Saldo Inicial	149.456,5	-
Constitución	-	150.735,7
Amortización	(11.103,1)	(1.279,2)
Saldo al final del año	138.353,4	149.456,5

Nota 11 Otros activos - otros

El siguiente es un detalle de otros activos - otros al 31 de diciembre:

	2012	2011
Aportes permanentes - clubes sociales	\$ 160,5	93.7
Créditos a empleados (neto)	15.181,7	14,417.2
Bienes de arte y cultura	140,8	108.7
Caja menor	7,7	6.4
Sobrantes de retenciones	-	3,805.4
Anticipo impuesto industria y comercio y otros	-	136.1
	\$ 15.490,7	18.567,5

El movimiento de la provisión de Otros Activos – Otros Créditos a Empleados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Saldo Inicial	\$ -
Constitución	(6.2)
Saldo al final del año	\$ (6.2)

Nota 12 Valorizaciones (desvalorizaciones)

El siguiente es el detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) al 31 de diciembre:

VALORIZACIONES PROPIEDADES Y EQUIPO:

	2012	2011
Avalúo bienes inmuebles	\$ 64.295,5	43,780.6
Costo neto en libros	29.620,4	21,523.0
	\$ 34.675,1	22,257.6

INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA EN TÍTULOS PARTICIPATIVOS:

	2012	2011
AFP Crecer	17.336,7	4.079,5
	\$ 52.011,8	26.337,1

DESVALORIZACIONES:

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa		
Information Technology Products ITP	(1.4)	(1.4)
	\$ (1.4)	(1.4)

Los últimos avalúos de los inmuebles propiedad de Protección S. A., se realizaron durante el año 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

Nota 13

Cuentas por pagar - otras

El siguiente es un detalle de cuentas por pagar - otras, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Industria y comercio	-	1,002.3
Arrendamientos	4.843,9	9,468.2
IVA por Pagar	38,2	20.8
Nómina	4.032,9	856.1
Derechos Notariales	123,4	-
Dotaciones al personal	22,1	-
Suscripciones y revistas	7,1	-
Restaurantes	66,5	23.8
Pensión de vejez, invalidez y sobrevivientes	12,8	20.2
Pagos EPS y reintegro aportes FPO	18,2	
Tiquetes aéreos, Gastos viaje	71,2	259.4
Publicidad	1.607,7	137.7
Premios y concursos	6,1	-
Outsourcing	2.521,5	1,976,6
Auxilio funerario	22,5	24.0
Cuotas administración edificios	4,8	25.8
Relaciones Públicas	146,1	201.1
Servicios temporales	217,0	148.7
Servicios de mensajería	103,3	87.1
Servicio de vigilancia	70,3	51.4
Servicios públicos	485,0	479.2
Cambio de Imagen Integración	281,0	-
Transmisión electrónica de datos	10,9	16.6
Servicios actualización de datos	263,8	181.2
Depósito Centralizado de Valores	-	97.7
Gastos bancarios Fondos	-	47.8
Almacenamiento de datos	-	4.6
Transporte, fletes y acarreo	83,2	31.7
Servicios de digitación	66,7	133.8
Mantenimiento y reparaciones	665,4	230.5
Custodios Nacionales	1.933,0	-
Custodios Internacionales	31,5	-
Convenios SENA	-	0.5
Comisión servicios Financieros	-	7.9
Comisiones	-	44.6
Donaciones	28,6	166.9
Valores a reintegrar	75,2	
Eventos externos	-	24.3
Otros	107,4	206.4
	\$ 17.967,3	15.976,9

Nota 14

Pasivos estimados y provisiones

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones por Multas y sanciones, litigios e indemnizaciones al 31 de diciembre:

	2012	2011
Multas y sanciones DIAN	1.615,5	1.615,5
Multas y sanciones Superfinanciera	10,0	-
Demandas laborales	132,5	-
Demandas afiliados Fondos	4.556,1	-
Otras	34,5	2.961,9
	\$ 6.348,6	4,577.4

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el movimiento de los pasivos estimados y provisiones corresponden a lo siguiente:

MULTAS Y SANCIONES, LITIGIOS E INDEMNIZACIONES

	2012	2011
Saldo Inicial	\$ 4.577,4	8,649.2
Provisión	4.733,1	658.3
Utilizaciones	(2.961,9)	(4,730.1)
	\$ 6.348,6	4,577.4

De acuerdo con las conclusiones y consideraciones del fallo del Tribunal de Arbitramento se tomó la decisión de reversar en 2012 la provisión que se tenía constituida de \$2,961.9 por la controversia de carácter civil que se tenía emprendida con la firma everis Colombia S.A., por incumplimiento en los términos del contrato firmado entre las partes para el Desarrollo e implementación de un sistema de información para la integración estratégica de las unidades de negocio de Protección S.A.

En 2011, la Provisión efectuada por prudencia de \$4,564.6, que equivale al 100% de la controversia que se tiene con la DIAN por el tema de pérdidas fiscales decla-

radas en la renta del año 1999. El proceso agotó vía gubernativa en febrero de 2004, y Protección demandó ante el Contencioso Administrativo en el Tribunal de Antioquia. Sobre el particular, al 31 de diciembre de 2010, no se tenía ninguna respuesta. Dado que han pasado más de 7 años desde que el proceso agoto vía gubernativa, Protección tomo la decisión de desistir del proceso ante el Tribunal Administrativo de Antioquia el cual fue aprobado. Con base en esta aprobación, durante el año 2011 se reverso la provisión del 100% que se tenía constituida.

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones - otros, al 31 de diciembre de 2012:

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

Bonos de reconocimiento empleados	3.860,4
Provisiones por Concursos Coljuegos	47,4
Rezagos negativos	964,8
Proveedores por compras de bienes y servicios	641.4
Costas procesos laborales	33,2
Provisiones Seguro Previsional- Renta Vitalicia	40.295,7
	\$ 45.842,9

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias por \$40.295,7 se originó en Protección S.A., por el reconocimiento de los riesgos no cubiertos por el seguro previsional contratado con la Compañía Suramericana de Seguros de Vida S.A. por los conceptos de salario mínimo, tablas de mortalidad y sobrevivientes entre otros.

Nota 15

Obligaciones laborales consolidadas

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Cesantías	\$ 4.526,6	3,881.9
Intereses sobre cesantías	569,2	462.2
Vacaciones	6.864,9	4,765.1
Otras prestaciones sociales	1.669,3	903.6
	\$ 13.630,0	10,012.8

Nota 16

Ingresos Anticipados

El movimiento de los ingresos anticipados durante el año terminado el 31 de diciembre, es el siguiente:

	2012	2011
Saldo inicial	\$ 2.568,6	765.6
Comisiones de administración	1.591,0	2,916.2
Amortización	(2.546,5)	(1,113.3)
Saldo al final del año	\$ 1.613,1	2,568.6

AMORTIZACIÓN INGRESOS ANTICIPADOS:

Alternativa de inversión	Fecha inicio	Plazo	Saldo inicial Alternativa	Ingreso anticipado 2012	Amortización 2012	Saldo por amortizar 31 Dic. 2012
Alternativa Acciones E.U Capital protegido	Dic 16/09	37 meses	138.4	-	138.4	-
Alternativa Cerrada Emerging Market	Nov 17/10	24 meses	231.1	-	231.1	-
Alternativa Emerging Market Tramo 2	Feb 22/2011	31 meses	198.4	-	176,0	22.4
Alternativa Emerging Market Tramo 3	May 5/2011	24 meses	262.7	-	195.8	66.9
Acciones Estados Unidos Plus	Jun 30/2011	36 meses	1,625.7	-	651.0	974.7
Protección Plus	Ene 20/2012	12 meses	-	375.1	333.4	41.7
Protección Plus II	May 18/2012	12 meses	-	727.8	450.8	277.0
Protección I	Ago 18/2012	5 meses	-	252.7	210.6	42.1

Nota 17

Otros pasivos - otros

El siguiente es un detalle de Otros pasivos- otros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a Impuesto diferido por reducción de saldos por \$4.828,1 y \$4.506,5 respectivamente.

El Impuesto de renta diferido al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por \$4.828,1 y \$4,506.5, respectivamente, se origina por la adopción del método fiscal de depreciación por reducción de saldos para bienes inmuebles y equipo de cómputo.

nes; por efectos de la compra de la AFP Crecer en la Republica de El Salvador.

Para el año 2012, se suscribieron 4.193.935 acciones; con el fin de atender la relación de intercambio con los accionistas de ING S.A. Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía por efectos de la fusión por absorción.

Nota 19

Reservas

> Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Sociedad debe constituir una reserva legal, apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

Los valores capitalizados en la reserva legal que exceden el 50% del capital suscrito, podrán cambiar su destinación en el momento en que la Asamblea General de Accionistas lo decida.

Adicionalmente, se registra como reserva legal la pri-

Nota 18

Capital social

El siguiente es un detalle del capital social, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Capital autorizado, 32.040.303 acciones de valor nominal de \$1,588 (pesos) por acción, para un total de \$50.880,0

Capital suscrito y pagado, 25.407.446 acciones en 2012 y 21.213.511 acciones en 2011 de valor nominal de \$1,588 (pesos) por acción, para un capital suscrito y pagado de \$40.347,0 y \$33.687,1, respectivamente.

Durante el año 2011, se suscribieron 3.683.840 accio-

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

ma en colocación de acciones, correspondiente a la diferencia entre el valor pagado por la acción y su valor nominal.

El siguiente es un detalle de la Reserva Legal, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Reserva legal		
Por apropiación de utilidades	\$ 347.174,4	326,390.7
Por prima en colocación de acciones	417.904,5	236,649.9
	\$ 765.078,9	563,040.6
Reservas ocasionales		
Para Beneficencia y Donaciones	1,100.0	1,000.0
Por Disposiciones Fiscales	9,847,6	9,742.9
	\$ 10,947.6	10,742.9

Durante el año 2012, se suscribieron 4.193.935 acciones por efectos de la fusión con ING S.A. de los cuales \$181.254,6 corresponde a la prima en colocación de acciones.

Nota 20 Superávit

El siguiente es un detalle del Superávit – otros al 31 de diciembre:

	2012	2011
Ganancias o pérdidas no realizadas en inversiones disponibles para la venta		
Títulos de deuda	\$ 462,4	333.2

Nota 21 Cuentas contingentes y de orden

El siguiente es un detalle de las cuentas contingentes al 31 de diciembre:

	2012	2011
Consortio Ecopensiones	714.176,6	674.930,2
Litigios	5.956,9	-
	\$720.133,5	674.930,2

El siguiente es un detalle de las cuentas contingentes al 31 de diciembre:

	2012	2011
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 111.158,2	93,610.2
Activos castigados	199,4	-
Ajustes por inflación activos	481,0	438.2
Propiedades y equipos totalmente depreciados	23.349.7	19,398.4
Valor fiscal de los activos	926.640,9	494,494.1
Inversiones negociables en títulos de deuda	88.769,7	70,267.7
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	20.704,4	18,546.5
Otras cuentas de orden deudora	72.692,9	12,340.4
	\$ 1.243.996,1	709,095.5
Acreedoras		
Bienes y valores recibidos en custodia	2,323,5	2,323.5
Bienes y valores recibidos en garantía	20.847,0	17,987.7
Ajuste por inflación patrimonio	38.472,6	17,293.1
Capitalización de la Revalorización del Patrimonio	38.472,6	13,841.2
Rendimiento Inversiones Negociables en títulos de deuda	4,983,4	4,898.6
Rendimiento Inversiones Negociables en títulos participativos.	93.151,8	5,243.2
Valor fiscal del patrimonio	913.013,4	438,285.8
Otras cuentas de orden acreedoras	17.763,3	9,629.5
	1.129.027,6	509,502.6

Nota 22 Transacciones con partes relacionadas

Se consideran como partes relacionadas los principales accionistas, miembros de la Junta Directiva y las empresas donde Protección posee inversiones superiores al 10% o existen intereses económicos, administrativos o financieros. Adicionalmente, compañías donde los accionistas o miembros de la Junta Directiva tengan una participación superior al 10%.

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

I. AL CIERRE DE 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011, PROTECCIÓN TIENE LAS SIGUIENTES OPERACIONES REALIZADAS CON ACCIONISTAS QUE POSEEN MÁS DEL 10% DE LAS ACCIONES EN CIRCULACIÓN:

	2012	2011
Ingresos Operacionales		
Intereses - otros		
Bancolombia S.A.	1,030.1	1,740.2
Honorarios		
Colsubsidio	23.6	22.2
Comisiones		
Bancolombia S.A.	76.6	70.0
Gastos bancarios		
Bancolombia S.A.	7,325.6	6,614.8
Publicidad patrocinios		
Colsubsidio	-	0.6
Impuestos GMF		
Bancolombia S.A.	1,561.8	1,412.9
Restaurantes		
Colsubsidio	-	9.6
Arrendamiento		
Bancolombia S.A.	46.5	35.3
	\$9,034.1	8,165.4

La totalidad de las operaciones; depósitos de ahorro y cuentas corrientes y cuentas por pagar fueron pactadas a un precio justo de intercambio y en condiciones de mercado.

II. OPERACIONES DONDE LOS ACCIONISTAS O MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA POSEEN UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 10%.

	2012	2011
Pasivo		
Proveedores		
Sodexho Colombia S.A.	131.1	86.2
Enlace Operativo S.A.	584.9	568.1
	716.0	654.3
Gastos Operacionales		
Otras Comisiones		
Sodexho Pass de Colombia S.A.	-	2.2
Enlace Operativo	3,745.6	3,336.5

Continuación tabla II	2012	2011
Diversos		
Sodexho Pass de Colombia S.A.	429.3	338.8
Sodexho Colombia S.A.	1,197.2	910.1
Enlace operativo S.A.	1,823.4	1,518.3
	7,195.5	6,105.9

BANCOLOMBIA S.A.

Pasivo		
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S.A.	4,308.3	9,329.6
Arrendamientos - Otros	22.9	24.6
Diversos		
Deceval		-
Valores Bancolombia S.A.	1,082.6	723.2
Fiducolombia	8.4	8.1
Gastos operacionales		
Intereses		
Leasing Bancolombia S.A.	698.3	1,169.9
Comisiones		
Fiducolombia S.A.	50.2	48.6
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S.A.	743.5	843.5
Diversos		
Deceval S.A.	1,567.5	1,204.5

III. OPERACIONES CELEBRADAS CON DIRECTORES

Durante los años 2012 y 2011, se pagaron honorarios a los directores por \$334,8 y \$145.8 respectivamente por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva.

Nota 23

Ingresos operacionales
- comisiones por
administración

El siguiente es el detalle de ingresos operacionales - comisión por administración durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

	2012	2011
Fondo de Cesantía Protección corto plazo y largo plazo	\$ 75.010,6	47,253.8
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	256.039,4	163,338.7
Aportes voluntarios en Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección	1,058,3	1,032.8
Administración Pensiones Retiro programado	1,616,0	1,301.9
Recursos Afiliados Cesantes	27.421,6	8,017.3
Traslados desde el Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	817,6	420.8
Comisión Pasivos Pensionales	638,7	199.7
Póliza Protección Vida	479,9	485.3
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	81.837,3	61,200.1
Fondo de Pensiones XM	40,0	28.9
Fondo de Pensiones Smurfit Cartón de Colombia	453,6	438.1
	\$ 445.413,0	283,717.4

COMISIONES COBRADAS A LOS FONDOS ADMINISTRADOS:

Fondo de Cesantía Protección	<p>Mediante la Ley 1328 de 2009, a partir del 1º. de enero de 2010, el Fondo de Cesantía fue dividido en 2 (dos) portafolios de inversión; corto plazo y largo plazo. Por ello, la comisión del Fondo de Cesantía se distribuye en:</p> <p>Portafolio Corto Plazo; 1% anual liquidado diariamente sobre el valor del Fondo administrado.</p> <p>Portafolio Largo Plazo; 3% anual liquidado diariamente sobre el valor del Fondo administrado.</p>
Fondo de Cesantía Protección	Retiros Parciales; 0.8% aplicado sobre el monto del retiro, sin exceder el 18,0% de un smmlv que para 2011 es \$106.110 (en pesos)
Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección	Durante 2012, la comisión por administración del Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección se cobró al 1.1%
Administración póliza de seguros previsionales	25% de los valores recaudados.
Administración aportes voluntarios en el Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección	2% anual liquidado diariamente sobre el saldo de la cuenta individual.
Administración Recursos Afiliados Cesantes	4.5% de los rendimientos abonados durante el mes en la cuenta individual.
Traslados desde el Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección	1% último IBC reportado en la cuenta individual del afiliado sin que sea superior al 1% de 4 smlmv.
Administración Póliza Protección Vida	15% del valor recaudado por la póliza.

Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	3% anual sobre el valor del Fondo.
Fondo de Pensiones Smurfit Cartón de Colombia	0.5% anual sobre el valor del Fondo.
Fondo de Pensiones XM	3.7% mes vencido sobre los rendimientos positivos abonados en cuenta. Si los rendimientos abonados durante el mes son negativos se cobran \$800.000,00 (en pesos)

Nota 24

Ingresos operacionales - otros

Los ingresos operacionales - otros, por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, corresponden a la Utilidad en venta de derivados de cobertura por \$1,4.

Nota 25

Provisiones

El siguiente es el detalle de las provisiones constituidas durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Provisión del Disponible	\$ 69,4	4.8
Provisión Cuentas por Cobrar	237,7	569.3
Provisión Seguro Previsional –Rentas Vitalicias	40.295,7	-
Provisión- Otros	-	664.5
	\$ 40.602,8	1,238.6

Nota 26

Gastos operacionales - otros

El siguiente es el detalle de gastos operacionales - otros, durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

	2012	2011
Perdida en venta derivados de cobertura	-	49.5
Compras menores equipos, muebles ,enseres	155,4	88.6
Capacitación al personal	-	74.8
Gestión del talento humano	197,3	--
Auxilios implementos deportivos	-	24.1
Consumo Gasolina	926,1	40.1
Material de formación	28,9	-
Recreación y deportes	681,2	-
Tarjetas de presentación	45,6	48.1
Almacenamiento	62,0	53.7
Atenciones al personal	128,1	115.0
Correo especializado	4.794.1	3,500.9
Afiliaciones utilización de Software	319,2	534.8
Programas Salud Ocupacional	53,9	69.9
Suscripciones y avisos	54,6	33.8
Multiafiliaciones Asofondos	-	781.4
Avisos y publicaciones	99,1	139.4
Avisos luminosos	1.087,4	20.9
Eventos Especiales	-	291.3
Administración edificios	1.553,7	1,110.2
Convenciones y eventos especiales	2.678,2	-
Mercadeo interno	243,4	171.4
Cafetería y aseo	1.106,6	547.6
Restaurantes	520,2	227.8
Acuerdos de servicio	997,6	-
Auxilios sindicales	53,2	-
Expatriados	918,1	-
Investigaciones sectoriales	29,9	-
Reintegro comisiones	24,8	-
Dotaciones	96,9	-
Servicios de digitación afiliaciones	-	470.5
Diligencias judiciales	137,0	-
Gastos legales	518,7	-
Premios	791,8	-
Servicios depuración cartera	-	1,005.6
Servicios financieros electrónicos	3.059,8	1,762.4
Reintegro de gastos	161,9	164.9
Clubes Sociales	107,5	74.9

Continuación gastos operacionales - otros	2012	2011
Validación Actualización de datos	-	1,726.6
Seguridad industrial	17,9	-
Gastos clave empleadores	31,2	-
Diversos	83,6	48.0
	\$21.764,9	13.176,2

Nota 27

Ingresos no operacionales - recuperaciones

El siguiente es el detalle de ingresos no operacionales - recuperaciones durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Reintegro otras provisiones	4.206,3	4,569.6
Reintegro cuentas por cobrar ING	2.093,0	-
Reintegro cuentas por cobrar Protección	88,5	633,3
Reintegro provisión propiedad planta y equipo	209,5	78.7
Recuperaciones por siniestros	8,9	14.9
Otras recuperaciones por gastos	2.494,7	1,421.7
	\$9.100,9	6,718.2

El reintegro de otras provisiones por \$4,569.6, efectuada en el año 2011, corresponde a la recuperación de la provisión por pérdidas fiscales sobre la renta del año 1999. Dado que desde la fecha en que agotó la vía gubernativa con la DIAN han pasado más de 5 años, se

procedió a radicar un desistimiento ante el Tribunal Administrativo de Antioquia, el cual fue aprobado durante este mismo año.

El reintegro de otras provisiones por \$4.206,3, efectuada en el año 2012, corresponde a lo siguiente:

Reintegro provisión everis de Colombia S.A.	\$ 2.961,9
Reintegro partidas conciliatorias ING	289,1
Reintegro facturas de proveedores ING	184,6
Reintegro demandas laborales ING	93,3
Reintegro procesos afiliados en Pensiones ING	661,1
Reintegro otras provisiones	16,3

De acuerdo con las conclusiones y consideraciones del fallo del Tribunal de Arbitramento se tomó la decisión de reversar en 2012 la provisión que se tenía constituida de \$2,961.9 por la controversia de carácter civil que se tenía emprendida con la firma everis Colombia S.A., por incumplimiento en los términos del contrato firmado entre las partes para el Desarrollo e implementación de un sistema de información para la integración estratégica de las unidades de negocio de Protección S.A.

Nota 28

Ingresos no operacionales - otros

El siguiente es el detalle de ingresos no operacionales - otros durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Intereses préstamos a empleados	\$816,3	458,4
Descuentos pronto pago	72,7	29,1
Venta servicios gravados	206,7	208,2
Aprovechamientos	142,7	20,6
Diversos – Otros	26,0	7,3
	\$1.264,4	723,6

Nota 29

Gastos no operacionales - otros

El siguiente es el detalle de ingresos no operacionales - otros durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Costas judiciales	\$ -	211.9
Pérdida por siniestros activos fijos	88,4	65.8
Gastos de periodos anteriores	372,6	1,123.8
Gastos fondos administrados	932,8	358.3
Impuestos asumidos	177,1	19.7
Intereses de mora	203,2	-
Administración Bienes recibidos en pago	44,0	3.3
Otros gastos diversos	4,3	54.2
	\$ 1,822,4	1,837.0

En el rubro de Otras indemnizaciones se incluyeron a diciembre 31 de 2011 \$211.9 por costas judiciales en procesos ordinarios instaurados por los afiliados en contra de Protección S.A.

Nota 30

Impuesto de renta y complementarios

a | La siguiente es la conciliación entre la utilidad contable y la renta gravable estimada por los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Utilidad antes de Impuestos sobre la renta	\$ 104.579,8	80,802.9
Menos		
Dividendos Contables	\$ 3.713,8	-
Más		
Utilidad antes de Impuestos sobre la renta	\$ 22.383,0	-
Utilidad Bruta Fiscal	\$ 123.249.0	-
Más Gastos no deducibles		
Gastos de otras vigencias	1.465.2	1,123.8
Provisiones no deducibles	40,602.9	1,238.7
Multas, sanciones y otros	2,129.4	224.0
Impuestos	7,235.4	6,593.8
Otros	3,350.4	528.5
Gravamen a los Movimientos financieras	1,649.7	1,060.0
Pérdida por siniestros equipo, muebles y enseres	88.4	65.8
Gastos Tratados como Gastos Pagados por Anticipado (Fiscales)	-	537.6
Contribuciones y Afiliaciones	135.4	226.4
Diferencia entre Depreciación Contable vs Fiscal	483.1	527.9
Crédito Mercantil	11,103.1	1,279.2
Menos: Diferencias Permanentes y Temporales		
Rendimiento Lineal y el Rendimiento a Precios de Mercado	2,564.4	440.7
Recuperaciones	1,610.7	93.5
Mayor Gasto Fiscal Depreciación Por reducción de saldos	974.4	1,796.6
Por Inflación Depreciación Acumulada	117.5	13.9
Reintegro de Otras Provisiones	6,517.7	5,072.5
Gastos Tratados como Gastos Pagados por Anticipado (Fiscales)	438.0	-
Crédito Mercantil Fiscal	2,557.7	-
Gastos Tratados como Activos Fiscales (diferidos)	1,893.9	3,414.7
Valor pagado con cargo a provisiones de ING	1,909.8	-

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

Continuación tabla a. Nota 30	2012	2011
Renta Líquida Ordinaria	172,907.9	83,376.7
Renta Líquida Gravable	172,907.9	83,376.7
Impuesto de Renta Por Pagar (Año 2011 y Año 2012 al 33%)	57,059.6	27,514.3
Descuento tributario	6,542.5	-
Impuesto Diferido Por Pagar de Saldos Créditos (Año 2011 y Año 2012 al 33%)	542.5	592.9
Impuesto Diferido Por Cobrar de Saldos Débitos (Año 2011 y Año 2012 al 33%)	16,117.5	-
Impuesto a las Ganancias Ocasionales	-	205.2
Impuesto de renta a cargo	34,942.0	28,312.4

Por el año 2012 y 2011 se liquidó el impuesto de renta a la tarifa del 33% según lo contemplado en la Ley 1111 de 2007. Para el año 2012 y 2011 el impuesto diferido por reducción de saldos se liquidó con una tarifa del 33%. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la tasa de tributación contable de Protección S.A. ascendió al 33,41% y 34.31%, respectivamente.

b | El patrimonio contable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2012	2011
Patrimonio contable	\$ 938,484.1	690.081,8
Más y Menos: efectos fiscales que incrementan el patrimonio		
Disminución fiscal de éstos	121,013.3	4,208.5
Aumento Impuesto Diferido por Pagar	542.5	592.9
Disminución Impuesto Diferido por Cobrar	16,117.5	0.0
Patrimonio fiscal	\$ 801,893.8	694,883.2

La declaración de renta del año gravable 2011, se presentó sin beneficio de auditoria y debe quedar en firme en abril de 2014. La declaración de renta del año gravable 2010, se presentó sin beneficio de auditoría y debe quedar en firme en abril de 2013. La declaración de renta del año gravable 2009, se presentó sin beneficio de auditoría y quedó en firme en abril de 2012. La declaración de renta del año gravable 2006, tiene

una liquidación oficial de revisión por una diferencia de criterio en la interpretación del manejo tributario de las licencias de software dado que para la DIAN son inversión amortizable y para Protección S.A. son deducciones del año en que se efectúe el pago. A la liquidación oficial de revisión se le interpuso el Recurso de Reconsideración que fue radicado en la DIAN el día 23 de agosto de 2010. Sobre este aspecto, la DIAN dispone de 12 meses para pronunciarse y agotar la vía gubernativa.

El artículo 78 de la ley 1111 de 2006, derogó los ajustes por inflación fiscales. Por ello, para los años 2012, 2011, 2010 y 2009, no se registran valores en la corrección monetaria fiscal. El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al Sistema Tributario Colombiano como lo son principalmente la creación de nuevos impuestos, cambios en el Impuesto a la Ventas – IVA, en el impuesto sobre la renta, en el impuesto a las Ganancias Ocasionales y en algunos aspectos laborales. En el impuesto sobre las ventas, modificó la estructura de tarifas dejándola reducida a tres: 5% y 16 % para bienes y servicios gravados y 0% para bienes y servicios exentos. De acuerdo al monto de ingresos del año 2012, debe presentarse declaración y pago de IVA bimestral, declaración y pago de IVA cuatrimestral y declaración anual de IVA con pago cuatrimestral. La retención en la fuente del IVA bajó al 15%. Sobre el impuesto a la renta, la nueva ley clasificó a las personas naturales en dos grandes grupos: Empleados y trabajadores por cuenta propia y sólo para efectos tributarios, los trabajadores independientes se asimilaron a empleados. A partir del año gravable 2013, cambió la tarifa general del impuesto de renta para personas jurídicas nacionales del 33% al 25%. En ganancias ocasionales modificó la tarifa del 33% al 10%. En materia laboral, estableció exoneración de aportes al Sena (2%) y al ICBF (3%) para las personas jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta las cuales aplican a partir de Julio de 2013 solo para salarios inferiores a 10 SMMLV. Igualmente, exoneró los aportes de nómina a la salud (8.5%) para las personas jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta los que aplicarán a partir de enero 1 de 2014 solo para salarios inferiores a 10 SMMLV. La Ley 1607, creó el impuesto de la renta para la equidad CREE y definió como sujetos pasivos del impuesto a las personas jurídicas nacionales declarantes del impuesto sobre la renta. De la misma forma, se estableció como hecho generador la obtención de ingresos sin diferenciar si son de fuente nacional o de fuente extranjera. La tarifa, será del 8%; pero transitoriamente por los años gravables 2013, 2014 y 2015 la tarifa será del 9% y no será deducible en renta. Adicionalmente, nos parece importante destacar la inclusión en la reforma tributaria del Artículo 162, el cual adicionó un numeral al artículo 207-2 del Estatuto Tribu-

tario el cual le da el tratamiento de rentas exentas a los rendimientos generados por la reserva de estabilización que constituyen las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías a que se refiere el artículo 1º del Decreto número 721 de 1994.

Nota 31 Gobierno corporativo

Con el objeto de continuar fortaleciendo sus estándares internos, durante 2012 la junta Directiva aprobó modificar el Código de Buen Gobierno, adicionando el numeral 4.1. al capítulo cuarto del título VIII del mismo, el cual regula el manejo de conflictos de interés en la gestión de las inversiones de los fondos administrados por Protección S.A. De otro lado, consideramos importante revelar las gestiones adelantadas sobre los siguientes aspectos:

Junta Directiva y Comité de Presidencia

La Junta Directiva y el Comité de Presidencia son conscientes de la responsabilidad que implica el manejo y administración de los diferentes riesgos inherentes al negocio por lo cual están debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios, en particular de lo que tiene que ver con el esquema de multifondos. Así mismo brindan el apoyo, monitoreo y seguimiento debidos. La Junta Directiva es informada de las políticas y del perfil de riesgos de Protección S.A. y participa en la aprobación de los límites de operación de las diferentes negociaciones.

Políticas y División de Funciones

La política de gestión de riesgos ha sido impartida desde arriba y está integrada con la gestión de riesgos de Protección S.A. Existe una área especializada en la identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes a las diferentes clases de negocios y permanentemente se analiza el contenido y claridad de las políticas.

Reportes a la Junta Directiva

Periódicamente se reporta a la Junta Directiva y al Comité de Presidencia la información correspondiente a la evolución del mercado financiero, las estrategias de inversión en los diferentes instrumentos financieros y las

posiciones en riesgo asumidas. Los reportes y medios de comunicación de este tipo de información son claros y ágiles y contienen las exposiciones por tipo de riesgo, por área de negocio y por portafolio, así como los incumplimientos de los límites y las operaciones con vinculados.

Es importante destacar que Protección S.A. tiene debidamente implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y respecto del cual se mantiene informado a la Junta Directiva.

Infraestructura tecnológica

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada que les permite brindar objetivamente la información y los resultados necesarios. Así mismo, se encuentra implementado un sistema de monitoreo de la gestión de riesgo de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

Metodologías para Medición de Riesgos

Las metodologías existentes identifican los diferentes tipos de riesgo y se cuenta con un sistema de medición con el objeto de determinar con un alto grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

Estructura Organizacional

En Protección S.A. existe una clara independencia entre las áreas de negociación (front office), control de riesgos (middle office) y de contabilización y cumplimiento (back office), las cuales dependen de gerencias funcionales diferentes.

Recurso Humano

En Protección S.A. los empleados involucrados con el área de riesgos están académica y profesionalmente calificados y preparados para asumir su rol profesional.

Verificación de Operaciones

Protección S.A. cuenta con mecanismos de seguridad óptimos en la negociación que permiten validar de manera proactiva que las operaciones se hagan en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación propios de la entidad. Así mismo, permiten asegurar la comprobación de las condiciones pactadas que permiten la contabilización de las operaciones de una manera rápida y precisa evitando incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

Auditoría

La Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna están al tanto

de las operaciones de Protección S.A., de los sistemas de administración de los riesgos aplicables, de las recomendaciones que realizaron con relación con el cumplimiento de los límites, del monitoreo y cumplimiento de los riesgos asumidos, de la relación entre las condiciones del mercado, de los términos de las operaciones realizadas y de las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con Protección S.A.

Nota 32 Sistema integral de Administración del Riesgo

Protección S.A., durante el 2012 continuó gestionando el Sistema Integral de Administración del Riesgo como uno de los elementos fundamentales del Sistema de Control Interno, buscando generarle valor a la empresa y confianza a las partes interesadas, de manera oportuna, eficaz y eficiente, apoyados en los principios de Autocontrol, Autogestión y Autorregulación y de los demás elementos que hacen parte del Sistema de Control Interno (SCI).

A continuación se informan los resultados del Sistema Integral de Riesgo en Protección S.A., de lo gestionado tanto para la administración de los Fondos como para la misma Sociedad Administradora:

➤ **Administración de los Fondos:** Dentro de los fondos se gestionan los riesgos financieros a los que se ven expuestos los portafolios administrados como son el Riesgo de Mercado, Liquidez, Crediticio, Contraparte y Legal entre otros

➤ **Sociedad administradora:** Se gestionan los Riesgos Estratégicos, los Riesgos Operativos (SARO), que incluyen la Administración de la seguridad y continuidad del negocio y el Riesgo de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (SARLAFT) a los que se enfrenta la Organización en el desarrollo de su objeto social.

a | Riesgos financieros

A continuación se describe la gestión cuantitativa y cualitativa realizada por la AFP Protección S.A sobre los riesgos financieros asociados a los portafolios administrados

y que se encuentran definidos por la normatividad colombiana emitida por la Superintendencia Financiera en las Circulares Externas 051 de 2007 y 052 de 2010 en lo referente al Riesgo de Mercado y Circular Externa 042 de 2009 para el Riesgo de Liquidez. En este sentido es importante resaltar que el Riesgo de Mercado se entiende como la posible pérdida asociada a los portafolios administrados debido a disminuciones en el valor de los activos que lo componen, fundamentalmente por cambios en sus precios de mercado, variaciones en las tasas de interés y en los precios de las monedas en las que se encuentran denominados. Mientras que el Riesgo de Liquidez se asocia a la contingencia de no poder atender de manera plena y oportuna las obligaciones de giro con los clientes de acuerdo a sus requerimientos en los portafolios, básicamente por la insuficiencia de recursos líquidos, generando ello la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo para los portafolios administrados.

A NIVEL CUALITATIVO:

Riesgo de Operaciones de Tesorería:

La normatividad aplicable a los Fondos de Pensiones y Cesantías, identifica diferentes tipos de riesgo como son Mercado, Liquidez, Legal, Crediticio y/o de contraparte y el riesgo Operativo, determinando a su vez el marco de actuación que se debe atender para dar cumplimiento a lo exigido en la gestión de los mismos. En cumplimiento de ello, Protección S.A. ha diseñado un sistema de gestión de riesgos que le permite no solo dar cumplimiento a las exigencias de índole legal, si no que propende por ir más allá, de manera que los recursos de los afiliados sean administrados con el mayor profesionalismo posible.

Es por ello que Protección S.A. en su calidad de administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías y como inversionista por cuenta propia en el mercado público de valores, trabaja activamente en la administración del riesgo financiero de conformidad con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En la gestión de los riesgos en las inversiones participa activamente la alta dirección de la compañía, resaltando que se cuenta con un Comité Externo de Riesgo, que opera como staff de la Junta Directiva, y que está conformado por personas de reconocida trayectoria en el manejo de los riesgos. Dicho comité tiene como funciones analizar, evaluar y decidir acerca de aspectos fundamentales a la administración de los riesgos financieros, así como presentar ante la Junta Directiva los informes y las decisiones tomadas en dicho proceso, para su respectiva ratificación como máximo órgano responsable.

(1) Administración del Riesgo de Mercado:

Considerando las etapas inherentes a todo sistema de administración de riesgos, como lo son la identificación, medición, control y monitoreo. Es importante resaltar que Protección S.A. emplea el Valor en Riesgo o Value at Risk (VaR) como metodología para la medición del Riesgo de Mercado, la cual permite mediante diferentes consideraciones estadísticas, controlar las posibles pérdidas financieras a las que se exponen los portafolios por las posiciones en los diferentes activos que los integran, resaltando que diariamente a lo largo del año 2012 se calculó el valor en riesgo mediante modelaciones Montecarlo.

Durante todo el año desde el Departamento de Riesgo de Inversiones de la AFP Protección S.A se generaron una serie de análisis e informes de los mercados. Entre ellos resaltan los de cumplimiento normativo a través de los cuales la Alta Dirección conoce la exposición al riesgo de mercado de los portafolios administrados. Igualmente, se realizaron una serie de informes especiales que pretendieron ilustrar a los usuarios de los mismos, acerca de las situaciones coyunturales que se presentaron en los mercados, evaluando en todo momento la incidencia sobre los portafolios administrados. Estos últimos informes actuaron como complemento a los demás informes diarios de riesgo de mercado remitidos a la alta dirección y que oportunamente fueron presentados en las sesiones del Comité Externo de Riesgo.

De igual manera, desde el Departamento de Riesgo de Inversiones, se continuó con el seguimiento periódico a la Deuda Pública de nuestro país mediante el análisis del modelo de deuda, entendiendo la importancia de éstos títulos valores dentro de los portafolios administrados. Así mismo, se hizo entrega del informe de mercados, en donde se dejó diariamente plasmado el acontecer del mercado de deuda pública, del mercado accionario y cambiario.

Durante el año se establecieron metodologías para el monitoreo y seguimiento al Asset Allocation de los portafolios administrados así mismo se estableció una metodología para el seguimiento a la probabilidad de incumplimiento de la rentabilidad mínima, alineada con la normatividad aplicable en esta materia.

(2) Administración del Riesgo Crediticio:

Protección S.A. realiza la gestión de riesgo crediticio enfocada a las inversiones en las cuales toma posición de inversión.

Durante el año 2012, se llevaron a cabo los análisis correspondientes a las nuevas emisiones y nuevos instrumentos de inversión, se identificaron los distintos riesgos

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

y se establecieron las decisiones de inversión y el cupo asignado al emisor. Dentro de los instrumentos analizados se destacan los bonos, las titularizaciones, las acciones, productos estructurados, Fondos de Capital Privado locales y del exterior, e inversiones en el exterior. En el mercado local hubo colocaciones entre renta variable y renta fija por \$10.880.889, donde las emisiones del mercado de Renta Fija fueron aproximadamente el 79%. Cabe anotar que las emisiones del mercado local presentaron una disminución del 51% respecto al 2011.

En Protección la mayor cantidad de análisis se concentró en acciones, y en Bonos tanto locales como del exterior. Y es importante resaltar igualmente que durante el año se llevaron a cabo los seguimientos a los emisores tanto locales como del exterior en los que tenemos posición, con el fin de generar señales de alertas o de donde resultaron las propuestas de cupo de los emisores.

Durante el año 2012 Protección S.A. continuó participando de varios comités de vigilancia de los fondos de capital privado en los cuales ha realizado inversión, asistencia de las diferentes asambleas ordinarias y extraordinarias de los emisores de acciones y como tenedores de bonos, así mismo se llevó a cabo el ejercicio del derecho de inspección de algunos emisores y de acuerdo con la normatividad exigida se realizaron ajustes en cuanto a los criterios mínimos a exigir a los Emisores en materia de Gobierno Corporativo, así mismo se establecieron políticas conforme a la entrada en vigencia del decreto 857 de 2011, en lo que tiene que ver con la asistencia a Asambleas de Inversionistas.

(3) Riesgo de liquidez:

En lo corrido del 2012 se dio cumplimiento en cuanto a lo exigido por la norma en materia del SARL (Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez), adicionalmente, día a día fueron calculados e informados los indicadores de liquidez a la alta gerencia y a los responsables del proceso de inversiones. Incluyendo además el cumplimiento de los límites legales de inversión, la evolución de la liquidez y la generación de alertas en relación con los niveles alcanzados.

(4) Riesgo legal:

El Riesgo legal dentro de la Gestión de los Portafolios en Protección, cumple con el régimen de inversiones que regula el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Ministerio de Hacienda y la Superintendencia Financiera de Colombia para los distintos portafolios administrados. En estas normas se determinan las inversiones que se pueden realizar y las máximas exposiciones posibles sobre

las mismas, estableciendo límites a diversos criterios. Es así como las diferentes inversiones fueron analizadas por el área jurídica de la Compañía, quien emitió su concepto e indicó su pertinencia de conformidad con el régimen de inversiones que nos aplica.

(5) Calificaciones:

Finalmente, es relevante destacar que El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 03 de diciembre de 2012, con ocasión de la Revisión Anual de la calificación de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A. como Administrador de Activos de Inversión, decidió mantener la calificación “M1” (col), lo cual significa que las operaciones de administración de activos presentan la menor vulnerabilidad ante fallas operativas o en la administración de inversiones.

(6) Riesgo Operativo:

El Riesgo Operativo del Proceso de Inversiones está inmerso dentro del mencionado Sistema de Administración del Riesgo Operativo SARO, tal como le aplica a cualquier proceso de la organización.

Esta información se menciona en el numeral (D.) Sistema de Administración de Riesgo Operativo - SARO

A NIVEL CUANTITATIVO:

(1) Valor en Riesgo – SARM:

El Valor en Riesgo (VaR) es una metodología estadística empleada para la medición del Riesgo de Mercado, que consiste básicamente en estimar la máxima pérdida que podría registrar un portafolio en un intervalo de tiempo y con cierto nivel de confianza, bajo condiciones normales de mercado. Protección S.A. establece sus políticas de riesgo de mercado, con base en un porcentaje del valor del portafolio, construido como el cociente entre el VaR y el valor de fondo del portafolio, que equivale al valor máximo de pérdida que se considera tolerable se registre en la causación diaria de los portafolios. Esto significa que el resultado diario del VaR no debe exceder dicho valor. Así las cosas, para cada portafolio administrado se tienen asignado un nivel máximo de riesgo que hace sus veces de límite y sobre él mismo, se tiene establecido un sistema de alertas tempranas definido acorde a su perfil de riesgo. El nivel de confianza que se aplica en Protección S.A. es del 95%, lo que significa que se espera que en solo 5 de cada 100 veces se supere esa máxima pérdida que se calcula con el VaR.

En este sentido es importante indicar que a lo largo del año 2012 el VaR estuvo dentro del nivel de tolerancia establecido por Protección S.A. para cada uno de los portafolios, resaltando que durante dicho año, se registró un nivel de riesgo ligeramente inferior al registrado durante el pasado 2011.

En los mercados cabe resaltar de manera general que los internacionales estuvieron notoriamente influenciados por las noticias provenientes de Europa y Estados Unidos, donde en los primeros, los temores en cuanto a la probabilidad de impago de su deuda y la solides de sus economías, que no registraron datos macro alentadores, generaron notorios niveles de aversión al riesgo en los inversionistas. Mientas que en Estados Unidos el año 2012 fue un periodo electoral, donde discusiones en cuando al límite de su deuda y los estímulos económicos aplicados por la FED movieron los mercados. Entre tanto, en los nacionales, sin lugar a dudas la situación presentada por el agente comisionista de bolsa Interbolsa, generó inestabilidad, sobre todo por el volumen, la naturaleza y las condiciones con las que se realizan las conocidas operaciones Repo.

A continuación se describe el máximo valor en riesgo diario que se obtuvo para Protección S.A. en el año 2012:

Portafolio	Max VaR %	Max VaR \$
Protección S.A.	0.42%	\$2,161.6

Niveles de exposición por riesgo para los instrumentos financieros más importantes dentro del portafolio de tesorería.

Tipo de Inversión	% VaR Individual
Acciones	0.85%
Inversiones en el exterior RF	0.48%
Private Equity Extranjero	0.44%

b | Evaluación gestión de activos y pasivos - SARL

En Protección S.A. el proceso de administración del Riesgo de Liquidez es realizado de forma transversal a la gestión de los portafolios. En dicha administración se involucran las diferentes áreas del proceso de inversiones,

que con base en las herramientas estructuradas para ello monitorean constantemente la liquidez que presenta y requiere cada uno de los portafolios. En este sentido, el modelo empleado para la cuantificación del riesgo de liquidez, incorpora dentro de sus variables las inversiones o activos líquidos, así como el recaudo que se recibe por parte de los clientes, de manera que al conjugarlos en la composición de los portafolios, se permita hacer frente a los requerimientos o necesidades de liquidez, tal y como es el caso de los retiros que puedan hacer igualmente los clientes en cada uno de ellos. Se utilizan dos indicadores, el Táctico y el Estructural para conocer la situación de liquidez de los portafolios, que a la luz de la política establecida en este sentido son monitoreados diariamente, propendiendo para que no sean negativos, por lo que igualmente se cuenta con un sistema de alertas que el Departamento de Riesgo de Inversiones emite al Departamento de Inversiones para que se realicen los ajustes del caso en la composición del portafolio.

c | Administración del riesgo estratégico

Desde hace varios años en Protección S.A. se viene realizando la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos que pueden impedir el cumplimiento de la planeación estratégica del negocio. En el año 2012 se enfocó la gestión en cuantificar estos riesgos de manera que permitiera obtener cuanto podría afectar los resultados económicos de la organización en función de los ingresos y utilidades dejadas de percibir y las pérdidas económicas que podría la organización tener.

De otro lado, se realizó un seguimiento periódico a estos riesgos a través del monitoreo de las diferentes variables que le impactaran para generar alertas oportunas y así gestionarlos a través de los diferentes proyectos y planes de acción.

d | Sistema de administración de riesgo operativo (SARO)

Conforme a su permanente compromiso con la administración integral del riesgo, Protección continúa avanzando en la consolidación de su esquema de gestión de riesgo operativo. Es así como durante 2012, se hizo gran énfasis en la estabilización de los mecanismos de monitoreo corporativo que se venían implementando frente a los riesgos más importantes. Lo que permitirá replicar esta experiencia en pro del mantenimiento de los demás riesgos de la organización.

En la gestión de los riesgos estratégicos, se trabajó permanentemente en la vinculación de las principales tendencias tecnológicas, sociales y económicas, y en determinar su impacto con las metas organizacionales.

De igual manera, durante 2012 la gestión del riesgo operativo debió asegurarse de incorporar y gestionar las amenazas provenientes de los nuevos retos que la organización debía afrontar; proyectos tan importantes como la integración con ING, nuevas oportunidades de negocio, nueva normatividad, cambios tecnológicos, ajustes al programa de seguros, requerimientos de entes de control, entre otros. Garantizando siempre no sólo el cabal cumplimiento SARO sino más aún, el nivel de seguridad y confianza que debemos a nuestros clientes y en general a nuestros stakeholders.

(1) Requerimientos Mínimos de Seguridad y Calidad para la Realización de Operaciones.

La gestión de los Requerimientos Mínimos de Seguridad y Calidad durante el año 2012 ha tenido un alcance ampliado derivado del proceso de fusión entre ING y Protección. Bajo este nuevo alcance se realizó el seguimiento y validación de los principales aspectos contemplados no sólo en la Circular 022 de 2010 sino en general para los lineamientos contenidos en el estándar ISO 27000, el cual continúa siendo el Modelo de Seguridad corporativo.

Para el proyecto de Integración de las compañías en el año 2012 asumimos el compromiso de mantener y mejorar la implementación de los "requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones", en este proceso se tuvo la oportunidad de identificar las mejores prácticas utilizadas en ambas compañías y seleccionar aquellas que presentaran mayores beneficios desde el punto de vista operativo, técnico y funcional, conservando siempre los niveles de seguridad más adecuados para el cliente y demás partes interesadas.

Mantener las características de Confidencialidad, Disponibilidad e Integridad de la información son las premisas para la gestión de la seguridad de la compañía fusionada y de manera permanente se gestiona su administración, revisando y ajustando los procedimientos, políticas y controles en pro de este objetivo, así mismo, se promueve una cultura de prevención para la protección de la información en los diferentes procesos de la compañía. La promoción de esta cultura de seguridad se extiende también a nuestros clientes a través del nuestro sitio web corporativo, el cual, permite divulgar mecanismos educativos y de sensibilización más interactivos como servicio de valor agregado, contando con un proceso de actualiza-

ción permanente. Allí nuestros clientes pueden encontrar lineamientos básicos de seguridad, herramientas y recomendaciones prácticas para la interacción con los sistemas de información.

En el año 2012 también se desarrollaron algunas actividades complementarias de evaluación de vulnerabilidades (Ethical Hacking) sobre la infraestructura tecnológica que soportaría la compañía fusionada, dichas labores permiten un mayor control de los cambios técnicos generados y el mantenimiento de los niveles de seguridad para la protección de la información y demás activos relacionados con la prestación de servicio a nuestros clientes.

(2) Continuidad del Negocio

El Plan de Continuidad del Negocio para el año 2012 tuvo como premisa fundamental, de cara al proyecto de fusión, la incorporación de acciones adicionales de mantenimiento con el fin de evitar su desactualización por los cambios permanentes derivados de dicho proceso, se mantuvo el sistema de monitoreo y alertamiento permanente sobre la infraestructura tecnológica que soporta los sistemas de replicación en línea, para garantizar su funcionalidad, se realizaron las pruebas para los escenarios más críticos con resultados exitosos. Finalmente se definió un set de prueba adicional que será ejecutado durante el primer trimestre de 2013 incorporando todos los cambios derivados de la fusión.

e | Sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT)

Con el objetivo de dar cumplimiento a la Circular Externa 026 de 2008 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, que busca prevenir que las organizaciones sean utilizadas para dar apariencia de legalidad a recursos provenientes de actividades delictivas o que los recursos que se encuentran en estas puedan contribuir con la financiación del terrorismo, Protección dando cumplimiento a lo expuesto por la ley, adelanto para el año 2012 su gestión frente al riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, mediante los siguientes aspectos:

- Fortalecimiento de los programas de formación y cultura en forma presencial para la fuerza comercial y virtual a todas las áreas y funcionarios de la Organización, con fundamentación en casos prácticos orientados a

desarrollar habilidades en el análisis de la información que se recibe de los clientes, proveedores, empleados, PEPs, entre otros factores.

- Implementando un nuevo software para el soporte de la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (VIGIA), el cual le brindara a la Organización ventajas para el perfilamiento de riesgo y monitoreo de los afiliados, ampliación de las consultas en listas de alto riesgo, facilidad en el proceso de calificación de operaciones inusuales, entre otras ventajas comparativas al sistema anterior que teníamos implementado.
- Cumpliendo a cabalidad con el envío de los reportes a los órganos de control y vigilancia.
- Incluyendo nuevos eventos de riesgo para ser considerados en el mapa de riesgo SARLAFT, lo que conlleva a mejoras en los controles para la detección de situaciones que eviten la materialización del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Realizando de manera oportuna los análisis y calificaciones periódicas de las operaciones inusuales presentadas durante el año 2012.
- Realizando campañas de actualización de datos en compañía de las Vicepresidencias de Operaciones y Comercial para los afiliados del segmento SARLAFT, dando cumplimiento al debido conocimiento de los clientes.
- Implementando nuevas actividades de monitoreo con las cuales se complementa la gestión de seguimiento proactiva de cara al mejoramiento del SARLAFT.
- Aplicando segmentación de los factores de riesgo, en acompañamiento con la clasificación de los afiliados, perfilando a los mismos en diferentes grupos para su atención (conglomerados).

De esta forma y por medio de los mecanismos desarrollados, continuamos comprometidos con una adecuada gestión de la administración de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo de la Organización y evitar que Protección sea utilizada para la materialización de dicho riesgo, contribuyendo al Sistema de Control Interno.

Nota 33 Sistema de Control Interno (SCI)

Acatando en el año 2012, lo establecido en las Circulares Externas 014 y 038 de 2009 del Sistema de Control Interno

de la Superintendencia Financiera de Colombia, la entidad a través de las implementaciones adoptadas en años anteriores y realizando los ajustes pertinentes durante el 2012, cumplió los principios y elementos establecidos en el Sistema de Control Interno (SCI) de la Organización, correspondientes a: ambiente de control, gestión de riesgo, actividades de control, información y comunicación, actividades de monitoreo y evaluaciones independientes del sistema.

PROTECCIÓN S.A. ha realizado los ajustes necesarios dando cumplimiento a estas normas y adecuándose a sus cambios, siendo aprobados por el Comité de Auditoría y la Junta Directiva.

PROTECCIÓN S.A. más allá del cumplimiento de la norma, ha asimilado el SCI como un sistema esencial en su gestión, contemplando los valores, las conductas, y los comportamientos de quienes administramos esta Organización basados en los principios de autocontrol, autogestión y autorregulación, para contribuir en el cumplimiento exitoso de los objetivos estratégicos de la Entidad y en su sostenibilidad presente y futura.

El Sistema de Control Interno está operando de manera satisfactoria, de modo que ha permitido administrar los riesgos del negocio y cumplir sus metas y objetivos. Adicionalmente, se ha continuado con el trabajo de comunicación y cultura para mantener y reforzar los principios de éste en la Organización.

Nota 34 Contingencias

Procesos en Contra de Protección S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, existen procesos de naturaleza laboral en contra de Protección S.A., con pretensiones que se encuentran en práctica de prueba o pendientes de sentencia. Los procesos se encuentran en primera instancia y con opinión del abogado sobre la probabilidad de un fallo a favor de Protección S.A.

Adicionalmente, la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 atiende procesos en juzgados laborales cuyas pretensiones están dirigidas al reconocimiento de pensiones por lo cual la Sociedad no constituye provisiones para estos procesos. En caso de producirse un fallo adverso, los valores pagados serán con cargo a la compañía de seguros con la cual se tiene contratada la póliza de seguros previsionales.

Al 31 de diciembre de 2012 con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2011 (expresadas en millones de pesos)

Procesos en Contra de ING S.A.

Al 31 de diciembre de 2012, la Administradora se encontraba atendiendo procesos laborales iniciados por ex funcionarios y procesos judiciales iniciados por beneficiarios de afiliados de los Fondos y contingencias fiscales en 2012 y 2011, por \$5.957,0 y \$5.415,0 respectivamente. Para atender los fallos adversos, la Administradora tiene constituidas las provisiones por \$4.723,0, en 2012 y \$4.423,0 en 2011. La Administración y sus Asesores Legales consideran que las provisiones constituidas son suficientes para atender las contingencias probables a cargo de la Sociedad Administradora.

Nota 35

Relación de activos ponderados por Nivel de Riesgo - Margen de solvencia

Con la expedición del Decreto 1548 del 19 de julio de 2012, se modificó el cálculo del margen de solvencia de las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía atendiendo de alguna manera al reconocimiento del riesgo que las Sociedades efectivamente enfrentan con cargo a su propio patrimonio. Con base en ello, la relación de solvencia del 9% se define como el valor del patrimonio técnico (patrimonio básico más patrimonio adicional menos reservas de estabilización) dividido por el valor de exposición al riesgo operacional

Por riesgo operacional se entiende la posibilidad de que una Sociedad incurra en pérdidas y disminuya el valor de su patrimonio como consecuencia de la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos, o bien a causa de acontecimientos externos.

El valor de exposición al riesgo operacional se debe multiplicar por 100/9 (cien novenos) y se mide de la siguiente manera:

- a | El 16% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de pensiones obligatorias.
- b | El 16% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de cesantía.

- c | El 0% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de pensiones voluntarias.
- d | 1/48 veces del valor de los activos de todos los fondos y/o patrimonio autónomos.

Al 31 de diciembre de 2012, la relación de solvencia alcanzada por Protección S.A. fue del 34,32% siendo la mínima de 9,0%. El exceso en el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2012, permite una capacidad adicional en la administración de recursos de \$9.879.794,0. Ver tabla nota 35

Para el año 2011, el margen de solvencia no podía exceder de 48 veces el valor del fondo administrado ponderados por nivel de riesgo. El cumplimiento se verifica diariamente. La clasificación de los activos de riesgo en cada categoría, se efectúa aplicando los porcentajes determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia a cada uno de los rubros del activo.

Al 31 de diciembre de 2011, la relación de solvencia alcanzada por Protección S.A. fue del 2,58 siendo la mínima de 2,0833 veces.

El exceso en el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2011, permite una capacidad adicional en la administración de recursos de \$4.268.289,6.

Relación de margen de solvencia	Dic 31 de 2011
Patrimonio técnico	464,627.1
Activos netos Fondo de Cesantía	805,760.0
Activos netos Fondo de Pensiones Conservador	447,996.4
Activos netos Fondo de Pensiones Moderado	12,461,386.5
Activos netos Fondo de Pensiones Mayor riesgo	397,148.6
Activos netos Fondo de Pensiones Retiro Programado	879,240.4
Activos netos Fondo de Pensiones Voluntarias	2,620,849.7
Activos netos Pasivos Pensionales	421,431.6
TOTAL ACTIVOS NETOS	18,033,813.2
Relación de solvencia (número de veces)	38.81
Patrimonio técnico requerido	375,704.44
Exceso en el patrimonio técnico	88,922.70

NOTA 35

Concepto	Dic 31 de 2012
Capital suscrito y pagado	40,347.0
ReservasH	776,026.5
Utilidades del ejercicio en curso	42,933.9
PATRIMONIO BÁSICO	859,307.4
Ajustes por inflación activos	(182,563.8)
TOTAL DEDUCCIONES DEL PATRIMONIO BÁSICO	(182,563.8)
PATRIMONIO BÁSICO NETO DE DEDUCCIONES	676,743.6
50% de las valorizaciones	26,005.9
50% de los ajustes por inflación activos	240.5
PATRIMONIO ADICIONAL	26,246.4
Reserva de estabilización fondos de pensiones obligatorias último marzo	409,175.2
Reserva de estabilización fondos de cesantías ultimo marzo	34,012.0
TOTAL RESERVA DE ESTABILIZACIÓN ULTIMO MARZO	443,187.2
TOTAL PATRIMONIO TÉCNICO	259,802.7
16% de los ingresos por comisiones provenientes de los fondos de pensiones obligatorias	36,212.1
16% de los ingresos por comisiones provenientes de los fondos de cesantías	8,833.2
Activos base patrimonios autónomos	9,115.3
Activos administrados patrimonios autónomos	714,176.6
Títulos emitidos o avalados por la nación o emitidos por el banco de la república	276,641.0
VALOR DE EXPOSICIÓN AL RIESGO OPERACIONAL	601,784.9
Relación de Solvencia	43,2
Patrimonio Adecuado	23,382.2
Exceso del patrimonio técnico	205,642.1

Nota 36

Controles de ley

La Sociedad ha cumplido con todos los controles de ley y particularmente con la relación de solvencia, las inversiones obligatorias, las reservas de estabilización de rendimientos y con el Régimen de Gastos de los Fondos administrados.

Nota 37

Presentación

Algunas cifras de los estados financieros del año 2011, fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2012.

Nota 38

Eventos posteriores

El 11 de enero de 2013, en cumplimiento de los deberes de divulgación de información relevante, Protección S.A. informó fue inscrita en la Cámara de Comercio de la Ciudad de Medellín la situación de control por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. sobre Protección S.A. de conformidad con lo establecido en el numeral 1 del artículo 261 del Código de Comercio.

Como se mencionó en la Nota (1) Ente Económico, y de acuerdo con los términos definidos en la Escritura Pública No. 2086 del 26 de diciembre de 2012, de la Notaría 14ª. de Medellín, mediante la cual se aprobó el acuerdo de FUSION por Absorción entre Protección S.A (Absorbente) e ING S.A. (Absorbida), se decidió fusionar operativa y contablemente los Fondos administrados con fecha 1 de enero de 2013.

Para finalizar, hemos de mencionar que una vez se fusionaron al 31 de diciembre de 2012, las entidades Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. e ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S.A., se procedió a Integrar contable y operativamente los Fondos Administrados por ING el 1 de enero de 2013.

Proposición sobre distribución de utilidades

Se propone a la Asamblea General de Accionistas en la próxima reunión ordinaria, que ha de celebrarse a las 9:00 a.m., el día jueves 14 de marzo de 2013, la distribución de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2012, de la manera siguiente:

Las utilidades líquidas obtenidas por la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A.

SALDOS EN EL BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31 DE 2012

Utilidad Antes de Impuestos	\$104.579.823.855,44	
Menos: Provisión para impuestos de renta	<u>34.942.036.930,81</u>	
Utilidad neta del ejercicio		69.637.786.924,63
Más:		
Reintegro por Donaciones		<u>1.100.000.000,00</u>
Utilidad líquida del ejercicio		70.737.786.924,63

DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES LÍQUIDAS

> Reserva legal	21.228.927.271,63	
> Reserva por Valoración de Inversiones Negociables Decreto 2336 de 1995 y C.E. 082 de 1996	2.123.621.861,00	
> Reserva por Depreciación Método de Reducción de Saldos Art. 130 E.T.	682.131.790,00	
> Reserva para Donaciones	1.300.000.000,00	
> Se entregará un dividendo de \$1.787,00 por acción, sobre 25.407.446 acciones en circulación a diciembre 31 de 2012, dividendo que se causará y pagará en (1) una cuota el 15 de abril de 2013.	45.403.106.002,00	
Sumas iguales	<u>\$70.737.786.924,63</u>	<u>\$70.737.786.924,63</u>

*Información actualizada a 31 de diciembre de 2012.

**INFORME
CONSOLIDADO
CON AFP
CRECER**

Informe del Revisor Fiscal

Señores accionistas

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A.:
He auditado los estados financieros consolidados de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A. y su subordinada Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S. A., los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros consolidados libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error y seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y las revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros consolidados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A. y su subordinada al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Como se indica en la nota (1) a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2012 se incluyen los saldos de ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S. A., una vez formalizado el proceso de fusión por absorción entre Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A., Entidad Absorbente e ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A., entidad Absorbida. Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A. adquiere la calidad de sociedad administradora y es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de los fondos administrados por ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A. al 31 de diciembre de 2012.



Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
8 de febrero de 2013

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A.
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO


Al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2012	2011
DISPONIBLE (Nota 3)	47.591,7	58.041,8
Moneda Legal	47.638,6	57.903,0
Caja, Bancos y Otros	47.638,6	57.903,0
Moneda Extranjera	97,8	143,6
Menos Provisión sobre el Disponible	(144,7)	(4,8)
INVERSIONES (NOTA 4)	711.253,2	441.657,3
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	116.617,0	116.011,5
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	551.518,4	287.549,2
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	11.352,6	9.614,6
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	31.763,8	28.480,6
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1,4	1,4
CUENTAS POR COBRAR	29.544,3	16.507,9
Intereses	25,5	
Comisiones y Honorarios (Nota 5)	24.195,0	15.496,4
Otras (Nota 6)	9.135,4	2.099,8
Menos: Provisión	(3.811,6)	(1.088,3)
PROPIEDADES Y EQUIPO (NOTA 7)	43.614,2	41.995,3
Terrenos, Edificios y Construcciones en Curso	44.530,5	42.324,0
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	20.434,0	15.146,9
Equipo de Computación	38.330,7	30.991,5
Otras	1.725,2	1.171,6
Menos: Depreciación y Amortización Acumulada	(75.719,5)	(60.768,1)
Más : Depreciación Diferida	14.412,9	13.438,4
Menos: Provisión	(99,6)	(309,1)
OTROS ACTIVOS	197.143,5	209.613,9
Aportes Permanentes	160,5	93,7
Gastos Anticipados y Cargos Diferidos	52.267,3	23.517,8
Exceso del Costo de Inversión sobre valor en libros (Nota 8)	119.304,7	167.446,5
Otros	25.417,2	18.562,1
Menos: Provisión	(6,2)	(6,2)
VALORIZACIONES (NOTA 9)	34.675,1	22.467,3
Propiedades y Equipo	34.675,1	22.467,3
DESVALORIZACIONES (NOTA 9)	(1,4)	(1,4)
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de Baja o Mínima Bursatilidad o sin Cotización en Bolsa	(1,4)	(1,4)
TOTAL ACTIVO	1.063.820,6	790.282,0
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	725.718,5	680.898,8
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1.265.246,0	726.858,6
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	1.129.027,6	509.502,6
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3.119.992,1	1.917.260,0

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2013)


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2013)

PASIVO Y PATRIMONIO	2012	2011
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	189,6	-
Otras entidades del país	189,6	-
CUENTAS POR PAGAR	65.024,7	52.956,4
Comisiones y Honorarios	8.024,7	2.831,7
Otras (Nota 10)	57.000,0	50.124,7
OTROS PASIVOS	20.100,2	17.139,3
Obligaciones Laborales Consolidadas (Nota 11)	13.659,1	10.064,1
Ingresos Anticipados y Abonos Diferidos	1.613,1	2.568,6
Otros	4.828,0	4.506,6
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	59.406,0	11.842,5
Obligaciones Laborales	393,1	538,7
Impuestos	6.381,0	6.503,2
Interés Minoritario	0,2	0,2
Otros (Nota 12)	52.631,7	4.800,4
TOTAL PASIVO	144.720,5	81.938,2
PATRIMONIO	919.100,1	708.343,8
CAPITAL SOCIAL	40.347,0	33.687,1
Aportes sociales	40.347,0	33.687,1
RESERVAS (NOTA 13)	776.026,5	573.783,5
Reserva Legal	765.078,9	563.040,6
Reservas Estatutarias y Ocasionales	10.947,6	10.742,9
SUPERÁVIT O DÉFICIT	35.136,1	26.041,3
Ganancias o Pérdidas No Realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	462,4	333,2
Valorizaciones	34.675,1	22.257,6
Desvalorizaciones	(1,4)	(1,4)
Revalorización del Patrimonio	-	3.451,9
RESULTADOS DEL EJERCICIO	67.590,5	74.831,9
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.063.820,6	790.282,0
CUENTAS CONTINGENTES Y EN ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	725.718,5	680.898,8
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	1.265.246,0	726.858,6
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1.129.027,6	509.502,6
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3.119.992,1	1.917.260,0


Véase las notas que acompañan a los estados financieros.


Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A.
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO


Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	2012	2011
INGRESOS OPERACIONALES	582.890,1	396.208,0
Intereses	4.410,2	5.175,5
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	7.824,5	5.612,1
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	69.895,3	862,8
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	1.205,3	1.283,3
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento	197,7	4,3
Comisiones y Honorarios	494.606,5	341.614,7
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	-	534,7
Utilidad en Venta de Inversiones	407,5	863,3
Utilidad en Valoración de Derivados	-	27.977,9
Cambios	66,5	12.279,4
Otros	4.276,6	
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	114.438,0	96.239,2
Intereses	728,3	2.699,5
Comisiones y Honorarios	95.134,6	55.953,6
Pérdida en Venta de Inversiones	68,7	83,0
Pérdida en Valoración de Derivados	115,2	30.270,6
Cambios	4.723,4	2,9
Arrendamientos	13.667,8	7.229,6
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	468.452,1	299.968,8
GASTOS OPERACIONALES	279.676,1	184.736,0
Gastos de Personal	152.818,2	104.847,2
Otros (Nota 16)	126.857,9	79.888,8
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	188.776,0	115.232,8
PROVISIONES	40.605,6	1.256,6
Otras	40.605,6	1.256,6
DEPRECIACIONES - BIENES DE USO PROPIO	8.632,7	6.566,7
AMORTIZACIONES	5.683,6	523,5
RESULTADO OPERACIONAL NETO	133.854,1	106.886,0
INGRESOS NO OPERACIONALES	11.968,8	8.473,0
Ingresos No Operacionales	11.968,8	8.473,0
Interes Minoritario	0,1	0,2
Otros (Nota 15)	11.968,7	8.472,8
GASTOS NO OPERACIONALES	35.685,8	5.596,6
Gastos no operacionales	30.063,4	3.600,9
Amortización Exceso del costo de la inversión sobre valor en libros	30.063,4	3.600,9
Otros	5.622,4	1.995,7
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL	(23.717,0)	2.876,4
AJUSTE EN CAMBIO REALIZADO	286,0	1.210,7
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	109.851,1	110.973,1
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 17)	42.260,6	36.141,2
UTILIDAD DEL EJERCICIO	67.590,5	74.831,9

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T



Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi Informe del 8 de febrero de 2013)


Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO


Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresados en millones de pesos)

	2012	2011
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio	\$ 67.590,5	74.831,9
Cconciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo del efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	8.632,7	6.566,7
Provisión Cuentas por Cobrar Otras	240,4	587,7
Provisión del Disponible	69,4	4,8
Provisiones - Otras	40.295,7	664,5
Amortizaciones Exceso del Costo de la Inversion sobre Valor en Libros	30.063,4	3.600,9
Amortizaciones	5.683,6	523,5
Interés Minoritario	0,1	0,2
Pérdida por siniestros de propiedades y equipo (neto)	88,4	50,9
Impuesto al Patrimonio	5.986,1	7.065,5
Recuperaciones Propiedad, Planta y Equipo	(209,5)	(78,7)
Recuperaciones por siniestros	(13,0)	-
Recuperaciones de cuentas por cobrar	(2.181,5)	(633,3)
Recuperaciones - otras	(4.117,8)	(4.832,8)
Otros reintegros	(2.704,2)	(1.436,6)
Utilidad en venta de inversiones, neto	(338,6)	(780,3)
Utilidad en la venta de propiedades y equipo	(130,8)	(4,0)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neto	10,6	2.292,7
Valoración de inversiones, neto	(79.122,8)	(12.938,0)
TOTAL AJUSTES	69.842,7	75.485,6
Cambios en partidas operacionales		
(Aumento) en Cuentas por cobrar	(11.095,3)	(5.754,1)
(Aumento) en Otros Activos	(6.922,1)	(8.823,4)
Disminución (Aumento) en Otros Activos - Exceso del Costo de la Inversión sobre el Valor en Libros	18.078,5	(171.047,4)
(Aumento) en Gastos Pagados por Anticipado	(5.146,0)	(30.583,0)
(Aumento) en Diferidos	(35.273,5)	-
(Aumento) en Cuentas por pagar	12.068,3	6.235,6
(Aumento) en Pasivos Estimados	6.957,9	3.851,6
(Aumento) en Otros pasivos	2.961,0	3.236,6
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	51.471,5	(127.398,5)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Producto de la venta de inversiones	339.221,7	318.731,9
Producto de la venta de Propiedades y Equipo	-	4,0
Compra de inversiones	(359.510,5)	(366.123,7)
Compra de Propiedades y equipo	(9.999,7)	(14.082,9)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(30.288,5)	(61.470,7)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Suscripción de acciones	-	213.662,8
Dividendos pagados	(31.502,1)	(23.086,6)
EFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(31.502,1)	190.576,2
Aumento del efectivo	(10.319,1)	1.707,0
Efectivo al comienzo del año	58.046,6	56.339,6
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 47.727,5	58.046,6

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi Informe del 8 de febrero de 2013)

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO


Años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresados en millones de pesos excepto la información por acción)

	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva ocasional	Superávit			Revalorización del patrimonio	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
				Ganancias acumuladas no realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	Valorización	Desvalorización			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	27.837,1	293.478,0	9.863,3	1.366,2	18.667,0	(921,2)	3.451,9	85.716,0	439.458,3
Capitalización de 3.683.840 acciones con un valor nominal de \$1,588 (en pesos)	5.850,0	-	-	-	-	-	-	-	5.850,0
Prima en colocación de 3.683.840 acciones.	-	207.812,8	-	-	-	-	-	-	207.812,8
Distribución resultado del ejercicio 2010	-	61.749,8	879,6	-	-	-	-	(62.629,4)	-
Pago de dividendos en efectivo \$1.317,00 (en pesos) por acción sobre 17.529.671 acciones	-	-	-	-	-	-	-	(23.086,6)	(23.086,6)
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-	-	3.590,6	-	-	-	3.590,6
Desvalorización Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa	-	-	-	-	-	919,8	-	-	919,8
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	(1.033,0)	-	-	-	-	(1.033,0)
Utilidad neta del año 2011	-	-	-	-	-	-	-	74.831,9	74.831,9
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	33.687,1	563.040,6	10.742,9	333,2	22.257,6	(1,4)	3.451,9	74.831,9	708.343,8
Capitalización de 4.193.935 acciones con un valor nominal de \$1,588 (en pesos)	6.659,9	-	-	-	-	-	-	-	6.659,9
Prima en colocación de 4.193.935 acciones con un valor nominal de \$43.218,29 (en pesos)	-	181.254,7	-	-	-	-	-	-	181.254,7
Distribución resultado del ejercicio 2011	-	20.783,6	204,7	-	-	-	-	(20.988,3)	-
Pago de dividendos en efectivo \$1.485,00 (en pesos) por acción sobre 21.213.511 acciones	-	-	-	-	-	-	-	(31.502,1)	(31.502,1)
Utilización Revalorización Patrimonio (pago Impuesto al Patrimonio)	-	-	-	-	-	-	(3.451,9)	-	(3.451,9)
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-	-	12.417,5	-	-	-	12.417,5
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	129,2	-	-	-	-	129,2
Pago dividendos en efectivo AFP Crecer	-	-	-	-	-	-	-	(22.341,5)	(22.341,5)
Utilidad neta del año 2012	-	-	-	-	-	-	-	67.590,5	67.590,5
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	40.347,0	765.078,9	10.947,6	462,4	34.675,1	(1,4)	-	67.590,5	919.100,1

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


Carlos Alberto Calle Rave
Contador General
T.P. No. 38983 - T


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 76302 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2013)

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (expresadas en millones de pesos, excepto la tasa de cambio de USD a \$COP)

Nota 1 Ente económico

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., en adelante la Matriz, es una entidad privada que se constituyó mediante Escritura Pública No. 3100 de la Notaría 11 de Medellín del 12 de agosto de 1991 y permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución 3504 del 27 de Septiembre de 1991. Su última reforma se efectuó mediante Escritura Pública No 1562 de la Notaría 14ª. del 28 de septiembre de 2012. El domicilio principal de la Sociedad es en la ciudad de Medellín. La duración establecida por los estatutos es hasta el año 2041, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

Su objeto social es la administración y manejo de los fondos de pensiones autorizados por la Ley y de los portafolios de cesantía de corto plazo y largo plazo, los cuales constituyen patrimonios autónomos independientes del patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012, la Matriz tiene 2.090 empleados vinculados de los cuales 1.315 pertenecen a la administración, 685 a la fuerza comercial y 90 son aprendices. Su actividad económica la ejerce por medio de cinco (5) regionales, cinco (5) oficinas de Venta Consultiva, ocho (8) Oficinas Comerciales, cuatro (4) Oficinas Corporativas, tres (3) Oficinas Corporativas y Sector Público, cinco (5) Oficinas Pyme y Masiva, catorce (14) Oficinas Mixtas, diecisiete (17) Oficinas de Atención al Público y dos (2) Oficinas Empresariales, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

La Matriz, para llevar a cabo las operaciones de recaudo, pago y transferencias relacionadas con el objeto social, utiliza la red de oficinas de Bancolombia S. A., Corpbanca S. A. y Banco Davivienda S. A.

Protección S.A. tiene a la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S.A. como su subordinada y con la cual consolida sus estados financieros al corte de diciembre 31 de 2012:

La Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S. A. fue constituida con fecha 4 de marzo de 1998 como una sociedad anónima. Inició sus operaciones el 15 de abril de 1998, según resolución de la ex-Superintendencia de Pensiones, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero, (ver nota 27 literal h) emitida el 14 de abril de 1998. AFP Crecer, S. A. tiene como objetivo principal administrar un Fondo de Pensiones, bajo la modalidad de cuentas individuales de ahorro para pensiones.

Al 31 de diciembre de 2012, el valor del activo, pasivo, patrimonio y utilidad del ejercicio, de la matriz y su subordinada, se encuentran homologados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Los estados financieros consolidados que se acompañan presentan los activos, pasivos, resultados, cuentas contingentes y cuentas de orden de la Matriz con su subordinada, son presentados a la Asamblea General de Accionistas y no sirven como base para la distribución de dividendos y otras apropiaciones, para este efecto se utilizan los estados financieros individuales de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. y Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S.A.

Las siguientes son las tablas, remitirse a la página 105.

Fusión

De acuerdo con la Resolución 1850 del 14 de noviembre de 2012, la Superintendencia Financiera de Colombia resolvió no objetar la fusión por absorción de ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S. A. por parte de la Matriz, Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., toda vez que no encontró méritos que impliquen limitación de manera directa o indirecta al ejercicio de la libre competencia ni da lugar al surgimiento de condiciones inequitativas en la prestación de los servicios ni se configurarían las causales de objeción contempladas en el numeral 2 del artículo 58 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero.

CIFRAS DE LA MATRIZ Y LA SUBORDINADA

Nombre	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del ejercicio
Protección S. A. (Matriz)	1,070,562.8	132,066.7	938,496.1	69,637.8
AFP Crecer S.A. (subordinada) – Saldos homologados	56,259.3	12,653.6	43,605.7	16,901.0

La Matriz y la Subordinada no realizaron operaciones recíprocas que dieran lugar a eliminaciones.

Con base en la no objeción mencionada, se autorizó la fusión por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de diciembre de 2012. Dentro de este proceso de fusión y con el fin de atender la relación de intercambio accionario, el capital suscrito y pagado de la Matriz (Entidad Absorbente) se aumentó en 4.193.935 acciones para dar cabida a los accionistas de ING Entidad absorbida.

Con la emisión de este paquete accionario, el número de acciones en circulación de la Matriz asciende al 31 de diciembre de 2012 a 25.407.446 acciones de valor nominal de \$1.588,0.

Con la inclusión de los accionistas de ING S. A., y una vez evaluada la composición accionaria resultante de la fusión, Grupo de Inversiones Suramericana S. A., de manera directa o indirecta detenta una participación del 56,87% en Protección S. A., con lo cual se configura la causal de subordinación prevista en el numeral 1º. del artículo 261 del Código de Comercio.

Así las cosas, mediante Escritura Pública No. 2086 del 26 de diciembre de 2012, de la Notaría 14ª. de Medellín, se protocolizó el acuerdo de FUSION por Absorción, de la Matriz, Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A la cual ABSORBE a la Sociedad ING Administradora de Fondos de Pensiones y

Cesantía S. A. y que fue ABSORBIDA.

Esta escritura pública se registró en la Cámara de Comercio de Medellín en el libro 9º., bajo el No. 24166 el día 31 de diciembre de 2012, fecha en la cual se llevó a cabo la integración operativa y contable de Protección S. A. como entidad absorbente.

Aprobado el proceso de fusión entre Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., entidad absorbente e ING Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S. A., entidad absorbida y protocolizado mediante escritura pública el 26 de diciembre de 2012; Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., como entidad absorbente adquiere a partir del 31 de diciembre de 2012, la calidad de sociedad administradora de los Fondos de Pensiones y Cesantía administrados por ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S. A., entidad absorbida; por tal razón Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A. es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de los fondos administrados por ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía indicados al 31 de diciembre de 2012. La fusión operativa de los fondos se realizó el 1 de enero de 2013.

Nota 2 Resumen de las principales políticas contables

I. Políticas contables

a | Normas básicas de contabilidad

La Matriz y su subordinada llevan sus registros contables y preparan sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en

AFP CRECER

Nombre	Domicilio	Objeto Social	% participación en 2012	Mes de adquisición
AFP Crecer S. A.	El Salvador	Administradora de Fondos de Pensiones	99,99928	Noviembre de 2011

Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

La Matriz consolida con la AFP Crecer S. A. dado que su participación directa en ella es superior al 50% de las acciones en circulación.

FUSIÓN

Como se indica en la nota de Ente Económico, la Matriz, realizó una fusión por absorción con ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía (Sociedad Absorbida) posterior a la no objeción otorgada por la Superintendencia Financiera de Colombia por el método de combinación de negocios por lo cual se cancelaron las cuentas recíprocas recibidas de las compañías integradas.

b | Inversiones

Incluye las inversiones adquiridas por la Matriz y su subordinada con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez, de adquirir el control directo o indirecto de cualquier sociedad de servicios técnicos que apoye el cumplimiento de su objeto social, de cumplir con disposiciones legales o reglamentarias, o con el objeto exclusivo de eliminar o reducir significativamente el riesgo de mercado a que están expuestos los activos, pasivos u otros elementos que conforman los estados financieros.

1 | CLASIFICACIÓN

Las inversiones se clasifican en negociables, disponibles para la venta y para mantener hasta el vencimiento. A su vez, las inversiones negociables y las disponibles para la venta se clasifican en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos y en general cualquier tipo de activo que pueda hacer parte del portafolio de inversiones.

Se entiende como valores o títulos de deuda aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título, la calidad de acreedor del emisor y como valores o títulos participativos aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

1.1 | Negociables

Son inversiones negociables todo valor o título que ha sido adquirido con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

1.2 | Para mantener hasta el vencimiento

Se refiere a aquellos valores o títulos de deuda y en general cualquier tipo de inversión adquiridos con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y opera-

tiva de mantenerlos hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. Con este tipo de inversiones no se pueden realizar operaciones de liquidez, salvo que se trate de las inversiones forzosas u obligatorias suscritas en el mercado primario y siempre que la contraparte de la operación sea el Banco de la República, la Dirección General del Tesoro o las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, y en los casos excepcionales que determine la Superintendencia Financiera de Colombia.

1.3 | Disponibles para la venta

Incluyen los valores o títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables y respecto de los cuales el inversionista tiene el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlos cuando menos durante un año contado a partir del primer día en que fueron clasificados por primera vez, o en que fueron reclasificados, como inversiones disponibles para la venta.

Forman parte de las inversiones disponibles para la venta los valores o títulos participativos con baja o mínima liquidez bursátil; los que no tienen ninguna cotización en bolsa y los que mantenga el inversionista en calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores o títulos: estos últimos no requieren la permanencia de un año para efectos de su venta.

2 | VALORACIÓN

Tiene como objetivo fundamental el cálculo, registro contable y revelación al mercado del valor o precio justo de intercambio, al cual determinado título o valor puede ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.

La valoración de las inversiones en títulos de deuda o títulos participativos se efectúa en forma diaria, registrando sus resultados con la misma frecuencia, teniendo en cuenta la clasificación de la inversión:

2.1 | Las negociables y disponibles para la venta

Se valoran utilizando los precios representativos del mercado, tasas de referencia y márgenes, que calcula y publica diariamente la Bolsa de Valores de Colombia, Bloomberg y el que se determina mediante otros métodos.

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran contenidas en el capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia con sus correspondientes modificaciones.

Los bonos pensionales se valoran de acuerdo a su valor actualizado y capitalizado desde su fecha de emisión y a la proyección de pago futuro establecido de acuerdo con las condiciones faciales en términos reales. El valor de mercado de estos títulos se determina descontando dicho valor a la tasa de negociación real que se establece por el mercado con la metodología aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

2.2 | Las inversiones en títulos participativos

Se valoran diariamente y sus resultados se registran con la misma frecuencia.

Las participaciones en Fondos Comunes Ordinarios y Fondos de Valores por medio de patrimonios autónomos se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración.

Los demás títulos y/o valores participativos se valoran de acuerdo con los precios proveídos por agentes autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia para estos efectos, con base en la información de las Bolsas de Valores en los que se negocien.

A partir del 24 de agosto de 2009, la Circular Externa 30 de la Superintendencia Financiera de Colombia, eliminó el Índice de Bursatilidad Accionaria como referente de valoración y en adelante se valora de acuerdo con su liquidez.

Los valores o títulos participativos emitidos y negociados en Colombia, no inscritos en bolsas de valores, el costo de adquisición se debe aumentar o disminuir en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor. Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención.

3 | CONTABILIZACIÓN

Las inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día se valoran a precios de mercado. La contabilización de las variaciones entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones, se realiza a partir de la fecha de su compra, individualmente, por cada valor o título, así:

3.1 | Inversiones Negociables

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como

un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período como un aumento o disminución del ingreso respectivamente.

3.2 | Inversiones Disponibles para la Venta

3.2.1 | Valores o Títulos de Deuda. Los cambios que se presenten estos valores o títulos de deuda se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

➤ **Contabilización del cambio en el valor presente:** La diferencia entre el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados

➤ **Ajuste al valor de mercado:** La diferencia que exista entre el valor de mercado y el valor presente se registra como una ganancia o pérdida acumulada no realizada dentro de las cuentas del superávit por valorización o desvalorización del patrimonio.

Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se mantienen como un mayor valor de la inversión. En el momento del recaudo se contabilizan como un menor valor de la inversión.

3.2.2 | Valores o Títulos Participativos. Baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización:

Los cambios que se presenten en estos valores o títulos se contabilizan de acuerdo con el siguiente procedimiento:

➤ Si el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es superior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia la provisión o desvalorización hasta agotarla y el exceso se registra como superávit por valorización.

➤ Si el valor de mercado o valor de la inversión actualizado con la participación que le corresponde al inversionista es inferior al valor por el cual se encuentra registrada la inversión, la diferencia afecta en primera instancia el superávit por valorización de la correspondiente inversión hasta agotarlo y el exceso se registra como una desvalorización de la respectiva inversión dentro del patrimonio.

➤ Cuando se reciben dividendos o utilidades en especie, incluidos los provenientes de la capitalización de la cuenta revalorización del patrimonio, se registra como

ingreso la parte que haya sido contabilizada como superávit por valorización, con cargo a la inversión y se revierte dicho superávit.

Cuando se trate de dividendos o utilidades en efectivo, se registran como ingreso el valor contabilizado como superávit por valorización, y se revierte dicho superávit, y el monto de los dividendos que exceda el mismo se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

3.3 | Inversiones para mantener hasta el vencimiento
El valor presente corresponde a la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra y su actualización se contabiliza como un mayor valor de la inversión y su contrapartida se registra en el estado de resultado del período como un ingreso.

Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

4 | PROVISIONES O PÉRDIDAS POR CALIFICACIÓN DE RIESGO CREDITICIO

4.1 | Valores o títulos de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas
Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones y los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración. Ver tabla 4.1

TABLA 4.1 Valores o títulos de emisiones o emisores que cuenten con calificaciones externas

Calificación Largo plazo	Valor máximo %	Calificación Corto plazo	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90%)	3	Noventa (90%)
B+, B, B-	Setenta (70%)	4	Cincuenta (50%)
CCC	Cincuenta (50%)	5 y 6	Cero (0%)
DD, EE	Cero (0%)		

4.2 | Valores o títulos de emisiones o emisores sin calificación externa
Los valores o títulos de deuda que no cuenten con una calificación externa y los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que no se encuentren calificadas o los valores o títulos participativos, el monto de las provisiones se determina mediante la evaluación por riesgo crediticio.

Como resultado de la evaluación por riesgo crediticio, las inversiones se clasifican en las siguientes categorías: "A" Riesgo Normal, "B" Riesgo Aceptable, superior al normal, "C" Riesgo Apreciable, "D" Riesgo Significativo y "E" Inversión Incobrable.

El precio de los valores o títulos de deuda, así como el de los valores o títulos participativos debe ser ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio, así:

➤ Las inversiones calificadas en las categorías "B", "C", "D" y "E" no podrán estar registradas por un valor nominal neto superior al valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de la valoración para los valores o títulos de deuda o del costo de adquisición para los valores o títulos participativos. Ver tabla 4.2

No están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFIN.

c | Cuentas por cobrar
Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a comisiones por administración de los fondos de pensiones y de los portafolios de cesantía de corto plazo y largo plazo y, anticipo de contratos y proveedores. Para efectos de su evaluación, de acuerdo con lo dispues-

TABLA 4.2 Valores o títulos de emisiones o emisores sin calificación externa

Categoría	Valor máximo Registrado	Características de la inversión
"B" Riesgo Aceptable, superior al normal	Ochenta (80%)	Presentan factores de incertidumbre que podrían afectar la capacidad de seguir cumpliendo adecuadamente con los servicios de deuda y debilidades que pueden afectar su situación financiera.
"C" Riesgo Apreciable	Sesenta 60%	Presentan alta o media probabilidad de incumplimiento en el pago oportuno de capital e intereses y deficiencias en su situación financiera que comprometen la recuperación de la inversión.
"D" Riesgo Significativo	Cuarenta (40%)	Presentan incumplimiento en los términos pactados en el título y deficiencias acentuadas en su situación financiera, de suerte que la probabilidad de recuperar la inversión es altamente dudosa.
"E " Incobrable	Cero (0%)	Se estima que es incobrable.

to en el Anexo 1 del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, tanto la Matriz como su subordinada efectúan el seguimiento permanente de sus cuentas por cobrar y verifica las provisiones de acuerdo con su antigüedad.

d | Provisión cuentas por cobrar
Se contabilizan provisiones para cubrir contingencias de pérdidas probables, respecto de las cuales la información disponible, considerada en su conjunto, indica que es posible que ocurran eventos de pérdida futuros.

e | Propiedades y equipo
Registra los activos tangibles adquiridos que se utilizan en forma permanente en el desarrollo del giro del negocio y cuya vida útil excede de un (1) año. Se contabilizan al costo de adquisición, el cual incluye los costos y gastos directos e indirectos causados hasta el momento en que el activo se encuentra en condiciones de utilización.

Los equipos tomados bajo contrato de Leasing Financiero se registran al valor presente de los cánones y opción de compra pactados, calculado a la fecha de iniciación del contrato y la tasa acordada en el mismo. La Matriz realiza los avalúos técnicos de sus bienes inmuebles de acuerdo con los plazos definidos en el artº 64 del Decreto 2649 de 1993.

Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil de los activos se registran como mayor valor del activo y los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen para la conservación de los mismos se cargan a gastos, a medida que se causan.

La depreciación se calcula aplicando el método de línea recta y de acuerdo con el número de años de vida útil estimado de los activos. De acuerdo con el Decreto 3019 de 1989, las tasas anuales de depreciación para cada rubro de activos son:

Edificios	5%
Equipo, muebles y enseres de oficina	10%
Equipo de computación	20%
Vehículos	20%

Como excepción a lo establecido en el artículo 6º del Decreto 3019 de 1989, en cuanto a que: los activos fijos cuyo valor de adquisición es inferior a \$1 (hoy 50 UVT), en la Matriz se deprecian en el mismo año en que se adquieren sin consideración a la vida útil de los mismos.

La subordinada determina y reconoce el deterioro de la propiedad, planta y equipo siempre que el valor en libros de los activos sea mayor que el importe recuperable. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Matriz homogeneizó los rubros de propiedad, planta y equipo registrado en los estados financieros de la subordinada.

A diciembre 31 de 2011, la Matriz y su subordinada tenían debidamente contratadas las pólizas de infidelidad, riesgos financieros y de responsabilidad civil para amparar riesgos inherentes a la actividad de la Matriz y su subordinada. También tiene contratadas las pólizas que protegen los activos, las cuales contemplan las coberturas

de incendio, terremoto, explosión, asonada, motín, actos terroristas, daños a equipos de tecnología y a los vehículos.

f | Gastos Anticipados y Cargos Diferidos

Los gastos anticipados y cargos diferidos en que incurre la Matriz y su subordinada tienen inherente un servicio a recibir. Estos gastos se amortizan durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos. Por disposición de la Matriz, se contabiliza en gastos pagados por anticipado tanto el impuesto al patrimonio como la sobretasa causada desde el 1º. de enero de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2014.

Los gastos anticipados incluyen principalmente partidas monetarias; los seguros durante la vigencia de la póliza; los arrendamientos durante el período prepago; el mantenimiento de los equipos durante la vigencia del contrato y los otros gastos durante el período en que se reciben los servicios o se causan los costos o gastos.

Los cargos diferidos son aquellos bienes y servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. En la Matriz para el año 2011, la amortización se reconoce a partir de la fecha en que contribuyen a la generación de ingresos y corresponden a:

Programas para computador (software): En un periodo no mayor a 3 (tres) años.

En la subordinada, los programas y las licencias de cómputo se amortizan en un plazo de 4 años a partir del año 2011. La Matriz considera que el efecto neto en el estado de resultados por la diferencia en el plazo de amortización no es material.

g | Activos Intangibles

Representa el valor de los costos de adquisición de un bien o conjunto de bienes inmateriales, o sin apariencia física, que puedan identificarse y controlarse, de cuya utilización o explotación se espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.

Exceso del Costo de Inversión sobre el Valor en Libros

En las inversiones de capital, el exceso del costo de la inversión se origina por la diferencia entre el costo de adquisición y el valor del patrimonio contable de la entidad adquirida.

La determinación del exceso del costo de inversión sobre el valor en libros adquirido se hizo en el momento en el cual la Matriz obtuvo efectivamente el control sobre la AFP Crecer S. A. en El Salvador. Este valor se distribuye en cada una de las líneas de negocio, las cuales deben ser plenamente identificadas incluso a nivel contable.

Para el efecto, la línea de negocio identificada se refiere a la administración del Fondo de Pensiones Obligatorias administrado por la AFP Crecer S. A. en la República de El Salvador.

Contabilización y Amortización

Al exceso del costo de inversión sobre el valor en libros adquirido en inversiones de capital se le da el tratamiento de activo intangible y como tal se amortiza mensualmente de forma lineal afectando el estado de resultados durante un plazo de cinco (5) años, de acuerdo con la política de diferidos adoptada por la Matriz y con las disposiciones contenidas en el capítulo X de la Circular Externa 100 de 1995 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Al final de cada año, se verificará por parte de un experto contratado por la Matriz sobre el deterioro o no que pueda sufrir el crédito mercantil adquirido.

h | Valorizaciones /Desvalorizaciones

Las valorizaciones – desvalorizaciones de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos se contabilizan en la Matriz con base en las variaciones patrimoniales del emisor.

Las valorizaciones de bienes raíces se determinan al enfrentar el costo neto de los inmuebles con el valor de los avalúos comerciales efectuados por personas o firmas de reconocida especialidad e independencia. En el evento de presentarse desvalorización, atendiendo la norma de la prudencia, para cada inmueble individualmente considerado, se constituye la provisión con cargo a gastos del periodo.

Los avalúos se realizan al menos cada tres (3) años. Durante los años intermedios, el costo se actualiza con base en el índice de precios al consumidor para ingresos medios establecido por el Departamento Administrativo Nacional de estadística DANE.

i | Uso de estimados

En la preparación de los estados financieros la Matriz normalmente hace estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y los montos reportados de ingresos y gastos.

Estas estimaciones se revelan a la fecha de preparación de los estados financieros, de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas. Los resultados reales pueden diferir de tales estimados.

Los pasivos estimados se registran teniendo en cuenta que exista un derecho adquirido y en consecuencia una obligación contraída. Igualmente que el pago

sea exigible o probable y la provisión sea justificable, cuantificable y verificable.

De otro lado, registra los valores estimados por los conceptos de impuestos y de las actividades propias del desarrollo de su objeto social.

j | Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por rendimientos financieros, valoración de inversiones, valoración de derivados de cobertura y cambios en moneda extranjera se reconocen diariamente en el estado de resultados. Las comisiones de administración de los Fondos de Pensiones Voluntarias y de los portafolios de cesantía de corto plazo y largo plazo se reconocen en el momento en que se causan, mientras que el ingreso del Fondo de Pensiones Obligatorias se reconoce en el momento de la acreditación del aporte en la cuenta individual del afiliado.

k | Ingresos Anticipados

Registra el valor de los ingresos recibidos por anticipado por la Matriz y su subordinada en el desarrollo de su actividad económica, los cuales se amortizan durante el período en que se causan o se prestan los servicios.

l | Transacciones y Saldos en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan en pesos a la tasa de cambio vigente en la fecha de la transacción. Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.768,23 y \$1.942,70 por USD1, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos y pasivos se registra en el estado de resultados.

Para la conversión a pesos Colombianos de las cifras del balance general y del estado de resultados de la subordinada, se utilizaron las siguientes tasas a 31 de diciembre de 2012: tasa de cierre \$1.768,23, Balance general, tasa histórica (noviembre 18 de 2011 fecha de adquisición de la subordinada) \$1.910,83 para el patrimonio y para las cuentas de resultado se utiliza la tasa promedio que se calcula tomando la TRM diaria de los días hábiles contados a partir del 1º. de enero del 2012 hasta el 31 de diciembre de 2012, y este total, se divide por el número de días hábiles del año. Esta tasa al 31 de diciembre de 2012 fue de \$1.798,19. Al 31 de diciembre de 2011, las tasas utilizadas fueron: tasa de cierre \$1.942,70,

Balance general, tasa histórica (noviembre 18 de 2011 fecha de adquisición de la subordinada) \$1.910,83 para el patrimonio y para las cuentas de resultado se utiliza la tasa promedio que se calcula tomando la TRM diaria de los días hábiles contados a partir del 1º. de enero del 2011 hasta el 31 de diciembre de 2011, y este total, se divide por el número de días hábiles del año. Esta tasa al 31 de diciembre de 2011 fue de \$1.847,06.

m | Cuentas Contingentes

Registra las operaciones mediante las cuales la Matriz y su subordinada adquiere un derecho o asume una obligación cuyo surgimiento está condicionado a que un hecho se produzca o no, dependiendo de factores futuros, eventuales o remotos.

n | Cuentas de orden

En estas cuentas se registran las operaciones con terceros que, por su naturaleza, no afectan la situación financiera de la Matriz y su subordinada e incluyen cuentas de registro utilizadas para efectos de control e información general, así mismo, las diferencias entre el patrimonio contable y el fiscal, entre la utilidad contable y la renta gravable y entre la cuenta de corrección monetaria contable y fiscal.

o | Partes relacionadas

Los vinculados económicos son los accionistas que poseen el 10% o más del capital social de la Matriz, los administradores y los miembros de la Junta Directiva.

p | Impuesto diferido débito/crédito

El impuesto diferido débito corresponde a un menor gasto fiscal generado por las siguientes decisiones fiscales:

- Efecto impositivo de la Provisión Contable por expedición de rentas vitalicias en la cobertura del seguro previsional
- Efecto impositivo por la causación y pago del impuesto de industria y comercio.
- Efecto impositivo de los ajustes por inflación en la depreciación fiscal de los activos fijos.
- Efecto impositivo por la diferencia entre la amortización del crédito mercantil contable y la amortización fiscal a cinco (5) años y que permite la optimización del descuento tributario por los impuestos pagados en el exterior.

En la Matriz el impuesto diferido por pagar corresponde a un mayor gasto fiscal generado en los años 2001 a 2012, producto de la adopción del sistema fiscal de depreciación por reducción de saldos.

Sobre el mayor gasto solicitado fiscalmente, la Matriz

destinó de las utilidades de los años 2001 a 2012, como reserva no distribuible una suma equivalente al 70% del mayor valor solicitado.

Cuando la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contabilizada en el estado de resultados, la Matriz liberará de la reserva una suma equivalente al 70% de la diferencia entre el valor solicitado y el valor contabilizado.

La subordinada registró impuesto diferido débito por valor de \$510.2, por las diferencias temporarias originadas en el efecto fiscal de otras deducciones y los ingresos no gravados.

II. Principales diferencias entre las normas especiales impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia y las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia

Las normas contables especiales establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que son de general aceptación para las entidades vigiladas por ésta, presentan algunas diferencias con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia que aplican para la generalidad de los comerciantes; las principales son:

- > **Propiedades, planta y equipo**
Las normas de contabilidad generalmente aceptadas determinan que al cierre del período el valor neto de las propiedades, planta y equipo, cuyo costo ajustado supere los veinte (20) salarios mínimos legales mensuales, se ajuste a su valor de realización o a su valor presente, registrando las valorizaciones y provisiones que sean necesarias, mientras que las normas especiales no presentan este tipo de condiciones.
- > **Ajustes integrales por inflación**
La norma especial emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia eliminó la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables a partir del 1 de enero de 2001, esta práctica estuvo

- vigente en la norma de general aceptación en Colombia hasta el 31 de diciembre de 2006.
- > **Estado de cambios en la situación financiera**
De acuerdo con las normas de la Superintendencia Financiera de Colombia, no se incluye el estado de cambios en la situación financiera.
 - > **Reserva Legal**
La prima en colocación de acciones se registra como una subcuenta de la Reserva legal, de acuerdo con las normas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Nota 3 Disponible

El siguiente es el detalle del disponible, al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	2012	2011
Caja	9.0	9.9
Bancos Nacionales	47,629.6	57,893.1
Bancos del Exterior	97.8	143.6
Disponible	47,727.5	58,046.6
Provisión sobre el Disponible	(144.7)	(4.8)
	47,591.7	58,041.8

Al 31 de diciembre de 2012, la Matriz presenta partidas conciliatorias pendientes por regularizar que no revisiten ninguna materialidad y ascienden a \$5,3.

A la misma fecha, en la Matriz existe restricción sobre algunos saldos del disponible por \$920,2, los cuales fueron adecuadamente provisionados en cuentas por cobrar por corresponder a depósitos judiciales.

En cumplimiento de la Circular Externa 067 de diciembre 28 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las conciliaciones bancarias de los fondos administrados reflejan partidas pendientes de regularizar mayores a 30 días que fueron provisionadas afectando el Estado de Resultados de la Sociedad Administradora así: Fondo de Cesantías ING \$30,4; Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado ING \$87,7; Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador ING \$2,6; Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado ING \$11,0; Fondo de Pensiones Voluntarias ING \$7,8.

Nota 4 Inversiones

El detalle de las Inversiones, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	% de Participación	2011	% de Participación
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	\$13,767.6	11.80	29,153.4	25.13
Otros Títulos de Deuda Pública	1,171.8	1.02	4,240.1	3.65
Títulos Emitidos o garantizados por Ent. Vigiladas por Superfinanciera (1)	98,552.2	84.50	77,438.7	66.75
Títulos Emitidos o garantizados por Ent. No Vigiladas por Superfinanciera	3,125.4	2.68	5,179.3	4.47
	116,617.0	100.00	116,011.5	100.00
Inversiones Negociables en Títulos Participativos				
Participación Fondos Comunes Ordinarios	2,757.6	0.51	763.1	0.26
Participación Fondos Comunes Especiales	4,988.7	0.90	3,235.7	1.13
Participación en Fondos de Valores	1,696.1	0.30	513.5	0.18
Reserva de Estabilización Fondos de Pensiones y Cesantía	542,076.0	98.29	283,036.9	98.43
	551,518.4	100.00	287,549.2	100.00
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación (2)	6,987.0	61.54	6,530.3	67.91
Títulos emitidos o garantizados Ent. No Vigiladas por Superfinanciera (3)	4,365.6	38.46	3,084.3	32.09
	11,352.6		9,614.6	
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	15,147.4	47.69	15,181.3	53.33
Otros títulos de deuda publica	4,216.2	13.27	8,562.7	30.06
Títulos Emitidos o garantizados Ent. Vigiladas por Superfinanciera	5,739.0	18.06	3,563.5	12.51
Títulos Emitidos o garantizados Ent. No Vigiladas por Superfinanciera	6,661.2	20.98	1,173.1	4.10
	31,763.8	100.00	28,480.6	100.00
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos				
Acciones con baja o mínima liquidez bursátil o sin cotización en bolsa	1.4	100.00	1.4	100.00
	1.4		1.4	
	711,253.2		441,657.3	

(1) Incluye la inversión en Certificados de depósito a Plazo invertidos en bancos comerciales de El Salvador por \$23,544.5
(2) Incluye Notas Crédito y Letras del Tesoro de El Salvador
(3) Corresponde a Papeles Bursátiles de la Entidad CrediQ S.A. y LETES2012 de El Salvador

Detalle de Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, Acciones a diciembre 31 de 2012:

Entidad Emisora	Posición en Acciones	Capital social	Nº Acciones en circulación	Patrimonio	% de participación	Precio de compra
I.T.P S.A.	1,080	108.0	108.000	\$ 108.0	1,0	\$ 1.0
Total	1,080	108.0	108.000	\$ 108.0	1,0	\$ 1.0

La composición del portafolio por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Grupo	Posición Final 31/12/2012	Participación 31/12/2012	Posición Inicial 31/12/2011	Participación 31/12/2011
Deuda Privada IBR	35,704.7	21.10%	43,866.4	27.65%
TES UVR	27,336.4	16.15%	26,874.0	16.94%
TES TF	1,396.6	0.82%	17,277.0	10.89%
Deuda Privada IPC	16,562.6	9.79%	9,889.0	6.23%
Deuda Privada TF	12,446.8	7.35%	5,822.3	3.67%
Private Equity Local	7,199.0	4.25%	3,236.0	2.04%
Deuda Privada DTF	24,809.5	14.66%	3,037.0	1.90%
Vista COP	18,568.3	10.97%	33,291.7	20.99%
Participación en fondos comunes	9,442.4	5.58%	4,513.7	2.84%
Inversión en el exterior RF	1,171.8	0.69%	1,203.0	0.75%
Notas de crédito del tesoro publico	-	-	675.4	0.48%
Letras del Tesoro de El Salvador	6,927.8	4.09%	5,850.8	3.68%
Certificados de Inversión hipotecaria	1,416.5	0.83%	-	-
Papeles Bursátiles	6,194.8	3.72%	3,084.1	1.94%
TOTAL	169,177.2	100.0%	158,620.4	100.0%

Estos valores no incluyen la inversión en la reserva de estabilización de rendimientos ni la inversión en AFP Crecer S. A.

El siguiente es el detalle de las fechas de adquisición de las inversiones disponibles para la venta en títulos participativos en subordinadas de la Matriz al 31 de diciembre de 2011:

Razón Social	% Participación	Fecha de adquisición	Costo de adquisición
AFP Crecer S.A.	99.99928	Noviembre 18 de 2011	\$49,006.7

> Valor patrimonial proporcional

El valor patrimonial proporcional es el resultado de multiplicar el patrimonio de la subordinada, a la fecha de la inversión, por el porcentaje de participación adquirido por la Matriz en esa misma fecha. El siguiente es el resumen de las inversiones en títulos participativos poseídos directamente por la Matriz en las que ella tiene una participación directa que son eliminadas en el proceso de consolidación, de acuerdo con los lineamientos establecidos en el capítulo X de la Circular Básica y Financiera 100 de 1995: [Ver tabla valor patrimonial proporcional](#)

[Ver tabla Informe sobre Variación Máxima y Mínima y promedio del portafolio de inversiones de la Matriz durante el año 2012 y 2011.](#)

La Matriz registra como inversiones negociables en títulos participativos, la reserva de estabilización de rendimientos destinada a garantizar el cumplimiento de la rentabilidad mínima exigida por la ley para los Portafolios de Cesantía de corto plazo y largo plazo y para los fondos

de Multifondos (Moderado, Conservador, de Mayor Riesgo y Retiro Programado).

Al 31 de diciembre de 2012, la Matriz evaluó bajo el riesgo crediticio los valores o títulos de deuda negociables y los valores o títulos participativos y su resultado quedó clasificado en categoría de riesgo “A” normal.

No se evaluaron las inversiones emitidas o garantizadas por la Nación, por el Banco de la República y el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras Fogafín debido a que el nivel de riesgo es 0 (cero).

En la Matriz y su subordinada, al 31 de diciembre de 2012, no existe restricción sobre las inversiones.

> Efecto de la homologación

Para la subordinada Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S. A., se realizó homologación de clasificación, valoración y contabilización de las inversiones en títulos de deuda, de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Lo anterior generó un ingreso por \$19.9.

MONTO ELIMINADO DE LA INVERSIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

Valor patrimonial proporcional

Sociedad Dominante	Sociedad Dominada	% Participación	Monto eliminado 2012
Protección S.A.	AFP Crecer S.A.	99.99928	\$43.605,7

Sociedad Dominante	Sociedad Dominada	% Participación	Monto eliminado 2011
Protección S.A.	AFP Crecer S.A.	99.99928	\$49,006.7

INFORME SOBRE VARIACIÓN MÁXIMA Y MÍNIMA Y PROMEDIO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA MATRIZ DURANTE EL AÑO 2012:

Valor Máximo	175,495,5
Valor Mínimo	139,151,9
Promedio	157,651,1

Estos valores no incluyen la inversión en la reserva de estabilización de rendimientos.

INFORME SOBRE VARIACIÓN MÁXIMA Y MÍNIMA Y PROMEDIO DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES DE LA MATRIZ DURANTE EL AÑO 2011:

Valor Máximo	172,909,91
Valor Mínimo	136,307.26
Promedio	154,347.28

Estos valores no incluyen la inversión en la reserva de estabilización de rendimientos.

Nota 5
Cuentas por cobrar Comisiones

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar comisiones, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Fondo de Cesantía Protección Corto Plazo	\$100,3	62.9
Fondo de Cesantía Protección Largo Plazo	6.344,4	3,839.5
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	8,113.3	94.9
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado	141.1	724.1
Cesantes	41.2	154.0
Traslados	98.9	30.5
Fondo de Pensiones Obligatorias AFP Crecer	1,399.2	5,199.9
Administración Pasivos Pensionales	382.2	199.7
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	7,530.9	5,151.9
Fondo de Pensiones XM	3.8	2.8
Fondo de Pensiones Smurfit de Colombia	39.7	36.2
	\$24,195.0	15,496.4

Nota 6
Cuentas por cobrar Otras

El siguiente es un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

DETALLE DE LAS CUENTAS POR COBRAR - OTRAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011.

	2012	2011
Anticipos contratos y proveedores	\$47.9	52.5
Adelantos al personal	121.7	13.4
Pensiones de Vejez	1,190.8	575.2
Retenciones en la fuente F.P Voluntarios ING	332,2	-
Auxilios funerarios	193,9	34.3
Bonos pensionales asumidos FPO ING	1.183,3	-

Continuación	2012	2011
Embargos	4.067,5	-
Mesadas asumidas afiliados FPO ING	768,1	-
Pensión de sobrevivientes	-	7.8
Pagos EPS pensionados	54,3	28.1
TC Bancolombia	250,0	-
FPV Protección Plus	199.4	-
Pensión de invalidez	-	8.9
Incapacidades asumidas FPO	17,8	2.5
Costas Judiciales	-	599.1
Arrendamientos bienes propios	56,1	1.6
Venta de activos	82,7	-
Capacitación	-	1.2
Sociedades de seguros	-	105.0
Impuesto de Timbre contratos	-	-
Instituto de Seguro Social	191,1	191.1
Dirección del Tesoro Nacional	-	50.5
Diversas	378.6	428.6
	\$9,135.4	2,099.8

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las Pensiones de Vejez por \$1,190.8 y \$575,2 respectivamente, corresponden a las mesadas asumidas por Protección S.A., mientras se redime el bono pensional y se consigna en la cuenta individual del pensionado.

Al 31 de diciembre de 2012, los Bonos Pensionales Asumidos por \$1,183.3, se refieren a los bonos asumidos por Protección S.A., por tutelas instauradas por los afiliados. Esta situación es temporal y se presenta mientras la OBP emite los bonos pensionales en favor de los pensionados afiliados que

resuelven contratar una renta vitalicia con una Aseguradora.

Los embargos por \$4,067.5 al 31 de diciembre de 2012, se refieren a los procesos jurídicos que instauran los afiliados en contra de los Fondos de Pensiones Obligatorias y sobre los cuales un Juez precauteladamente determina embargar temporalmente las cuentas corrientes de la Sociedad mientras se falla sobre la idoneidad de las pretensiones instauradas por los afiliados. En caso de que el fallo sea adverso a Protección S. A. se repite contra la Póliza del Seguro Previsional.

MOVIMIENTO DE LA PROVISIÓN DE CUENTAS POR COBRAR - OTRAS DURANTE LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2012	2011
Saldo Inicial	\$(1.088.3)	(1.133.9)
Provisión	(4,904.8)	(587.7)
Recuperaciones	2,181.5	633.3
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$(3,811.6)	(1,088.3)

> Evaluación de las Cuentas por Cobrar

De acuerdo con lo dispuesto en el numeral 2.1.2.1., Anexo 1 del Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, la Matriz evaluó el 100% de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2012.

En la Matriz, el resultado de la calificación a 31 de diciembre de 2012, de las cuentas por cobrar es “A”, Riesgo Normal, excepto por los siguientes valores que se encuentran adecuadamente provisionados y que fueron clasificados de la siguiente manera:

CATEGORÍA E INCOBRABLE

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
E	100%	91.0	Saldos pendientes con empleados sin vinculo laborar con Protección S. A.
E	100%	534.8	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
E	100%	157.8	Provisiones AFP Crecer
TOTAL		783.6	

CATEGORÍA D Ó RIESGO SIGNIFICATIVO

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
D	50%	32,0	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
D	50%	171,6	Cuentas pendientes de cobro judicial
D	100%	33,1	Préstamos por auxilios funerarios
D	100%	208,8	Pago mesadas pensionales
D	100%	340,9	Giro proceso de no vinculados
D	100%	1,0	Recobro a proveedores y nómina
D	100%	1.093,8	Embargos por litigios con afiliados
D	100%	1.146,8	Préstamos por bonos pensionales
TOTAL		3.028,0	
Total provisiones		3,811.6	

En la Matriz, el resultado de la calificación a 31 de diciembre de 2011, de las cuentas por cobrar es “A”, Riesgo Normal, excepto por los siguientes valores que se encuentran adecuadamente provisionados y que fueron clasificados de la siguiente manera:

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
E	100%	\$91.0	Saldos pendientes con empleados sin vinculo laborar con Protección S. A.
E	100%	\$534.8	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
E	100%	170.4	Préstamos al Fondo de Pensiones Crecer por devolución de rezagos y pagos en exceso
TOTAL		\$796.2	

CATEGORÍA D Ó RIESGO SIGNIFICATIVO

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
D	50%	\$32.0	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
D	50%	\$260.1	Cuentas pendientes de cobro judicial
TOTAL		\$292.1	
Total provisiones		\$1,088.3	

Nota 7
Propiedades y equipo

Ver tabla Detalle de propiedades y equipo al 31 de diciembre. La Matriz y su subordinada han mantenido las medidas necesarias para la conservación y protección de sus activos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen pólizas de seguros que cubren los riesgos de sustracción, incendio, terremoto, asonada, motín, explosión, erupción volcánica, baja tensión, predios, actos mal intencionados de terceros, pérdida o daños a oficinas

y vehículos. No existen hipotecas o reservas de dominio sobre los bienes de uso propio, ni han sido cedidos en garantía prendaria. Los últimos avalúos de los inmuebles propiedad de la Matriz y la subordinada se realizaron durante el año 2012 y 2010 respectivamente. Ver tabla Movimiento de la provisión de propiedad, planta y equipo durante el año terminado al 31 de diciembre.

DETALLE DE PROPIEDADES Y EQUIPO
AL 31 DE DICIEMBRE

	2012	2011
Terrenos	\$4,201.3	3,953.4
Construcciones en curso	78.0	-
Edificios	40,251.2	38,370.6
Equipo, muebles y enseres de oficina	20,434.0	15,146.9
Equipo de computación	38,330.7	30,991.5
Vehículos	1,725.2	1,171.6
	105,020.4	89,634.1
Más: Depreciación Diferida	14.412,9	13,438.4
Menos: Depreciación acumulada, neto	(75,719.5)	(60,768.1)
	(43,713.8)	42,304.4
Menos: Provisión bienes inmuebles	(99,6)	(309.1)
	\$43,614.2	41,995.3

MOVIMIENTO DE LA PROVISIÓN DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO DURANTE EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE

	2012	2011
Saldo Inicial	(309,1)	(309,1)
Recuperación	209,5	-
Saldo al final del año	\$(99,6)	(309,1)

Nota 8
Exceso del costo de inversión sobre el valor en libros

El siguiente es el detalle de los movimientos en el exceso del costo de inversión sobre el valor en libros:

	2012	2011
Saldo Inicial	167,446.5	-
Adiciones Protección en AFP Crecer de El Salvador	(18,078.4)	171,047.4
Amortización	(30,063.4)	(3,600.9)
Saldo Final	119,304.7	167,446.5

La línea de producto a la cual se asignó el crédito mercantil corresponde a la administración del Fondo de Pensiones Obligatorias que administra la AFP Crecer S. A. en la República de El Salvador

La base para el cálculo de la amortización del exceso del costo de la inversión corresponde a las adiciones de la Matriz

en la AFP Crecer S. A. en noviembre de 2011 por \$150,735.7.

A 31 de diciembre de 2012, la Matriz realizó la evaluación del deterioro del crédito mercantil mediante el método de flujos de caja descontados por parte de SBI Banca de Inversión experto independiente, sin encontrar indicios de deterioro del mencionado activo.

Nota 9
Valorizaciones (desvalorizaciones)

El siguiente es el detalle de las valorizaciones (desvalorizaciones) al 31 de diciembre:

VALORIZACIONES PROPIEDADES Y EQUIPO:

	2012	2011
Avalúo bienes inmuebles	\$64.295,5	43,990.3
Costo neto en libros	29.620,4	21,523.0
	\$34.675,1	22,467.3

DESVALORIZACIONES:

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa		
Information Technology Products ITP	(1.4)	(1.4)
	\$(1.4)	(1.4)

Los últimos avalúos de los inmuebles propiedad de la Matriz y su subordinada, se realizaron durante el año 2012 y 2010 respectivamente.

> Efecto de la homologación

Para la subordinada Administradora de Fondos de Pensiones AFP Crecer S. A. se realizó la homogeneización del registro de valorización de acuerdo con las normas Colombianas (Resolución 3600 de 1988). Lo anterior, generó un ajuste de \$211.4

Nota 10
Cuentas por pagar - otras

El siguiente es un detalle de cuentas por pagar - otras, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Impuestos	19,987.9	20,629.9
Arrendamientos	4.853,0	9,479.8
IVA por Pagar	61.0	35.6
Contribuciones y afiliaciones	81.4	697.8
Proveedores	3,609.9	1,926.7
Aportes	10,540.0	8,118.9
Nómina	5,269.8	893.9
Tiquetes aéreos, Gastos viaje	71.2	257.6
Publicidad	1,491.2	109.1
Outsourcing	2,521.7	1,955.2
Auxilio funerario	22.5	24.0
Relaciones Públicas	146.1	201.1
Servicios temporales	217.0	148.7
Servicios de mensajería	103.3	85.6
Servicio de vigilancia	70.3	51.4
Servicios públicos	336.7	366.8
Transporte, fletes y acarreo	83.2	31.7
Servicios de digitación	66.7	38.1
Mantenimiento y reparaciones	665.4	90.0
Valores a reintegrar	75.2	4.4
Otros	6,726.5	4,978.4
	\$57,000.0	50,124.7

Nota 11
Obligaciones laborales consolidadas

El siguiente es un detalle de las obligaciones laborales consolidadas, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Cesantías	\$ 4,526,6	3,881.9
Intereses sobre cesantías	569,2	462.2
Vacaciones	6,894.0	4,816.4
Otras prestaciones sociales	1.669,3	903.6
	\$13.659.1	10,064.1

Nota 12
Pasivos estimados y proveedores

El siguiente es un detalle de cuentas por pagar - otras, al 31 de diciembre:

	2012	2011
Multas y sanciones DIAN	1.615,5	1.615,5
Multas y sanciones Superfinanciera	10,0	-
Demandas laborales	132,5	-
Bonos de reconocimiento empleados	3.860,4	-
Provisiones por Concursos Coljuegos	47,4	-
Rezagos negativos	964,8	-
Proveedores por compras de bienes y servicios	641,4	-
Costas procesos laborales	33,2	-
Provisiones Seguro Previsional- Renta Vitalicia	40.295,7	-
Demandas civiles (everis S.A.)	-	2.961.9
Demandas afiliados Fondos	4.556,1	-
Otras	474,7	223,0
	\$52.631.7	4,800.4

De acuerdo con las conclusiones y consideraciones del fallo del Tribunal de Arbitramento se tomó la decisión de revertir en 2012 la provisión que se tenía constituida de \$2,961.9 por la controversia de carácter civil que se tenía emprendida con la firma everis Colombia S. A., por incumplimiento en los términos del contrato firmado entre las partes para el Desarrollo e implementación de un sistema de información para la integración estratégica de las unidades de negocio de Protección S. A.

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias por \$40.295,7 se originó en Protección S. A., por el reconocimiento de los riesgos no cubiertos por el seguro previsional contratado con la Compañía Suramericana de Seguros de Vida S. A. por los conceptos de salario mínimo, tablas de mortalidad y sobrevivientes entre otros.

Reserva Legal

Nota 13
Reservas

De acuerdo con disposiciones legales, la Matriz debe constituir una reserva legal, apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas

de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

Los valores capitalizados en la reserva legal que exceden el 50% del capital suscrito, podrán cambiar su destinación en el momento en que la Asamblea General de Accionistas lo decida.

Adicionalmente, se registra como reserva legal la prima en colocación de acciones, correspondiente a la diferencia entre el valor pagado por la acción y su valor nominal.

El siguiente es un detalle de la Reserva Legal, al 31 de diciembre de:

	2012	2011
Reserva legal		
Por apropiación de utilidades	\$347.174,4	326,390.7
Por prima en colocación de acciones	417.904,5	236,649.9
	\$765.078,9	563,040.6
Reservas ocasionales	14.412,9	13,438.4
Para Beneficencia y Donaciones	1,100.0	1,000.0
Por Disposiciones Fiscales	9,847,6	9,742.9
	\$10,947.6	10,742.9

Durante el año 2012, se suscribieron 4.193.935 acciones por efectos de la fusión con ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S.A. de los cuales \$181.254,6 corresponde a la prima en colocación de acciones.

Durante el año 2011, la Matriz suscribió 3.683.840 acciones por efectos de la compra de la AFP Crecer en la Republica de El Salvador de los cuales \$207,812.8 corresponde a la prima en colocación de acciones.

Nota 14

Transacciones con Partes relacionadas

Se consideran como partes relacionadas Empresas donde la Matriz posee inversiones superiores al 10% o donde existen intereses económicos, administrativos o financieros. Adicionalmente, Los accionistas que individualmente posean más del 10% del capital social de la Matriz y aquellos cuya participación individual sea inferior a este porcentaje, pero respecto de los cuales existan operaciones que superen el 5% del patrimonio técnico.

I. Al 31 de diciembre de 2012, hay accionistas que poseen más del 10% de participación del total del capital social y que se relacionan a continuación:

- > Grupo de Inversiones Suramericana S. A.
- > Bancolombia S. A.
- > Caja Colombiana de Subsidio Familiar Colsubsidio.
- > Grupo Sura Latín American Holdings B. V.

II. Al 31 de diciembre de 2012, hay accionistas que poseen menos del 10% de participación y con ninguno de ellos se han efectuado transacciones.

III. Operaciones celebradas con directores.

Los miembros de la Junta Directiva (directores) y administradores. Se consideran administradores los funcionarios con representación legal.

	2012	2011
Ingresos Operacionales		
Intereses - otros		
Bancolombia S.A.	1,030.1	1,740.2
Honorarios		
Colsubsidio	23.6	22.2
Comisiones		
Bancolombia S.A.	76.6	70.0
Gastos bancarios		
Bancolombia S.A.	7,325.6	6,614.8
Publicidad patrocinios		
Colsubsidio	-	0.6
Impuestos GMF		
Bancolombia S.A.	1,561.8	1,412.9
Restaurantes		
Colsubsidio	-	9.6
Arrendamiento		
Bancolombia S.A.	46.5	35.3
	\$9,034.1	8,165.4

La totalidad de las operaciones; depósitos de ahorro y cuentas corrientes y cuentas por pagar fueron pactadas a un precio justo de intercambio y en condiciones de mercado.

II. OPERACIONES DONDE LOS ACCIONISTAS O MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA POSEEN UNA PARTICIPACIÓN SUPERIOR AL 10%.

	2012	2011
Pasivo		
Proveedores		
Sodexho Colombia S. A.	131.1	86.2
Enlace Operativo S. A.	584.9	568.1
	716.0	654.3
Gastos Operacionales		
Otras Comisiones		
Sodexho Pass de Colombia S. A.	-	2.2
Enlace Operativo	3,745.6	3,336.5
Diversos		
Sodexho Pass de Colombia S. A.	429.3	338.8
Sodexho Colombia S. A.	1,197.2	910.1
Enlace operativo S. A.	1,823.4	1,518.3
	7,195.5	6,105.9

Pasivo		
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S. A.	4,308.3	9,329.6
Arrendamientos - Otros	22.9	24.6
Diversos		
Deceval		-
Valores Bancolombia S. A.	1,082.6	723.2
Fiducolombia	8.4	8.1
Gastos operacionales		
Intereses		
Leasing Bancolombia S. A.	698.3	1,169.9
Comisiones		
Fiducolombia S. A.	50.2	48.6
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S. A.	743.5	843.5
Diversos		
Deceval S. A.	1,567.5	1,204.5

III. OPERACIONES CELEBRADAS CON DIRECTORES

Durante los años 2012 y 2011, en la Matriz se pagaron honorarios a los directores por \$334,8 y \$145.8 respectivamente por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva. No se realizaron operaciones entre la Matriz y la Subordinada al 31 de diciembre de 2012.

Nota 15
Ingresos no operacionales

El siguiente es el detalle de los ingresos no operacionales, durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	\$130.8	4.0
Arrendamientos	1,347.4	763.8
Recuperaciones	9,226.0	6,981.4
Otras	1,264.5	723.6
	\$11,968.7	8,472.8

Nota 16
Gastos operacionales - otros

El siguiente es el detalle de gastos operacionales - otros, durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2012	2011
Impuestos	13,500.5	10,733.2
Contribuciones y afiliaciones	4,315.5	3,826.5
Seguros	3,880.4	4,246.2
Mantenimiento y Reparaciones	11,082.3	7,148.7
Adecuaciones e Instalaciones	3,229.5	1,056.1
Servicios aseo y vigilancia	1,727.8	-
Servicios temporales	5,383.2	-
Publicidad y propaganda	12,889.8	9,675.2
Derechos de fiscalización	-	2,310.2

(Continuación Gastos Operacionales - otros)	2012	2011
Relaciones públicas	1,322.7	-
Servicios públicos	8,570.4	6,587.4
Procesamiento electrónico de datos	885.8	-
Gastos de viaje	3,743.2	-
Transporte	525.7	-
Útiles y papelería	4,314.9	4,100.7
Donaciones	832.2	944.2
Compras menores	-	88.6
Capacitación al personal	-	74.8
Consumo Gasolina	926.1	40.1
Tarjetas de presentación	-	48.1
Almacenamiento	-	53.7
Recreación y deportes	681.2	24.1
Gastos Notariales	288.8	198.1
Insumos de aseo y cafetería	1,106.6	545.3
Atenciones al personal	128.1	115.0
Correo especializado	4,794.1	3,500.9
Mercadeo interno	-	171.4
Programas salud ocupacional	-	69.9
Outsourcing	27,004.4	11,761.2
Avisos y publicaciones	99.1	33.8
Avisos luminosos	1,087.4	160.3
Eventos Especiales	796.8	291.3
Administración edificios	1,553.7	1,110.2
Multiafiliaciones Asofondos	-	781.4
Convenciones y eventos especiales	1,881.4	-
Certificados cámara de comercio	229.9	-
Afiliación utilización de software	319.2	534.8
Restaurantes	520.2	227.8
Acuerdos de servicio	997.6	-
Auxilios sindicales	53.2	-
Expatriados	918.1	-
Servicios de digitación afiliaciones	-	470.5
Premios	806.1	3,006.9
Servicios depuración cartera	-	-
Servicios financieros electrónicos	3,059.8	-
Reintegro de gastos	-	164.9
Clubes Sociales	-	74.9
Validación Actualización de datos	-	1,726.6
Diversos	3,402.2	3,985.8
	\$126,857.9	79,888.8

Nota 17

Impuesto de renta y complementarios

Para el año gravable 2012, la Matriz liquidó sus impuestos de orden nacional con la tarifa establecida en Colombia del 33%.

La subordinada AFP Crecer S. A., constituida en El Salvador liquidó sus impuestos sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país a una tarifa del 30%, conforme al artículo 41 del Decreto Legislativo DL 957 de 2011.

Durante 2011, liquidó sus impuestos a la tarifa del 25% de acuerdo con la Ley de Impuesto sobre la Renta contenida en el Decreto Legislativo N°134 de fecha 18 de diciembre de 1991, en vigencia a partir del 1 de enero de 1992.

El Congreso de la República promulgó la Ley 1607 del 26 de diciembre de 2012, que introduce importantes reformas al Sistema Tributario Colombiano como lo son principalmente la creación de nuevos impuestos, cambios en el Impuesto a la Ventas – IVA, en el impuesto sobre la renta, en el impuesto a las Ganancias Ocasionales y en algunos aspectos laborales.

En el impuesto sobre las ventas, modificó la estructura de tarifas dejándola reducida a tres: 5% y 16 % para bienes y servicios gravados y 0% para bienes y servicios exentos.

De acuerdo al monto de ingresos del año 2012, debe presentarse declaración y pago de IVA bimestral, declaración y pago de IVA cuatrimestral y declaración anual de IVA con pago cuatrimestral.

La retención en la fuente del IVA bajó al 15%.

Sobre el impuesto a la renta, la nueva ley clasificó a las personas naturales en dos grandes grupos: Empleados y trabajadores por cuenta propia y solo para efectos tributarios, los trabajadores independientes se asimilaron a empleados.

A partir del año gravable 2013, cambió la tarifa general del impuesto de renta para personas jurídicas nacionales del 33% al 25%.

En ganancias ocasionales modificó la tarifa del 33% al 10%.

En materia laboral, estableció exoneración de aportes al Sena (2%) y al ICBF (3%) para las personas jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta las cuales aplican a partir de Julio de 2013 solo para salarios inferiores a 10 SMMLV. Igualmente, exoneró los aportes de nómina a la salud (8.5%) para las personas jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta los que aplicarán a partir de enero 1 de 2014 solo para salarios inferiores a 10 SMMLV.

La Ley 1607, creó el impuesto de la renta para la equidad CREE y definió como sujetos pasivos del impuesto a las personas jurídicas nacionales declarantes del impuesto sobre la renta. De la misma forma, se estableció como hecho generador la obtención de ingresos sin diferenciar si son de fuente nacional o de fuente extranjera. La tarifa, será del 8%; pero transitoriamente por los años gravables 2013, 2014 y 2015 la tarifa será del 9% y no será deducible en renta.

Adicionalmente, nos parece importante destacar la inclusión en la reforma tributaria del Artículo 162, el cual adicionó un numeral al artículo 207-2 del Estatuto Tributario el cual le da el tratamiento de rentas exentas a los rendimientos generados por la reserva de estabilización que constituyen las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías a que se refiere el artículo 1° del Decreto número 721 de 1994.

Nota 18

Efectos de la homologación

La Matriz homologó los planes de cuentas y las normas de contabilidad de general aceptación de la subordinada del exterior a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, principalmente aquellas que puedan afectar la estructura de los estados financieros consolidados, tales como los relacionados con inversiones y valorizaciones de activos fijos.

El efecto en resultados de este procedimiento con corte a 31 de diciembre, es el siguiente:

	Utilidad antes de homologar
Saldo inicial	16,881.0
Utilidad en valoración de inversiones	20.0
Utilidad homologada	16,901.0

Nota 19

Efectos de la homologación en el balance general

La Matriz homologó los planes de cuentas y las normas de contabilidad de general aceptación de la subordinada del exterior a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, principalmente aquellas que puedan afectar la estructura de los estados financieros consolidados, tales como los relacionados con inversiones y valorizaciones de activos fijos.

El efecto en el balance general de este procedimiento con corte a 31 de diciembre, es el siguiente:

	Saldo Inicial	Inversiones	Cuentas por cobrar	Valorizaciones	Activos homologados
Activos antes de homologar	56,007.9	14.5	25.5	211.4	56,259.3

	Saldo Inicial	Utilidad en valoración	Superávit por Valorizaciones	Patrimonio homologados
Patrimonio antes de homologar	43,354.3	251.4	-	43,605.7

Nota 20

Contingencias

Procesos en Contra de la Matriz

Al 31 de diciembre de 2012, existen procesos de naturaleza laboral en contra de la Matriz, con pretensiones que se encuentran en práctica de prueba o pendientes de sentencia. Los procesos se encuentran en primera instancia y con opinión del abogado sobre la probabilidad de un fallo a favor de la Matriz.

Adicionalmente, la Matriz al 31 de diciembre de 2012 atiende procesos en juzgados laborales cuyas pretensiones están dirigidas al reconocimiento de pensiones por lo cual la Matriz no constituye provisiones para estos procesos. En caso de producirse un fallo adverso, los valores pagados serán con cargo a la compañía de seguros con la cual se tiene contratada la póliza de seguros previsionales.

Procesos en Contra de la Subordinada

Debido a la naturaleza de las operaciones, la subordinada es parte de procedimientos administrativos iniciados por la Superintendencia de Pensiones (actualmente Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador), que surgen en el curso ordinario de las actividades. De conformidad con los requisitos aplicables, la subordinada prevé pérdidas potenciales que puedan surgir como consecuencia de las contingencias, cuando las pérdidas potenciales son probables y estimables. Estos asuntos administrativos están sujetos a incertidumbres y el resultado de cada uno no es predecible con seguridad. La obligación total que registra la Compañía con respecto a los litigios, arbitrajes y procedimientos regulatorios se

determina caso por caso, y representa una estimación de pérdidas probables después de considerar, entre otros factores, la evolución de cada caso, la experiencia de la Compañía y experiencia de otros en casos similares, así como las opiniones y puntos de vista de un abogado.

Respecto de cada uno de los asuntos que específicamente se describen a continuación, la subordinada tiene la convicción de que las pérdidas relativas a cada una de las reclamaciones, si las hubiere, no son estimables a la fecha de los estados financieros y, por lo tanto, al 31 de diciembre de 2012, no se ha contabilizado provisión alguna al respecto.

A continuación se describen los procedimientos administrativos significativos:

a | Al 31 de diciembre de 2012, la subordinada mantiene un proceso administrativo PA-337-2004 por presunta pérdida en liquidación de Eurobonos 2032 de US\$33,600. No obstante, se presentó a la Superintendencia correspondiente los argumentos y pruebas de descargo para desvirtuar los procesos administrativos y justificar que las operaciones se llevaron a cabo con la finalidad de preservar los mejores intereses para los afiliados. Al respecto, la Superintendencia de Pensiones emitió resolución A-AF- DO-072-2005 imponiendo multa por US\$1,143; con fecha 28 de febrero de 2005, la Compañía interpuso recurso de rectificación ante dicha Superintendencia, habiéndose admitido y suspendido los efectos de dicha resolución. Con fecha 16 de octubre de 2012 la Superintendencia del Sistema Financiero notificó resolución en la cual declara no ha lugar la rectificación de la resolución final, y confirman la imposición de multa de US\$1,143 y la obligación de restablecimiento al Fondo de Pensiones administrado por AFP Crecer la cantidad del US\$33,600. Al 31 de diciembre de 2012 y a la fecha de emisión de estos estados financieros se mantiene sin cambios el estatus de este proceso administrativo; no obstante, AFP Crecer, S.A. interpondrá una demanda contenciosa administrativa y solicitará la suspensión del acto.

b | Al 31 de diciembre de 2012, la subordinada mantiene un proceso administrativo PA-002-2008, notificado con fecha 29 de enero del año 2008, porque presuntamente publicó información previsional sin la correspondiente autorización de la Superintendencia de Pensiones. Con fecha cinco de febrero de 2008, se llevó a cabo una audiencia y AFP Crecer, S. A. solicitó a la Superintendencia se absuel-

va de los cargos imputados, fundamentando las razones legales correspondientes. Con fecha 29 de agosto 2012 la Compañía fue notificada de la imposición de sanción por US\$28,572, razón por la cual el tres de septiembre del año 2012 se presentó recurso de rectificación. Con fecha nueve de octubre de 2012 la Superintendencia del Sistema Financiero notificó resolución por medio de la cual se declara no ha lugar la rectificación de la resolución final y confirman la imposición de la multa. El 19 de diciembre de 2012, se presentó demanda en la Sala de lo Contencioso Administrativo, por medio de la cual se pide la suspensión del acto reclamado y se declare la ilegalidad de los actos impugnados. Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía se encuentra en espera de la resolución del recurso por parte de Sala de lo Contencioso Administrativo.

c | Con fecha 20 de mayo de 2011, la subordinada fue notificada sobre juicio civil ordinario promovido por un afiliado del Fondo de Pensiones Crecer ante Juzgado Cuarto de lo Civil, en concepto de indemnización de daños y perjuicios y daños morales. Con fecha dos de marzo de 2012, la subordinada recibió notificación por medio de la cual se declaró firme la resolución que ordenó la caducidad de la Instancia, dándose por finalizado el juicio civil ordinario.

Nota 21

Gobierno corporativo

Con el objeto de continuar fortaleciendo sus estándares internos, durante 2012 la junta Directiva aprobó modificar el Código de Buen Gobierno, adicionando el numeral 4.1. al capítulo cuarto del título VIII del mismo, el cual regula el manejo de conflictos de interés en la gestión de las inversiones de los fondos administrados por la Matriz.

De otro lado, consideramos importante revelar las gestiones adelantadas sobre los siguientes aspectos:

Junta Directiva y Comité de Presidencia

La Junta Directiva y el Comité de Presidencia son conscientes de la responsabilidad que implica el manejo y administración de los diferentes riesgos inherentes al negocio por lo cual están debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios, en particular de

lo que tiene que ver con el esquema de multifondos. Así mismo brindan el apoyo, monitoreo y seguimiento debidos. La Junta Directiva es informada de las políticas y del perfil de riesgos de la Matriz y participa en la aprobación de los límites de operación de las diferentes negociaciones.

Políticas y División de Funciones

La política de gestión de riesgos ha sido impartida desde arriba y está integrada con la gestión de riesgos de la matriz. Existe un área especializada en la identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes a las diferentes clases de negocios y permanentemente se analiza el contenido y claridad de las políticas.

Reportes a la Junta Directiva

Periódicamente se reporta a la Junta Directiva y al Comité de Presidencia la información correspondiente a la evolución del mercado financiero, las estrategias de inversión en los diferentes instrumentos financieros y las posiciones en riesgo asumidas. Los reportes y medios de comunicación de este tipo de información son claros y ágiles y contienen las exposiciones por tipo de riesgo, por área de negocio y por portafolio, así como los incumplimientos de los límites y las operaciones con vinculados.

Es importante destacar que la Matriz tiene debidamente implementado el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y respecto del cual se mantiene informado a la Junta Directiva.

Infraestructura Tecnológica

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada que les permite brindar objetivamente la información y los resultados necesarios. Así mismo, se encuentra implementado un sistema de monitoreo de la gestión de riesgo de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

Metodologías para Medición de Riesgos

Las metodologías existentes identifican los diferentes tipos de riesgo y se cuenta con un sistema de medición con el objeto de determinar con un alto grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

Estructura Organizacional

En la Matriz existe una clara independencia entre las áreas de negociación (front office), control de riesgos (middle office) y de contabilización y cumplimiento (back office), las cuales dependen de gerencias funcionales diferentes.

Recurso Humano

En la Matriz los empleados involucrados con el área de riesgos están académica y profesionalmente calificados y preparados para asumir su rol profesional.

Verificación de Operaciones

En la Matriz se cuenta con mecanismos de seguridad óptimos en la negociación que permiten validar de manera proactiva que las operaciones se hagan en las condiciones pactadas y por medio de los medios de comunicación propios de la entidad. Así mismo, permiten asegurar la comprobación de las condiciones pactadas que permiten la contabilización de las operaciones de una manera rápida y precisa evitando incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

Auditoría

La Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna están al tanto de las operaciones de la Matriz y de los sistemas de administración de los riesgos aplicables, de las recomendaciones que realizaron con relación con el cumplimiento de los límites, del monitoreo y cumplimiento de los riesgos asumidos, de la relación entre las condiciones del mercado, de los términos de las operaciones realizadas y de las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con la Matriz.

Nota 22 Sistema Integral de Administración del Riesgo

La Matriz durante el 2012 continuó gestionando el Sistema Integral de Administración del Riesgo como uno de los elementos fundamentales del Sistema de Control Interno, buscando generarle valor a la empresa y confianza a las partes interesadas, de manera oportuna, eficaz y eficiente, apoyados en los principios de Autocontrol, Autogestión y Autorregulación y de los demás elementos que hacen parte del Sistema de Control Interno (SCI).

A continuación se informan los resultados del Sistema Integral de Riesgo en la Matriz, de lo gestionado tanto para la administración de los Fondos como para la misma Matriz:

> **Administración de los Fondos:** Dentro de los fondos se gestionan los riesgos financieros a los que se ven expuestos los portafolios administrados como son el Riesgo de Mercado, Liquidez, Crediticio, Contraparte y Legal entre otros

> **Matriz:** Se gestionan los Riesgos Estratégicos, los Riesgos Operativos (SARO), que incluyen la Administración de la seguridad y continuidad del negocio y el Riesgo de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (SARLAFT) a los que se enfrenta la Organización en el desarrollo de su objeto social.

a | Riesgos financieros

A continuación se describe la gestión cuantitativa y cualitativa realizada por la Matriz sobre los riesgos financieros asociados a los portafolios administrados y que se encuentran definidos por la normatividad colombiana emitida por la Superintendencia Financiera en las Circulares Externas 051 de 2007 y 052 de 2010 en lo referente al Riesgo de Mercado y Circular Externa 042 de 2009 para el Riesgo de Liquidez. En este sentido es importante resaltar que el Riesgo de Mercado se entiende como la posible pérdida asociada a los portafolios administrados debido a disminuciones en el valor de los activos que lo componen, fundamentalmente por cambios en sus precios de mercado, variaciones en las tasas de interés y en los precios de las monedas en las que se encuentran denominados. Mientras que el Riesgo de Liquidez se asocia a la contingencia de no poder atender de manera plena y oportuna las obligaciones de giro con los clientes de acuerdo a sus requerimientos en los portafolios, básicamente por la insuficiencia de recursos líquidos, generando ello la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo para los portafolios administrados.

A NIVEL CUALITATIVO:

Riesgo de Operaciones de Tesorería:

La normatividad aplicable a los Fondos de Pensiones y Cesantías, identifica diferentes tipos de riesgo como son Mercado, Liquidez, Legal, Crediticio y/o de contraparte y el riesgo Operativo, determinando a su vez el marco de actuación que se debe atender para dar cumplimiento a lo exigido en la gestión de los mismos. En cumplimiento de ello, la Matriz ha diseñado un sistema de gestión de riesgos que le permite no solo dar cumplimiento a las exigencias de índole legal, si no que propende por ir más allá, de manera que los recursos de los afiliados sean administrados con el mayor profesionalismo posible.

Es por ello que la Matriz en su calidad de administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías y como inversionista por cuenta propia en el mercado público de valores, trabaja activamente en la administración del riesgo financiero de conformidad con lo requerido por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En la gestión de los riesgos en las inversiones participativa activamente la alta dirección de la compañía, resaltando que se cuenta con un Comité Externo de Riesgo, que opera como staff de la Junta Directiva, y que está conformado por personas de reconocida trayectoria en el manejo de los riesgos. Dicho comité tiene como funciones analizar, evaluar y decidir acerca de aspectos fundamentales a la administración de los riesgos financieros, así como presentar ante la Junta Directiva los informes y las decisiones tomadas en dicho proceso, para su respectiva ratificación como máximo órgano responsable.

(1) Administración del Riesgo de Mercado:

Considerando las etapas inherentes a todo sistema de administración de riesgos, como lo son la identificación, medición, control y monitoreo. Es importante resaltar que la Matriz emplea el Valor en Riesgo o Value at Risk (VaR) como metodología para la medición del Riesgo de Mercado, la cual permite mediante diferentes consideraciones estadísticas, controlar las posibles pérdidas financieras a las que se exponen los portafolios por las posiciones en los diferentes activos que los integran, resaltando que diariamente a lo largo del año 2012 se calculó el valor en riesgo mediante modelaciones Montecarlo.

Durante todo el año desde el Departamento de Riesgo de Inversiones de la Matriz se generaron una serie de análisis e informes de los mercados. Entre ellos resaltan los de cumplimiento normativo por medio de los cuales la Alta Dirección conoce la exposición al riesgo de mercado de los portafolios administrados. Igualmente, se realizaron una serie de informes especiales que pretendieron ilustrar a los usuarios de los mismos, acerca de las situaciones coyunturales que se presentaron en los mercados, evaluando en todo momento la incidencia sobre los portafolios administrados. Estos últimos informes actuaron como complemento a los demás informes diarios de riesgo de mercado remitidos a la alta dirección y que oportunamente fueron presentados en las sesiones del Comité Externo de Riesgo.

De igual manera, desde el Departamento de Riesgo de Inversiones, se continuó con el seguimiento periódico a la Deuda Pública de nuestro país mediante el análisis del modelo de deuda, entendiendo la importancia de estos tí-

tulos valores dentro de los portafolios administrados. Así mismo, se hizo entrega del informe de mercados, en donde se dejó diariamente plasmado el acontecer del mercado de deuda pública, del mercado accionario y cambiario.

Durante el año se establecieron metodologías para el monitoreo y seguimiento al Asset Allocation de los portafolios administrados así mismo se estableció una metodología para el seguimiento a la probabilidad de incumplimiento de la rentabilidad mínima, alineada con la normatividad aplicable en esta materia.

(2) Administración del Riesgo Crediticio:

La Matriz realiza la gestión de riesgo crediticio enfocada a las inversiones en las cuales toma posición de inversión.

Durante el año 2012, se llevaron a cabo los análisis correspondientes a las nuevas emisiones y nuevos instrumentos de inversión, se identificaron los distintos riesgos y se establecieron las decisiones de inversión y el cupo asignado al emisor. Dentro de los instrumentos analizados se destacan los bonos, las titularizaciones, las acciones, productos estructurados, Fondos de Capital Privado locales y del exterior, e inversiones en el exterior. En el mercado local hubo colocaciones entre renta variable y renta fija por \$10.880.889, donde las emisiones del mercado de Renta Fija fueron aproximadamente el 79%. Cabe anotar que las emisiones del mercado local presentaron una disminución del 51% respecto al 2011.

En la Matriz la mayor cantidad de análisis se concentró en acciones, y en Bonos tanto locales como del exterior. Y es importante resaltar igualmente que durante el año se llevaron a cabo los seguimientos a los emisores tanto locales como del exterior en los que tenemos posición, con el fin de generar señales de alerta o de donde resultaron las propuestas de cupo de los emisores.

Durante el año 2012 la Matriz continuó participando de varios comités de vigilancia de los fondos de capital privado en los cuales ha realizado inversión, asistencia de las diferentes asambleas ordinarias y extraordinarias de los emisores de acciones y como tenedores de bonos, así mismo se llevó a cabo el ejercicio del derecho de inspección de algunos emisores y de acuerdo con la normatividad exigida se realizaron ajustes en cuanto a los criterios mínimos a exigir a los Emisores en materia de Gobierno Corporativo, así mismo se establecieron políticas conforme a la entrada en vigencia del decreto 857 de 2011, en lo que tiene que ver con la asistencia a Asambleas de Inversionistas.

(3) Riesgo de Liquidez:

En lo corrido del 2012 se dio cumplimiento en cuanto a

lo exigido por la norma en materia del SARL (Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez), adicionalmente, día a día fueron calculados e informados los indicadores de liquidez a la alta gerencia y a los responsables del proceso de inversiones. Incluyendo además el cumplimiento de los límites legales de inversión, la evolución de la liquidez y la generación de alertas en relación con los niveles alcanzados.

(4) Riesgo Legal:

El Riesgo legal dentro de la Gestión de los Portafolios en Protección, cumple con el régimen de inversiones que regula el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Ministerio de Hacienda y la Superintendencia Financiera de Colombia para los distintos portafolios administrados. En estas normas se determinan las inversiones que se pueden realizar y las máximas exposiciones posibles sobre las mismas, estableciendo límites a diversos criterios. Es así como las diferentes inversiones fueron analizadas por el área jurídica de la Matriz, quien emitió su concepto e indicó su pertinencia de conformidad con el régimen de inversiones que nos aplica.

(5) Calificaciones:

Finalmente, es relevante destacar que El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S. A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 03 de diciembre de 2012, con ocasión de la Revisión Anual de la calificación de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A. (la Matriz) como Administrador de Activos de Inversión, decidió mantener la calificación “M1” (col), lo cual significa que las operaciones de administración de activos presentan la menor vulnerabilidad ante fallas operativas o en la administración de inversiones.

(6) Riesgo Operativo:

El Riesgo Operativo del Proceso de Inversiones está inmerso dentro del mencionado Sistema de Administración del Riesgo Operativo SARO, tal como le aplica a cualquier proceso de la organización.

Esta información se menciona en el numeral (D.) Sistema de Administración de Riesgo Operativo - SARO

A NIVEL CUANTITATIVO:

(1) Valor en Riesgo – SARM:

El Valor en Riesgo (VaR) es una metodología estadística empleada para la medición del Riesgo de Mercado, que consiste básicamente en estimar la máxima pérdida que

podría registrar un portafolio en un intervalo de tiempo y con cierto nivel de confianza, bajo condiciones normales de mercado. La Matriz establece sus políticas de riesgo de mercado, con base en un porcentaje del valor del portafolio, construido como el cociente entre el VaR y el valor de fondo del portafolio, que equivale al valor máximo de pérdida que se considera tolerable se registre en la causación diaria de los portafolios. Esto significa que el resultado diario del VaR no debe exceder dicho valor. Así las cosas, para cada portafolio administrado se tienen asignado un nivel máximo de riesgo que hace sus veces de límite y sobre él mismo, se tiene establecido un sistema de alertas tempranas definido acorde a su perfil de riesgo. El nivel de confianza que se aplica en la Matriz es del 95%, lo que significa que se espera que en solo 5 de cada 100 veces se supere esa máxima pérdida que se calcula con el VaR.

En este sentido es importante indicar que a lo largo del año 2012 el VaR estuvo dentro del nivel de tolerancia establecido por la Matriz para cada uno de los portafolios, resaltando que durante dicho año, se registró un nivel de riesgo ligeramente inferior al registrado durante el pasado 2011.

En los mercados cabe resaltar de manera general que los internacionales estuvieron notoriamente influenciados por las noticias provenientes de Europa y Estados Unidos, donde en los primeros, los temores en cuanto a la probabilidad de impago de su deuda y la solides de sus economías, que no registraron datos macro alentadores, generaron notorios niveles de aversión al riesgo en los inversionistas. Mientas que en Estados Unidos el año 2012 fue un periodo electoral, donde discusiones en cuando al límite de su deuda y los estímulos económicos aplicados por la FED movieron los mercados. Entre tanto, en los nacionales, sin lugar a dudas la situación presentada por el agente comisionista de bolsa Interbolsa, generó inestabilidad, sobre todo por el volumen, la naturaleza y las condiciones con las que se realizan las conocidas operaciones Repo.

A continuación se describe el máximo valor en riesgo diario que se obtuvo para la Matriz en el año 2012:

Portafolio	Max VaR %	Max VaR \$
Protección S.A. (la Matriz)	0.42%	\$2,161.6

Niveles de exposición por riesgo para los instrumentos financieros más importantes dentro del portafolio de tesorería.

PROTECCIÓN S.A. (LA MATRIZ)

Tipo de Inversión	% VaR Individual
Acciones	0.85%
Inversiones en el exterior RF	0.48%
Private Equity Extranjero	0.44%

b | Evaluación gestión de activos y pasivos - SARL

En la Matriz el proceso de administración del Riesgo de Liquidez es realizado de forma transversal a la gestión de los portafolios. En dicha administración se involucran las diferentes áreas del proceso de inversiones, que con base en las herramientas estructuradas para ello monitorean constantemente la liquidez que presenta y requiere cada uno de los portafolios. En este sentido, el modelo empleado para la cuantificación del riesgo de liquidez, incorpora dentro de sus variables las inversiones o activos líquidos, así como el recaudo que se recibe por parte de los clientes, de manera que al conjugarlos en la composición de los portafolios, se permita hacer frente a los requerimientos o necesidades de liquidez, tal y como es el caso de los retiros que puedan hacer igualmente los clientes en cada uno de ellos. Se utilizan dos indicadores, el Táctico y el Estructural para conocer la situación de liquidez de los portafolios, que a la luz de la política establecida en este sentido son monitoreados diariamente, propendiendo para que no sean negativos, por lo que igualmente se cuenta con un sistema de alertas que el Departamento de Riesgo de Inversiones emite al Departamento de Inversiones para que se realicen los ajustes del caso en la composición del portafolio.

c | Administración del riesgo estratégico

Desde hace varios años en la Matriz se viene realizando la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos que pueden impedir el cumplimiento de la planeación estratégica del negocio. En el año 2012 se enfocó la gestión en cuantificar estos riesgos de manera que permitiera obtener cuanto podría afectar los resultados económicos de la organización en función de los ingresos y utilidades dejadas de percibir y las pérdidas económicas que podría la organización tener.

De otro lado, se realizó un seguimiento periódico a estos riesgos a través del monitoreo de las diferentes variables que le impactaran para generar alertas oportunas y así gestionarlos por medio de los diferentes proyectos y planes de acción.

d | Sistema de administración de riesgo operativo (SARO)

Conforme a su permanente compromiso con la administración integral del riesgo, la Matriz continúa avanzando en la consolidación de su esquema de gestión de riesgo operativo. Es así como durante 2012, se hizo gran énfasis en la estabilización de los mecanismos de monitoreo corporativo que se venían implementando frente a los riesgos más importantes. Lo que permitirá replicar esta experiencia en pro del mantenimiento de los demás riesgos de la organización.

En la gestión de los riesgos estratégicos, se trabajó permanentemente en la vinculación de las principales tendencias tecnológicas, sociales y económicas, y en determinar su impacto con las metas organizacionales.

De igual manera, durante 2012 la gestión del riesgo operativo debió asegurarse de incorporar y gestionar las amenazas provenientes de los nuevos retos que la organización debía afrontar; proyectos tan importantes como la integración con ING, nuevas oportunidades de negocio, nueva normatividad, cambios tecnológicos, ajustes al programa de seguros, requerimientos de entes de control, entre otros. Garantizando siempre no sólo el cabal cumplimiento SARO sino más aún, el nivel de seguridad y confianza que debemos a nuestros clientes y en general a nuestros stakeholders.

(1) Requerimientos Mínimos de Seguridad y Calidad para la Realización de Operaciones

La gestión de los Requerimientos Mínimos de Seguridad y Calidad durante el año 2012 ha tenido un alcance ampliado derivado del proceso de fusión entre ING y Protección (la Matriz). Bajo este nuevo alcance se realizó el seguimiento y validación de los principales aspectos contemplados no sólo en la Circular 022 de 2010 sino en general para los lineamientos contenidos en el estándar ISO 27000, el cual continúa siendo el Modelo de Seguridad corporativo.

Para el proyecto de Integración de las compañías en el año 2012 asumimos el compromiso de mantener y me-

jorar la implementación de los “requerimientos mínimos de seguridad y calidad para la realización de operaciones”, en este proceso se tuvo la oportunidad de identificar las mejores prácticas utilizadas en ambas compañías y seleccionar aquellas que presentaran mayores beneficios desde el punto de vista operativo, técnico y funcional, conservando siempre los niveles de seguridad más adecuados para el cliente y demás partes interesadas.

Mantener las características de Confidencialidad, Disponibilidad e Integridad de la información son las premisas para la gestión de la seguridad de la compañía fusionada y de manera permanente se gestiona su administración, revisando y ajustando los procedimientos, políticas y controles en pro de este objetivo, así mismo, se promueve una cultura de prevención para la protección de la información en los diferentes procesos de la compañía. La promoción de esta cultura de seguridad se extiende también a nuestros clientes a través del nuestro sitio web corporativo, el cual, permite divulgar mecanismos educativos y de sensibilización más interactivos como servicio de valor agregado, contando con un proceso de actualización permanente. Allí nuestros clientes pueden encontrar lineamientos básicos de seguridad, herramientas y recomendaciones prácticas para la interacción con los sistemas de información.

En el año 2012 también se desarrollaron algunas actividades complementarias de evaluación de vulnerabilidades (Ethical Hacking) sobre la infraestructura tecnológica que soportaría la compañía fusionada, dichas labores permiten un mayor control de los cambios técnicos generados y el mantenimiento de los niveles de seguridad para la protección de la información y demás activos relacionados con la prestación de servicio a nuestros clientes.

(2) Continuidad Del Negocio

El Plan de Continuidad del Negocio para el año 2012 tuvo como premisa fundamental, de cara al proyecto de fusión, la incorporación de acciones adicionales de mantenimiento con el fin de evitar su desactualización por los cambios permanentes derivados de dicho proceso, se mantuvo el sistema de monitoreo y alertamiento permanente sobre la infraestructura tecnológica que soporta los sistemas de replicación en línea, para garantizar su funcionalidad, se realizaron las pruebas para los escenarios más críticos con resultados exitosos. Finalmente se definió un set de prueba adicional que será ejecutado durante el primer trimestre de 2013 incorporando todos los cambios derivados de la fusión.

e | Sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT)

Con el objetivo de dar cumplimiento a la Circular Externa 026 de 2008 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, que busca prevenir que las organizaciones sean utilizadas para dar apariencia de legalidad a recursos provenientes de actividades delictivas o que los recursos que se encuentran en estas puedan contribuir con la financiación del terrorismo, Protección dando cumplimiento a lo expuesto por la ley, adelanto para el año 2012 su gestión frente al riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, mediante los siguientes aspectos:

- Fortalecimiento de los programas de formación y cultura en forma presencial para la fuerza comercial y virtual a todas las áreas y funcionarios de la Organización, con fundamentación en casos prácticos orientados a desarrollar habilidades en el análisis de la información que se recibe de los clientes, proveedores, empleados, PEPs, entre otros factores.
- Implementando un nuevo software para el soporte de la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (VIGIA), el cual le brindara a la Organización ventajas para el perfilamiento de riesgo y monitoreo de los afiliados, ampliación de las consultas en listas de alto riesgo, facilidad en el proceso de calificación de operaciones inusuales, entre otras ventajas comparativas al sistema anterior que teníamos implementado.
- Cumpliendo a cabalidad con el envío de los reportes a los órganos de control y vigilancia.
- Incluyendo nuevos eventos de riesgo para ser considerados en el mapa de riesgo SARLAFT, lo que conlleva a mejoras en los controles para la detección de situaciones que eviten la materialización del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo.
- Realizando de manera oportuna los análisis y calificaciones periódicas de las operaciones inusuales presentadas durante el año 2012.
- Realizando campañas de actualización de datos en compañía de las Vicepresidencias de Operaciones y Comercial para los afiliados del segmento SARLAFT, dando cumplimiento al debido conocimiento de los clientes.
- Implementando nuevas actividades de monitoreo con

las cuales se complementa la gestión de seguimiento proactiva de cara al mejoramiento del SARLAFT.

- Aplicando segmentación de los factores de riesgo, en acompañamiento con la clasificación de los afiliados, perfilando a los mismos en diferentes grupos para su atención (conglomerados).

De esta forma y por medio de los mecanismos desarrollados, continuamos comprometidos con una adecuada gestión de la administración de los riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo de la Organización y evitar que la Matriz sea utilizada para la materialización de dicho riesgo, contribuyendo al Sistema de Control Interno.

Nota 23 Sistema de Control Interno (SCI)

Acatando en el año 2012, lo establecido en las Circulares Externas 014 y 038 de 2009 del Sistema de Control Interno de la Superintendencia Financiera de Colombia, la entidad a través de las implementaciones adoptadas en años anteriores y realizando los ajustes pertinentes durante el 2012, cumplió los principios y elementos establecidos en el Sistema de Control Interno (SCI) de la Organización, correspondientes a: ambiente de control, gestión de riesgo, actividades de control, información y comunicación, actividades de monitoreo y evaluaciones independientes del sistema.

La Matriz ha realizado los ajustes necesarios dando cumplimiento a estas normas y adecuándose a sus cambios, siendo aprobados por el Comité de Auditoría y la Junta Directiva.

La Matriz más allá del cumplimiento de la norma, ha asimilado el SCI como un sistema esencial en su gestión, contemplando los valores, las conductas, y los comportamientos de quienes administramos esta Organización basados en los principios de autocontrol, autogestión y autorregulación, para contribuir en el cumplimiento exitoso de los objetivos estratégicos de la Entidad y en su sostenibilidad presente y futura.

El Sistema de Control Interno está operando de manera satisfactoria, de modo que ha permitido administrar los riesgos del negocio y cumplir sus metas y objetivos.

Adicionalmente, se ha continuado con el trabajo de comunicación y cultura para mantener y reforzar los principios de éste en la Organización.

Nota 24
Relación de Activos Ponderados por Nivel de Riesgo – Margen de Solvencia

Con la expedición del Decreto 1548 del 19 de julio de 2012, se modificó el cálculo del margen de solvencia de las Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantía atendiendo de alguna manera al reconocimiento del riesgo que las Sociedades efectivamente enfrentan con cargo a su propio patrimonio. Con base en ello, la relación de solvencia del 9% se define como el valor del patrimonio técnico (patrimonio básico más patrimonio adicional menos reservas de estabilización) dividido por el valor de exposición al riesgo operacional.

Por riesgo operacional se entiende la posibilidad de que una Sociedad incurra en pérdidas y disminuya el valor de su patrimonio como consecuencia de la inadecua-

ción o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos, o bien a causa de acontecimientos externos.

El valor de exposición al riesgo operacional se debe multiplicar por 100/9 (cien novenos) y se mide de la siguiente manera:

- a | El 16% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de pensiones obligatorias.
- b | El 16% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de cesantía.
- c | El 0% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de pensiones voluntarias.
- d | 1/48 veces del valor de los activos de todos los fondos y/o patrimonio autónomos.

Al 31 de diciembre de 2012, la relación de solvencia alcanzada por la Matriz fue del 34,32% siendo la mínima de 9,0%.

El exceso en el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2012, permite una capacidad adicional en la administración de recursos de \$9.879.794,0.

Concepto	Dic 31 de 2012
Capital suscrito y pagado	40,347.0
ReservasH	776,026.5
Utilidades del ejercicio en curso	42,933.9
PATRIMONIO BÁSICO	859,307.4
Ajustes por inflación activos	(182,563.8)
TOTAL DEDUCCIONES DEL PATRIMONIO BÁSICO	(182,563.8)
PATRIMONIO BÁSICO NETO DE DEDUCCIONES	676,743.6
50% de las valorizaciones	26,005.9
50% de los ajustes por inflación activos	240,5
PATRIMONIO ADICIONAL	26,246.4
Reserva de estabilización fondos de pensiones obligatorias último marzo	409,175.2
Reserva de estabilización fondos de cesantías ultimo marzo	34,012.0
TOTAL RESERVA DE ESTABILIZACIÓN ULTIMO MARZO	443,187.2

Concepto	Dic 31 de 2012
TOTAL PATRIMONIO TÉCNICO	259,802.7
16% de los ingresos por comisiones provenientes de los fondos de pensiones obligatorias	36,212.1
16% de los ingresos por comisiones provenientes de los fondos de cesantías	8,833.2
Activos base patrimonios autónomos	9,115.3
Activos administrados patrimonios autónomos	714,176.6
Títulos emitidos o avalados por la nación o emitidos por el banco de la república	276,641.0
VALOR DE EXPOSICIÓN AL RIESGO OPERACIONAL	601,784.9
Relación de Solvencia	43,2
Patrimonio Adecuado	23,382.2
Exceso del patrimonio técnico	205,642.1

Para el año 2011, el margen de solvencia no podía exceder de 48 veces el valor del fondo administrado ponderados por nivel de riesgo. El cumplimiento se verifica diariamente. La clasificación de los activos de riesgo en cada categoría, se efectúa aplicando los porcentajes determinados por la Superintendencia Financiera de Colombia a cada uno de los rubros del activo.

Al 31 de diciembre de 2011, la relación de solvencia alcanzada por la Matriz fue del 2,58 siendo la mínima de 2,0833 veces.

El exceso en el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2011, permite una capacidad adicional en la administración de recursos de \$4.268.289,6.

Relación de margen de solvencia	Dic 31 de 2011
Patrimonio técnico	464,627.1
Activos netos Fondo de Cesantía	805,760.0
Activos netos Fondo de Pensiones Conservador	447,996.4
Activos netos Fondo de Pensiones Moderado	12,461,386.5
Activos netos Fondo de Pensiones Mayor riesgo	397,148.6
Activos netos Fondo de Pensiones Retiro Programado	879,240.4
Activos netos Fondo de Pensiones Voluntarias	2,620,849.7
Activos netos Pasivos Pensionales	421,431.6
TOTAL ACTIVOS NETOS	18,033,813.2
Relación de solvencia (número de veces)	38.81
Patrimonio técnico requerido	375,704.44
Exceso en el patrimonio técnico	88,922.70

Nota 25

Controles de Ley

La Matriz ha cumplido con todos los controles de ley y particularmente con la relación de solvencia, las inversiones obligatorias, las reservas de estabilización de rendimientos y con el Régimen de Gastos de los Fondos administrados.

Nota 26

Presentación

Algunas cifras de los estados financieros consolidados del año 2011, fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2012.

Nota 27

Eventos Posteriores

El 11 de enero de 2013, en cumplimiento de los deberes de divulgación de información relevante, Protección S.A. (la Matriz) informó fue inscrita en la Cámara de Comercio de la Ciudad de Medellín la situación de control por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. sobre Protección S.A. (la Matriz) de conformidad con lo establecido en el numeral 1 del artículo 261 del Código de Comercio.

Como se mencionó en la Nota (1) Ente Económico, y de acuerdo con los términos definidos en la Escritura Pública No. 2086 del 26 de diciembre de 2012, de la Notaría 14ª. de Medellín, mediante la cual se aprobó el acuerdo de FUSION por Absorción entre Protección S.A (la Matriz Absorbente) e ING S.A. (Absorbida), se decidió fusionar operativa y contablemente los Fondos administrados con fecha 1 de enero de 2013.

Para finalizar, hemos de mencionar que una vez se fusionaron al 31 de diciembre de 2012, las entidades Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. (la Matriz) e ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S.A., se procedió a Integrar contable y operativamente los Fondos Administrados por ING el 1 de enero de 2013.

RESULTADOS
DE LOS
FONDOS
ADMINISTRADOS

Fondo de Pensiones Obligatorias

CALIFICACIONES
De los fondos y según riesgo de mercado y crediticio

Moderado
3/AAA (col)

Conservador
2/AAA (col)

Retiro programado
2/AAA (col)

Mayor riesgo
4/AAA (col)

FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS	PROTECCIÓN	ING	COMPAÑÍA INTEGRADA
Valor de fondo	\$32,1 billones	\$14,2 billones	\$46,3 billones
Composición por valor de Fondo			
Fondo Mayor riesgo	2,56%	0,17%	1,83%
Fondo Moderado	83,01%	92,34%	85,87%
Fondo Conservador	4,55%	6,08%	5,02%
Fondo Especial de Retiro programado	9,88%	1,40%	7,28%
Crecimiento por valor de fondo	22,1%	16,9%	20,4%
Número de afiliados	2.319.941	1.275.650	3.595.591
Crecimiento en afiliados	8,5%	4,3%	7,0%

Información actualizada a 31 de diciembre de 2012.

Rentabilidades

De acuerdo con el decreto 2949 de 2010, solo se podrán publicar rentabilidades acumuladas de los fondos de pensión obligatoria una vez se cumpla el período establecido para el cálculo de la rentabilidad mínima exigida, es decir, 36 meses para el fondo Conservador, 48 meses para el fondo Moderado y 60 meses para el fondo Mayor Riesgo.

Multifondos

En 2012, el Esquema Multifondos sigue consolidando sus estrategias de inversión. Por medio de los fondos Conservador, Moderado y Mayor Riesgo los afiliados tienen la posibilidad de elegir un fondo de pensiones acorde con la etapa del ciclo de vida en el que se encuentran, mientras que el fondo Retiro



Programado busca proteger el capital de los pensionados ante las fluctuaciones de los mercados financieros y al mismo tiempo ofrecer una rentabilidad consistente con el perfil de riesgo de los pensionados. Al cierre del año, el 83,01% de los afiliados a Protección estaban concentrados en el Fondo Moderado.

En la composición de portafolio de Retiro Programado, Conservador y Moderado, se destaca una participación importante de la renta fija, principalmente TES tasa fija y TES UVR, deuda privada y en menor proporción activos de renta variable. En Mayor Riesgo, se destaca principalmente la participación en activos de renta variable local y del exterior teniendo en cuenta el horizonte de inversión de largo plazo de este fondo. En 2012, la evolución positiva de los mercados generó valorizaciones importantes a los activos que hacen parte de estos fondos: Los TES de referencia al 2024 presentaron una caída de 200 puntos básicos aproximadamente, al pasar de 7,64% al 5,65% al cierre del año. Las acciones locales se valorizaron en un 16,19% y la renta variable del exterior, medida con el índice ACWI, rentó un 13,44%.

Administración de obligaciones pensionales

A 2012 Protección S. A. administró por medio de consorcios con otras entidades, obligaciones pensionales por más de \$3 billones de compañías como Ecopetrol, la Alcaldía de Medellín y la Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá.

EMPRESA	Participación Protección en consorcio	Valor del negocio
Ecopetrol	25%	\$2,7 billones
Alcaldía de Medellín	35%	\$152.000 millones
Empresa de acueducto y alcantarillado de Bogotá	30%	\$237.500 millones

*Información actualizada a 31 de diciembre de 2012.

Nota: para conocer la información en detalle de cada uno de los fondos, remitirse al informe anual de cada uno.

Fondo de Cesantías

CALIFICACIONES
De los fondos y según riesgo de mercado y crediticio

Corto plazo
1/AAA (col) Largo plazo
4/AAA (col)

FONDO DE CESANTÍAS	PROTECCIÓN	ING	COMPAÑÍA INTEGRADA
Valor de fondo	\$1,7 billones	\$748.214 millones	\$2,4 billones
Crecimiento valor de fondo	16,4%	9,7%	14,3%
Número de afiliados	1.191.277	616.351	1.807.628
Crecimiento en afiliados	10,5%	2,3%	7,6%

Información actualizada a 31 de diciembre de 2012.

Rentabilidades PORTAFOLIO DE CESANTÍAS LARGO PLAZO

El fondo cesantías Largo Plazo sigue una estrategia de inversión que busca el crecimiento del ahorro de los trabajadores mediante la exposición a activos de renta fija y renta variable. Al cierre de 2012, este fondo estuvo concentrado en un 57% en títulos de renta fija (TES Tasa Fija, TES UVR, deuda privada, entre otros) y en menor participación en acciones colombianas, y activos de renta variable internacional.

El desempeño positivo de los mercados se vio reflejado en el desempeño anual de este fondo y a diciembre 31 la rentabilidad acumulada a dos años fue del 4,69%EA.

Nota: para conocer la información en detalle de cada uno de los fondos, remitirse al informe anual de cada uno.



PORTAFOLIO DE CESANTÍAS CORTO PLAZO

Por otra parte, el fondo Cesantías Corto Plazo busca la preservación del ahorro de los afiliados que requieren sus recursos en un plazo inferior a un año. Este fondo estuvo concentrado en activos líquidos tales como cuentas de ahorro, vista y deuda privada a tasa fija. Al 31 de diciembre, la rentabilidad acumulada en los últimos noventa días fue del 5,22%EA.

Fondo de Pensiones Voluntarias

CALIFICACIONES
De los fondos y según riesgo de mercado y crediticio

Diversificado
5/AAA (col)

Alta liquidez
1/AAA (col)

Corto plazo
1/AAA (col)

Largo plazo
5/AAA (col)

FONDO DE PENSIONES VOLUNTARIAS	PROTECCIÓN	ING	COMPAÑÍA INTEGRADA
Valor de fondo	\$3,8 billones	\$550.525 millones	\$4,4 billones
Crecimiento valor de fondo	22,7%	10,8%	21,0%
Número de afiliados	162.576	25.302	187.878
Crecimiento en afiliados	19,1%	12,2%	18,1%

Información actualizada a 31 de diciembre de 2012.

Rendimientos de los portafolios

El fondo de Pensión Voluntaria de Protección cerró el 2012 con resultados positivos. El mayor apetito por activos de riesgo a nivel mundial se vio reflejado en los retornos de los fondos de renta variable como Acciones Pesos, Acciones Europa, Sector Minero Energético y fondos de acciones individuales como Ecopetrol, Isagen, Acciones Bancolombia y Grupo Sura, mientras que fondos como Acciones Asia, Acciones Dólares y Renta Fija Dólares reflejaron en sus resultados el impacto de la revaluación del tipo de cambio. Los fondos que incluyen títulos de renta fija de largo plazo este año también se beneficiaron del desempeño de esta clase de activo en Colombia: Renta Fija Largo Plazo y Protección Diversificado cerraron con retornos atractivos para quienes fueron disciplinados en su estrategia de inversión (12,91%EA y 11,71%EA respectivamente). Por otra parte, los fondos más líquidos como Renta Fija Pesos Alta Liquidez y Renta Fija Corto Plazo ofrecieron causación estable, en medio del ciclo bajista de tasas de interés del segundo semestre del año.



En 2012 se creó el fondo Acciones Bancolombia para clientes interesados en tener exposición a las acciones ordinarias, preferenciales y ADR de esta compañía. Igualmente, se ofrecieron diferentes Alternativas Cerradas para atender las necesidades de diversificación de los afiliados. Se estructuraron el tercer tramo de Patrimonio Estrategias Inmobiliarias, el segundo tramo de la Alternativa Cerrada Protección Plus, un producto de renta fija a tasa variable cuyo subyacente es el Petróleo WTI. Se crearon dos Alternativas Cerradas de Corto Plazo para perfiles conservadores, con tasas garantizadas del 5,05%EA en el primer tramo y 4,71%EA en el segundo. Para afiliados con perfil crecimiento, se estructuró, a finales de año, la Alternativa Cerrada Carteras EE.UU. un producto con exposición al sector hipotecario norteamericano por medio de un fondo de capital privado del exterior.

Este año se hizo el relanzamiento del fondo Mi Reserva, fondo para afiliados de perfil conservador que buscan preservar su capital con inversiones de baja volatilidad. Los recursos de este producto, que anteriormente estaban invertidos en el fondo de Multiversión Renta Fija Pesos Alta Liquidez, pasaron a ser administrados en un portafolio con activos de renta fija de corto plazo, tales como bancos y CDT.

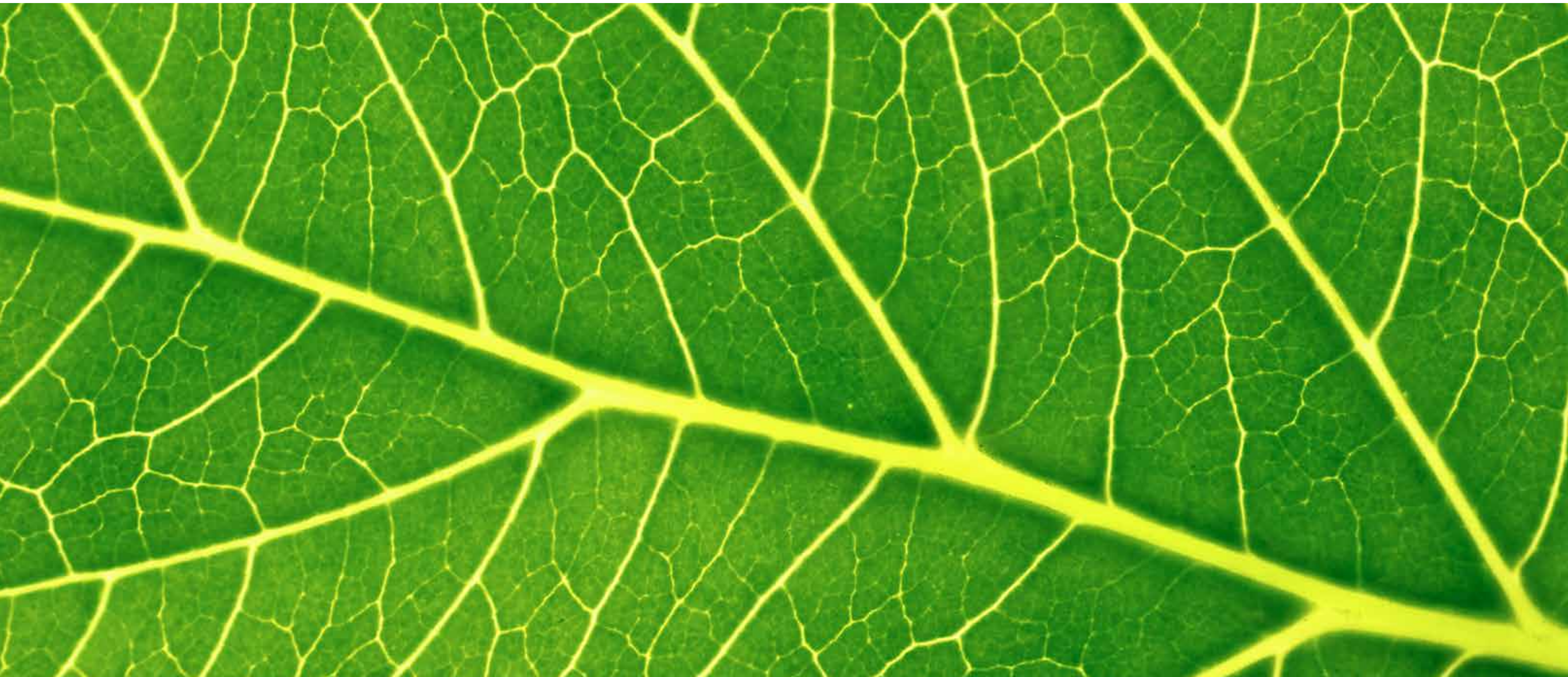
Quedó determinado que a partir de 2013 los fondos de Pensión Voluntaria Básico Pesos, Balanceado Internacional y Acciones Internacionales de ING entrarían a formar parte de la oferta de Multiversión. Protección S. A., permanentemente, está monitoreando en el mercado las distintas oportunidades de inversión para crear nuevos productos que ayuden a la construcción del ahorro de los afiliados.

Nuevas Alternativas Cerradas

En 2012 se crearon y comercializaron seis alternativas cerradas para diferentes perfiles de riesgo, que permitieron recaudar \$125.831 millones. Entre afiliados nuevos y actuales se consolidó un total de 3.798 personas.

Nota: para conocer la información en detalle de cada uno de los fondos, remitirse al informe anual de cada uno.

INFORME DE SOSTENIBILIDAD



Acerca de este reporte

Este reporte describe el desempeño de nuestras actividades de responsabilidad social corporativa en 2012 y nuestras actividades en temas ambientales y sociales. El desempeño económico se presenta en el informe anual de la administradora junto con los estados financieros de la compañía y el resultado de los fondos.

Este informe está dirigido a todos nuestros grupos de interés, incluyendo inversionistas, clientes, colaboradores y comunidad en general que esté interesada en conocer nuestra gestión en sostenibilidad. Para su mejor comprensión está dividido en tres grandes temas: Valor Económico, Protección Ambiental y Desarrollo Social, en los que se encuentran inmersos los diferentes programas y proyectos que evidencian nuestra gestión y nuestro desempeño durante 2012.

El contenido está definido según los principales logros y actividades ambientales y sociales realizadas por la Administradora de fondos de pensiones y cesantías Protección S. A. en 2012, y nuestros retos y expectativas para 2013.

Este informe comprende únicamente la operación de Protección S. A. en el territorio colombiano; no contempla las operaciones de la AFP Crecer en el Salvador, ni de ING Colombia adquirida recientemente por el Grupo de Inversiones Suramericana S. A.

En el reporte de la compañía para el 2013 se considerarán todos los cambios efectuados en Protección S. A., producto de la integración con ING, y se informarán los resultados de la nueva compañía integrada que hayan sido efectuados durante ese periodo.

Para mayor información acerca del contenido de este informe, comunicarse con Rosana Margarita Cotes, jefe del área de Responsabilidad Social: rosana.cotes@proteccion.com.co

Este informe se realizó bajo los lineamientos del Global Reporting Initiative (GRI) en su versión G3.1.

Recolección de información para este reporte
La recolección de información para este reporte la realizó el equipo de responsabilidad social de la compañía en conjunto con todos los colaboradores relacionados con los temas presentados a continuación, dirigidos y acompañados por cada uno de los líderes. Toda la información está debidamente validada, es comparable y puede ser verificada en cualquier momento.



CARTA DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL PRESIDENTE DE LA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS SOBRE EL INFORME DE SOSTENIBILIDAD

Luego de la adquisición de la operación de ING Latinoamérica por parte de Grupo Sura, en 2012 iniciamos nuestro proceso de integración con ING Colombia.

A pesar de que este proceso concentró muchas de nuestras energías nunca perdimos de vista nuestras metas y responsabilidades, y ratificamos una vez más nuestro compromiso con el desarrollo sostenible.

Durante este proceso evidenciamos una vez más la relevancia de la inclusión de aspectos ambientales, sociales y económicos dentro de la estrategia de la compañía, lo que se verá reflejado en el desempeño y en los cambios estratégicos que se llevarán a cabo en todo lo concerniente al lineamiento, los procesos y procedimientos que guiarán nuestras actividades de responsabilidad corporativa durante el 2013.

Si bien este es nuestro quinto reporte de sostenibilidad, Protección ha venido comunicando su desempeño desde el 2006, lo que evidencia nuestro avance, nuestro aprendizaje y compromiso con la sostenibilidad, al informar con ética y transparencia.

Durante el 2012 nuestra gestión en sostenibilidad se concentró en la continuidad de la ejecución de los proyectos y programas sociales, de voluntariado corporativo y campañas internas, en la definición de los objetivos de nuestro proyecto de protección al adulto mayor, en el fortalecimiento de nuestra estrategia anticorrupción, y en la identificación de nuevas dinámicas y necesidades del mercado y de la sociedad que hacen parte de nuestros temas relevantes y estrategia de sostenibilidad.

Continuamos con nuestras actividades de apoyo al cumplimiento de los principios del Pacto Global y ratificamos nuestro interés y nuestro compromiso en permanecer en esta iniciativa liderando temas sociales, ambientales, de derechos humanos, ética, gobierno corporativo y anticorrupción, inmersos en nuestra gestión de sostenibilidad.

Seguimos trabajando por el bienestar de nuestros grupos de interés, por la satisfacción de sus necesidades y por la construcción de un futuro más sostenible para todos; por esto queremos seguir aprendiendo e investigando cada vez más sobre nuestro negocio y sobre todos los aspectos que involucran la sostenibilidad para que no solo haga parte de nuestra estrategia, sino para que poco a poco se convierta en la forma de hacer las cosas.

Mauricio Toro Bridge
Presidente

Gestión social por regiones

Bolívar
Cartagena
y El Salado
en el Cármen
de Bolívar.

Antioquia
Municipio
de Yolombó.

Santander
Vereda Purnia
Nueva en
el municipio
de La Mesa.

Cundinamarca
Municipio
de Granada
y barrio
Codito
en Bogotá.

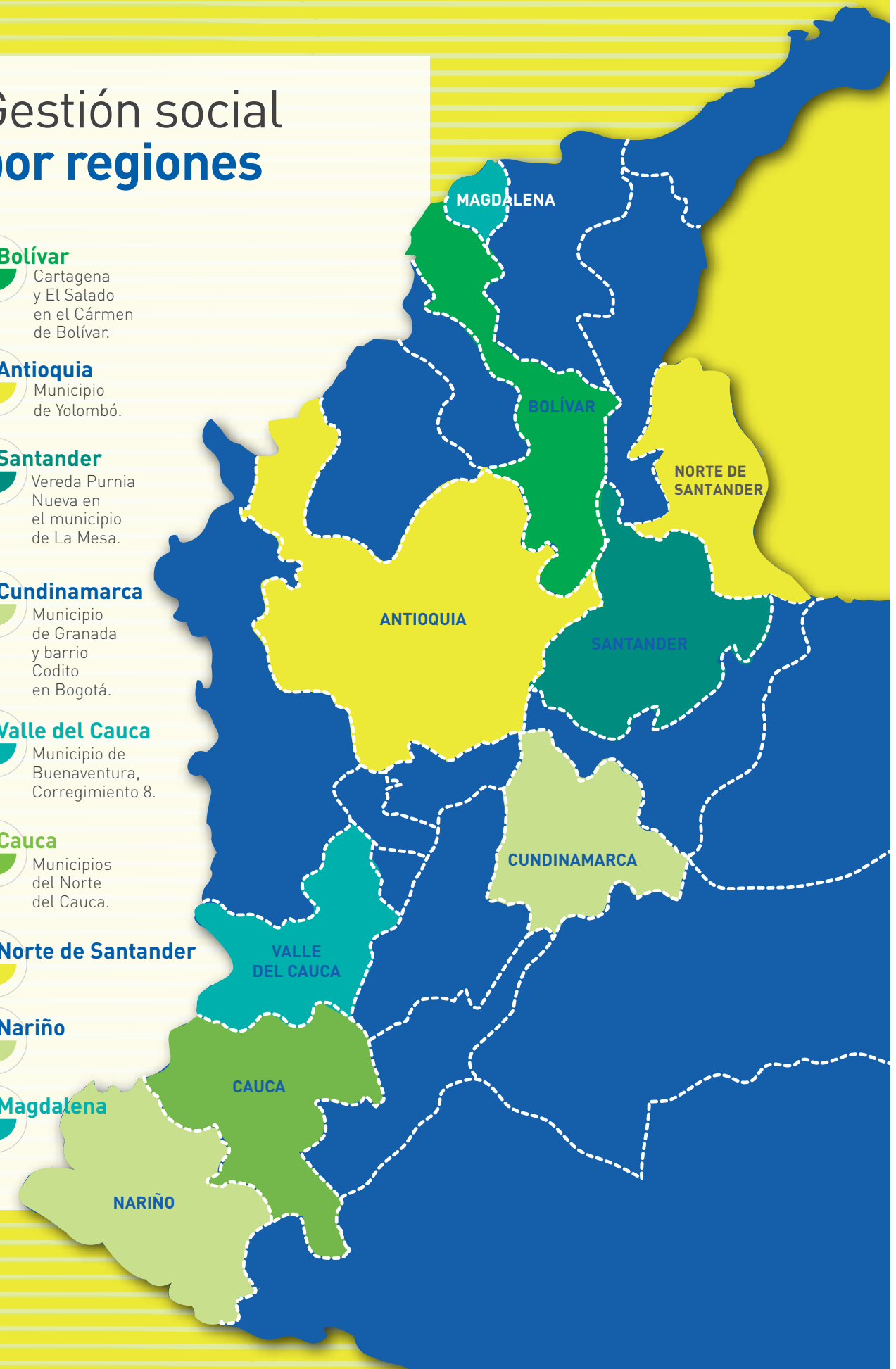
Valle del Cauca
Municipio de
Buenaventura,
Corregimiento 8.

Cauca
Municipios
del Norte
del Cauca.

Norte de Santander

Nariño

Magdalena





Nuestra convicción

En Protección estamos convencidos que por medio de la promoción de la sostenibilidad dentro de nuestra compañía como soporte para el desarrollo de nuestro negocio, contribuimos a la construcción de una compañía y una sociedad más sostenibles y prósperas para todos.

Nuestra responsabilidad radica principalmente en la creación de valor económico para los fondos que administramos, para nuestra compañía, nuestros colaboradores, nuestros proveedores, y la comunidad en general, lo que repercute en el desarrollo económico de nuestra sociedad y de nuestro país. Hemos aprendido que nuestro impacto va mucho más allá, incide en la construcción de país y en el desarrollo social; por esto le apostamos a la sostenibilidad, porque confiamos en que nuestro actuar con ética y transparencia mediante nuestro gobierno corporativo, participación en procesos de desarrollo comunitario, y nuestras actividades de protección y respeto ambiental aportan a un desarrollo más sostenible para todos.

Nuestros retos

En 2012 nos planteamos varios retos, pero debido al proceso de integración con ING, algunos de estos compromisos debieron ser replanteados de acuerdo con las nuevas necesidades y dinámica de la compañía. Es por esto que en 2013 tenemos los siguientes retos:

- > Iniciar nuestro proyecto de promoción del cuidado del adulto mayor.
- > Integrar los aspectos ESG (Gobierno corporativo, social y ambiental) dentro del análisis de riesgos de inversión de los fondos.
- > Continuar con el proceso de integración de la sostenibilidad dentro de la cultura y la estrategia corporativa.
- > Vincular a un mayor número de colaboradores en las actividades de voluntariado corporativo.
- > Fortalecer la cultura Protección en pro de la conservación de los recursos naturales en la compañía, en los proyectos de desarrollo que promovemos en nuestras líneas de inversión social, y en nuestras relaciones con nuestros proveedores.

Proyecto protección al adulto mayor

Alineados con nuestra razón de ser y con las necesidades de nuestra sociedad, hemos decidido trabajar y promover proyectos y entidades que velen por la protección de los derechos del adulto mayor en situación de vulnerabilidad, abandono o riesgo. Durante el 2012 se planearon diferentes opciones para la estructuración de un proyecto bandera liderado por la compañía, que trabaje en beneficio de esta población y la protección de sus necesidades. Para el 2013 esperamos concretar este ambicioso proyecto para generar mejores oportunidades a esta población.

Apoyamos el pacto global

Desde el 2010 Protección asumió el reto de integrar y promover los diez principios del pacto global dentro de sus procesos y cultura organizacional. A 2012 hemos logrado integrar aspectos sobre derechos humanos, medio ambiente, condiciones laborales y anticorrupción dentro de los criterios de contratación de proveedores y colaboradores, las campañas internas y la cultura de la compañía. Para el 2013 continuaremos trabajando por el cumplimiento de estos diez principios y por corroborar nuestro compromiso y apoyo al desarrollo global sostenible.



Jornada de voluntariado y celebración del día del voluntario. Diciembre 5 de 2012 - Medellín.

Modelo de gestión

Nuestra gestión de las actividades de responsabilidad corporativa está enfocada en tres líneas de trabajo:

INVERSIONES SOCIALES

En Protección S. A. realizamos inversiones sociales que buscan promover el desarrollo social de la población en situación de vulnerabilidad o de muy escasos recursos para aumentar sus oportunidades de desarrollo e inclusión por medio de proyectos de desarrollo social, alternativo e institucional.

MOVILIZACIONES INTERNAS

Nuestro principal objetivo es promover las actividades del programa de Voluntariado Corporativo y motivar la participación activa de nuestros colaboradores. Dentro de las movilizaciones internas, también desarrollamos campañas en temas sociales y ambientales con la intención de ayudar en situaciones de emergencia, ser parte de iniciativas como Dividendo por Colombia o Fondo Unido, y fortalecer nuestra cultura de ahorro y protección de recursos.

PROYECTOS ESPECIALES Y DEL NEGOCIO

Por medio de estos proyectos cumplimos los compromisos adquiridos tras la adhesión al Pacto Global, definimos criterios de inversión responsable para los fondos y desarrollamos actividades de inclusión de la sostenibilidad en la estrategia empresarial.

Nota: Este modelo de gestión fue aplicable solo hasta el periodo reportado del 2012. Para 2013 se reportará un nuevo modelo que integrará todas las actividades que contempla la responsabilidad Social Corporativa enmarcadas dentro de la nueva estrategia de sostenibilidad de la compañía integrada.

Nuestros grupos de interés

Nos interesa establecer y mantener relaciones de confianza con todos nuestros grupos de interés. Estamos siempre dispuestos a escuchar todas sus necesidades y opiniones, y para esto contamos con herramientas que nos permiten un relacionamiento constante y efectivo que logra identificar cuáles pueden ser nuestros puntos de encuentro y los aspectos claves para nuestro relacionamiento.

Clientes	Tener una comunicación constante con este grupo es una de las principales estrategias de Protección; por esto tenemos un amplia oferta compuesta por boletines, correos directos, revistas y un sitio web especializado en temas de educación financiera, ahorro, canales de atención, productos, pensiones y cesantías.
Accionistas y junta directiva	Este público cuenta con un micrositio, un boletín y una asamblea anual para evaluar los resultados y retos obtenidos en el periodo anterior.
Pensionados	Tenemos con una revista especializada que informa a este grupo sobre las principales novedades en pensiones, actividades de esparcimiento, ahorro y educación financiera.
Colaboradores	Este grupo cuenta con una amplia oferta de espacios y medios de comunicación en los que entregamos información clave que pueda tener relevancia para el normal desarrollo de las actividades en la compañía, así como correos presidenciales y circulares en las que se explican eventos o decisiones que afectan a los colaboradores. Todas estas herramientas de comunicación se concentran en nuestra intranet, <i>La Net</i> , que facilita la consulta y actualización de la información.
Proveedores	Para comunicarnos con este público contamos con un boletín que detalla información de la compañía, novedades en documentos, pagos e información de interés. También realizamos encuentros y reuniones para informar sobre los productos entregados y retroalimentar los procesos para una mejor gestión, evaluar el servicio y mejorar la operatividad.
Gobierno	Tenemos un boletín de comunicaciones externas especializado que se llama <i>Protección Te Asesora Sector Gobierno</i> en el que tratamos temas especializados para este segmento que tiene necesidades muy diferentes y requieren un tratamiento especial.
Redes sociales	Protección dispone de redes como Facebook, Twitter, Youtube y Pinterest para promover campañas, informar y resolver dudas sobre pensiones y cesantías, promover hábitos de ahorro y de educación financiera.

Derechos humanos

Respetamos y promovemos el cumplimiento de la Declaración Universal de Derechos Humanos y difundimos nuestros valores: honestidad, respeto, lealtad, transparencia, solidaridad, servicio y calidad.

Rechazamos todos los actos de violación de derechos, irrespeto, discriminación y explotación de cualquier tipo. Con nuestras políticas de contratación de colaboradores y proveedores garantizamos el cumplimiento de los principios del Pacto Global, al que Protección S. A. se encuentra adherido desde 2010. Nos comprometemos en el 2013 a continuar con esta labor.

Trabajamos por la construcción de un ambiente sano y respetuoso y de una sociedad justa y equitativa, creando más valor para nuestros grupos de interés y para nuestro país.

Gobierno Corporativo

Desde el año 2002 Protección S.A. adoptó un Código de Buen Gobierno que es actualizado permanentemente de acuerdo con las exigencias legales e internas de la Compañía, con el fin de responder a las necesidades de sus accionistas y demás grupos de interés, como los empleados, clientes y proveedores.

Línea ética

La línea ética es el medio de denuncia establecido por Protección S. A., para que sus colaboradores y personas externas puedan informar a la organización sobre conductas irregulares evidenciadas en el ejercicio de las actividades propias de nuestro objeto social, siempre y cuando estén en contra de los principios, los deberes y los valores relacionados con nuestra ética corporativa y nuestros códigos de buen gobierno y de conducta y ética.

linea.etica@proteccion.com.co



Dimensión ambiental

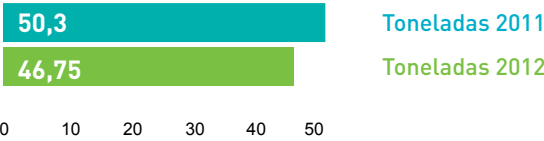
Continuamos nuestro proceso de aprendizaje y de mejora continua en temas de gestión ambiental. En 2012 iniciamos la recopilación de la información de consumos nacionales para identificar pérdidas en los procesos, posibilidades de optimización de recursos y mejoras en los procedimientos.

Gestión de materiales

Nuestro consumo de materiales se concentra en papelería, cartón y otros insumos para el funcionamiento de nuestras oficinas.

Año	Consumo de formas pre-impresas			Consumo de papel con logo			Consumo de hojas para impresión		
	Kg	Número de formatos	Observaciones	Kg	Número de formatos	Observaciones	Kg	Número de formatos	Observaciones
2011	38.836	3.535.994	Sobres, formularios de afiliaciones y planillas.	1.079	1.199	Resmas de papel membrete.	10.370	11.522	Resmas de papel en blanco para impresión
2012	36.836	2.235.859		827	919		9.088	10.098	

En 2012 disminuimos en 7,05% el consumo de papel gracias a los controles de consumo implementados para evitar desperdicios, especialmente en los procesos derivados de la integración.



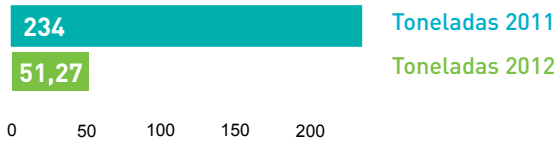
Sobres y extractos

El consumo anual de papelería requerida para el envío de extractos, cartas y otras comunicaciones se redujo considerablemente entre 2011 y 2012. A diciembre 31 se enviaron 4.126.636 extractos y se pasó de consumir 234 a 51,25 toneladas de papel, gracias a los cambios en las cantidades y a los tamaños de los sobres.

Dimensión **AMBIENTAL**

Detalle	Cantidad generada	Peso (g)	Peso total (ton)
Número de hojas de extracto	9.078.599,00	3,5	31,78
Número de sobres	4.332.968,00	3,5	19,50

Esta reducción también se vio favorecida por la exclusión de algunos afiliados en el envío masivo de extractos.



Donaciones de equipos, materiales y enseres

Promovemos la optimización y reutilización de materiales e insumos operativos. En 2012 hicimos 74 donaciones de 821 equipos y muebles en diferentes ciudades del país.

Consumo y ahorro de energía

Nos preocupamos por el consumo eficiente de la energía, por lo que hemos instalado sensores de luz en algunas oficinas de Dirección General que permiten mantener las luces apagadas en los lugares donde no se necesita y disminuir el consumo.

La energía empleada para la operación de las oficinas proviene del sistema interconectado nacional, del cual el 64% se obtiene mediante generación hidroeléctrica y 36% a través de generación de energía térmica.

El consumo de energía anual de la compañía a nivel nacional fue de 3.062.039 kWh, bajó 4,40% en comparación con el de 2011.

En Dirección general:

Promedio de consumo mensual: 94.260,25 kWh
Consumo anual: 1.131.123,00 kWh

En regional Antioquia (oficinas principales):

Promedio de consumo mensual: 34.273,00 kWh
Consumo anual: 411.276,00 kWh

En Torre Protección (incluye Dirección general y regional Antioquia):

Consumo anual: 1.549.471,42 kWh

CONSUMOS DE ENERGÍA TORRE PROTECCIÓN

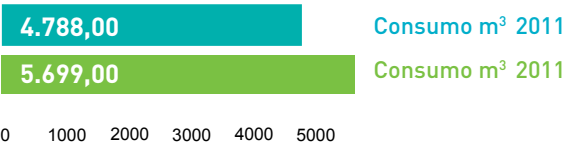
Año	2010	2011	2012
Consumo kWh	1.549.471,42	1.630.424,00	1.542.399,00

Disminuímos el consumo de energía en 5,40% en 2012 como consecuencia del constante seguimiento que realizó la Dirección General a los consumos mensuales en cada una de las oficinas durante el año.

Consumo de agua

El consumo total de agua en la compañía a nivel nacional fue de 15.676 m³, 15,98% mayor que en 2011, principalmente por el cambio de fluxómetros en sanitarios y lavamanos en la Torre Protección en Medellín, que ya fueron revisados y estabilizados.

El promedio mensual de consumo en Dirección General fue de 466,59 m³ y de la Regional Antioquia, de 8,42 m³. En total el consumo anual de la Torre Protección fue de 5.699 m³.



Jornada de voluntariado de siembra de árboles. Medellín - 2012.

Biodiversidad

Durante el 2012 no realizamos actividades que generaran impactos significativos en la biodiversidad o espacios naturales protegidos y no protegidos cercanos a nuestras oficinas. Sin embargo, como una de las principales actividades de voluntariado en el 2012, se programaron jornadas de siembra de árboles como método de compensación y de protección de ecosistemas y cuencas en algunas ciudades del país.

Gestión de residuos y emisiones

Para facilitar el manejo y el almacenamiento de los residuos en las oficinas de Dirección General, contamos con una máquina compactadora para residuos no aprovechables que facilita su disposición.

En el 2012 la operación de las oficinas de Dirección General generó 16,81 toneladas de residuos, de los cuales 83% son separados y entregados al proveedor para su posterior reutilización y 17% restante son asignados para disposición final.

Las cifras de generación de residuos corresponden a Dirección General, en el resto de las sucursales se entrega el material previamente separado a la copropiedad o a la empresa de servicios respectiva.

Residuos recuperados por tipo y el método de eliminación o disposición final	Kg
Archivo selección	592
Archivo limpio	191
Cartón	823
Plegadiza segunda	95
Vidrio	786
Pasta	105
Periódico	314
Total	2.906
TOTAL TONELADAS	2,91

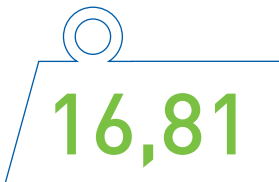
RESIDUO REUTILIZABLE
ENTREGADO A PROVEEDOR (Kg)



0 3000 6000 9000 12000



Total toneladas reutilizables entregadas a proveedores



Toneladas de residuos generados



a. 17% Disposición final
b. 83% Reciclado y reutilizado

Emisiones de gases de efecto invernadero

Para el 2012 esperábamos contar con la medición de las emisiones de dióxido de carbono producidas por la operación de la compañía. Este compromiso no lo pudimos cumplir debido al proceso de integración con ING y será incluido en la operación de la compañía integrada.



Dimensión **social**

Somos una compañía que participa de forma activa en la construcción de un patrimonio y de un futuro seguro y tranquilo para nuestros clientes y afiliados. Somos actores claves y hacemos parte de la construcción de bienestar, estabilidad, crecimiento y formación de nuestros colaboradores y proveedores.

Promovemos el desarrollo social, la formación, el bienestar y la construcción de valor económico. Estamos comprometidos con el desarrollo de nuestros grupos de interés y del país.

Nuestros colaboradores

La gestión, la retención del talento humano y la protección de sus derechos y necesidades, son aspectos claves para garantizar nuestra operación y hacen parte de la gestión estratégica de la compañía.

Dentro de nuestra política de contratación promovemos el respeto a los derechos fundamentales y laborales, garantizamos la seguridad y la protección de nuestros colaboradores y cumplimos con los principios laborales del Pacto Global.

NUESTROS COLABORADORES, SU DISTRIBUCIÓN, TIPO DE CONTRATACIÓN Y DIVERSIDAD

Tipo de relación laboral	2012
Número total empleados	1.434
Empleados término indefinido	1.380
Empleados término fijo	7
Empleados aprendices	47

Tenemos presencia en 28 municipios, en cinco regiones del país: Caribe, Bogotá, Bogotá y Central, Antioquia y occidente y cafetera.

DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR CIUDAD (%)





El 96,2% de los colaboradores de Protección S.A. tiene contrato a término indefinido.

Tipos de contratación

Nos preocupamos por garantizar condiciones laborales estables que promuevan relaciones de largo plazo con la creación de espacios de aprendizaje, formación continua y crecimiento personal y profesional para nuestros colaboradores.

Empleados término indefinido

1.380

Empleados término fijo

7

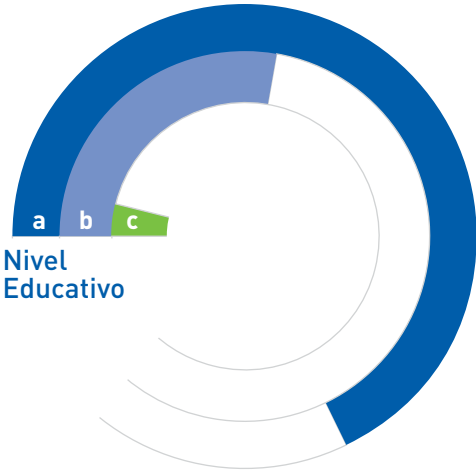
Empleados aprendices

47

TIPO DE CONTRATO POR COLABORADORES

Tipo contrato	Región	Número	%
Empleados con contrato a término indefinido	Dirección General (Medellín).	319	24
	Regional Antioquia.	284	20
	Regional Bogotá.	220	16
	Regional Bogotá y Central.	229	16
	Regional Occidente y Cafetera.	186	13
	Regional Caribe.	137	10
Aprendices practicantes	Dirección General (Medellín).	25	48
	Regional Antioquia.	6	12
	Regional Bogotá.	9	17
	Regional Bogotá y Central.	6	12
	Regional Occidente y Cafetera.	4	8
	Regional Caribe.	2	4
Empleados con contrato a término fijo		7	
EMPLEADOS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012		1.434	

NIVEL EDUCATIVO DE NUESTROS COLABORADORES



- a. 68% Educación superior
- b. 28% Especialización
- c. 4% Maestría

ANTIGÜEDAD DE COLABORADORES POR GÉNERO

Género	Promedio
Hombres	8 años
Mujeres	8,6 años

Beneficios a nuestros colaboradores

El crecimiento y el bienestar de los colaboradores son prioritarios para nuestra gestión estratégica. El programa de beneficios tiene como objetivo ofrecer productos y servicios directamente o por medio de proveedores para mejorar la calidad de vida y retener el talento humano.

El programa cuenta con una amplia oferta, en la que pueden acceder a créditos, pólizas, planes de salud, seguros de vida y de accidentes, orientada a maximizar los ingresos de nuestros colaboradores con descuentos, tarifas preferenciales y aportes económicos.

En 2012 invertimos \$8.819 millones en beneficios para nuestros colaboradores. En el último año, se aprobaron 73 créditos de vivienda y 61 créditos para calamidad, educación, equipo de cómputo y vehículo.

Entre 2005 y 2012, 416 colaboradores se beneficiaron con créditos de vivienda, de los cuales 244 aún están activos.

A 2012, 382 de nuestros colaboradores cuentan con póliza de salud subsidiada por la compañía, lo que demandó una inversión por \$1.620 millones en el 2012.

Dimensión SOCIAL

BENEFICIOS A NUESTROS COLABORADORES

Beneficio	Beneficiarios	Participación en inversión	Inversión a 2012	Participación	Observaciones
Póliza de vida y accidentes personales.	1.387	5%	\$431.582.000	100%	Pagado por Protección en 2012.
Pólizas de salud y medicina prepagada (empleados).	382	18%	\$1.620.369.760	26,64%	Pagado por Protección en 2012.
Pólizas de salud y medicina prepagada (beneficiarios).	1.181	19%	\$1.634.655.031		Pagado por Protección en 2012 como aporte de 65% del valor de la póliza de los beneficiarios.
Bonificación por compra de vehículo (2012).	11	0,2%	\$ 21.329.998	1,64%	Este dato corresponde a la bonificación por compra de vehículo a asesores comerciales durante el 2012
Créditos de vivienda (desde el año 2005)	416		\$23.364.409.913		Número y valor de desembolsos realizados entre 2005 y 2012.
Créditos de vivienda (año 2012)	73	55%	\$4.809.178.900	6,12%	Según número y valor de desembolsos en 2012.
Créditos de vivienda (activos 2012).	244		\$14.682.015.312	20,45%	Según número y valor de los desembolsos activos. El el saldo adeudado diciembre de 2012 fue \$11.027.525.941
Créditos por calamidad, educación, equipo de cómputo y vehículo (desde 2003).	735		\$4.176.317.651		Según número y valor de desembolsos entre 2003 y 2012.
Créditos por calamidad, educación, equipo de cómputo y vehículo (año 2012).	61	3%	\$302.563.816		Según número y valor de desembolsos a 2012.
Créditos por calamidad, educación, equipo de cómputo y vehículo (activos a 2012).	151		\$ 1.346.681.366		Según número y valor de los desembolsos activos, es decir con saldo capital a 2012. El saldo de estos créditos es de \$728.149.879



En 2012 invertimos más de \$21.000 millones en prestaciones sociales para nuestros empleados.



- a. 5% Póliza de vida y accidentes personales
- b. 18% Pólizas de salud y medicina prepagada
- c. 19% Póliza de salud y medicina prepagada beneficiarios de colaboradores
- d. 0,2% Bonificación por compra de vehículo
- e. 55% Créditos de vivienda
- f. 3% Vehículo

Política de compensación

Nos preocupamos por ofrecer una remuneración justa, equitativa y competitiva en el mercado, que compense el trabajo y el compromiso de cada uno de nuestros colaboradores y que incentive su desempeño y mejora continua.

Por esto, nuestra política de compensación, que tiene como objetivo atraer, motivar y retener nuestro talento, se fundamenta en las responsabilidades y en la importancia de los cargos, en el desempeño que favorezca los resultados del negocio, y en las posibilidades de la compañía.

En el 2012 se invirtieron \$99.055.799.271 en salarios y prestaciones sociales para nuestros colaboradores.

COMPENSACIÓN LABORAL

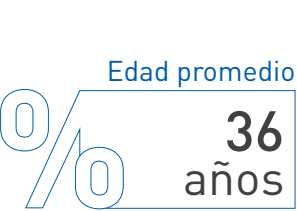
Salarios y prestaciones sociales	
Salario mínimo de la empresa en 2012	\$566.700
Salario mínimo legal 2012	\$566.700
Diferencia	
Variación en porcentaje	0%
Salario promedio ordinario	\$1.798.213
Salario promedio integral	\$10.733.248
Total salarios	\$67.646.055.851
Total prestaciones sociales	\$21.072.767.359
Otras remuneraciones	\$ 10.336.976.061
TOTAL	\$ 99.055.799.271*

*Incluye salarios, prestaciones sociales y comisiones.

25% DE LOS INGRESOS de la compañía se destinaron al pago DE SALARIOS, PRESTACIONES SOCIALES y comisiones de nuestros EMPLEADOS

Diversidad

Reconocemos las habilidades y las destrezas de todos nuestros colaboradores; por eso promovemos la contratación interna y la promoción sin discriminación de ninguna naturaleza, promoviendo la diversidad y el respeto por el ser humano.



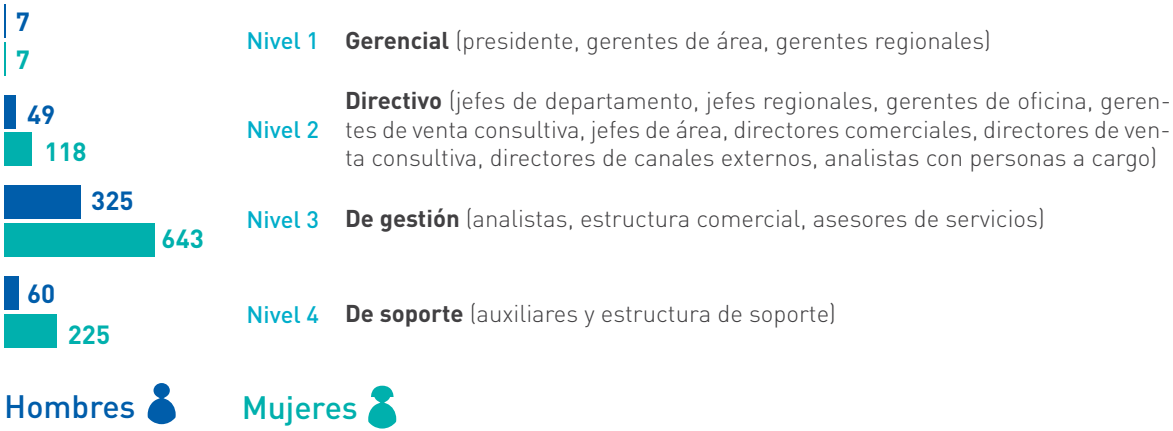
INFORMACIÓN DEMOGRÁFICA

Total empleados	2012
Mujeres	992
Hombres	442
TOTAL	1.434

31% hombres 69% mujeres

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN POR NIVELES JERÁRQUICOS, GÉNERO Y RANGO DE EDAD

Nivel	Masculino	Femenino	Total	Promedio de edad
Gerencial	7	7	14	46
Directivo	49	118	167	40
De gestión	325	643	968	36
De soporte	60	225	285	35
TOTAL	441	993	1434	



Rotación laboral

Nos preocupamos por proteger y retener nuestro talento. Nuestro índice de rotación histórico es bajo. En 2012 fue de 18,34%*, 50% mayor que en 2011 por la integración con ING.

EVOLUCIÓN ÍNDICE DE ROTACIÓN

Año	%
2010	10,5
2011	9,33
2012	18,34

*Para el cálculo de este índice se descuenta de la base de datos de empleados activos y el total de empleados retirados en el periodo sin tener en cuenta la rotación natural: muerte de empleados, reconocimiento pensional, cambio de país y traslado de ciudad. Normalmente, el índice de rotación no puede superar el 10% anual, pero en este caso el número incrementó por ser un año atípico en la compañía.

RETIROS

Cargos	N° de retiros en 2012	Edad promedio
Gerencial	0	
Directivo	32	41 años
De gestión	189	36 años
De soporte	58	33 años
TOTAL	279	

Por ser el 2012 un año de cambios y ajustes en la compañía, no se consideró estratégico crear nuevos cargos porque se previó que se contaría con una nueva estructura en 2013.

Cargos creados durante 2012:

- > Auxiliar de Diseño y Desarrollo
- > Auxiliar de Arquitectura Empresarial
- > No hubo crecimiento en el número de cargos como consecuencia directa de la fusión ING - Protección.

Apoyamos el crecimiento personal y laboral, por lo que fomentamos la contratación interna y la promoción de nuestros colaboradores. En 2012 cumplimos la meta de promoción de 60%, al alcanzar un valor de 59,71% para el año. La estrategia de rotación interna fue clave durante el proceso de integración; gracias a esto logramos cumplir nuestra meta y todos nuestros indicadores y objetivos establecidos para la operación de 2012.

El 20,87% de las vacantes generadas en 2012 fueron cubiertas con candidatos externos y el 79,13% con candidatos internos; un 59,71% corresponde a ascensos de cargos y el 19,42% a movimientos horizontales.



*Este indicador tiene en cuenta los cambios de cargo, si bien pasando a un cargo mejor valorado y/o de un mayor alcance. Con o sin evaluación se considera una promoción, ya que hay una variación salarial y un impacto que representan un crecimiento. También se incluyen los procesos donde hay creación por supresión, ya que en estos casos también se presenta una evolución favorable en el cargo. Las vacantes cubiertas mediante la figura de "encargo", le apuntan al índice de promoción, ya que representan un crecimiento para las personas que los ocupan.

Clima organizacional

En el 2012 realizamos la encuesta de clima organizacional a todos nuestros colaboradores. La meta fue de 20,9 puntos y logramos una calificación de 21,3 muy por encima de las expectativas a pesar de que la compañía enfrentó un momento crítico por la integración con ING.

Encuesta de Reputación Corporativa Merco

En la tercera edición de la encuesta Merco (Monitor Empresarial de Reputación Corporativa), Protección ocupó el puesto veinticuatro del *ranking* general de las cien mejores empresas para trabajar en Colombia en el 2012.

En los *ranking* sectoriales de Empresas Aseguradoras y Mejores Empresas en el *benchmarking* ocupamos el segundo lugar.

Programa de calidad de vida

Protección , una empresa familiarmente responsable

El programa de calidad de vida aplica para todos los colaboradores. Es un modelo que busca promover un equilibrio entre la vida laboral y la vida personal,

mediante el mejoramiento permanente de la calidad de vida, que se logra con el desarrollo de iniciativas de flexibilidad laboral, apoyo al empleado, construcción de entornos de trabajo más humanos y promoción de un esquema enmarcado en la tendencia de Empresas Familiarmente Responsables.

Los pilares del programa son:

- > Horarios flexibles
- > Horarios especiales en diciembre y Semana Santa
- > Jornada comprimida

Permisos: matrimonio, nacimiento, emergencia, lactancia, permiso especial concedido por el jefe, estudio, mudanza, actividades de responsabilidad social, festividades locales, licencia no remunerada, compensación en viajes.

Luces apagadas: dentro de nuestro programa de calidad de vida promovemos el descanso y respeto a la vida familiar por lo que apagamos las luces de las oficinas de Dirección General a las 6 p. m.

Vestuario casual: el protocolo de vestuario permite el uso de trajes casuales y cómodos para nuestras jornadas laborales, al suprimir la corbata y las medias veladas y conservar el estilo corporativo fresco, clásico y juvenil.

Programa de pensionados

Protección S. A. cuenta con el programa prepensionados para orientar a los colaboradores que están próximos a pensionarse a tomar decisiones según en el ámbito legal y su proyecto de vida.

En 2012, dieciséis personas se beneficiaron con este programa y se proyecta que un grupo objetivo de veinticinco colaboradores cumplen los requisitos para pensionarse entre 2012 y 2014.

La inversión para este programa en 2012 fue de \$9.600.000. Durante el 2012 se pensionaron dos personas de la compañía.

Mecanismos de reclamación, solución de quejas y conflictos con los colaboradores

Línea Ética: es el medio de denuncia establecido por Protección S. A., para que los colaboradores puedan informar las conductas irregulares evidenciadas en el ejercicio de las actividades propias del objeto social.

Comité de Convivencia: es el órgano colegiado encargado de las medidas preventivas de acoso laboral que contribuyen a proteger a los trabajadores contra los riesgos psicosociales que afectan la salud en los lugares de trabajo. Está conformado por dos (2) representantes del empleador con dos suplentes de los mismos y dos (2) de los trabajadores con sus dos suplentes.



Seguridad y salud ocupacional

El programa de Seguridad y Salud Ocupacional busca, además de asegurar a nuestros colaboradores, proveer unas instalaciones y condiciones laborales seguras y sanas y fortalecer la relación de cercanía entre la compañía y los colaboradores.

Dentro del programa se cuenta con una constante y adecuada asesoría por parte de nuestra ARP, lo que fortalece aún más la información para talleres y formaciones y el acompañamiento y capacidad de atención y respuesta en caso de emergencias y accidentes.

INVERSIÓN EN SALUD OCUPACIONAL 2011/2012

Items	2011	2012
Inversión en programas de salud ocupacional y bienestar.	\$69.882.677,00	\$53.983.347,00

En 2012 se realizaron varias actividades del programa de S&SO:

- > Adecuación ergonómica.
- > Jornada de vacunación.
- > Realización de simulacros de evacuación.
- > Capacitación y formación a los grupos de apoyo.

Para el 2012 se reportó una enfermedad osteo-muscular como enfermedad laboral.

COPASO

El comité responsable de promocionar y velar el correcto cumplimiento del programa de seguridad y salud ocupacional propone actividades y estrategias para mantener la seguridad y la salud en los ambientes de trabajo, prevenir

los posibles riesgos, participar en las capacitaciones de salud ocupacional y velar por el logro de sus metas y objetivos.

El Copaso está conformado por ocho representantes de los empleados distribuidos en todo el país, elegidos por votación de los mismos empleados y por ocho representantes de la Compañía elegidos por las directivas. De estos, cuatro son principales y cuatro son suplentes. Los ocho representantes corresponden al 0,6% del total de la organización y representan a todos los colaboradores de la compañía.

Dentro de la Compañía se cuenta con varios grupos de apoyo, entre los que se encuentran:

Comité de Emergencias: conformado por diez personas responsables de idear estrategias para el control y manejo de emergencias. Está integrado por el área de comunicaciones, encargada de entregar la información de forma asertiva y oportuna; el área de riesgo, que analiza y evalúa el riesgo del negocio en caso de emergencia; el área de servicios administrativos, encargada del control logístico y de infraestructura; y el área de tecnología, encargada del soporte tecnológico necesario para atender emergencias.

Coordinadores de evacuación: veintiocho personas, responsables de coordinar las evacuaciones dentro de las instalaciones y de garantizar la evacuación segura y completa del personal durante una emergencia.

Brigadistas: integrado por dieciséis personas con conocimientos básicos de atención prehospitalaria, capaces de atender a las personas durante una emergencia.

REPRESENTACIÓN EN COPASO Y OTROS COMITÉ DE S&SO

Nivel	Número de empleados
Directivo	1
De gestión	4
De soporte	3
TOTAL	8

Tasas de ausentismo

En 2012 cuarenta y seis personas disfrutaron de licencias de maternidad y paternidad. Hasta este año, la compañía no otorgaba beneficios adicionales para este tipo de licencias. En el nuevo programa de beneficios con vigencia en 2013, se incluyen mejores condiciones para que nuestros colaboradores disfruten de un periodo de descanso cuando reciben sus hijos. Esto se publicará en el reporte de sostenibilidad 2013.

Dimensión SOCIAL

TASAS DE AUSENTISMO

Nivel	Número de empleados	Nº de días por enfermedad general	Nº de días licencia maternidad y paternidad	Nº de días por accidente laboral	Nº de víctimas fatales
Directivo	118	459			0
	7		262		
	2			7	
De gestión	649	2.705			0
	27		2.132		
	17			85	
De soporte	350	1.485			0
	8		614		
	0			0	
TOTAL	1.178	4.649	3.008	92	

Formación de colaboradores

La gestión de nuestro talento y la formación de los colaboradores son claves para el logro de los objetivos, nuestra mejora continua y la construcción de capital social de categoría mundial en nuestro país.

La inversión de los programas de formación a colaboradores ascendió a \$2.508 millones a 2012 en programas de formación interna, cursos externos, idiomas, especializaciones, subsidios para las becas Fullbright y formación para el proyecto de integración con ING.

Total inversión formación 2012

\$2.508.775.856

Los temas de Derechos Humanos y medio ambiente se fortalecen con las campañas de movilizaciones internas y durante la semana de la sostenibilidad en la que se realizan actividades para el fortalecimiento de los conocimientos sobre los principios del Pacto Global a todos nuestros colaboradores.

En el 2012 contamos con un becario Fullbright, estudiante de la Universidad de Georgetown en Washington y cuarentaicuatro de nuestros colaboradores se beneficiaron del programa de inglés subsidiado por la compañía.

INVERSIÓN EN FORMACIÓN A COLABORADORES

FORMACIONES INTERNAS			
Descripción de programas de formación	Colaboradores formados	Horas de formación	% participación
Inducción y entrenamiento	122	112	100%
Saro y Sarlaft	1.681	2	99%
Mapas de mercadeo	164	1	93%
Planes institucionales	350	2	99%
Renovación certificación AMV	89	120	100%
Administración de Obligaciones Pensionales	16	16	100%
Mi Reserva - Espacio del saber	287	4	102%
Garantía de Pensión Mínima	980	2	90%
Entrenamiento a Equipos Comerciales	1.412	7	100%
Peticiones Quejas y Reclamos	226	2	74%
Servicio al Cliente	233	8	100%
Retiro de Pensión Voluntaria para Vivienda	324	4	93%

FORMACIONES EXTERNAS

Programas	Nº de Participantes	% Participación
Charlas, conferencias, congresos, cursos, conversatorios, diplomaturas, seminarios, talleres, foros y programas	141	100%

El Proyecto de Integración concentró gran parte del tiempo y de los recursos en 2012; la inversión alcanzó los \$1.505 millones. Se realizaron sesentaicinco grupos de formación en los que se incluyeron a todos los colaboradores de las dos compañías. Estas sesiones trataron temas del negocio, talleres de cambio, sesiones de formación y de trabajo con líderes.

PROYECTO INTEGRACIÓN				
Personas formadas	Número de grupos	Horas de formación	Asistencia	Costo de la formación
1880	65	Entre 16 y 32	89%	\$ 1.595.668.302



Jornada de voluntariado pintura de Escuela Medellín.

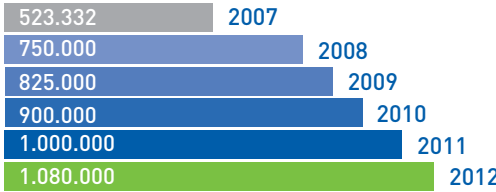
Nuestra comunidad

Protección continúa con su compromiso social, actuando con responsabilidad y con la fiel intención de apoyar la construcción de un país con más justicia y equidad.

Durante el 2012 los recursos de inversión social se concentraron en algunas líneas de atención con la intención de focalizar los esfuerzos y lograr mejores resultados. Estas líneas corresponden a inversión en proyectos de generación de ingresos, educación y atención a la tercera edad. Si bien el apoyo institucional no corresponde a una de nuestras líneas principales de inversión, hace parte del fortalecimiento administrativo de entidades sin ánimo de lucro que requieren de nuestro apoyo.

Los recursos disponibles para inversión social en el 2012 ascendieron a \$1.080 millones, de los cuales solo se invirtieron \$738 millones.

Nuestro presupuesto para inversión social (en millones de pesos)



DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN SOCIAL DE PROTECCIÓN S. A. POR LÍNEAS EN EL 2012

Líneas	Inversión	Participación
Atención a la niñez	\$16.000.000,00	2%
Generación de ingresos y proyectos integrales	\$345.220.000,00	47%
Educación	\$168.730.494,00	23%
Cultura	\$17.000.000,00	2%
Apoyo institucional	\$88.101.500,00	12%
Tercera edad	\$60.253.471,00	8%
Otros	\$43.000.000,00	6%
TOTAL	\$738.305.465,00	

La inversión en educación se concentra en el apoyo a instituciones educativas y en las donaciones realizadas a fundaciones como Dividendo por Colombia y Fundación Mamonal con el programa Fondo Unido.

Dentro de nuestra estrategia de inversión social, se pretende beneficiar a comunidades de varias regiones del país sin preferencias. Durante 2012 la inversión se concentró principalmente en Antioquia, Bolívar y Valle del Cauca. La inversión nacional corresponde a donaciones y desarrollo de proyectos con entidades que operan a nivel nacional y distribuyen los recursos en varias ciudades del territorio nacional.

DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN SOCIAL POR REGIONES EN 2012

Ciudad	Inversión	Participación
Antioquia	\$184.669.471,00	25%
Atlántico	\$2.855.189,00	0,4%
Bolívar	\$106.294.809,00	14%
Cauca	\$60.000.000,00	8%
Cundinamarca	\$30.000.000,00	4%
Magdalena/Nariño	\$30.000.000,00	4%
Nacional	\$164.485.996,00	22%
Norte de Santander	\$40.000.000,00	5%
Santander	\$40.000.000,00	5%
Valle del Cauca	\$80.000.000,00	11%
TOTAL	738.305.465,00	

Nuestra compañía insiste en continuar focalizando sus recursos, especialmente a la línea de atención a la tercera edad. Aunque en 2012 no logró constituirse como nuestra principal línea de atención, hace parte de nuestro plan de actuación y planeación estratégica en responsabilidad social corporativa. Se espera que para 2013 se constituya como nuestro principal grupo objetivo y nuestro programa diferenciador.

Proyectos de Desarrollo Comunitario

Nuestra línea de generación de ingresos y de proyectos integrales corresponde al 48% de la inversión de 2012. Gran parte de estos proyectos se desarrollan en conjunto con empresas o entidades aliadas con la intención de aunar esfuerzos para lograr nuestros objetivos comunes.

El desarrollo de estos proyectos está enmarcado en la línea de inversión social dentro de nuestra estrategia de responsabilidad social y se concentra en apoyo a comunidades rurales y urbanas de muy escasos recursos, para potencializar su capacidad de producción agrícola y la comercialización de sus productos y transformados.

Los patios comunitarios y la agricultura urbana han sido experiencias de éxito, fácilmente replicables en otras ciudades y contextos. Actualmente, cuatro de nuestros proyectos trabajan con esta metodología.

Proyectos Integrales y generación de ingresos

> Programa de Desarrollo Integral Comunitario Bareño

Ubicado en Yolombó, nordeste antioqueño. Se inició en 2007, como parte del programa en alianza entre la Gobernación de Antioquia y algunas empresas privadas del departamento. Actualmente, algunas empresas continuamos el trabajo y beneficiamos a cerca de 152 familias del corregimiento de Bareño y la Cumbre, logrando resultados muy positivos en temas de educación, alfabetización, trabajo comunitario, igualdad, identificación de nuevas opciones de productividad y desarrollo económico con el Trapiche la Avención, creado, liderado y administrado por la misma comunidad.

En 2012 concentramos los esfuerzos en la sistematización de las experiencias de desarrollo comunitario y en el fortalecimiento de la base social para darle aún más herramientas de actuación y consolidación comunitaria.

Aliados: Fundación Suramericana, Fundación Bancolombia, Fundación Nutresa, Comunidad de Bareño y la Cumbre.

> Fortalecimiento del sistema orgánico de producción de cacao

Mejoramiento de la infraestructura social y comunitaria y la consolidación del tejido socio-productivo y comercial mediante el fortalecimiento del sistema orgánico para incrementar los ingresos de 400 nuevas familias productoras campesinas ubicadas en el norte del Cauca.

Queremos
que en Colombia haya
mejores condiciones
para las personas en
etapa de retiro.
La atención de los adultos
mayores será destino
de la inversión social
de Protección S. A.



Proyectos productivos Norte del Cauca y Buenaventura

El proyecto de desarrollo agrícola y comercial en el Norte del Cauca tiene incidencia en ocho municipios de la región y 1.936 personas, de las cuales 842 son beneficiarios directos de los recursos aportados por las empresas aliadas.

El foco del proyecto es contribuir a la construcción de un tejido social que produce y comercializa productos de la región, que transformen la comercialización tradicional a una mentalidad de empresarios rurales asociados, que adopten técnicas de producción apropiadas e innovación tecnológica por medio del establecimiento de infraestructura productiva y la implementación de buenas prácticas agrícolas.

Algunos de los resultados obtenidos durante el 2012 son: empoderamiento de la mujer en la participación en actividades dentro de la comunidad y toma de decisiones, 124 jóvenes formados, 30 asociaciones de productores de cacao, café, frutas y hortalizas, cerca de 40 niños atendidos, diagnosticados y tratados contra la desnutrición, 100 adultos validando primaria y bachillerato y certificación Icontec en producción orgánica y con buenas prácticas.

Aliados: Fundación Suramericana, Fundación Bancolombia, Fundación Nutresa y Corporación Vallenpaz.

> Consolidación del tejido social, productivo y comercial de 200 familias del corregimiento 8 de Buenaventura

Este proyecto tiene como metas promover el desarrollo de la producción vocacional agrícola y comercial de la región del Corregimiento No. 8 de Buenaventura en el Valle del Cauca. Desde 2008 junto a la Corporación Vallenpaz y aliados interinstitucionales, trabajamos por lograr estas metas. A 2012 se han vinculado 200 familias en diferentes líneas de trabajo como

la producción de cacao, banano, elaboración de artesanías, transformación de productos alimenticios, validación de básica primaria y secundaria, madres comunitarias formadoras en temas de nutrición y salud y formación de líderes.

Aliados: Fundación Suramericana, Fundación Bancolombia, Fundación Nutresa y Corporación Vallenpaz.

> **Proyecto Seguridad Alimentaria - El Salado**

Desde el 2010 hacemos parte de esta apuesta promovida por la Fundación Semana y de la que hacen parte grandes empresas nacionales e internacionales. Nuestro principal objetivo es contribuir a la reconstrucción del capital social, al fortalecimiento comunitario, al mejoramiento de las condiciones nutricionales de la población y a la creación de oportunidades de generación de ingresos de 63 familias beneficiarias del proyecto.

Ubicado en el corregimiento de El Salado, en el municipio del Carmen de Bolívar, en los Montes de María, el Proyecto de Seguridad Alimentaria cumplió los objetivos de su primera fase, que finalizó en el 2012. Se instalaron 61 huertas caseras y tres patios comunitarios, que incidieron en los hábitos alimenticios de la población, aumentaron el consumo de legumbres y hortalizas cultivadas en las huertas en 79% y los ingresos de 23 familias por la venta de los excedentes de productos que se comercializan en la misma comunidad. Transversal a todo el proyecto, se suman la formación en temas de salud, prevención de enfermedades, saneamiento básico y agricultura.

En la segunda fase, próxima a realizarse en 2013, los objetivos se concentrarán en el fortalecimiento de la agricultura comunitaria en terrenos de la comunidad en la vereda de El Salado, y en la construcción de la “Casa del Adulto Mayor” que contará con espacios de intercambio comunitario y de formación para la población adulta del corregimiento.

Aliados: Fundación Suramericana, Fundación Semana

> **Programa de seguridad alimentaria y generación de ingresos para familias en situación de vulnerabilidad**

Se inició en 2011 en compañía de la Fundación Granitos de Paz para contribuir al mejorar la nutrición y generación de ingresos de 50 familias de escasos recursos del sector de Ricaurte en Cartagena.

Las 46 familias beneficiarias tienen huertas familiares y comercializan sus productos por medio de la fundación entre hoteles, restaurantes y habitantes.

En el 2012 el proyecto se concentró en la formación en asistencia técnica, cocina y transformación de productos, orden, aseo y formación psicosocial. Luego de un año, se hizo necesario ampliar la producción en la mayoría de los patios de las familias beneficiadas. El proyecto continuará hasta el primer semestre de 2013.

Aliados: Fundación Granitos de Paz

> **Seguridad alimentaria y generación de ingresos en Granada, Cundinamarca**

Este proyecto está ubicado en el municipio de Granada - Cundinamarca, en la provincia de Sumapaz al suroccidente de Bogotá. Inició en el 2010 con la Corporación PBA y finalizó en diciembre del 2012.

Su objetivo es mejorar la calidad de la nutrición de la comunidad beneficiaria conformada por 151 personas entre niños, jóvenes, adultos y adultos mayores, fortalecer el tejido social y generar opciones de mejoramiento de ingresos. Esto se logró mediante la implementación de huertas caseras para el cultivo de hortalizas y leguminosas orgánicas, el establecimiento y funcionamiento de una sede comunitaria, la creación de un fondo rotatorio para la producción de semillas de papa criolla de alta calidad y el cultivo y comercialización de papa criolla de exportación.

A diciembre del 2012 se lograron todos los objetivos y se inauguró, entre otras cosas, la sede del proyecto con la comunidad beneficiaria.

Aliados: Fundación Suramericana, Corporación PBA.

> **Red Sembrando Vida - Agricultura Urbana**

Junto con la Universidad del Rosario le hemos apostado al desarrollo de la producción vocacional agrícola y comercial de los productores adultos y adultos mayores del sector del Codito en Bogotá.

Este proyecto de año y medio de duración se centró en la construcción de eras para cultivo de verduras y hortalizas y en la formación agrícola y comercial a cinco grupos de productores con 39 miembros, otorgándoles la oportunidad de fortalecer el tejido social, recuperar sus saberes ancestrales campesinos y mejorar su nutrición y sus ingresos por medio de la comercialización de los productos excedentes de las cosechas.

En el 2013 iniciaremos la segunda fase del proyecto que pretende fortalecer la red de productores e incrementar sus niveles de comercialización y producción.

Aliados: Fundación Suramericana, Universidad del Rosario

> **Desarrollo comunitario vereda Purnia Nueva**

Con la Fundación La Purnia Campesina de la vereda Purnia Nueva del municipio de los Santos en Santander, trabajamos en pro del desarrollo y la promoción de la comunidad campesina promoviendo y apoyando proyectos educativos, de desarrollo económico y producción agrícola, beneficiando a cerca de 140 personas.

Aliados: Fundación Suramericana, Fundación La Purnia Campesina

Protección
está comprometida
con la creación de
proyectos de generación
DE INGRESOS
para las familias
colombianas
DE ESCASOS RECURSOS.

Dimensión SOCIAL



Jornada de voluntariado por un día Rionegro - Antioquia.

Programa de voluntariado corporativo

En Protección somos conscientes de nuestro papel en la sociedad, de la importancia del negocio y la responsabilidad con el país. Sabemos que nos hemos convertido en una de las principales administradoras de fondos de Pensiones y Cesantías por la fidelidad de nuestros clientes y por el talento de nuestros colaboradores. Es por esto que entregamos parte de los beneficios que recibimos y ponemos el conocimiento al servicio de las comunidades más necesitadas.

291
jornadas de
VOLUNTARIADO
continuo

Desde hace cinco años trabajamos para ayudar a las personas en situación de riesgo y vulnerabilidad con el diseño y ejecución de programas y jornadas de voluntariado que involucran temas recreativos, elaboración de material didáctico, mejoras locativas a instituciones educativas, acompañamiento a adultos mayores y niños, y asesoría a emprendedores.

Si bien durante el 2012 obtuvimos buenos resultados, se disminuyó la participación de nuestros voluntarios por las múltiples actividades y responsabilidades que tuvieron como consecuencia de la integración con ING.

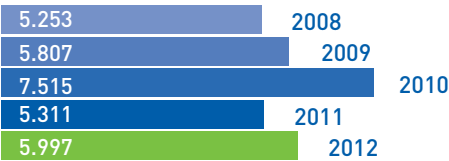
Después de 2012, 568 voluntarios participaron de las jornadas de voluntariado, los cuales representan el 39% del total de los colaboradores. De ellos, 199 son voluntarios continuos y 369 realizaron actividades puntuales. Logramos involucrar la participación de doce municipios de las 28 en donde Protección tiene presencia.

- > Se realizaron 32 actividades de voluntariado por un día.
- > 291 jornadas de voluntariado continuo.
- > Cinco maratones de material didáctico.
- > Se invirtieron 5.997 horas de trabajo voluntario, 686 horas más que en 2011.
- > Se beneficiaron 877 personas con actividades de voluntariado continuo y 1.330 durante las actividades de Navidad.

HORAS DE TRABAJO VOLUNTARIO

Año	Horas laborales	Participación	Horas no laborales	Participación	Total
2008	766	15%	4.487	85%	5.253
2009	1.648	28%	4.159	72%	5.807
2010	614	8,2%	6.901	92%	7.515
2011	1.544	29%	3.767	71%	5.311
2012	1.494	25%	4.503	75%	5.997

Evolución horas de voluntariado



Pasamos de 5.311 horas en 2011 de actividades voluntarias a 5.997 horas en 2012

Adicionalmente, algunos de nuestros colaboradores hacen aportes voluntarios a fondos solidarios como Dividendo por Colombia y Fondo Unido.

INDICADORES APORTES VOLUNTARIOS 2012

Voluntarios 2012	568
Voluntarios solo tiempo	386
Aportantes de dinero fondos solidarios	486
Voluntarios que aportan tiempo y dinero	181
Total voluntarios y aportantes	1.053
TOTAL HORAS	5.997

3 jornadas

77 voluntarios

> **Un Techo para mi País**

Se realizaron tres jornadas de voluntariado, de dos días cada una, con la fundación Un techo para mi País, para la construcción de tres casas de emergencia que mejoraron la vida de tres familias en Bogotá, Medellín y Cali. Esta fue una experiencia muy positiva y gratificante para todos los voluntarios participantes.

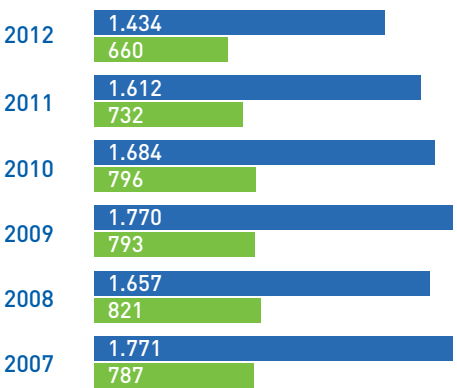
> **Bolsa Navideña**

Por sexto año consecutivo realizamos la Bolsa Navideña, una actividad en la que voluntarios de todo el país destinaron una tarde para celebrar la navidad con niños, ancianos y comunidades vulnerables. En diciembre de 2012 participaron 77 voluntarios que beneficiaron 1.330 personas.

Fondos solidarios

Gracias al aporte y a la solidaridad de 660 colaboradores, el 46,03% del los empleados, en 2012 donamos \$178.551.432 a Dividendo por Colombia y a Fondo Unido. Este dinero se destinó a la realización de programas para que la población infantil en extra-edad finalice su etapa escolar.

Aportes vs. Colaboradores



Empleados

Aportantes
Dividendo y
Fondo unido

Campañas Solidarias

Lanzamos varias campañas para movilizar y sensibilizar a los colaboradores frente a la solidaridad y el respeto con la promoción de: ayuda a neonatos vulnerables, con la Fundación Milagros de vida; responsabilidad ambiental, con la campaña de Ecoladrillos; y hábitos saludables, con la participación en La Carrera de la Mujer, el evento atlético para el género femenino que se realizó en Medellín.



Más de 1.100 compañías pequeñas y medianas colombianas hacen parte de la red de proveedores de Protección S. A.

Relación con
proveedores

En Protección S. A. valoramos el servicio y la experiencia de nuestros proveedores; por eso nos ocupamos de mantener excelentes relaciones de largo plazo basadas en la confianza y el mejoramiento continuo. Nuestro sistema de gestión de proveedores nos ayuda a lograrlo.

Nuestras estrategias de comunicación:

- > **Boletín proveedores Aliados:** se enviaron dos ediciones; este es el tercer año de circulación de este medio, con el cual mantenemos informado a nuestros proveedores sobre lo más relevante en temas corporativos, legales, contables, de responsabilidad social y procesos de selección. Se enviaron a 882 proveedores.
- > **Línea de Atención:** tuvimos a disposición de los proveedores la Línea telefónica y el correo electrónico proveedores@proteccion.com.co para resolver dudas sobre plazos, formas de pago, trámites de facturas y negociación de descuentos financieros.
- > **Línea Ética:** en linea.etica@proteccion.com.co recibimos las denuncias sobre conductas irregulares que estén en contra de los principios, los deberes y los valores relacionados con la ética corporativa.

Políticas de contratación de proveedores y buenas prácticas

Dentro de nuestra política de contratación de proveedores contemplamos las visitas de verificación como un momento clave para identificar la evolución

del proveedor con respecto a su desempeño, innovación, valores agregados y buenas prácticas administrativas, laborales y ambientales.

> **Criterios ambientales para la contratación de proveedores:** los criterios ambientales para la contratación de proveedores son los establecidos en el Pacto Global, según el cual las compañías que quieran ser proveedores de Protección deben contar con un enfoque preventivo amigable con el medio ambiente, apoyar iniciativas que aumenten la responsabilidad ambiental en su cadena productiva y de abastecimiento, y apoyar el desarrollo y la utilización de tecnologías que sean favorables para el medio ambiente. El seguimiento se realiza en las visitas de verificación a cada proveedor.

> **Criterios sociales para la contratación de proveedores:** los criterios sociales para la contratación de proveedores son los establecidos en el Pacto Global y están relacionados con derechos humanos y relaciones laborales. El seguimiento se realiza en las visitas de verificación a cada proveedor.

Fortalecemos nuestros proveedores

Trabajamos por el mejoramiento continuo de nuestros proveedores mediante:

- > Encuentros para el fortalecimiento y desarrollo
- > Muestras de proveedores
- > Boletín Aliados
- > Visitas de verificación y seguimiento
- > Capacitación y formación de proveedores que prestan servicios a procesos core de Protección S. A.

Adicionalmente, realizamos el Encuentro Anual de Proveedores en el que informamos sobre resultados de la organización, proyectos y temas de servicios y políticas de contratación, y desarrollamos un tema de interés y actualidad con un experto.

PROVEEDORES

Número de proveedores nacionales	1.323
Número de proveedores internacionales	10
Número de proveedores - persona natural	203
Número de proveedores - persona jurídica	1.130
Sectores con mayor relación comercial	Sector Servicios con el 89,20%

Gran parte de las relaciones comerciales establecidas en el 2012 fueron con proveedores del sector servicios (89,20%), seguidos de comercio (4,88%).

El resto de proveedores pertenece a los sectores de comunicaciones, construcción, financiero, industrial, minero energético, solidario y transporte.

En el 2012 la facturación con nuestros proveedores fue de \$95.940 millones: duplicó la facturación del 2011.

Facturación comparativa anual

2011	48.530.941.177
2012	95.940.758.142

En Protección S. A. apoyamos a las medianas y pequeñas empresas; por ello el 62,4% de la facturación anual corresponde a Pymes y de esta el 38,55% a empresas medianas y el 23,85% a empresas pequeñas.

**PAGOS A
PROVEEDORES 2012**

Tipo de Proveedor	Facturación Anual 2011	Facturación Anual 2012	% de Participación 2011	% de Participación 2012	Nº Compañías 2012
Pequeño	14.274.482.997	22.884.026.130	29,41%	23,85%	381
Mediano	11.105.103.352	36.989.146.330	22,88%	38,55%	823
Grande	23.151.354.828	36.067.585.682	47,70%	37,59%	129
Total	48.530.941.177	95.940.758.142	100,00%	100,00%	1333

Promovemos lo local

El 99, 02% de las compras se realizan a proveedores colombianos.

El 54,10% de la facturación se realiza en Medellín, el 33,26% en Bogotá y el 2,69% en Cali.

PAGOS A PROVEEDORES POR UBICACIÓN GEOGRÁFICA Y NATURALEZA JURÍDICA

Ciudad (nacional e internacional)	Número de proveedores	Participación proveedores	Valor facturado
Bogotá	403	33,26%	\$ 31.913.648.723
Medellín	412	54,10%	\$ 51.902.349.403
Cali	81	2,69%	\$ 2.579.424.314
Barranquilla	57	0,50%	\$ 482.840.843
Otras ciudades	370	8,46%	\$ 8.117.552.559
Internacionales	10	0,98%	\$ 944.942.300
TOTAL	1.333	100	\$ 95.940.758.142

TABLA DE INDICADORES GRI

TABLA INDICADORES GRI - PERFIL DE LA MEMORIA

Item	Título	Página	Alcance
1. ESTRATEGIA Y ANÁLISIS			
1.1	Declaración de relevancia de la sostenibilidad.	154	Ver Carta de la Junta Directiva y el Presidente de la Asamblea de Accionistas sobre el informe de Sostenibilidad.
1.2	Principales impactos, riesgos y oportunidades en sostenibilidad.	157	Ver Nuestros retos.
2. PERFIL DE LA ORGANIZACIÓN			
2.1	Nombre de la organización.	8	Ver Informe del Presidente y la Junta Directiva a los Accionistas - Ver La Compañía.
2.2	Principales marcas, productos y servicios.	10	Ver Soluciones Previsionales
2.3	Estructura operativa.	3	Parcial. Ver Junta Directiva.
2.4	Localización de la sede principal de la organización.	49	Ver Ente Económico Nota 1.
2.5	Dónde opera.	11	Ver Mapa de regiones donde operamos.
2.6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica.	8	Parcial, Ver La compañía.
2.7	Mercados servidos.	8, 10	Ver La Compañía. Ver Soluciones Previsionales.
2.8	Dimensión de la compañía.	8	Parcial. Ver La Compañía.
2.9	Cambios significativos durante el periodo de reporte en tamaño, dirección y estructura.	12	Ver Informe del Presidente y la Junta Directiva a los Accionistas.
3. PARÁMETROS DEL INFORME			
PERFIL DEL INFORME			
3.1	Periodo cubierto.	152	Ver Acerca de este reporte.
3.2	Fecha del informe anterior más reciente.	152	Ver Acerca de este reporte.
3.3	Ciclo de presentación del informe.	152	Ver Acerca de este reporte.
3.4	Área de contacto para los temas relativos al informe o su contenido.	152	Ver Acerca de este reporte.
ALCANCE Y COBERTURA DEL INFORME			
3.5	Proceso de definición del contenido del informe.	152	Parcial, Ver Acerca de este reporte.
3.6	Cobertura del informe.	152	Ver Acerca de este reporte.
3.7	Limitaciones del alcance o cobertura.	152	Parcial. Ver A cerca de este reporte.

Item	Título	Página	Alcance
3.8	Base para incluir información en el caso de negocios conjuntos, filiales, instalaciones arrendadas, actividades subcontratadas y otras entidades que puedan afectar significativamente la comparabilidad entre periodos.	152	Ver Acerca de este reporte.
3.9	Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos.		Parcial, Ver en cada uno de los capítulos del reporte.
3.10	Reexpresión de información de memorias anteriores.		No reportado.
3.11	Cambios significativos en métodos de valoración de informes anteriores.		No reportado.
ÍNDICE DEL CONTENIDO DEL GRI			
3.12	Tabla de contenidos GRI.	190	Tabla GRI.
VERIFICACIÓN			
3.13	Política y verificación del informe.		No reportado.
4. GOBIERNO, COMPROMISOS Y PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS			
GOBIERNO			
4.1	Descripción de la estructura de gobierno.	3, 83	Ver Gobierno Corporativo Nota 31
4.2	Presidente de la Junta y su cargo ejecutivo como Presidente de la Organización.	3, 83	Ver Gobierno Corporativo Nota 31
4.3	Estructura del máximo órgano de gobierno (Junta Directiva).	3, 83	Ver Gobierno corporativo Nota 31
4.4	Mecanismos de los accionistas y empleados para comunicar recomendaciones o indicaciones al máximo órgano de gobierno.		No reportado.
4.5	Vínculo entre la retribución de los miembros del máximo órgano de gobierno, los altos directivos y ejecutivos (incluídos los acuerdos de abandono del cargo) y el desempeño de la Organización (incluido su desempeño social y ambiental).		No reportado.
4.6	Procedimientos para evitar conflictos de interés en el máximo órgano de gobierno.		No reportado.
4.7	Procedimiento de determinación de la capacitación y experiencia exigible a los miembros del máximo órgano de gobierno para poder guiar la estrategia de la organización en los aspectos sociales, ambientales y económicos.		No reportado.

Tabla indicadores GRI

Item	Título	Página	Alcance
4.8	Declaración de misión, visión, valores, código de conducta y principios relevantes.	6, 9	Ver La compañía. Ver Gobierno corporativo.
4.9	Procedimientos del máximo órgano de gobierno para supervisar la identificación y gestión por parte de la organización, del desempeño económico, ambiental y social, incluidos riesgos y oportunidades relacionadas, así como la adherencia o el cumplimiento de los estándares acordados a nivel internacional, códigos de conducta y principios.	83, 89	Ver Gobierno Corporativo. Ver Sistema Interno de administración del riesgo. Ver Sistema de Control interno.
4.10	Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, ambiental y social.	83, 89	Ver Gobierno Corporativo. Ver Sistema Interno de Administración del Riesgo. Ver Sistema de Control Interno.
COMPROMISOS CON INICIATIVAS EXTERNAS			
4.11	Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución.	154	Ver Carta de la Junta y del Presidente de la Asamblea de accionistas sobre el informe de sostenibilidad.
4.12	Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente, así como cualquier otra iniciativa que la organización suscriba o apruebe.	158, 178	Ver Nuestro Modelo de gestión. Ver Nuestra Comunidad. Ver Dimensión Ambiental.
4.13	Principales asociaciones a las que pertenezca (tales como asociaciones sectoriales) y/o entes nacionales e internacionales a las que la organización apoya.		No reportado.
PARTICIPACIÓN DE LOS GRUPOS DE INTERÉS			
4.14	Relación de los grupos de interés.	159	Ver Nuestros grupos de interés.
4.15	Base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la organización se compromete.	159	Ver Nuestros grupos de interés.
4.16	Enfoques adoptados para la inclusión de los grupos de interés, incluidas la frecuencia de su participación por tipos y categoría de grupos de interés.	159	Parcial. Ver Nuestros grupos de interés.
4.17	Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido mediante la participación de los grupos de interés y la forma en la que ha respondido la organización a los mismos en la elaboración de la memoria.		No reportado.

Item	Título	Página	Alcance
5. ENFOQUE DE GESTIÓN E INDICADORES DE DESEMPEÑO			
INDICADORES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO ASPECTO: DESEMPEÑO ECONÓMICO			
EC1	Valor económico directo generado y distribuido, incluyendo ingresos, costes de explotación, retribución a empleados, donaciones y otras inversiones en la comunidad, beneficios no distribuidos y pagos a proveedores de capital y a gobierno	9, 16, 42	Ver La Compañía. Ver Informe Financiero. Ver Resultados de la Sociedad.
EC2	Consecuencias financieras y otros riesgos y oportunidades para las actividades de la organización debido al cambio climático.		No reportado.
EC3	Cobertura de las obligaciones de la organización debidas a programas de beneficios sociales.		Protección cumple con las obligaciones de ley de seguridad social en materia de salud, pensión, cesantías y primas legales, y aporta un monto voluntario de primas extralegales.
EC4	Ayudas financieras significativas recibidas de gobierno.		No reportado.
ASPECTO: PRESENCIA EN EL MERCADO			
EC5	Rango de las relaciones entre el salario inicial estándar y el salario mínimo local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	169	Ver Nuestras políticas de compensación, rango salarial.
EC6	Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	187	Ver Política de compra a proveedores locales - proveedores.
EC7	Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	187	Ver Política de compra a proveedores locales - proveedores.
ASPECTO: IMPACTOS ECONÓMICOS INDIRECTOS			
EC8	Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructura y servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie.	178	Ver Nuestra Comunidad
EC9	Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos.		No reportado.

Tabla indicadores GRI

Item	Título	Página	Alcance
DIMENSIÓN AMBIENTAL			
ASPECTO: MATERIALES			
EN1	Materiales utilizados, por peso o volúmen.	161	Nuestros materiales corresponden a equipos e insumos de oficina convencionales. Dentro de la compañía promovemos la optimización y reutilización de equipos. Donamos los equipos e insumos que no se usan para que sean reutilizados o reciclados. Entregamos 821 artículos en 74 donaciones realizadas en diferentes ciudades del país. Ver Gestión de Materiales.
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados.		No reportado, no se cuenta con esta información.
ASPECTO: ENERGÍA			
EN3	Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias.	162	Ver consumo y ahorro de energía. Protección pertenece al Sistema Interconectado Nacional en el que la energía proveniente de centrales hidroeléctricas y centrales térmicas, por lo que no tenemos certeza de la fuente primaria.
EN4	Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias.	162	Ver Nuestro consumo y ahorro de energía.
EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia.	162	Ver Nuestro consumo y ahorro de energía.
EN6	Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones en el consumo de energía como resultado de dichas iniciativas.		No contamos con iniciativas de energía.
EN7	Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas.		Durante el 2012 se hizo un seguimiento constante a los consumos de energía nacionales para controlar su incremento. Adicionalmente, la campaña de luces apagadas contribuye a la reducción del consumo energético.

Item	Título	Página	Alcance
EN8	Captación total de agua por fuentes.	163	Ver Nuestro consumo y ahorro de agua. El agua empleada en las instalaciones de Protección S. A. en todo el país es suministrada por las empresas de servicios públicos de cada ciudad, proveniente de diferentes fuentes de agua. Por esto no contamos con la información correspondiente a las fuentes de agua usadas para el funcionamiento de nuestras oficinas.
EN9	Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua.		Ver nota EN8.
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada.	163	Ver Nuestro consumo y ahorro de agua. Dentro de nuestros procesos no reciclamos el agua empleada en las oficinas de nuestra compañía. Solo contamos con un tanque de aguas lluvias para el sistema de enfriamiento de la torre Protección sede principal en Medellín.
ASPECTO: BIODIVERSIDAD			
EN11	Descripción de terrenos reportados adyacentes o ubicados dentro de espacios naturales protegidos o de áreas de alta biodiversidad no protegidas. Indíquese la localización y el tamaño de terreno en propiedad, arrendados, o que son gestionados de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a áreas protegidas.	163	Ver Biodiversidad. Protección no se encuentra ubicada en áreas protegidas dentro del territorio nacional. Su operación la realiza desde las oficinas ubicadas en los centros urbanos de las ciudades donde opera.
EN12	Descripción de los impactos más significativos en la biodiversidad en espacios naturales protegidos o en áreas de alta biodiversidad no protegidas, derivados de las actividades, los productos y los servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas.	163	Ver biodiversidad. Durante el 2012 Protección S. A. no realizó ninguna construcción o restauración de oficinas que hayan perjudicado en alguna medida la fauna o la flora de las zonas donde opera.
EN13	Hábitats protegidos o restaurados.		No contamos con hábitats protegidos o restaurados.
EN14	Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad.		No aplica.
EN15	Número de especies, desglosadas en función de su peligro de extinción, incluidas en la Lista Roja de la IUCN, y en listados nacionales, y cuyos hábitats se encuentren en áreas afectadas por las operaciones según el grado de amenaza de la especie.		No aplica.

Tabla indicadores GRI

Item	Título	Página	Alcance
ASPECTO: EMISIONES, VERTIDOS Y RESIDUOS			
EN16	Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero en peso.	164	Ver Nuestra gestion de residuos y emisiones. En el 2011 Protección asumió como un compromiso la medición de la huella de carbono de la compañía, pero dado el proceso de integración con ING, la operación y número de oficinas de la compañía crecerán en 2013. Por tanto, decidimos posponer el inventario de gases y el cálculo de las emisiones hasta no tener claridad en la totalidad del número de oficinas que tendrá la compañía para no revelar datos inconsistentes ni desactualizados.
EN17	Otras emisiones indirectas de gases de efecto invernadero, en peso.		No reportado.
EN18	Iniciativas para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero y las reducciones logradas.		No reportado.
EN19	Emisiones de sustancias destructoras de la capa ozono, en peso.		No reportado.
EN20	NOx, SOx y otras emisiones significativas al aire por tipo y peso.		No reportado.
EN21	Vertimiento total de aguas residuales, según su naturaleza y destino reportado.		No se cuenta con información de los vertimientos de agua. residuales de las oficinas de la compañía.
EN22	Peso total de residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.	164	Ver nuestra gestión de residuos y emisiones.
EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos.		No aplica.
EN24	Peso de los residuos transportados, importados, exportados o tratados que se consideran peligrosos según la clasificación del Convenio de Basilea, anexos I, II, III y VIII, y porcentaje de residuos transportados internacionalmente.		No reportado.
EN25	Identificación, tamaño, estado de protección y valor de biodiversidad de recursos hídricos y hábitats relacionados, afectados significativamente por vertidos de agua y aguas de escorrentía de la organización informante.		No contamos con esta información.

Item	Título	Página	Alcance
ASPECTO: PRODUCTOS Y SERVICIOS			
EN26	Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto		Protección ofrece productos financieros, los impactos ambientales asociados no son considerados de alto impacto y no están contemplados dentro del análisis ambiental que realiza la compañía.
EN27	Porcentaje de productos vendidos y sus materiales de embalaje que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos.		No aplica.
ASPECTO: CUMPLIMIENTO NORMATIVO			
EN28	Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.		No recibimos ninguna clase de sanción no monetaria por el incumplimiento a la normativa ambiental.
ASPECTO: TRANSPORTE			
EN29	Impactos ambientales significativos del transporte de productos y otros bienes y materiales utilizados para las actividades de la organización, así como del transporte de personal.		Los impactos ambientales producidos por el transporte en la compañía no se consideran significativos, ya que no contamos con flota de trasporte de productos ni materiales. Nuestro impacto solo corresponde al recorrido terrestre y aéreo de los colaboradores para el ejercicio de sus labores. Se prevé que este impacto ambiental será incluido en el reporte de 2013.
ASPECTO: GENERAL			
EN30	Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales.		En 2012 no se realizaron inversiones ambientales significativas.
DIMENSIÓN SOCIAL			
ASPECTO: EMPLEO			
LA1	Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región.	165	Ver Nuestros Colaboradores.
LA2	Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región.	171	Ver Nuestros Colaboradores.
LA3	Beneficios sociales para los empleados con jornada completa, que no se ofrecen a los empleados temporales o de media jornada, desglosado por actividad principal.		No reportado.

Tabla indicadores GRI

Item	Título	Página	Alcance
LA15	Volver al trabajo y las tasas de retención, después del permiso parental, por el género.		No reportado.
ASPECTO: RELACIONES EMPRESA/TRABAJADORES			
LA4	Porcentaje de empleados cubiertos por un convenio colectivo.		No aplica.
LA5	Periodo(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos.		No aplica.
ASPECTO: SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO			
LA6	Porcentaje del total de trabajadores representado en comités de salud y seguridad, conjuntos de dirección - empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar programas de salud y seguridad en el trabajo.		Protección S. A. cuenta con un comité de seguridad y salud ocupacional en Colombia con ocho integrantes, cuatro principales y cuatro suplentes. El 100% de los integrantes tienen contrato a término indefinido. Ellos representan el 0,6% de los colaboradores de la compañía.
LA7	Tasas de ausentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región.	175	Ver Tasas de Ausentismo.
LA8	Programas de educación, formación, asesoramiento, prevención y control de riesgos que se apliquen a los trabajadores, a sus familias o a los miembros de la comunidad en relación con enfermedades graves.	174	Parcial. Ver Seguridad y salud ocupacional.
LA9	Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos.		No aplica.
ASPECTO: FORMACIÓN Y EDUCACIÓN			
LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por categoría de empleado.	176	Parcial. Ver Formación de Colaboradores
LA11	Programas de gestión de habilidades y de formación continua que fomenten la empleabilidad de los trabajadores y que les apoyen en la gestión del final de sus carreras profesionales.	176	Ver Formación de Colaboradores.
LA12	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional.		Para este periodo no reportamos evaluaciones de desempeño.

Item	Título	Página	Alcance
ASPECTO: DIVERSIDAD E IGUALDAD DE OPORTUNIDADES			
LA13	Composición de los órganos de gobierno corporativo y plantilla desglosado por sexo, grupo de edad, pertenencia a minorías y otros indicadores de diversidad.	170	Parcial. Ver Diversidad.
LA14	Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional.	169	Ver nuestra política de compensación.
INDICADORES DEL DESEMPEÑO DE DERECHOS HUMANOS ASPECTO: PRÁCTICAS DE DIRECCIÓN			
HR1	Porcentaje y número total de acuerdos de inversión significativos que incluyan cláusulas de derechos humanos o que hayan sido objeto de análisis en materia de derechos humanos.	160	Ver Derechos humanos.
HR2	Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencia.	160, 187	Ver Derechos Humanos. Ver Relación con Proveedores.
HR3	Total de horas de formación de los empleados sobre políticas y procedimientos relacionados con aquellos aspectos de los derechos humanos relevantes para sus actividades, incluyendo el porcentaje de empleados formados.		No reportado.
ASPECTO: DISCRIMINACIÓN			
HR4	Número total de incidentes de discriminación y medidas adoptadas.		En el 2012 no se presentaron incidentes de discriminación y por lo tanto no se tomaron medidas correctivas.
ASPECTO: LIBERTAD DE ASOCIACIÓN Y CONVENIOS COLECTIVOS			
HR5	Actividades de la compañía en las que el derecho a la libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos y medidas adoptadas para respaldar estos derechos.	160	Ver Derechos humanos.
ASPECTO: EXPLOTACIÓN INFANTIL			
HR6	Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.		La compañía tiene como política la no contratación de menores de edad y al mismo tiempo vela y revisa que sus proveedores cumplan con dicha política. Ver Nuestros proveedores y Derechos humanos.

Tabla indicadores GRI

Item	Título	Página	Alcance
ASPECTO: TRABAJOS FORZADOS			
HR7	Operaciones identificadas como de riesgo significativo de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido, y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.		Según las políticas de contratación de la compañía y el reglamento interno de trabajo se prohíbe cualquier tipo de trabajo forzado. Durante el 2012 no se identificó ningún riesgo de trabajo forzado dentro de las instalaciones de la compañía, y por tanto no se adoptaron medidas para su corrección.
ASPECTO: PRÁCTICAS DE SEGURIDAD			
HR8	Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la organización en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades.		No reportado.
ASPECTO: DERECHOS DE LOS INDÍGENAS			
HR9	Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas.		En el 2012 no se presentaron incidentes de violaciones de derechos humanos y por tanto no se adoptaron medidas para su reparación.
HR10	Porcentaje y número total de operaciones que han sido objeto de los derechos humanos, críticas y/o de impacto.		Durante el 2012 no se registraron críticas o impactos al cumplimiento de los derechos humanos en las operaciones de la compañía.
HR11	Número de quejas relacionadas con los derechos humanos.		Durante el 2012 no se presentaron quejas relacionadas con los derechos humanos dentro de la compañía.
ASPECTO: TRABAJOS FORZADOS			
HR7	Operaciones identificadas como de riesgo significativo, de ser origen de episodios de trabajo forzado o no consentido, y las medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.		Según las políticas de contratación de la compañía y el reglamento interno de trabajo se prohíbe cualquier tipo de trabajo forzado. Durante el 2012 no se identificó ningún riesgo de trabajo forzado dentro de las instalaciones, y por tanto no se adoptaron medidas para su corrección.

Item	Título	Página	Alcance
ASPECTO: PRÁCTICAS DE SEGURIDAD			
HR8	Porcentaje del personal de seguridad que ha sido formado en las políticas o procedimientos de la organización en aspectos de derechos humanos relevantes para las actividades.		No reportado.
ASPECTO: DERECHOS DE LOS INDÍGENAS			
HR9	Número total de incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas.		En el 2012 no se presentaron incidentes de violaciones de derechos humanos y por tanto no se adoptaron medidas para su reparación.
HR10	Porcentaje y número total de operaciones que han sido objeto de los derechos humanos, críticas y/o impacto.		Durante el 2012 no se registraron críticas o impactos al cumplimiento de los derechos humanos en las operaciones de la compañía.
HR11	Número de quejas relacionadas con los derechos humanos		Durante el 2012 no se presentaron quejas relacionadas con los derechos humanos dentro de la compañía.
ASPECTO: COMUNIDAD			
S01	Naturaleza, alcance y efectividad de programas y prácticas para evaluar y gestionar los impactos de las operaciones en las comunidades, incluyendo entrada, operación y salida de la empresa.	178	Ver Nuestra comunidad.
S09	Operaciones con impactos negativos significativos posibles o reales en las comunidades locales.	178	Ver Nuestra comunidad.
S010	Medidas de prevención y mitigación implantadas en operaciones con impactos negativos significativos posibles o reales en las comunidades locales.	178	Ver Nuestra comunidad.
S02	Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción.	132	Ver Sistema Interno de Administración del Riesgo. Nota 22
S03	Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anticorrupción de la organización.	177	Ver Formación de Colaboradores.
S04	Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción.	132	Ver Sistema Interno de Administracióm del Riesgo. Nota 22
S05	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de lobbying.		No reportado.
S06	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países.		No reportado.

Tabla indicadores GRI

Item	Título	Página	Alcance
ASPECTO: COMPORTAMIENTO DE COMPETENCIA DESLEAL			
S07	Número total de acciones por causas relacionadas con prácticas monopolísticas y contra la libre competencia, y sus resultados.		No reportado.
ASPECTO: CUMPLIMIENTO NORMATIVO			
S08	Valor monetario de sanciones y multas significativas y número total de sanciones no monetarias derivadas del incumplimiento de las leyes y regulaciones.		<p>En 2012, la Superintendencia Financiera de Colombia impuso una sanción a ING S. A. por \$10,0 millones, que Protección S. A. canceló en enero de 2013 como entidad absorbente en el proceso de fusión.</p> <p>En 2012, la DIAN impuso a Protección S. A. una sanción por corrección de la declaración de renta del 2009 por \$102,5 millones, incluidos los intereses de mora y una sanción por extemporaneidad de la retención en la fuente de mayo de 2012 por \$238,2 millones.</p>
PRODUCTO			
ASPECTO: SALUD Y SEGURIDAD DEL CLIENTE			
PR1	Fases del ciclo de vida de los productos y servicios en las que se evalúan, para en su caso ser mejorados, los impactos de los mismos en la salud y seguridad de los clientes, y porcentaje de categorías de productos y servicios significativos sujetos a tales procedimientos de evaluación.		No reportado.
PR2	Número total de incidentes derivados del incumplimiento de la regulación legal o de los códigos voluntarios relativos a los impactos de los productos y servicios en la salud y la seguridad durante su ciclo de vida, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.		No reportado.
ASPECTO: ETIQUETADO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS			
PR3	Tipos de información sobre los productos y servicios que son requeridos por los procedimientos en vigor y la normativa, y porcentaje de productos y servicios sujetos a tales requerimientos informativos.		No reportado.
PR4	Número total de incumplimientos de la regulación y de los códigos voluntarios relativos a la información y al etiquetado de los productos y servicios, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.		No reportado.

Item	Título	Página	Alcance
PR5	Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente.	10	Ver Indicadores de Satisfacción.
ASPECTO: COMUNICACIONES DE MARKETING			
PR6	Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de <i>marketing</i> , incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios.		No reportado.
PR7	Número total de incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de <i>marketing</i> , incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.		No reportado.
PR8	Número total de reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes.		
ASPECTO: CUMPLIMIENTO NORMATIVO			
PR9	Coste de aquellas multas significativas fruto del incumplimiento de la normativa en relación con el suministro y el uso de productos y servicios de la organización.	43, 69	Ver resultados de la administradora. Ver Nota 14