

INFORME ANUAL 2013

Protección
Pensiones y Cesantías

Contenido

RESULTADOS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

- 12 > La compañía
- 15 > Informe del presidente y la Junta a los accionistas
- 24 > Informe de la Junta directiva sobre el Sistema de control interno y el Comité de auditoría
- 33 > Informe del Revisor fiscal
- 35 > Certificación del representante legal
- 36 > Balance general comparativo
- 38 > Estado de resultados comparativo
- 40 > Estado de cambios en el patrimonio
- 42 > Estados de flujos de efectivo
- 43 > Notas a los estados financieros
- 91 > Proposición sobre distribución de utilidades

INFORME CONSOLIDADO CON AFP CRECER

- 95 > Informe del Revisor Fiscal
- 96 > Balance general consolidado
- 99 > Estados de flujos de efectivo consolidado
- 100 > Estado de cambios en el patrimonio consolidado
- 102 > Notas a los estados financieros consolidados

RESULTADOS DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS

- 132 > Fondo de Pensiones Obligatorias
- 133 > Fondo de Cesantías
- 134 > Fondo de Pensiones Voluntarias

INFORME DE SOSTENIBILIDAD

- 137 > Acerca de este reporte
- 140 > Desarrollo de colaboradores
- 151 > Relacionamiento con la comunidad
- 156 > Nuestros proveedores
- 157 > Medio ambiente
- 159 > Tabla de indicadores GRI



Junta **directiva**

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Pablo Enrique Sprenger Rochette
Juan Fernando Uribe Navarro
Santiago Pérez Moreno
Luis Carlos Arango Vélez
Óscar Iván Zuluaga Serna
Tatyana Aristizábal Londoño
Andrés Aguirre Martínez

Directivos

Mauricio Toro Bridge | presidente
Juan Pablo Arango Botero | vicepresidente de Gestión humana y administrativa
María Marcela Caicedo Pachón | vicepresidente de Operaciones y servicio
Juan Luis Escobar Penagos | vicepresidente Financiero y de planeación
Luisa Fernanda García Duque | vicepresidente Comercial y de mercadeo
Ana Lucía Hoyos Orrego | vicepresidente de Riesgo
Ana Beatriz Ochoa Mejía | vicepresidente Jurídica y Secretaria general
Ómar Rueda Galvis | vicepresidente de Inversiones
Jorge Iván Vallejo González | vicepresidente de Tecnología

Gerencias **regionales**

Negocios institucionales

Santiago Antonio Bernal | gerente Regional Antioquia
Jorge Enrique Duarte | gerente Regional Bogotá
Ana María Daza | gerente Regional Caribe
Martha Cecilia Castaño Hincapié | gerente Regional Occidente (E)

Wealth Management

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

Revisora **fiscal**

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

Auditora **interna**

Elsa Margarita Pérez Del Corral

Defensora del **consumidor financiero**

Principal: Liliana Sarmiento Martínez
Suplente: María Victoria Osorio

Nota: Protección S. A. cuenta con el Código de Ética y de Buen Gobierno que puede ser consultado en www.proteccion.com



Resultados de la Sociedad Administradora

Gobierno corporativo

Desde 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 para responder a las necesidades de sus accionistas y demás grupos de interés como empleados, clientes y proveedores.

En 2013, la Junta directiva aprobó modificar el Código de Buen Gobierno para reflejar la nueva estructura de la compañía que incluye ocho vicepresidencias: Riesgo, Tecnología, Inversiones, Operaciones y servicio, Comercial y de mercadeo, Financiera y de planeación, Jurídica y Secretaría general y Gestión humana y administrativa.

Adicionalmente, el código se modificó para indicar que el auditor de la compañía depende directamente de la Junta directiva, órgano al que debe presentar sus reportes a través del Comité de Auditoría. Con relación a este último, se estableció que al menos dos de sus tres miembros deben ser inde-

pendientes, que se podrán designar personas independientes de la administración de Protección S. A. para apoyar la labor del Comité, y que el presidente del Comité debe ser uno de los miembros independientes.

Con respecto al Comité de Responsabilidad Social se estableció que se debe reunir al menos tres veces al año.

Finalmente, teniendo en cuenta que la descripción de las comisiones que recibe la sociedad se encuentran en los reglamentos de los diferentes fondos administrados, se suprimió el numeral 3 del capítulo 2 – Título II que hacía una transcripción de las comisiones que cobra la administradora.

Adjunto a este informe, se entrega el Código de Buen gobierno corporativo 2013 para que pueda ser consultado por los accionistas y grupos de interés. Además se puede consultar su versión digital en nuestra web www.proteccion.com

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.

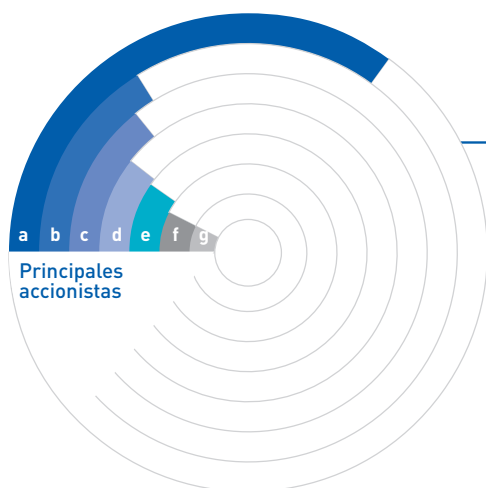
Visión

Ser la sociedad administradora de pensiones y cesantías que genera mayor confianza, satisfacción y lealtad en sus clientes.

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.

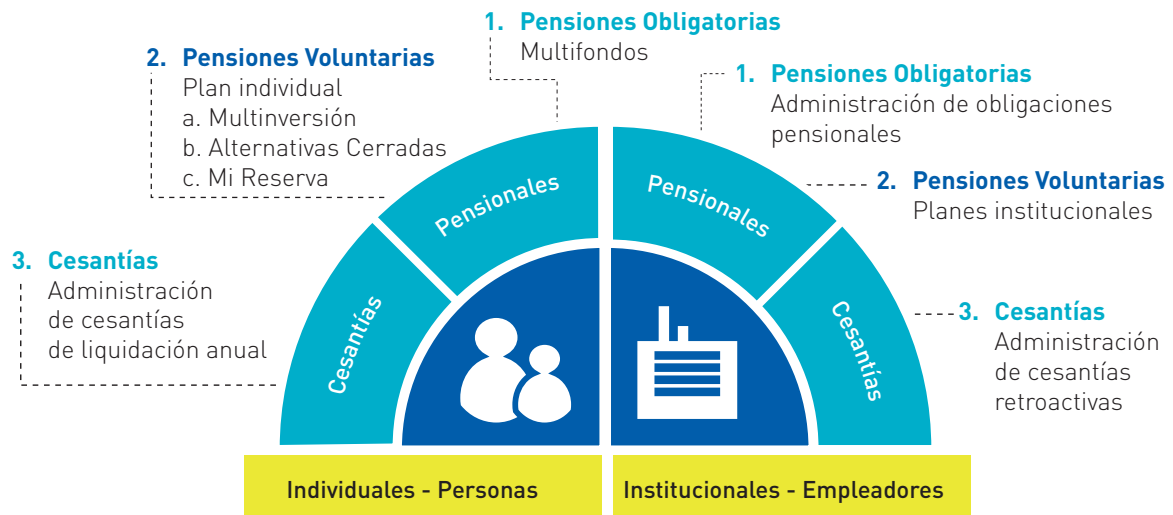
Nuestros accionistas



- a. **35,11%** Sura Asset Management S. A.
- b. **16,18%** Caja Colombiana de Subsidio Familiar Colsubsidio
- c. **14,25%** Grupo Sura Latin American Holdings B. V.
- d. **10,68%** Bancolombia
- e. **9,90%** C. F. N. S. Infraestructura S. A. S.
- f. **7,53%** Cornerstone LP
- g. **6,35%** Accionistas minoritarios

Soluciones previsionales

Protección S. A. administra fondos para el ahorro pensional de clientes individuales e institucionales en Pensiones Obligatorias, Cesantías y Pensiones Voluntarias. Además, administra los patrimonios autónomos: Smurfit Cartón de Colombia y XM.



FONDO DE PENSIONES XM

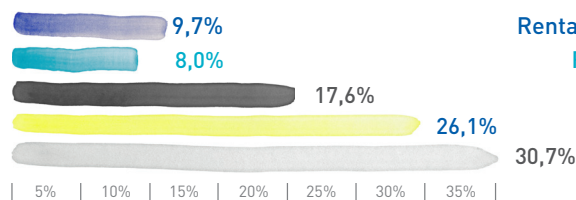
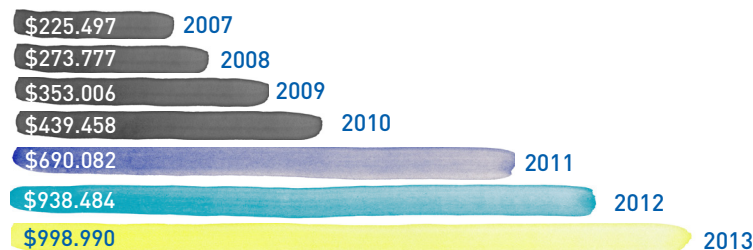


FONDO DE PENSIONES
SMURFIT CARTÓN DE COLOMBIA

Resultados de la Sociedad Administradora



EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD



CALIFICACIÓN*



*La calificación M1 fue otorgada por la calificadora Fitch Rating Colombia S. A. en diciembre 2 de 2013.

Protección S. A. cuenta con la máxima calificación como administrador de inversión que refleja que las operaciones de administración de activos demuestran el nivel de vulnerabilidad más bajo respecto a las falencias operacionales y de administración de inversiones en relación con lo que resultaría apropiado para el mercado de las AFP, y evidencia su compromiso con el manejo de los aportes de sus afiliados.

Regiones del país donde operamos

Caribe

Barranquilla
Cartagena
Mina El Cerrejón
Montelíbano
Montería
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.

INFORME DEL PRESIDENTE Y LA JUNTA DIRECTIVA A LOS ACCIONISTAS

Señores accionistas,

El 2013 fue para Protección S. A. el año de la consolidación de su proceso de fusión con ING Pensiones y Cesantías. Así mismo, en este año pudimos cumplir con el objetivo de continuar posicionando a la compañía como la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías líder en el modelo de asesoría y en la gestión profesional de los recursos.

En efecto, durante 2013 se llevaron a cabo los planes de estabilización de la compañía con posterioridad a la fusión, con el propósito de garantizar la correcta ejecución de los procesos internos, una excelente prestación de servicios para nuestros afiliados, y el aprovechamiento de las sinergias derivadas de la fusión, principalmente en temas operacionales y financieros.

Adicionalmente, se logró con éxito la integración de los colaboradores que se incorporaron a Protección S. A. provenientes de la sociedad absorbida, y hoy la compañía puede decir que cuenta con un estilo de trabajo homogéneo y empleados que miran hacia el mismo norte.

A lo largo del año, Protección S. A. fortaleció su modelo de negocios centrado en el cliente, que tuvo como eje central el desarrollo de una oferta renovada de productos y servicios de pensiones voluntarias, así como la implementación del modelo de asesoría Wealth Management, enfocado en ofrecer soluciones en ahorro, inversión, protección y desacumulación para las diferentes etapas de la vida de nuestros clientes.

Es así como en 2013 nuestro negocio de pensiones voluntarias se destacó por:

- > El fortalecimiento del producto a través de los Portafolios Balanceados, los cuales se complementaron con la creación de siete nuevos portafolios especializados en acciones.
- > La ampliación de la cartera de productos con nuevas alternativas cerradas, así como el fortalecimiento del portafolio Mí Reserva.



“El 2013 fue el año de la consolidación de una nueva compañía que es producto de una rigurosa planeación que se logró gracias al apoyo y la confianza de nuestros socios, empleados y afiliados”.

Mauricio Toro Bridge
Presidente

- > La asesoría financiera experta y personalizada.
- > Las alianzas comerciales como el Seguro de Vida e invalidez con Suramericana y su colocación a través del modelo de uso de red.
- > El mejoramiento de la atención en los canales de servicio y la solución de requerimientos de los clientes.

Por otra parte, gracias a una rigurosa planeación, durante el año se avanzó en la ejecución de más de 15 proyectos con un balance general muy positivo, lo que permitió apalancar la ejecución de la estrategia organizacional con miras a fortalecer el crecimiento del negocio, la eficiencia y capacidad de los procesos y la gestión regulatoria.

Se destaca la ejecución de los siguientes proyectos:

- > **SOX:** en total alineación con el objetivo de la organización de ser una compañía de categoría mundial, se emprendió este proyecto que exige alinear el sistema de Gobierno corporativo a las prácticas y principios establecidos en la Ley Sarbanes Oxley (SOX) del mercado bursátil de Estados Unidos.
- > **CRM:** con el objetivo de contribuir a la mejora constante de los procesos comerciales asociados a la gestión con el cliente, buscando tener una visión integral del mismo y ser más oportunos y eficientes, se finalizó la primera fase de este proyecto.

- > **SERVICIOS PREVISIONALES:** para mejorar el servicio a los clientes mediante la implementación de procesos eficientes para la atención y trámites de pensión, pago de prestaciones y administración del pensionado, en 2013 se realizó el diagnóstico del proceso actual y se definieron proyectos de mejoramiento de tiempos de respuesta, oferta de canales y automatización de procesos.
- > **DA VINCI:** el 2013 fue un año de gran avance y progreso de este proyecto para el negocio de pensiones voluntarias, el cual tiene como objetivo desarrollar e implementar un *software* para el *core* del negocio que apoye el desarrollo de la estrategia comercial, facilite la operación de los procesos y permita un ajuste oportuno a los cambios del mercado y a los nuevos productos diseñados por la compañía.

COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES PROPIAS

La composición del Portafolio por tipo de inversión a 31 de diciembre de 2013 se encuentra incorporada en las Notas a los Estados financieros que hacen parte de este informe.

- > **NORMAS NIF:** El Gobierno Nacional, mediante la expedición de la Ley 1314 de 2009, reguló los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información aceptados en Colombia y señaló las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y determinación de las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, Protección S. A., pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera.

En cumplimiento de lo previsto en las mencionadas normas, en 2013 Protección S. A. presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Plan de Implementación a las Normas de Información Financiera (NIF), trabajó en las actividades del mencionado plan y puede afirmar que la compañía se encuentra en condiciones de cumplir con los requerimientos previstos en la NIF. En 2014, se realizarán las actividades para cumplir las normas internacionales de contabilidad. Así mismo, el desarrollo de la estrategia de

En 2013 el índice de satisfacción de los afiliados fue de 76,22%.

El de los empleadores llegó a 76,8%.

Protección S. A., se apalancó en la iniciativa de eficiencia y productividad cuyo objetivo es garantizar la dinámica de crecimiento rentable y sostenible de la compañía, y gracias al gran esfuerzo y compromiso de toda la organización, se logró una disminución en los Gastos Operacionales de 7% y un crecimiento en los Ingresos operacionales de 13% respecto a los resultados de 2012.

Adicionalmente, se observó a lo largo del año el posicionamiento de la nueva imagen de la compañía, la cual refleja los valores corporativos y respalda la promesa de ser guías en la construcción del presente y futuro de los colombianos con soluciones financieras integrales.

Protección S. A. participó en conjunto con su accionista Sura Asset Management en la publicación del libro titulado "Contribución del Sistema Privado de Pensiones al Desarrollo económico de Latinoamérica", el cual recoge las experiencias de sus filiales en México, Chile y Perú, así como la experiencia de Protección S. A. en Colombia. Este libro pretende ser un aporte al análisis y conocimiento de los sistemas de administración de pensiones en la región latinoamericana.

"Las AFP son claves para la estabilidad de los países en los que operan".

Libro *Contribución del sistema privado de pensiones al desarrollo económico de Latinoamérica*, patrocinado por SUAM.



Principales cifras de la economía colombiana - 2013

5,1%

PIB
tercer trimestre 2013



Fuente: DANE - diciembre de 2013

6,81%

Tasas TES
referencia 2024



+ 116 puntos básicos

Fuente: BVC - diciembre de 2013

8,44%

Tasa
de desempleo



Fuente: DANE - diciembre de 2013

\$1.926,83

Tasa
de cambio



Fuente: DANE - diciembre de 2013

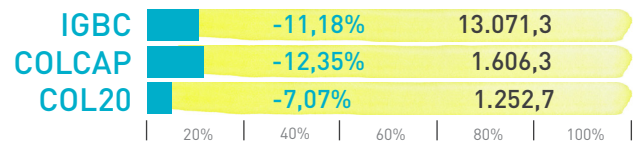
1,94%

Inflación anual
2013



Fuente: DANE - diciembre de 2013

Renta variable



Fuente: BVC - diciembre de 2013

Entorno económico

El 2013 estuvo marcado por la volatilidad en los principales mercados financieros y a nivel macro-económico, por la desaceleración en los países más desarrollados.

En Estados Unidos los mercados estuvieron atentos a los anuncios de la Reserva Federal (FED), que a mediados del segundo trimestre anunció la posibilidad de reducir el ritmo de compras de bonos, motivando una reacción inmediata en los agentes del mercado.

Las tasas de los bonos del Tesoro norteamericano entre mayo y junio, aumentaron más de 80 puntos básicos, lo cual generó en los países emergentes, y en especial en Colombia, una sobrerreacción que dio lugar a incrementos de las tasas de los títulos de deuda pública cercanos a 200 puntos básicos. En el tercer trimestre de 2013, se presentó una relativa calma, pero a mediados de diciembre se anunció el primer recorte en el monto de compra mensual de bonos norteamericanos por parte de la FED, de USD 85 billones a USD 75 billones.

En Europa, las autoridades económicas siguen luchando contra una alta tasa de desempleo (superior a 12%) y un crecimiento económico pobre, que según el Fondo Monetario Internacional sería de -4% en 2013 y 1,0% en 2014. Mientras tanto, el Banco Central Europeo continúa comprometido con la implementación de las medidas necesarias para lograr la recuperación de esta región.

En Japón, los agentes siguen de cerca la evolución del *Abenomics*, término acuñado para describir la renovada política económica que el primer ministro Shinzo Abe ha introducido en esta nación para salir de la deflación de los últimos veinte años con tres clases de medidas: política monetaria expansiva, devaluación del yen y un fuerte gasto en infraestructura.

En 2013 el principal reto de Protección S. A. fue administrar los portafolios de sus empleados en medio de un entorno de volatilidad en el mercado.

Por su lado, los países emergentes experimentaron una fuerte salida de capitales a mediados de 2013, y también se observaron grandes cambios. En China, las reformas estructurales anunciadas en la plenaria del Partido Comunista de noviembre, entre las que se destacan la eliminación de la política de "un solo hijo" y mejoras en el funcionamiento de los mercados, traerán implicaciones demográficas y económicas en el mediano y largo plazo. Otros países como India, Brasil, Indonesia, Turquía y Suráfrica continúan luchando contra el deterioro en el crecimiento económico, déficit en cuenta corriente e inflación.

Resultados Protección S. A.



Cifras en millones de pesos
*Según valor de fondo

OPERACIONES CELEBRADAS CON SOCIOS Y ADMINISTRADORES

Las operaciones que celebró Protección S. A. y los diferentes fondos administrados con sus accionistas y entidades vinculadas en 2013, 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.

Informe Financiero de la Sociedad Administradora

A pesar del entorno económico de 2013, los resultados financieros de la Sociedad Administradora fueron satisfactorios, puesto que aunque las reservas de estabilización de Pensión Obligatoria y Cesantías se vieron impactadas por los movimientos de los mercados, se logró mitigar el impacto gracias a las eficiencias impulsadas por la fusión, las eficacias internas del ejercicio operacional y las utilidades entregadas por AFP Crecer.

El crecimiento de 11,7% que registraron los activos, obedeció principalmente a las inversiones de los excedentes de tesorería que aumentaron 42,2% al llegar a \$201.107,5 millones. Adicionalmente, las reservas de estabilización de rendimientos crecieron 11,6% a \$615.612,4 millones.

Por su parte, el pasivo de la compañía aumentó 56,5%, producto de provisiones realizadas durante el año para anticipar futuros siniestros del seguro previsional por valor de \$57.091,3 millones.

El patrimonio creció 5,4%, especialmente por las utilidades del ejercicio que presentaron la variación positiva más representativa, y el incremento de las reservas legales de 3,1%.

En Colombia, el dato de PIB del tercer trimestre sorprendió positivamente al mercado: 5,1%, mientras que el dato esperado era 4,3%. La inflación al cierre de diciembre alcanzó 1,94%, por debajo del límite inferior del rango objetivo del Banco de la República. Sin embargo, hubo una menor dinámica en la industria, en el informe de PIB, la variación de la producción manufacturera fue -1,0% y la producción industrial en octubre registró una caída de -0,1% anual. El Banco de la República, en la reunión de diciembre, dejó inalteradas las tasas de interés de intervención en 3,25% y anunció la meta de inflación para 2014: 3% con un rango de +/-1% y ratificó su compromiso con la meta de 3% para la inflación de largo plazo.

El Estado de resultados es satisfactorio debido a la evolución positiva de las ganancias que crecieron 37% producto principalmente, de las sinergias de gastos operacionales resultantes de la fusión, el crecimiento de 15,4% de los ingresos por la administración de los productos, la disminución de los gastos en 7,4% y los resultados positivos de la empresa filial AFP Crecer, adquirida hace dos años en El Salvador.

Dicha filial continúa mejorando sus indicadores de eficiencia y rentabilidad, y registra un satisfactorio desempeño; en efecto, en 2013 obtuvo ingresos por USD 27.045.738 y su utilidad neta alcanzó una cifra de USD 8.890.308. A la fecha, AFP Crecer administra USD 3.441,5 millones de 1.334.322 clientes.

**La filial AFP Crecer
cerró 2013 con
1.334.322 afiliados
y 53% del mercado
de pensiones
de El Salvador.**

Informe de Gestión de los Fondos administrados

El proceso de inversiones de los recursos de los fondos administrados cumple con los procedimientos definidos en las manuales y códigos internos, así como en las normas externas que regulan esta materia. Es así como para la aprobación de las inversiones y sus cupos, después de llevar a cabo los análisis internos respectivos, se presentan ante los comités y órganos de administración correspondientes.

Teniendo en cuenta los pronunciados movimientos que presentaron los mercados financieros durante 2013, la gestión como administradores de fondos de pensiones y cesantías se centró en minimizar el impacto de dichos movimientos en el ahorro de los afiliados, para lo cual se implementó una estrategia de preservación y diversificación que permitiera en el largo plazo obtener resultados positivos.

Los fondos de pensiones obligatorias Moderado y Mayor Riesgo, invirtieron principalmente en títulos de deuda pública (TES), acciones colombianas y renta variable internacional. Mientras que los Fondos de Pensiones Obligatorias Conservador y Retiro programado se concentraron en títulos de deuda pública, deuda privada y activos líquidos.

Por su parte, en el Fondo de Cesantías, el portafolio Corto plazo atendió las necesidades de liquidez para aquellos afiliados con un horizonte de inversión inferior a un año y concentró las inversiones en activos líquidos y de baja volatilidad. El portafolio de Cesantías Largo plazo, dado su horizonte de inversión más amplio, invirtió en activos de renta fija y renta variable consistentes con un perfil de riesgo moderado.

El Fondo de Pensiones Voluntarias fue uno de los más dinámicos en 2013. Como respuesta a una necesidad manifiesta de los afiliados, se crearon los Portafolios Balanceados que implementan una estrategia de inversión activa y diversificada para cada perfil de riesgo: Conservador, Moderado y de Crecimiento. Adicionalmente, se crearon cinco alternativas cerradas con distintos niveles de riesgo.

Podemos decir que en 2013 la administración de los fondos en un entorno volátil fue el principal reto. En efecto, las tasas de los TES de referencia al 2024 aumentaron 116 puntos básicos, el índice de acciones colombianas Colcap retrocedió 12,35%, mientras que las acciones a nivel internacional registraron valorizaciones importantes, el índice norteamericano S&P500 cerró con una rentabilidad de 29,6%, el mercado europeo avanzó 16,4% y la renta variable global medida por medio del índice ACWI rentó 20,25%.

En este contexto, Protección S. A. continuó asesorando a sus afiliados para que construyan una estrategia de inversión diversificada y disciplinada en medio de las fluctuaciones del mercado.

NORMAS DE PROPIEDAD INTELECTUAL

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.

ARTÍCULOS 57 Y 59 DEL DECRETO 2649 DE 1993

Se obtuvo la información necesaria para cerciorarse de que Protección S. A. cumple satisfactoriamente con las normas básicas y técnicas en cuanto a la existencia, integridad, derechos y obligaciones, evaluación, presentación y revelación de que trata el artículo 57 del Decreto 2649 de 1993.

Por otra parte, se considera que no sucedieron acontecimientos importantes después del ejercicio, que tengan gran incidencia en la evolución de los negocios y la situación económica, administrativa y jurídica de Protección S. A. y de los cuales haya conocido la administración, el presidente y la Junta directiva, que tenga que ser revelado en el presente informe.

SISTEMA DE CONTROL INTERNO

Protección S. A. cuenta con un Sistema de Control Interno que permea a toda la organización, involucra a los terceros con los que se tiene relación en la ejecución de las operaciones, ayuda al cumplimiento de los objetivos y permite asegurar de una manera razonable la confiabilidad en los resultados.

En 2013, ante la fusión entre Protección S. A. e ING Pensiones y Cesantías, se efectuó la actualización de la documentación, de los riesgos y sus controles con el fin de reflejar la nueva estructura organizacional y los cambios en los procesos e incorporar los estándares SOX (Ley Sarbanes Oxley) a través de un proyecto que evaluó los riesgos y las brechas de control en los procesos relacionados con la generación de los estados financieros y sus reportes, que se encuentra finalizando su implementación.

De igual forma, se ejecutaron los monitoreos a los riesgos operativos, de seguridad de la información, mercado, crédito, liquidez y Sarlaft, dando cumplimiento a lo establecido en la normatividad. En los frentes de capacitación y comunicación se divulgó la campaña sobre el marco de actuación de los empleados para recordar los lineamiento de conducta y ética que se deben seguir en el actuar diario, y se introdujo un nuevo componente al marco de actuación a través de la política antifraude.

Los resultados obtenidos estuvieron enmarcados dentro los niveles de riesgo aceptados y generan confianza y tranquilidad para los interesados.

GESTIÓN REGULATORIA

En 2013 se realizaron varios foros de discusión sobre la Reforma Pensional en los que Protección S. A. participó activamente. Igualmente, fue un año de importante actividad regulatoria para el Sistema de Seguridad Social por la implementación de normas que beneficiaron a los trabajadores cesantes, regularon la afiliación de los trabajadores independientes y los estándares para el cobro de cartera del Sistema.

- Protección al cesante: se destaca la garantía a la protección social de los trabajadores en caso de quedar desempleados implementada mediante la Ley 1636 de 2013, manteniendo por un periodo máximo de seis meses el acceso a salud, el ahorro a pensiones, el subsidio familiar y los servicios de intermediación y capacitación laboral. Esta norma tiene como finalidad la articulación y ejecución de un sistema integral de políticas activas y pasivas de mitigación de los efectos del desempleo.
- Afiliación de contratistas y cotización de trabajadores por días: el Decreto 2616 de 2013 estableció que los contratantes deben afiliar al Sistema de Riesgos Laborales a los contratistas vinculados a través de contratos por prestación de servicios con una duración superior a un mes y clasificados en los riesgos I, II y III. Así mismo, la norma implementó el deber de cotización mínima mensual de los trabajadores dependientes cuya remuneración sea inferior a un salario mínimo legal mensual que laboren por días para fomentar la formalización.
- Estándares de Cobro: mediante la Resolución 444 de 2013 de la UGPP, se implementaron los estándares de cobro que deben adoptar las administradoras del Sistema de Protección Social, atendiendo los principios de economía, celeridad y eficiencia. La resolución regula, entre otros aspectos, los plazos en los que las administradoras de los fondos de pensiones deberán reportar la información sobre el consolidado de cartera y actualizar los datos de ubicación y de contacto de los aportantes.
- Protección de datos personales: en cumplimiento del Decreto 1377 de 2013, la compañía adoptó el Manual interno de políticas para la protección de datos personales, aprobado por la Junta Directiva.
- Reforma pensional: En 2013 no fue presentado formalmente el proyecto de reforma pensional ante el Congreso, sin embargo, Protección S. A. participó en foros y reuniones de discusión sobre los regímenes pensionales.

- Legislación Tributaria: se reglamentó la Ley 1607 de 2012 que determina lo concerniente a la retención en la fuente y el impuesto a la renta.

RIESGO DE INVERSIONES

En lo corrido de 2013, se dio cumplimiento a lo establecido por la normatividad colombiana en materia de la administración de las diferentes tipologías de riesgo financieros a las que se exponen los portafolios, como lo son el Riesgo de Mercado, Riesgo de liquidez, Riesgo de crédito y Riesgo de contrapartes, resaltando a su vez que Protección S.A adicionalmente tiene implementado un conjunto de lineamientos, políticas internas y buenas prácticas que pretenden que los riesgos referenciados sean gestionados de la manera más eficiente posible.

Para ello, el Departamento de Riesgo de Inversiones participa activamente en la identificación, medición, control y monitoreo de los niveles de riesgo que el Comité Externo de Riesgo (*staff* de la junta directiva) define como tolerables.

Igualmente, a lo largo de todo el año mediante un mecanismo de informes diarios, semanales y mensuales que se tiene diseñado, la alta gerencia (junta directiva, Comité externo de riesgo y presidencia) y los participantes dentro del proceso de inversiones, conocieron el comportamiento de los límites de riesgo establecidos 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, y las cuales fueron atendidas por los responsables, según lo establecido en los procedimientos.

RIESGO DE LIQUIDEZ

En lo corrido de 2013 se dio cumplimiento a 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.

Para el manejo de la posición propia, Protección S. A. cuenta con un portafolio compuesto por tres estrategias, una estrategia estructural, una estrategia de liquidez y una estrategia de *trading*, cada una de las cuales cuenta con diferentes políticas de control de riesgo.

Así mismo, al portafolio le aplican políticas particulares para la posición propia, las cuales se encuentran debidamente documentadas en el Sistema de Gestión de Calidad.

El monitoreo y seguimiento al portafolio de la posición propia se realiza todos los días, y sus resultados son revisados semanalmente en comités de seguimiento.

El riesgo de liquidez, es calculado diariamente y es informado a los responsables del proceso de inversiones de Protección S. A. Adicionalmente, al final de cada año se efectúa la medición del indicador de liquidez, cuyos resultados, junto con los análisis realizados, se incorporan a las Notas a los Estados financieros de fin del ejercicio.

La valoración del portafolio se realiza todos los días, de acuerdo con las tasas y precios entregados por el proveedor de precios. Bajo este entendido, se tiene información sobre las pérdidas o utilidades generadas por el portafolio diariamente y de manera acumulada.

ACCIONES LEGALES

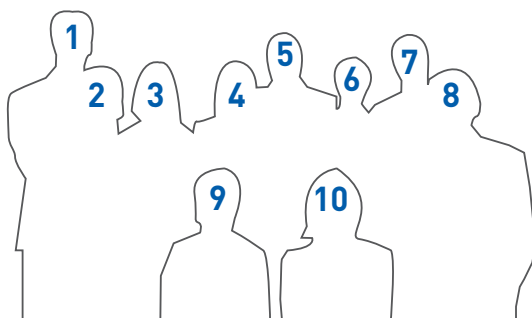
Como consecuencia de la fusión por Absorción de ING por parte de Protección S. A., las acciones legales se incrementaron en 2013 en comparación con 2012, especialmente por las reclamaciones administrativas presentadas por los afiliados, pensionados y sus beneficiarios y por acciones judiciales y extrajudiciales.

Respecto de las acciones populares y de grupo, se observó una notable disminución porque la normatividad que las regula fue modificada y eliminó el incentivo económico que se generaba cuando prosperaban las mismas, el cual era la motivación para instaurarlas en la mayoría de los casos.

En 2014, Protección S. A. continuará trabajando para disminuir las causas que originan las acciones legales. Así mismo, mantendrá el programa de seminarios para jueces y magistrados en búsqueda de una mejor comprensión de los temas propios del Régimen de Ahorro Individual y sus diversas problemáticas para que las decisiones judiciales sean conformes al derecho.

SISTEMAS DE REVELACIÓN Y CONTROL DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA

Fueron evaluadas las políticas de revelación de información financiera presentadas al Comité de Auditoria y a la Junta Directiva, concluyéndose 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.



EQUIPO DIRECTIVO PROTECCIÓN S. A.

1. Juan Luis Escobar Penagos,
vicepresidente Financiero
y de planeación.

2. Ómar Rueda Galvis,
vicepresidente
de Inversiones.

3. Ana Beatriz Ochoa,
vicepresidenta Jurídica
y Secretaria general.

4. Luisa Fernanda García D.,
vicepresidenta Comercial
y de mercadeo.

5. Mauricio Toro Bridge,
presidente Protección S. A.

6. Elsa Margarita Pérez Del Corral,
auditora interna.

7. Jorge Iván Vallejo González,
vicepresidente de Tecnología.

8. Juan Pablo Arango Botero,
vicepresidente de Gestión humana
y administrativa.

9. Ana Lucía Hoyos Orrego,
vicepresidenta de Riesgo.

10. María Marcela Caicedo Pachón
vicepresidenta de Operaciones
y servicio.

Proyecciones 2014

La compañía ve con optimismo el 2014 y aunque se mantendrá la turbulencia de los mercados porque se espera que Estados Unidos continúe restando liquidez al mercado, y en Colombia se aplazarán algunas inversiones por las elecciones presidenciales, confía en que este año será de grandes oportunidades por las señales de estabilidad y crecimiento de algunos países emergentes que pueden traer opciones interesantes de inversión.

Protección S. A. cuenta con las herramientas y el conocimiento de un equipo experto para administrar el ahorro de los afiliados, lo que le permitirá seguir diversificando la estrategia de inversión de los recursos de los afiliados y pensionados para que los resultados por las fluctuaciones del mercado no sean tan fuertes en el largo plazo.

En 2014, Protección S. A. seguirá consolidándose como la AFP líder de Colombia por su asesoría y acompañamiento a los colombianos en la construcción de un patrimonio para el futuro.

La compañía está convencida de que el camino para alcanzar los sueños es el ahorro y en 2014 trabajará en el desarrollo de productos, alianzas y servicios que faciliten a sus afiliados construir el capital para cumplir sus proyectos personales y familiares.

Como actor social y empresa comprometida con la gestión sostenible y el desarrollo social, Protección S. A. continuará trabajando por la promoción y defensa de los derechos laborales, humanos y del medio ambiente, así como por velar por el fomento de las actividades anticorrupción, lo que le significará seguir diseñando mecanismos para integrar los Diez principios del Pacto Global a sus diversos procesos y a su cultura organizacional.

A través de la administración de los fondos de pensiones y de cesantías, además de cumplir con el objetivo de gestionar el ahorro pensional de Colombia, la compañía podrá impactar el desarrollo del país. Teniendo esto en cuenta, mantendrá su compromiso de apalancar el desarrollo de Colombia y de la región, y confía en que en la medida que se vayan dando las condiciones y oportunidades, se podrá vincular de manera más directa a las alianzas público-privadas relacionadas con proyectos de infraestructura.

Protección S. A. seguirá trabajando para generar confianza, satisfacción y lealtad a sus afiliados, empleadores y pensionados, así como para mantener alineadas sus metas, principios y cultura organizacional con los retos del sector y del mercado.

Esto será posible gracias al trabajo comprometido de sus colaboradores que aportan su profesionalismo para fortalecer la oferta de servicios y satisfacer en cada contacto las necesidades de los clientes. Gracias a los accionistas que nos respaldan para ser la AFP que genera mayor confianza, satisfacción y lealtad en sus clientes.

De los señores accionistas,

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Pablo Enrique Sprenger Rochette
Juan Fernando Uribe Navarro
Santiago Pérez Moreno
Luis Carlos Arango Vélez
Óscar Iván Zuluaga S.
Tatyana Aristizábal Londoño
Andrés Aguirre Martínez



Mauricio Toro Bridge
Presidente

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 trimestralmente durante 2013, con el fin, entre otros, de hacerle seguimiento al funcionamiento del Sistema de Control Interno en la organización.

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

El Sistema de Control de Interno vigente 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 del 2009 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia y desde los estándares internacionales COSO y COBIT 4.1

El SCI apoya a la organización con herramientas que permitan tener una alta seguridad 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 al cumplimiento de las normas que le aplican a la empresa. Adicionalmente, el SCI ayuda a mantener el principio de integridad, el comportamiento ético y el cumplimiento de los valores corporativos y sociales entre los empleados, proveedores y accionistas.

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

El Sistema de Control Interno (SCI) se implementa a través de diferentes mecanismos distribuidos en tres líneas de defensa:

- > 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 a través del establecimiento de políticas y actividades que se orientan a la administración de los riesgos de cada proceso organizacional (autocontrol).

- > La segunda línea de defensa está conformada por las áreas que apoyan a los procesos del negocio a través del acompañamiento en la identificación, medición y monitoreo de los riesgos, la verificación del cumplimiento de los requisitos legales, políticas internas y de gobierno corporativo.
- > 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 la que 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.

3. DESEMPEÑO DEL SCI EN LAS DOS PRIMERAS LÍNEAS DE DEFENSA

El primer aspecto para destacar durante 2013 y con el fin de reforzar el ambiente de control, el cual se constituye en una de las fortalezas de nuestro sistema de control interno, es la campaña que la organización divulgó a través de diferentes medios sobre el marco de actuación de los empleados, con el fin de recordarles a sus colaboradores y a la compañía los lineamientos de conducta y ética que se deben seguir en el actuar diario de sus actividades. Adicionalmente se introdujo un nuevo componente de actuación, conformado por la política Antifraude, que contiene la postura organizacional frente al fraude, definiendo con claridad los roles y responsabilidades de todos los actores frente a este delito y como soporte para su ejecución se designó un nuevo rol en la compañía, el oficial antifraude, que será el encargado de la divulgación y coordinación de todos los actores que se comprometen con el control de este flagelo.

Otra actividad relevante que se llevó a cabo durante el año 2013, con ocasión de la fusión entre Protección S. A. e ING ocurrida el 31 de diciembre de 2012, fue la actualización de la documentación, de los riesgos y sus controles con el fin de reflejar

la nueva estructura organizacional y los cambios en los procesos. Con el fin de probar la preparación de la organización frente a un posible evento que interrumpiera la continuidad del negocio, se llevaron a cabo los simulacros para activar el centro alterno de procesamiento y los centros alternos de trabajo de Medellín, Bogotá y Cali, con lo cual se obtuvieron resultados muy satisfactorios y permitió que se tomaran los correctivos para aquellos temas que no se encontraban adaptados a las nuevas condiciones de la empresa.

El sistema de administración de riesgo que opera en Protección S. A. permite de manera integral, identificar, evaluar, mitigar y monitorear los riesgos operativos, de seguridad de la información, de lavado de activos y financiación del terrorismo, así como los riesgos de las inversiones (mercado, legal, liquidez, crédito y contraparte) en cada uno de sus procedimientos, en sus nuevos productos y servicios, en la contratación de terceros y proveedores, al igual que para los objetivos estratégicos y sus proyectos, lo que le permite de manera anticipada, generar acciones que contribuyen a alcanzar el logro de sus objetivos y la sostenibilidad futura del negocio. Referente a este tema, en 2013 se hizo el gran esfuerzo de incorporar en los procesos de la organización, los estándares planteados en la Ley Sarbanes Oxley, comúnmente conocida como SOX, por medio de un proyecto dentro del cual se identificaron y evaluaron los riesgos y las brechas de control y se implementaron los planes de acción, que contribuyeran a mejorar la razonabilidad de los estados financieros. Se fortaleció el modelo de seguridad de la entidad mediante la complementación de las metodologías y mejores prácticas del estándar COBIT al del modelo de la ISO 27000, formalizando el rol de oficial de seguridad (CISO) y acondicionando el gobierno de la seguridad de la información para dar cumplimiento a la Ley 1581 de 2012 y su Decreto reglamentario 1377 de 2013, sobre la Protección de Datos Personales.

Dando cumplimiento a la Circular Externa 026 de 2008 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, Protección S. A., comprometida con prevenir que la organización sea utilizada para darles apariencia de legalidad a recursos provenientes de actividades delictivas o que los recursos que se depositen en sus fondos puedan contribuir con la financiación del terrorismo, adelantó para 2013 su gestión frente a SARLAFT, cumpliendo a cabalidad con los procedimientos necesarios para adquirir el conocimiento de sus clientes, las investigaciones de operaciones inusuales y sospechosas, así como el envío de los reportes a los órganos de control y vigilancia. Como aspecto importante de resaltar, para

este año se puso en marcha un nuevo *software* para el soporte de la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, VIGIA, el cual trae ventajas para el perfilamiento de riesgo y monitoreo de los afiliados, así como la ampliación de consultas en listas de alto riesgo y facilidad en el proceso de calificación de operaciones inusuales.

La normatividad aplicable a los fondos de pensiones y cesantías identifica diferentes tipos de riesgos financieros asociados a los portafolios administrados y que se encuentran definidos en las Circulares externas 042 y 051 de 2007 y 052 de 2010 de la Superintendencia Financiera, como son el riesgo de Mercado, Liquidez, Legal, Crediticio y/o de Contraparte y el riesgo Operativo, determinando a su vez el marco de actuación que se debe atender. En cumplimiento de ello, Protección S. A. ha diseñado un sistema de gestión de riesgos de inversiones que le permite no solo dar cumplimiento a las exigencias de índole legal, sino que propende a ir más allá, de manera que los recursos de los afiliados sean administrados con el mayor profesionalismo posible.

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 integrado 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, entendiendo a este último como el máximo órgano responsable en la organización.

Protección S. A. emplea el Valor en Riesgo (VaR) como metodología estadística 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 95% de nivel de confianza, bajo condiciones normales de mercado mediante modelaciones Montecarlo. En este sentido es importante indicar que a lo largo de 2013, dada la volatilidad de los mercados, se generaron varias alertas que, en términos generales, estuvieron 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 de mercado superior al que se registró durante el pasado 2012.

Como complemento a la labor de monitoreo realizada desde la dirección de riesgo de inversiones, 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 en todo momento la exposición al riesgo de mercado de los portafolios administrados. Igualmente, se realizaron una serie de informes especiales con el objetivo de ilustrar acerca de las situaciones coyunturales que se presentaron en los mercados, evaluando en todo momento la incidencia sobre los portafolios administrados. Se establecieron, con periodicidad diaria y semanal, análisis del acontecer de los mercados accionarios, de renta fija y cambiarios. Así mismo se ejecutaron metodologías para el monitoreo y seguimiento al Asset Allocation de los portafolios administrados y paralelamente se trabajó en el monitoreo constante a la rentabilidad mínima, alineado ello con la normatividad aplicable en esta materia.

En el transcurso de 2013 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, se continuó participando en varios de los comités de vigilancia de los fondos de capital privado en los cuales ha realizado inversión, se ha asistido a 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 de acuerdo con la normatividad exigida, en lo que tiene que ver con la asistencia a Asambleas de inversionistas.

También se dio cumplimiento a lo exigido por la normatividad colombiana en materia del SARL (Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez), donde básicamente día a día se calcularon e informaron los indicadores de liquidez a la alta gerencia y a los responsables del proceso de inversiones. En conclusión, en 2013 no se presentaron situaciones de iliquidez que no hayan permitido a Protección S. A. atender los requerimientos de los clientes en los diferentes portafolios, resaltando que en este sentido, Protección S. A. cuenta con un sistema de alertas preventivas que durante 2013 ha resultado bastante eficiente para la administración de la liquidez.

De igual forma podemos manifestar que dentro de la Gestión de los portafolios en Protección S. A., se 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. Es así como las diferentes inversiones fueron analizadas por el área jurídica de la compañía, que emitió su concepto e indicó su pertinencia de conformidad con el régimen

de inversiones que nos aplica.

Finalmente, es relevante destacar que el Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia Sociedad Calificadora de Valores, en reunión el 2 de diciembre de 2013, 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.

3.1 Actividades de control

Además de tener establecido el sistema de administración de riesgos, el cual se encarga de definir los controles a nivel de actividad de cada una de las acciones que se emprenden en la compañía, se cuenta también con varias definiciones a nivel organizacional que contribuyen a fortalecer el sistema de control interno, pues se identifican como acciones transversales que colaboran al control de alto nivel. Es así como:

- Existe un Plan estratégico de alto nivel. Se encuentran definidos los factores críticos de éxito que se traducen en indicadores que son revisados trimestralmente con el fin de monitorear el cumplimiento de objetivos.
- Revisiones de Gestión, en las cuales se evalúan 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.
- Verificación de la implementación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero –SAC–, a través de 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.
- Se establece un marco de relacionamiento entre empleados para evitar posibles conflictos de interés, protección de la información y prácticas legales. Existe un procedimiento para el manejo de las relaciones entre directores o empleados que puedan constituir un conflicto de interés. Todos los empleados, incluyendo funcionarios de nivel directivo, deben diligenciar y firmar una Declaración de Conflictos de interés.

- > Ejecución de planes de formación y evaluación de SARO y SARLAFT donde se realiza la divulgación del Sistema de Control Interno y otros aspectos relacionados.
- > Un sistema automatizado en donde 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.
- > Estabilización de la fusión con ING.

3.2. Información y Divulgación

> Comunicaciones internas:

En relación con la Comunicación corporativa, existe un procedimiento claramente definido y que hace parte del proceso de Gestión humana en la organización.

> Comunicaciones externas:

Para las comunicaciones externas, la empresa tiene implementadas políticas que contienen las directrices sobre qué tipo de información y con qué periodicidad debe ser publicada, y los canales oficiales por los cuales se debe divulgar la información.

3.2.1. Información y comunicación a accionistas

Durante 2013, Protección S. A. divulgó al mercado la siguiente información:

> Enero 11 de 2013

La inscripción en la Cámara de Comercio de Medellín de la situación de control por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. sobre Protección S. A., de conformidad con lo establecido en el artículo 261 numeral 1 del Código de Comercio colombiano.

> Enero 25 de 2013

La realización de una operación preacordada entre Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y Cornerstone LP.

> Marzo 4 de 2013

La adquisición por parte de Cornerstone LP de 7,53% de las acciones de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. En virtud de la mencionada transacción, a partir de esa fecha la participación accionaria de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. en esta compañía pasó a ser de 32,85%.

> Marzo 6 de 2013

Como parte de la operación del 4 de marzo, Grupo de Inversiones Suramericana S. A. inscribió en la Cámara de Comercio de Medellín modificación a la

situación de control sobre Protección S. A., excluyéndola como controlada, por haber desaparecido el supuesto de subordinación.

> Diciembre 4 de 2013

El aporte en especie por parte de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. a su filial Sura Asset Management S. A. del total de su participación accionaria en Protección S. A., equivalente a 32,85%. Como resultado de la mencionada operación, Grupo de Inversiones Suramericana S. A. dejó de tener participación accionaria directa en Protección S. A., y la participación accionaria directa de Sura Asset Management S. A. en esta sociedad se incrementó a 32,85%. Cabe recordar que la participación accionaria que Sura Asset Management S. A. tiene de forma indirecta en la compañía, a través de Grupo Sura Latin American Holdings B.V. y Sura Asset Management España S.L. es de 16,51%.

4. 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 establecieron en su plan de trabajo de 2013 auditorías de aseguramiento que les permitieran evaluar los diferentes elementos y principios que componen el SCI, con el fin de realizar énfasis en la evaluación y mejora de la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

4.1. La Revisoría fiscal

El plan de trabajo de la Revisoría Fiscal KPMG Ltda. tuvo como objetivo la evaluación del Sistema de 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), 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, 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.

4.2. 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.

La Auditoría interna es un área independiente que depende funcionalmente del Comité de auditoría y administrativamente de la presidencia de la organización, esto con el fin de generar opiniones independientes y objetivas de valor derivadas de los trabajos de aseguramiento y consultoría, los cuales aplican un enfoque sistemático y disciplinado que permite evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno.

Para lograr lo anterior, la Auditoría Interna estableció su plan de trabajo, el cual estuvo concentrado principalmente en la evaluación de los productos, los procesos core y no core, la regulación aplicable al negocio y los proyectos organizacionales más significativos. Este plan fue presentado y aprobado por el Comité de auditoría en la sesión del 25 de abril de 2013.

El alcance en los trabajos de auditoría cubrió principalmente la evaluación del diseño y efectividad de los controles que mitigan los riesgos calificados como críticos y altos, así como el cumplimiento de las normas aplicables y los procedimientos internos definidos por el negocio.

Para este año, el proceso de Auditoría tuvo los siguientes ajustes metodológicos:

- > Se ajustó la metodología partiendo de las buenas prácticas que traían tanto Protección S. A. como ING, alineándola a las definiciones del IIA (Instituto Internacional de Auditoría).
- > Auditorías transversales, se definieron auditores especialistas encargados de liderar y consolidar información relacionada con la evaluación de cada sistema de administración de riesgos del negocio (SARO, SARLAFT, SARM, SARC, SARL).
- > Oportunidad en el seguimiento y cierre de los hallazgos identificados por esta área.

Por otro lado, y adicional a la labor de aseguramiento y consultoría, la Auditoría realizó las siguientes actividades:

- > Divulgación a los líderes y a la alta dirección de los

ajustes realizados en la metodología al proceso de aseguramiento, haciendo énfasis en las responsabilidades que ellos tienen dentro de este.

- > Realización de reuniones con la Administración con el fin de recolectar información de los aspectos considerados por esta como relevantes en los procesos por auditar.
- > Documentación y formalización del procedimiento "Realizar Investigaciones de Fraude" en el Sistema de Gestión de calidad y contribución a la organización en la gestión de investigación de fraudes y análisis de las sospechas o señales de alerta recibidas.
- > Implementación de Audisoft, herramienta organizacional establecida para la administración de la actividad de auditoría.
- > Realización de reuniones periódicas con la Revisoría fiscal para mejorar la coordinación de los planes de trabajo entre las dos auditorías buscando eficiencia y mayor cubrimiento.
- > Consultoría en el proyecto SOX para la revisión de riesgos y controles en las matrices de Entity Level Control (ELC) y Activity Level Control (ALC) en los ciclos de Inversiones, Financiero y Tecnología.
- > Modificación al reglamento del Comité de auditoría y al estatuto de la Auditoría interna para el cierre de brechas SOX y complemento a buenas prácticas internacionales.

El plan aprobado inicialmente contenía treinta y cinco (35) trabajos de aseguramiento y consultoría, de los cuales, a diciembre 31 de 2013, la auditoría ha evaluado, entre otros, los temas relacionados con: Riesgos de Mercado (SARM), Riesgo de Liquidez (SARL), el Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), cuatro (4) auditorías al proceso de inversiones en el *front, middle y back office*, SARO, SARLAFT, auditorías a los Productos Core del negocio, Cierre de hallazgos en regionales, Auditoría a regionales y un trabajo especial a la reserva del seguro previsional.

También se participó como consultor en los proyectos de SOX, Da Vinci, NIC-NIIF y durante este período ha tomado parte en el análisis de veinte (20) casos de sospecha o señales de alerta y en la investigación de cinco (5) situaciones de fraude.

[Vea el resumen de las unidades y procesos evaluados a esa fecha en la siguiente tabla .](#)

Unidad auditable	Subprocesos auditados
Gestión de inversiones	<p>6.1. Gestionar portafolios</p> <p>6.1.2. Gestionar portafolios de inversiones</p> <p>6.1.4. Gestionar portafolios de inversión de la Sociedad administradora</p> <p>6.2. Gestionar Riesgos financieros</p> <p>6.2.1. Gestionar riesgo de mercado y liquidez</p> <p>6.2.2. Gestionar riesgo de crédito</p> <p>6.2.4. Monitorear el cumplimiento de lineamientos organizacionales y legales asociados al proceso de inversiones</p> <p>6.3. Gestionar Operaciones de tesorería</p> <p>6.3.1. Cumplir operaciones de tesorería</p> <p>6.3.2. Administrar flujo de caja</p> <p>6.3.3. Gestionar la valoración de los portafolios</p>
Gestión financiera	<p>8.6. Gestionar Recursos financieros</p> <p>8.6.5. Administrar la información contable de la sociedad y los fondos</p>
Pensiones Obligatorias, Voluntarias y Cesantías	<p>1.3. Realizar asesoría para la vinculación y posventa a clientes</p> <p>1.3.1. Realizar asesoría para la vinculación y posventa a clientes</p> <p>4.1. Administrar la operación de los productos</p> <p>4.1.2. Procesar para vincular</p> <p>4.1.3. Procesar solicitudes de retiro</p> <p>4.1.4. Gestionar y controlar las transacciones sobre las cuentas</p> <p>4.1.5. Administrar traslados de salida</p> <p>4.1.6. Administrar el historial de vinculaciones</p> <p>4.3. Administrar información de los productos</p> <p>4.3.1. Generar información del producto para el cliente</p> <p>5.1. Gestionar planillas</p> <p>5.1.1. Gestionar las planillas</p> <p>5.3. Gestionar la acreditación</p> <p>5.3.1. Gestionar la acreditación</p> <p>5.4. Gestionar inconsistencias</p> <p>5.4.1. Gestionar Inconsistencias</p> <p>5.5. Administrar el cobro</p> <p>5.5.1. Gestionar el cobro administrativo y prejurídico de aportes</p> <p>5.5.2. Gestionar cobro jurídico</p> <p>5.5.3. Gestionar cobro de bonos</p> <p>7.1. Gestionar la prestación</p> <p>7.1.1. Gestionar las pensiones y otras prestaciones</p> <p>7.1.3. Gestionar la nómina de pensiones y otras prestaciones</p> <p>8.7. Gestionar pagos</p> <p>8.7.1. Gestionar pagos</p> <p>8.11. Administrar la documentación interna y externa</p> <p>8.11.1. Gestionar envío y devoluciones de correspondencia a los clientes</p>
Aspectos regulatorios	<p>10.3. Gestionar la seguridad del negocio</p> <p>10.3.1. Gestionar la seguridad del negocio (SARO)</p> <p>3.2. Diseñar lineamientos de la relación con el cliente</p> <p>3.2.3. Administrar el Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC)</p> <p>10.2. Administrar SARLAFT</p> <p>10.2.1. Administrar SARLAFT</p> <p>Otros</p> <p>SARM</p> <p>SARC</p> <p>SARL</p>

A diciembre 31 se solicitó la cancelación de ocho (8) trabajos al Comité de auditoría, sustentados en aspectos tales como:

- Algunas de las auditorías se tenían definidas para comenzar en 2013, pero los datos requeridos solo se obtendrán al finalizar el mes de diciembre y por lo tanto la ejecución se realizará al año siguiente.
- Asignación de recursos para darle prioridad al proyecto SOX, el cual ha demandado más tiempo del estimado desde el frente Tecnológico, Financiero, Inversiones y a nivel de los controles de la entidad. Esta labor ha permitido a la Auditoría contar y ahondar en el conocimiento de los controles del negocio en estos frentes.

Como resultado de las diferentes auditorías que se han ejecutado con corte a diciembre 31 de 2013, se han generado veintiséis (26) solicitudes de acciones correctivas y doce (12) solicitudes de acciones preventivas, enfocadas a mejorar la gestión del negocio.

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 y la autorización para la cancelación de auditorías que estaban en el plan aprobado. Así mismo 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, a 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.

Auditoría Interna también coordinó las visitas de los reguladores locales en complemento con Jurídico, compartió y conoció los resultados de los trabajos realizados por la Revisoría Fiscal (KPMG), realizó referenciación de buenas prácticas con empresas que se han certificado en el proceso de Aseguramiento del IIA y de los procesos de investigación.

5. ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de auditoría de Protección S. A. está compuesto por tres miembros independientes de la Jun-

ta directiva y tiene dos grandes responsabilidades, las cuales están enfocadas como máximo órgano de control de la Organización y como apoyo a la Junta directiva en lo relacionado con la Administración de los riesgos del negocio (SARO, SARLAFT, Plan de Continuidad y Seguridad del Negocio).

a. Responsabilidad como órgano de control

El Comité de auditoría sesionó cada tres meses, con lo cual completó cuatro sesiones en 2013, en las que se llevaron a cabo actividades que dieron cumplimiento a lo establecido en el reglamento, 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 con este máximo órgano de control:

- Aprobación de los dictámenes de los estados financieros con corte a diciembre 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 la Revisoría Fiscal.
- Evaluación de los estados financieros para presentar a la Junta directiva.
- En cada sesión se efectuó el seguimiento sobre los niveles de exposición de riesgo.
- Aprobación de las políticas contables para la integración entre ING y Protección S. A. y las del proyecto NIC NIIF.
- Evaluación de los informes presentados por la Revisoría Fiscal, Auditoría Interna y presentación de los requerimientos enviados por los entes de control, así como las multas y sanciones en caso de haberse presentado.
- Presentación de los resultados y avances de la gestión de la investigación de fraudes, la frecuencia y el impacto económico de estos eventos y las lecciones aprendidas que de allí se desprendieron.
- Reportes realizados a la Línea Ética y los procesos disciplinarios llevados a cabo por la Organización.

- > Aprobación de los ajustes al reglamento del Comité de Auditoría.
- > Resultados del Sistema de Control Interno.

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

- > Cuenta con los 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 durante el año.
- > 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 a través de la Línea Ética o de la aplicación de los principios de autocontrol, autorregulación y autogestión.
- > Frente a las políticas de revelación de información financiera, 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 de Colombia, 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 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:

Por otro lado el Comité de Auditoría, como apoyo a la Junta directiva, aprobó el plan de trabajo de Riesgo de Negocio e hizo el seguimiento a la ejecución de sus actividades, siendo materia de gestión de este Comité los temas relacionados con el Sistema de administración de riesgo operativo (SARO), Plan de Continuidad del Negocio, Seguridad y 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 el Oficial de Cumplimiento.

Igualmente conoció y opinó acerca de las visitas de inspección y de los requerimientos de los entes de control y supervisión que se recibieron durante el año.

6. CONCLUSIONES DE LA EFECTIVIDAD DEL SCI

Adicional a la labor de aseguramiento que realizó la auditoría, durante 2013 efectuó labor de consultoría en el proyecto que viene adelantando la organización de SOX, norma norteamericana que es una de las inspiraciones de la norma colombiana para el Sistema de Control Interno. Igualmente, durante 2013 la organización se concentró en la consolidación de los procesos luego de la integración entre Protección S. A. e ING, el entrenamiento de los líderes en estos procesos y la continuación de los proyectos ya iniciados en años anteriores.

A diciembre de 2013 con las labores anteriormente enunciadas, se concluye que el Sistema de Control de Interno en Protección S. A. es un sistema maduro, en el cual la organización se soporta con un gobierno establecido desde años atrás, un marco de actuación claro, con políticas, 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, lo cual proporciona una seguridad razonable 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.

La organización está trabajando en planes de acción correctivos y preventivos asociados a varios procesos, producto de las recomendaciones generadas en los diferentes trabajos de auditoría interna y externa que, dada la calidad y materialidad de esos hallazgos versus la efectividad de los controles asociados a los diferentes riesgos, no se evidencia que puedan representar un deterioro significativo del sistema.

Con base en lo expresado anteriormente, en los resultados arrojados por los trabajos de auditoría y a través de la evaluación de los controles en cuanto a su existencia, efectividad, confiabilidad y razonabilidad frente a los riesgos (operativos, regulatorios, de cumplimiento y gobierno, tecnológicos y de inversiones), se tiene una opinión "Suficiente", lo cual permite inferir que no se identificaron deficiencias mate-

riales o significativas en el diseño y operación de los controles asociados a los procesos, adicionalmente, el registro de la información financiera es conforme con las muestras y aspectos analizados.

Los hallazgos evidenciados no revisten mayor riesgo. Estos en la mayoría de los casos corresponden a errores operativos u omisiones que no impactan de forma sustancial o material el resultado del negocio, sin embargo, durante este período se ha evidenciado la materialización de algunos eventos de fraude en los productos de Pensiones Obligatorias, Pensiones Voluntarias y Cesantía, los cuales se han presentado principalmente debido a omisión o debilidad en la ejecución de controles, incumplimiento a las políticas, exceso de confianza entre la estructura comercial y el cliente, desinformación o poco control por parte del cliente, desconocimiento del empleado, entre otras causas.

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 sistema de control y la cultura de administración del riesgo.
- > 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 los otros riesgos asociados.
- > Fortalecer los controles integrales en los procesos de la compañía.
- > Mejorar el marco de actuación del negocio y entre ellos, el conocimiento del empleado

En conclusión, el Sistema de Control Interno en Protección S. A. ofrece una seguridad razonable que los objetivos organizacionales se alcanzarán, que la gestión del negocio es adecuada frente a la administración de los riesgos, que los aspectos normativos de interés son analizados, divulgados e implementados para dar cumplimiento a los requisitos legales y 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.

7. OTROS

- > La gerencia Financiera presentó políticas contables bajo la norma 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, se analizaron y tomaron decisiones sobre los informes de visitas de inspección y requerimientos de los entes de control.

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, encontrando 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,

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Pablo Enrique Sprenger Rochette
Juan Fernando Uribe Navarro
Santiago Pérez Moreno
Luis Carlos Arango Vélez
Óscar Iván Zuluaga S.
Tatyana Aristizábal Londoño
Andrés Aguirre Martínez



Mauricio Toro Bridge
Presidente

Informe del Revisor Fiscal

Señores accionistas

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A.:

He auditado los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 Cesantía 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; 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 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 Cesantía Protección S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

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 2013 de los siguientes Fondos y Patrimonios Autónomos administrados por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía 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

Patrimonios Autónomos

- > Fondos de Pensiones XM
- > Fondos de Pensiones Smurfit Cartón de Colombia
- > Patrimonio Autónomo en Garantía Municipio de Palmira

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

- a. La contabilidad de la Sociedad ha sido llevada conforme a las normas legales y la técnica contable.
- b. 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.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. 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.
- e. 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.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los Administradores.
- g. 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 de Administradora de Fondos de Pensiones
y Cesantía Protección S.A.
T. P. 76502-T
Miembro de KPMG Ltda.

12 de febrero de 2014

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

Medellín, 12 de febrero de 2014

Los suscritos Representante Legal y Contador de Protección S. A. certificamos que los estados financieros de Protección S. A., al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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:

- a) Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen y las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b) Los hechos económicos ocurridos durante los años terminados en 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido reconocidos en los estados financieros.
- c) 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 2013 y 2012.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e) 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

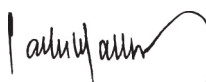


Carlos Alberto Calle Rave
Contador
TP No. 38983-T

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

ACTIVO	2013	2012
DISPONIBLE (Nota 3)	\$ 38,926.5	41,279.3
INVERSIONES (Nota 4)	816,719.9	692,951.3
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	140,001.0	93,066.8
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	615,612.4	551,514.5
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	2,995.2	-
Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	3,021.8	21,975.9
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	28,903.6	26,394.1
Derechos de Transferencia de Inv. Negociables en Títulos de Deuda	25,094.8	-
Inversiones Negociables entregadas en Garantía en Operaciones con Instrumentos Financieros	1,091.1	-
CUENTAS POR COBRAR	23,729.7	27,946.2
Comisiones (Nota 5)	16,290.3	22,795.8
Anticipos de Contratos y proveedores	-	0.6
Otras (Nota 6)	12,656.1	8,803.6
Menos: provisión (Nota 6)	(5,216.7)	(3,653.8)
PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 7)	36,868.7	42,289.7
Costo	95,086.1	97,040.6
Menos: depreciación y amortización acumulada	(58,184.0)	(54,651.3)
Menos: Provisión	(33.4)	(99.6)
OTROS ACTIVOS	226,544.3	214,073.9
Gastos Anticipados (Nota 8)	9,438.0	18,875.9
Cargos Diferidos (Nota 9)	58,185.4	31,354.8
Anticipo Impuestos	16,102.8	10,005.3
Crédito Mercantil (Nota 10)	126,484.9	138,353.4
Otros (Nota 11)	16,339.4	15,490.7
Menos: Provisión	(6.2)	(6.2)
VALORIZACIONES (Nota 12)	52,826.7	52,011.8
Propiedades y equipo	34,980.5	34,675.1
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa	17,846.2	17,336.7
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	\$ 1,195,614.4	1,070,550.8
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 21)	979,262.3	720,133.5
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (Nota 21)	25,094.8	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 21)	1,483,566.9	1,243,996.1
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 21)	1,056,536.6	1,129,027.6
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y EN ORDEN	\$ 3,544,460.6	3,093,157.2

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal

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


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

PASIVO Y PATRIMONIO	2013	2012
POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO	\$ 25,086.7	-
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 22)	724.8	189.6
CUENTAS POR PAGAR (Nota 22)	57,486.6	59,240.0
Comisiones	89.6	99.4
Honorarios	5,077.9	7,843.8
Impuestos	28,941.0	19,987.8
Proveedores	2,193.6	3,431.2
Contribuciones y Afiliaciones	27.1	81.3
Retenciones y Aportes Laborales	8,950.5	9,829.2
Otras (Notas 13)	12,206.9	17,967.3
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	106,953.5	52,565.9
Impuestos	5,010.4	374.4
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones (Nota 14)	4,556.1	6,348.6
Otros (Nota 14)	97,387.0	45,842.9
OTROS PASIVOS	16,373.3	20,071.2
Obligaciones Laborales Consolidadas (Nota 15)	14,482.7	13,630.0
Ingresos Anticipados (Nota 16)	1,890.6	1,613.1
Otros (Nota 17)	-	4,828.1
TOTAL PASIVO EXTERNO	206,624.9	132,066.7
TOTAL PASIVO	206,624.9	132,066.7
PATRIMONIO	988,989.5	938,484.1
CAPITAL SOCIAL (Nota 18)	40,347.0	40,347.0
Dividido en 25.407.446 acciones de valor nominal de \$1.588 (en pesos) cada una, en 2013 y 2012.		
RESERVAS	800,261.2	776,026.5
Reserva Legal (Nota 19)	786,307.8	765,078.9
Reservas Estatutarias y Ocasionales	13,953.4	10,947.6
SUPERÁVIT O DÉFICIT	52,827.6	52,472.8
Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta (Nota 20)	2.3	462.4
Valorizaciones (Nota 12)	52,826.7	52,011.8
Desvalorizaciones (Nota 12)	(1.4)	(1.4)
Revalorización del Patrimonio	-	-
UTILIDAD DEL EJERCICIO	95,553.7	69,637.8
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 1,195,614.4	1,070,550.8
CUENTAS CONTINGENTES Y EN ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS (NOTA 21)	979,262.3	720,133.50
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (NOTA 21)	25,094.8	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 21)	1,483,566.9	1,243,996.1
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 21)	1,056,536.6	1,129,027.6
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3,544,460.6	3,093,157.2
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCIÓN (EN PESOS)	3,760.86	3,282.71

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


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


Gina Patricia Girardo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

31 de diciembre de 2013 y 2012
 (en millones de pesos)


	2013	2012
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 22)	544,436.5	532,293.6
Rendimientos en operaciones repo y otros intereses	1,719.3	3,678.7
Utilidad en valoración inversiones negociables en títulos de deuda	5,901.3	7,140.3
Utilidad en valoración inversiones negociables en títulos participativos	-	69,895.1
Utilidad en valoración inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	1,172.1	1,368.6
Utilidad en valoración inversiones hasta el vencimiento	65.6	-
Comisión por recaudo de seguros previsionales	16.9	47.4
Utilidad en venta de inversiones	1,107.0	407.5
Utilidad en venta de derivados de cobertura	4.9	1.3
Utilidad valoración de derivados	56.2	104.6
Comisiones por administración (Nota 23)	514,168.1	445,413.0
Comisión de administración y retiros parciales Fondo de Cesantía Portafolio de Corto Plazo	8,588.3	7,587.3
Comisión de administración y retiros parciales Fondo de Cesantía Portafolio de Largo Plazo	72,344.0	67,423.3
Comisión de administración Fondo de Pensiones Obligatorias	316,852.6	256,039.4
Comisión de administración Pensiones por Retiro Programado	1,265.0	1,616.0
Comisión de administración Recursos Afiliados Cesantes	16,895.1	27,421.6
Comisión por traslado de afiliados	689.0	817.6
Comisión de administración Aportes Voluntarios F.P.O.	2,197.9	1,058.3
Comisión de administración Fondo de Pensiones Voluntarias	94,035.1	82,330.9
Otras Comisiones	1,301.1	1,118.6
Cambios	2,538.8	66.5
Dividendos y participaciones	17,341.0	3,713.8
Recuperaciones riesgo operativo	-	456.8
Otros (Nota 24)	345.3	-
GASTOS OPERACIONALES (Nota 22)	402,129.8	434,114.1
Rendimientos en operaciones repo y otros intereses	730.3	728.3
Pérdida en valoración de inversiones negociables en títulos participativos	2,963.3	-
Pérdida en venta de inversiones	1,534.5	68.9
Pérdida valoración de derivados de cobertura	490.2	115.2
Comisiones	52,688.7	52,985.5
Gastos de Personal	124,643.1	140,814.1
Honorarios	29,842.1	39,686.9
Cambios	9.7	4,723.3
Impuestos	16,287.8	13,446.0
Arrendamientos	7,821.5	11,979.2
Contribuciones y Afiliaciones	2,108.1	2,320.6
Seguros	4,329.2	3,468.7
Mantenimiento y reparaciones	8,576.4	10,261.5
Adecuación e instalación de oficina	1,092.0	3,223.0
Provisiones (Nota 25)	59,131.0	40,602.8
Depreciaciones	7,127.1	7,950.8
Amortizaciones	17,258.6	16,200.3
Publicidad y Propaganda	8,292.3	11,459.4
Servicios Públicos	6,880.0	7,825.7

	2013	2012
Útiles y Papelería	3,589.5	4,105.8
Procesamiento electrónico de datos	1,098.4	551.8
Servicios temporales	1,997.2	5,383.1
Servicios de aseo y vigilancia	646.4	1,194.3
Relaciones públicas	2,296.8	1,322.7
Gastos de viaje	2,622.3	3,698.6
Transporte	389.0	463.4
Servicios de <i>outsourcing</i>	15,132.4	27,004.4
Donaciones	1,075.3	764.9
Otros (Nota 26)	21,476.6	21,764.9
RESULTADO OPERACIONAL	142,306.7	98,179.5
INGRESOS NO OPERACIONALES	9,937.2	11,843.5
Utilidad en venta de propiedades y equipos	1,385.1	130.8
Arrendamientos	1,254.1	1,347.4
Recuperaciones (Nota 27)	6,054.1	9,100.9
Otras (Nota 28)	1,243.9	1,264.4
GASTOS NO OPERACIONALES	7,327.1	5,443.2
Pérdida en venta de propiedades y equipo	7.0	12.2
Multas y sanciones	403.5	3,608.6
Otras (Nota 29)	6,916.6	1,822.4
RESULTADO NO OPERACIONAL	2,610.1	6,400.3
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	144,916.8	104,579.8
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 30)	49,363.1	34,942.0
UTILIDAD DEL EJERCICIO	95,553.7	69,637.8

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


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


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

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

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva ocasional
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	33,687.1	563,040.6	10,742.9
Emisión de 4.193.935 acciones con un valor nominal de \$1,588 (en pesos) y prima en colocación a \$43.218,29 (en pesos) cada una	6,659.9	181,254.7	-
Distribución resultado del ejercicio 2011	-	20,783.6	204.7
Dividendos en efectivo \$1.485,00 (en pesos) por acción sobre 21.213.511 acciones	-	-	-
Reintegro valorización por pago dividendos AFP Crecer	-	-	-
Utilización revalorización patrimonio con impuesto al patrimonio	-	-	-
Valorización propiedades y equipo	-	-	-
Valorización inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	-	-	-
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-
Utilidad neta del año 2012	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	40,347.0	765,078.9	10,947.6
Distribución resultado del ejercicio 2012	-	21,228.9	3,005.8
Pago de dividendos en efectivo \$1.787,00 (en pesos) por acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-
Valorización propiedades y equipo	-	-	-
Valorización inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	-	-	-
Ganancias o pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-
Utilidad neta del año 2013	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	40,347.0	786,307.8	13,953.4

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

	Superávit		Revalorización del patrimonio	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas	
	Ganancias acumuladas no realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	Valorización	Desvalorización			
	333.2	26,337.1	(1.4)	3,451.9	52,490.5	690,081.8
	-	-	-	-	-	187,914.6
	-	-	-	-	(20,988.4)	(0.1)
	-	-	-	-	(31,502.1)	(31,502.1)
	-	(4,079.5)	-	-	-	(4,079.5)
	-	-	-	(3,451.9)	-	(3,451.9)
	-	12,417.6	-	-	-	12,417.6
	-	17,336.6	-	-	-	17,336.6
	129.2	-	-	-	-	129.2
	-	-	-	-	69,637.8	69,637.8
	462.4	52,011.8	(1,4)	3,451,9	69,637.8	938,484.1
	-	-	-	-	(24,234.7)	-
	-	-	-	-	(45,403.1)	(45,403.1)
	-	305.4	-	-	-	305.4
	-	509.5	-	-	-	509.5
	(460.1)	-	-	-	-	(460.1)
	-	-	-	-	95,553.7	95,553.7
	2.3	52,826.7	(1,4)	-	95,553.7	988,989.5



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



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



Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

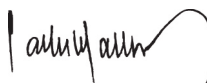
31 de diciembre de 2013 y 2012
 (en millones de pesos)

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del ejercicio		
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y los flujos de efectivo neto usados en las actividades de operación:	\$ 95,553.7	69,637.8
Depreciación	7,127.1	7,950.8
Provisión Cuentas por Cobrar Otras	1,562.9	237.7
Provisión Propiedades y Equipo	12.5	-
Provisión del Disponible	464.3	69.4
Provisiones - Seguro Previsional - Rentas Vitalicias	57,091.3	40,295.7
Amortizaciones	17,258.6	16,200.3
Pérdida por siniestros de propiedades y equipo (neto)	44.7	88.4
Impuesto al Patrimonio	-	3,090.6
Recuperaciones Propiedad, Planta y Equipo	(78.7)	(209.5)
Recuperaciones de cuentas por cobrar	-	(2,181.5)
Recuperaciones - otras	(5,272.7)	(4,206.3)
Otros reintegros	(702.7)	(2,503.6)
Perdida (Utilidad) en venta de inversiones, neto	427.5	(407.5)
Utilidad en venta de derivados de cobertura	(4.9)	-
Utilidad en la venta de propiedades y equipo, neto	(1,500.0)	(118.6)
Perdida en Valoración de derivados y operaciones de contado, neto	434.0	0.6
Valoración de inversiones, neto	(4,241.3)	(78,404.0)
TOTAL AJUSTES	168,176.3	49,540.3
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	203,468.5	37,124.6
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pactos de Recompra	25,086.7	-
Producto de la venta de inversiones	792,515.1	382,008.1
Producto de la venta de Propiedad, Planta y Equipo	114.9	-
Compra de inversiones	(978,969.6)	(393,974.4)
Disminución (Aumento) de propiedades y equipo, neto	299.5	(7,104.0)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(160,953.4)	(19,070.3)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	535.2	189.6
Dividendos pagados	(45,403.1)	(31,502.1)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(44,867.9)	(31,312.5)
Disminución del efectivo	(2,352.8)	(13,258.2)
Efectivo al comienzo del año	41,279.3	54,537.5
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 38,926.5	41,279.3

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.



 Mauricio Toro Bridge
 Representante Legal



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



 Gina Patricia Giraldo Zuluaga
 Revisor Fiscal
 T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

**NOTAS
A LOS ESTADOS
FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

NOTA 1

Ente económico

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía 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 2086 de la Notaría 14ª del 26 de diciembre de 2012, en la cual se aprobó el acuerdo de fusión por absorción con ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S.A. 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 lo constituye la administración de Fondos de Pensiones y un Fondo de Cesantía, los cuales conforman patrimonios autónomos constituidos por un conjunto de bienes, en cuya gestión, custodia y control permanecen separados del patrimonio de la Sociedad que los administra.

La administración de los Fondos de Pensiones se refiere a Multifondos en Pensiones Obligatorias y que está conformado por los fondos Moderado, Conservador, Mayor Riesgo y Retiro Programado y el Fondo de Pensiones Protección (Multiversión). El Fondo de Cesantía lo conforman el Portafolio de Corto Plazo y el Portafolio de Largo Plazo.

Al 31 de diciembre de 2013, la compañía tiene 1.957 empleados vinculados de los cuales 975 pertenecen a la administración, 916 a la fuerza comercial y 66 son aprendices.

Su actividad económica la ejerce a través de cuatro (4) Regionales, veintitrés (23) Oficinas de Wealth Management, nueve (9) Oficinas Comerciales, dos (2) Oficinas Corporativas, tres (3) Oficinas Corporativas y Sector Gobierno, cinco (5) Oficinas Pyme y Masiva, catorce (14) Oficinas Mixtas, veinticuatro (24) Oficinas de Atención al Público y tres (3) Oficinas Empresariales, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

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 Cesantía S.A. por parte de la 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 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, Grupo de Inversiones Suramericana S.A., de manera directa o indirecta, cuenta con una participación de 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,

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

se protocolizó el acuerdo de FUSIÓN por Absorción, de la 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 1º 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	1,615.4	4,733.2
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

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

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 de \$145.215,8, en la Utilidad Operacional de \$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. y forman parte de los Resultados del ejercicio.

El domicilio principal de la Sociedad Absorbente está 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 di-

ciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2012, producto de la relación de intercambio por las acciones de ING ingresaron como nuevos accionistas de Protección S.A. los siguientes:

Accionistas	Número de acciones	Participación
Grupo Sura Latin American Holdings. B.V.	3.619.505	14,25%
Sura Asset Management España S.L.	379.915	1,50%
Grupo Sura Holanda B.V.	194.514	0,77%
	5.445.634	21,43%

Al 31 de diciembre de 2013 cambió la composición accionaria de Protección S.A. producto de la permuta de acciones que se dio entre Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y Sura Asset Management S.A. La nueva composición accionaria es la siguiente:

Accionistas	Número de acciones	Participación
Sura Asset Management S.A.	8.921.583	35,11%
Grupo Sura Latin American Holdings B.V.	3.619.505	14,25%

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.

b | Disponible

Los movimientos de cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera en bancos y otras entidades financieras, tanto del país como del exterior, son registrados en las cuentas del disponible, estos movimientos son conciliados mensualmente con sus respectivos estados de cuenta.

c | 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.

Hasta el 3 de marzo de 2013, la valoración de las inversiones se efectuaba con base en la información suministrada por Infoval, sistema que reporta las tasas o precios para la valoración de portafolios de la Bolsa de Valores de Colombia.

A partir del 4 de marzo de 2013, con la entrada en vigencia del Capítulo decimosexto del título I de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en relación con la proveeduría de precios y valoración de Inversiones, la Administradora contrató un proveedor oficial de precios para valorar cada segmento del mercado, por períodos mínimos de un año. El proveedor debe suministrar la información para la valoración de las inversiones que se encuentren en dicho segmento (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), y expedir y suministrar las metodologías de valoración de inversiones necesarias, observando los parámetros establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia. El proveedor de precios oficial para valorar la totalidad de las inversiones es INFOVALMER S.A.

1 | CLASIFICACIÓN

Las inversiones se clasifican en negociables, para mantener hasta el vencimiento, disponibles para la venta, inversiones negociables entregadas en garantía en operaciones con títulos de deuda y derechos de recompra de inversiones negociables en títulos de deuda. 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 seis (6) meses contados a partir del día en que fueron clasificados en esta categoría.

Vencido el plazo de seis (6) meses, el primer día hábil siguiente, tales inversiones pueden ser reclasificadas a cualquiera de las otras dos (2) categorías, siempre y cuando se cumpla a cabalidad con las características atribuibles a la clasificación de que se trate.

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 seis (6) meses para efectos de su venta.

Hasta el 22 de noviembre de 2013, el plazo de permanencia de las inversiones disponibles para la venta era de un (1) año.

Protección S.A. hizo uso de las definiciones contenidas en las Circulares Externas 033 y 035 de noviembre y diciembre de 2013 respectivamente, en el sentido de modificar el plazo de permanencia de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta, establecidas en el numeral 3.3. del capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera (CBCF) 100 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) de 1995, y el efecto de la reclasificación efectuada el 11 de diciembre de 2013 generó ingresos adicionales por \$345,3.

1.3 | Para mantener hasta el vencimiento

Hacen parte los valores o títulos adquiridos por la Compañía con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa 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 en los casos excepcionales que determine la Superintendencia Financiera de Colombia.

Con los valores o títulos clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento no se pueden realizar operaciones de liquidez, como tampoco operaciones de reporto o repo, simultáneas o de transferencia temporal de valores. Sin embargo, podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por esta para su compensación y liquidación.

1.4 | Derechos de recompra de inversiones negociables en títulos de deuda

Corresponde a las inversiones negociables en títulos o valores de deuda que el enajenante, el originador o el receptor, según sea el caso, han entregado en una operación simultánea.

Estas inversiones entregadas en garantía sobre operaciones con instrumentos financieros quedan restringidas al pago de una suma de dinero, o el recibo de valores como respaldo en la operación simultánea, asumiendo en este mismo acto y momento el compromiso de adquirirlos nuevamente de su contraparte o de adquirir de esta valores de la misma especie y características el mismo día o en una fecha posterior y a un precio o monto predeterminado.

1.5 | Inversiones negociables entregadas en garantía en operaciones con títulos de deuda

Lo conforman las inversiones negociables en títulos de deuda que la Entidad ha entregado en una operación con instrumentos financieros derivados y corresponde a las inversiones negociables en títulos de deuda restringidas que resultan de la garantía en una operación cuya principal característica consiste en que su precio justo de intercambio depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior. La liquidación de la operación se debe hacer en los términos que establezca el contrato firmado entre las partes o en el reglamento del sistema de compensación o de liquidación de valores.

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.

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran contenidas en el capítulo I de la (CBCF) 100 de 1995, con sus correspondientes modificaciones, emitida por la SFC.

Los valores o títulos de deuda se valoran de acuerdo con su clasificación. Para los títulos negociables se aplica el siguiente procedimiento para determinar su valor de mercado:

Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios Infovalmer para valoración designado como oficial para el segmento de mercado (la totalidad de las inversiones que hacen

parte del balance consolidado) correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en el capítulo XVI del Título I de la Circular Básica Jurídica (CBJ), teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:

- a. Las inversiones negociables representadas en valores o títulos de deuda, se valoran con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración.
- b. Para los casos en que no exista para el día de valoración, precios justos de intercambio determinados por el proveedor de precios, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno. El valor o precio justo de intercambio de mercado del respectivo valor se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Para los títulos o valores denominados en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades, en primera instancia se determina el valor de mercado del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación utilizando el procedimiento descrito anteriormente. Sin embargo, para el caso de los títulos negociados en el extranjero, cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento de mercado correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, se podrá utilizar como fuente alterna de información, el precio sucio *bid* publicado por una plataforma de suministro de información a las 16:00 horas, hora oficial colombiana.

Los valores participativos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y listados en Bolsa de Valores en Colombia se valoran de acuerdo con el precio determinado por el proveedor de precios de valoración autorizados por la SFC. Las participaciones en carteras colectivas y los valores emitidos en procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por Protección S.A. el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Lo anterior, a excepción de las participaciones en carteras colectivas que marquen precio en el mercado secundario y los valores representativos de participaciones en fondos bursátiles, los cuales se valoran de acuerdo con el precio establecido por los proveedores de precios de valoración.

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

Los valores participativos no inscritos en bolsas de valores se deben valorar de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la SFC. Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición 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. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros para realizar la debida actualización.

La valoración de los títulos disponibles para la venta se adelanta siguiendo los lineamientos de las inversiones negociables. No obstante, los cambios asociados al valor presente de los títulos son registrados teniendo en cuenta lo dispuesto para los títulos clasificados para mantener hasta el vencimiento. La diferencia entre las dos valoraciones es registrada como una ganancia o pérdida acumulada no realizada dentro de las cuentas del patrimonio.

El valor presente de los valores o títulos participativos que corresponden a participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos, se determina con el valor de la unidad, calculado por Protección S.A. el día anterior a la fecha de valoración.

Los demás títulos participativos se valoran atendiendo las directrices establecidas por la SFC.

Los títulos clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días.

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de las inversiones para mantener hasta el vencimiento, el valor en libros del activo se reducirá directamente y el importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del período.

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.

En los títulos de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se reparten en especie no se afecta el valor de la inversión, sino que se procede a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se reparten en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.

3.2 | 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.

3.2.2 | 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

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

> 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

La actualización del valor presente de las inversiones para mantener hasta el vencimiento se debe registrar como un mayor valor de la inversión y su contrapartida afectar los resultados del período.

Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor 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:

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

En cuanto a 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 a continuación:

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.

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.

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.

La Sociedad efectúa el seguimiento permanente de sus cuentas por cobrar y verifica las provisiones de acuerdo con su antigüedad.

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 con una periodicidad no mayor de tres (3) años.

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. 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 6° 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 2013 y 2012, 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 causan los costos o gastos. Por disposición de la Administradora, se conta

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

bilizan 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 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 se distribuye en cada una de las líneas de negocio, las cuales están plenamente identificadas incluso a nivel contable.

Para determinar el valor razonable en la valoración de la línea de negocio, se empleó la metodología de flujos de caja disponibles descontados entendido como la capacidad de generar flujos de caja disponibles para sus accionistas. Para estimar los flujos de caja disponibles futuros se construye un modelo que simule el desempeño financiero probable de la línea de negocio valorada bajo supuestos considerados como sensatos y objetivos, teniendo en cuenta las características del negocio y su entorno macroeconómico.

El valor presente de los flujos disponibles es calculado con una tasa de descuento que incorpora el costo del dinero en el tiempo y los riesgos a los que está expuesta la línea de negocio.

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.

Al 31 de diciembre de 2013 se verificó, por parte de un experto contratado por Protección S.A., si existe deterioro o no en la inversión realizada en la AFP Crecer S.A. ubicada en la República 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 económicos futuros. Para el año 2013, 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 período.

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.

Por 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 2013 y 2012, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1,926.83 y \$1.768,23 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 período contable.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el promedio ponderado de las acciones en circulación es de 25.407.446 acciones.

q | Partes relacionadas

Se consideran como partes relacionadas los principales accionistas, miembros de la Junta Directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades que son beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación de Protección S. A.

Adicionalmente, compañías donde los accionistas, miembros de la Junta Directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades tengan una participación igual o superior a 10% de sus acciones en circulación.

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 2013, 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 2013, como reserva no distribuible una suma equivalente a 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 a 70% de la diferencia entre el valor solicitado y el valor contabilizado.

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias por el reconocimiento de los riesgos no cubiertos por el seguro previsional contratado con la Aseguradora por los conceptos de salario mínimo, tablas de mortalidad y sobrevivientes, entre otros, se estima en el 0,25% del IBL (Ingreso Base de Liquidación).

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 esta, 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 1º 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.

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

NOTA 3 Disponible

El siguiente es el detalle del disponible, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013	2012
Caja	1,5	2,5
Bancos nacionales	38.867,7	41.323,7
Bancos del exterior	604,7	97,8
Disponible	39.472,4	41.424,0
Provisión sobre el disponible	(547,4)	(144,7)
	38.926,5	41.279,3

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administradora presenta partidas conciliatorias pendientes por regularizar que no revisten ninguna materialidad y ascienden a \$86,1 y \$5,3 respectivamente.

A la misma fecha existe restricción sobre algunos saldos del disponible por \$4.537,7, los cuales fueron 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 2013 y 2012, 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:

	2013	2012
Fondo de Cesantías		
Notas débito pendientes de contabilizar	0,5	30,4
Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado		
Notas débito pendientes de contabilizar	66,4	87,7
Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador		
Notas débito pendientes de contabilizar	279,2	2,6
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado		
Notas débito pendientes de contabilizar	92,1	11,0
Fondo de Pensiones Voluntarias		
Notas débito pendientes de contabilizar	23,1	7,8

Nota 4

Inversiones

El detalle de las inversiones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	% de participación	2012	% de participación
Inversiones negociables en títulos de deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	\$ 40.915,8	29,1	13.767,5	14,8
Otros títulos de deuda pública	1.180,9	0,9	1.171,8	1,3
Títulos emitidos o garantizados por ent. vigiladas por Superfinanciera	93.772,4	67,0	75.002,1	80,6
Títulos emitidos o garantizados por ent. no vigiladas por Superfinanciera	4.131,9	3,0	3.125,4	3,3
	140.001,0	100,0	93.066,8	100,0
Inversiones negociables en títulos participativos				
Participación Fondos Comunes Ordinarios	2.932,0	0,5	2.757,6	0,5
Participación Fondos Comunes Especiales	496,9	-	4.988,7	0,9
Participación en Fondos de Valores	1.766,5	0,3	1.696,1	0,3
Reserva de estabilización Fondos de Pensiones y Cesantía	610.417,0	99,2	542.072,1	98,3
	615.612,4	100,0	551.514,5	100,0
Inversiones hasta el vencimiento				
Títulos emitidos o garantizados por ent. vigiladas por Superfinanciera	2.995,2	100,0	-	0
	2.995,2		-	
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
Títulos emitidos o garantizados ent. vigiladas por Superfinanciera	3.021,8	100,0	5.739,0	26,1
Títulos emitidos o garantizados ent. no vigiladas por Superfinanciera	-	-	1.271,5	5,8
	3.021,8	100,0	21.975,9	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	-
Otros títulos - AFP Crecer	28.902,2	100,0	26.392,7	100,0
	28.903,6	100,0	26.394,1	100,0
Derechos de recompra inversiones negociables en títulos de deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	25.094,8	100,0	-	-
	25.094,8	100,0		
Inversiones negociables entregadas en garantía en títulos de deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	1.091,1	100,0	-	-
	1.091,1	100,0		
	\$ 816.719,9		692.951,3	

Detalle de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, acciones a diciembre 31 de 2013:

Entidad emisora	Posición en acciones	Capital social	No. acciones en circulación	Costo de la inversión	% de participación	Precio de compra
AFP CRECER	1.249.991	USD 10	1.250.000	28.902,2	99,99928	\$ 59.923,1
I.T.P S.A.	1.080	108,0	108.000	\$ 108,0	1,0	\$ 1,0

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

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	Costo de la inversión	% 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	1,00	\$ 1,0

La composición del portafolio por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

Grupo	Posición final 31/12/2013	Participación 31/12/2013	Posición final 31/12/2012	Participación 31/12/2012
Deuda privada IBR	46.901,5	26,4%	31.319,1	25,2%
TES UVR	9.894,5	5,6%	27.336,4	22,0%
TES TF	57.207,2	32,2%	1.396,6	1,1%
Deuda privada IPC	21.891,6	12,3%	16.562,6	13,3%
Deuda privada TF	18.458,0	10,4%	12.446,8	10,0%
Private Equity	2.866,7	1,6%	7.199,0	5,8%
Deuda privada DTF	16.670,1	9,4%	24.809,5	19,9%
Vista COP	2.330,2	1,3%	2.243,4	1,8%
Inversión en el exterior RF	1.180,9	0,7%	1.171,8	0,9%
TOTAL	177.400,7	100,0%	124.485,1	100,0%

Este detalle no incluye la inversión en la Reserva de Estabilización de Rendimientos y la inversión en la AFP Crecer

Informe sobre plazo promedio de maduración de inversiones a diciembre 31 de 2013:

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	-	-	-	52.086,4	-	5.120,8	57.207,2
TES UVR	-	-	-	-	5.585,3	4.309,1	9.894,5
Vista COP	2.330,2	-	-	-	-	-	2.330,2
Deuda Privada IPC	-	2.521,0	3.584,9	9.227,1	1.497,8	5.060,9	21.891,6
Deuda Privada TF	-	11.798,3	5.580,1	-	-	1.079,6	18.458,0
Deuda Privada DTF	-	11.102,3	5.567,8	-	-	-	16.670,1
Deuda privada IBR	-	-	10.493,7	36.407,8	-	-	46.901,5
Inversión en el exterior renta fija	-	-	-	-	-	1.180,9	1.180,9
Private Equity	2.865,3	-	-	-	-	-	2.865,3
Reserva de estabilización multifondos	610.417,0	-	-	-	-	-	610.417,0
TOTAL GENERAL	615.612,4	25.421,7	25.226,5	97.721,2	7.083,1	16.751,4	787.816,3

Estos valores no incluyen el saldo en inversiones disponibles para la venta en títulos participativos

Informe sobre plazo promedio de maduración de inversiones a diciembre 31 de 2012:

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	7.199,0	-	-	-	-	-	7.199.0
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

Estos valores no incluyen el saldo en inversiones disponibles para la venta en títulos participativos

Informe sobre variación máxima y mínima y promedio del portafolio de inversiones de Protección S.A. durante el año 2013:

Valor máximo	210.198,4
Valor mínimo	132.332,3
Promedio	165.984,1

Informe sobre variación máxima y mínima y promedio del portafolio de inversiones de Protección S.A. 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).

Así mismo, la Sociedad registra como exceso de la reserva de estabilización de rendimientos el valor correspondiente a la provisión del seguro previsional por la contratación de rentas vitalicias. A diciembre 31 de 2013 y 2012 este exceso asciende a \$94.470,5 y \$ 39.155,6 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad evaluó bajo el riesgo crediticio los valores o títulos de deuda negociables y los valores o títulos participativos y su resultado quedó clasificado en la 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).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen restricciones jurídicas o económicas que afecten la titularidad de las inversiones.

31 de diciembre de 2013 y 2012
(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:

	2013	2012
Fondo de Cesantía Protección Corto Plazo	\$ 98,2	100,3
Fondo de Cesantía Protección Largo Plazo	6.492,0	6.344,4
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	87,1	8.113,3
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado	572,6	141,1
Cesantes	46,8	41,1
Traslados	121,9	99,0
Administración pasivos pensionales	468,3	382,2
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	8.365,2	7.530,9
Fondo de Pensiones XM	0,3	3,8
Fondo de Pensiones Smurfit de Colombia	37,9	39,7
	\$ 16.290,3	22.795,8

Nota 6

Cuentas por cobrar - Otras

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

	2013	2012
Adelantos al personal	\$ 60,9	19,4
Pensiones de vejez	1.429,6	1.190,8
Retenciones en la fuente F.P Voluntarios ING	-	332,2
Auxilios funerarios	636,3	193,9
Bonos pensionales asumidos FPO ING	1.189,4	1.183,3
Embargos	4.537,7	4.067,5
Mesadas asumidas afiliados FPO ING	768,1	768,1
Pagos EPS pensionados	63,6	54,3
TC Bancolombia	-	250,0
FPV Protección Plus	-	199,4
Pensión de invalidez	8,9	-
Arrendamientos bienes propios	139,2	56,1
Venta de activos	1.500,0	82,7
Instituto de Seguro Social	191,1	191,1
Incapacidades por tutelas	1.963,5	-
Diversas	167,9	197,0
	\$ 12.656,1	8.803,6

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

	2013	2012
Saldo inicial	\$ (3.653,8)	(917,9)
Provisión	(1.562,9)	(4.917,4)
Recuperaciones	-	2.181,5
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ (5.216,7)	(3.653,8)

Evaluación de las cuentas por cobrar

La Sociedad evaluó el 100% de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

El resultado de la calificación a 31 de diciembre de

2013, de las cuentas por cobrar es "A", Riesgo Normal, excepto por los siguientes valores que se encuentran calificadas en D y E:

Calificación del crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
E	100%	509,0	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los afiliados a los fondos.
E	50%	923,6	Demandas de afiliados por incapacidades que no se recuperan.
D	50%	130,3	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los afiliados a los fondos.
PROVISIÓN 2013		1.562,9	

Calificación del crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
E	100%	91,0	Saldo pendiente con empleados sin vínculo laboral con Protección S.A.
E	100%	534,8	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los afiliados a los fondos.
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
PROVISIÓN 2012		3.653,8	
SALDO AL FINAL DEL AÑO		5.216,7	

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

Nota 7

Propiedades y equipo

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

	2013	2012
Terrenos	\$ 3.902,6	3.977,6
Construcciones en curso	-	78,0
Edificios	40.270,5	39.842,2
Equipo, muebles y enseres de oficina	17.841,0	18.192,3
Equipo de computación	32.261,5	33.663,8
Vehículos	810,5	1.286,7
	95.086,1	97.040,6
Más: Depreciación diferida	14.949,2	14.412,9
Menos: Depreciación acumulada edificios	(15.108,0)	(14.199,4)
Menos: Depreciación acumulada equipo, muebles y enseres de oficina	(13.492,8)	(12.892,6)
Menos: Depreciación acumulada equipo de computación	(28.987,2)	(26.898,8)
Menos: Depreciación acumulada vehículos	(596,0)	(660,5)
Menos: Depreciación acumulada diferida	(14.949,2)	(14.412,9)
	(58.184,0)	(54.651,3)
Menos: Provisión bienes inmuebles	(33,4)	(99,6)
	\$ 36.868,7	42.289,7

La Administradora ha mantenido las medidas necesarias para la conservación y protección de sus activos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 ga-

rantía prendaria.

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

Al 31 de diciembre de 2013 se efectuó el avalúo de la terraza y sus mejoras ubicadas en el quinto (5) piso del edificio Torre Protección en Medellín.

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

	2013	2012
Saldo inicial	\$ (99,6)	(309,1)
Provisión	(12,5)	-
Recuperación	78,7	209,5
Saldo al final del año	\$ (33,4)	(99,6)

Nota 8 Gastos anticipados

Los gastos anticipados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponden al impuesto al patrimonio por \$9.438,0 y \$18.875,9 respectivamente.

Nota 9 Cargos diferidos

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

	2013	2012
Remodelaciones	-	294,7
Programas para computador	\$ 18.920,1	12.974,7
Mejoras a propiedades tomadas en arriendo	-	61,1
Impuesto diferido débito	39.265,3	18.024,3
	\$ 58.185,4	31.354,8

El movimiento de la amortización de diferidos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Saldo inicial 31/12/2012	Adiciones	Amortizaciones	Saldo final 31/12/2013
Remodelaciones	\$ 294,7	-	294,7	-
Programas para computador	12.974,7	10.979,8	5.034,4	18.920,1
Mejoras a propiedades tomadas en arriendo	61,1	-	61,1	-
Impuesto diferido débito	18.024,3	21.241,0	-	39.265,3
	\$ 31.354,8	32.220,8	5,390,2	58.185,4

La amortización del saldo de remodelaciones, programas para computador y mejoras a propiedades tomadas en arriendo por \$5.390,2, corresponden a los saldos pendientes por amortizar de los diferidos provenientes de ING a diciembre 31 de 2012, sobre los cuales se tomó la decisión de amortizar la totalidad durante el 2013.

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

Nota 10

Crédito mercantil

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.

Al 31 de diciembre de 2013, 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, es el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 138.353,4	149.456,5
Amortización	(11.868,5)	(11.103,1)
Saldo al final del año	\$ 126.484,9	138.353,4

Nota 11

Otros activos - Otros

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

	2013	2012
Aportes permanentes - clubes sociales	\$ 160,4	160,5
Créditos a empleados (neto)	15.769,7	15.181,7
Bienes de arte y cultura	140,8	140,8
Caja menor	6,3	7,7
Anticipo impuesto industria y comercio y otros	262,2	-
	\$ 16.339,4	15.490,7

El movimiento de la provisión de Otros activos - Otros Créditos a Empleados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Saldo inicial	\$	(6,2)
Constitución		-
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:

	2013	2012
Avalúo bienes inmuebles	\$ 64.045,6	64.295,5
Costo neto en libros	29.065,1	29.620,4
	\$ 34.980,5	34.675,1

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos:

	2013	2012
AFP Crecer	17.846,2	17.336,7
	\$ 52.826,7	52.011,8

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)

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

Nota 13

Cuentas por pagar - Otras

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

	2013	2012
Arrendamientos	\$ 1.068,2	4.843,9
IVA por pagar	54,6	38,2
Nómina	5.038,0	4.032,9
Derechos notariales	-	123,4
Dotaciones al personal	-	22,1
Suscripciones y revistas	-	7,1
Restaurantes	25	66,5
Pensión de vejez, invalidez y sobrevivientes	88,9	12,8
Pagos EPS y reintegro aportes FPO	-	18,2
Tiquetes aéreos, gastos viaje	155	71,2
Publicidad	761,7	1.607,7
Premios y concursos	35,8	6,1
Outsourcing	2.022,6	2.521,5
Auxilio funerario	188,6	22,5
Cuotas administración edificios	37,3	4,8
Relaciones públicas	311,0	146,1
Servicios temporales	69,9	217,0
Servicios de mensajería	173,9	103,3
Servicio de vigilancia	53,2	70,3
Servicios públicos	224,9	485,0
Cambio de imagen integración	-	281,0
Transmisión electrónica de datos	39,4	10,9
Servicios actualización de datos	288	263,8
Transporte, fletes y acarreo	28	83,2
Servicios de digitación	20,7	66,7
Mantenimiento y reparaciones	218,5	665,4
Custodios nacionales	-	1.933,0
Custodios internacionales	-	31,5
Donaciones	18,0	28,6
Valores a reintegrar	592,5	75,2
Eventos externos	98,2	-
Cheques girados no cobrados	46,6	-
Comisión venta inmueble	63,7	-
Custodia archivo	50,1	-
Otros	434,6	107,4
	\$ 12.206,9	17.967,3

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:

	2013	2012
Multas y sanciones DIAN	\$ -	1.615,5
Multas y sanciones Superfinanciera	-	10,0
Demandas laborales	-	132,5
Demandas afiliados Fondos	4.556,1	4.556,1
Otras	-	34,5
	\$ 4.556,1	6.348,6

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el movimiento de los pasivos estimados y provisiones corresponden a lo siguiente:

Multas y sanciones, litigios e indemnizaciones:

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 6.348,6	4.577,4
Provisión	-	4.733,1
Utilizaciones	(1.792,5)	(2.961,9)
Saldo al final del año	\$ 4.556,1	6.348,6

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.

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

	2013	2012
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	97.387,0	40.295,7
	\$ 97.387,0	45.842,9

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias en 2013 y 2012 por \$97.387,0 y \$ 40.295,7 se originó en Protección S.A. por el reconocimiento de los riesgos no cubiertos por el seguro previsional contratado con la Aseguradora por los conceptos de salario mínimo, tablas de mortalidad y sobrevivientes, entre otros.

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

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

Pasivos estimados y provisiones - otros

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 45.842,9	-
Provisión	57.091,3	45.842,9
Utilizaciones	(5.547,2)	-
Saldo al final del año	\$ 97.387,0	45.842,9

Nota 15

Obligaciones laborales consolidadas

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

	2013	2012
Cesantías	\$ 4.838,0	4.526,6
Intereses sobre cesantías	577,4	569,2
Vacaciones	7.065,3	6.864,9
Otras prestaciones sociales	2.002,0	1.669,3
	\$ 14.482,7	13.630,0

Nota 16

Ingresos anticipados

El movimiento de los ingresos anticipados durante los años terminados el 31 de diciembre, es el siguiente:

	2013	2012
Saldo inicial	\$ 1.613,1	2.568,6
Comisiones de administración	1.698,2	1.591,0
Amortización	(1.420,7)	(2.546,5)
Saldo al final del año	\$ 1.890,6	1.613,1

Amortización ingresos anticipados:

El siguiente es un detalle de los ingresos anticipados, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Alternativa de inversión	Fecha inicio	Plazo	Saldo inicial alternativa 2012	Ingreso anticipado 2013	Amortización 2013	Saldo por amortizar 2013
Alternativa Emerging Market Tramo 2	Feb 22/2011	31 meses	22,5		22,5	-
Alternativa Emerging Market Tramo 3	May 5/2011	24 meses	66,9		66,9	-
Acciones Estados Unidos Plus	Jun 30/2011	36 meses	974,7		651,0	323,7
Protección Plus	Ene 20/2012	12 meses	41,7		41,7	-
Protección Plus II	May 18/2012	12 meses	277,0		277,0	-
Protección I	Ago 18/2012	5 meses	42,1		42,1	-
Protección II	Oct 1/2012	6 meses	42,7		42,7	-
Carteras EE. UU.	Nov 29/2012	36 meses	145,6		54,2	91,4
Proteccion Plus Europa	Abr 25/2013	18 meses	-	145,2	65,9	79,3
PEI 4	Jul 11/2013	11 meses	-	91,6	41,0	50,6
Tes	Ago 14/2013	95 meses	-	61,9	2,9	59,0
Óptima	Oct 22/2013	29 meses	-	1.399,6	113,0	1.286,6
TOTALES			1.613,1	1.698,3	1.420,7	1.890,6

Los ingresos anticipados tienen su origen en el cobro anticipado de las comisiones de administración de las alternativas de inversión descritas que de acuerdo con la ficha técnica pagan la comisión al inicio.

Nota 17 Otros pasivos – Otros

El impuesto de renta diferido por pagar al 31 de diciembre de 2013 y 2012, por \$5.010,4 y \$4.828,1 respectivamente, se origina por la adopción del método fiscal de depreciación por reducción de saldos para bienes inmuebles y equipo de cómputo.

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.

Durante el año 2013 no se suscribieron acciones.

Nota 19 Reservas

> Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Sociedad debe constituir una reserva legal, apropiando 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar a 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.

Nota 18 Capital social

El siguiente es un detalle del capital social, al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

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 2013 y 2012. Valor nominal de \$1,588 (pesos) por acción, para un capital suscrito y pagado de \$40.347,0.

Los valores capitalizados en la reserva legal que exceden 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:

	2013	2012
Reserva legal		
Por apropiación de utilidades	\$ 368.403,4	347.174,4
Por prima en colocación de acciones	417.904,5	417.904,5
	\$ 786.307,8	765.078,9
Reservas ocasionales		
Para beneficencia y donaciones	1.300,0	1.100,0
Por disposiciones fiscales	12.653,4	9.847,6
	\$ 13.953,4	10.947,6

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 corresponden a la prima en colocación de acciones.

Nota 20

Superávit o déficit

Corresponde a las ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta en Títulos de deuda por \$2.3 y \$462,4 en 2013 y 2012, respectivamente.

Nota 21

Cuentas contingentes y de orden

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

Cuentas contingentes acreedoras

	2013	2012
Consortio Ecopensiones	751.968,7	714.176,6
Consortio Municipio de Medellín	75.793,0	-
Consortio Acueducto de Bogotá EAAB	81.939,0	-
Consortio Salud Seccional de Antioquia SSA	35.576,4	-
Consortio FODEPVAC	32.262,5	-
Municipio de Palmira	1.722,7	-
Litigios	-	5.956,9
	\$ 979.262,3	720.133,5

El detalle de las cuentas contingentes deudoras a diciembre 31 de 2013 se refiere a las garantías entregadas por las operaciones simultáneas pasivas contratadas por \$ 25.094,8.

El siguientes es el detalle de las cuentas de orden al 31 de diciembre:

	2013	2012
Deudoras:		
Bienes y valores entregados en custodia	173.269,6	111.158,2
Activos castigados	-	199,4
Ajustes por inflación activos	430,7	481,0
Propiedades y equipos totalmente depreciados	31.110,1	23.349,7
Valor fiscal de los activos	985.879,0	926.640,9
Inversiones negociables en títulos de deuda	134.688,2	88.769,7
Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	3.021,8	20.704,4
Otras cuentas de orden deudora	155.167,5	72.692,8
	\$ 1.483.566,9	1.243.996,1
Acreedoras:		
Bienes y valores recibidos en custodia	2.323,5	2,323,5
Bienes y valores recibidos en garantía	22.557,1	20.847,0
Ajuste por inflación patrimonio	38.472,6	38.472,6
Capitalización de la revalorización del patrimonio	38.472,6	38.472,6
Rendimiento inversiones negociables en títulos de deuda	1.967,7	4.983,4
Rendimiento inversiones negociables en títulos participativos.	18.334,1	93.151,8
Valor fiscal del patrimonio	911.206,3	913.013,4
Otras cuentas de orden acreedoras	23.202,7	17.763,3
	\$ 1.056.536,6	1.129.027,6

Nota 22

Transacciones con partes relacionadas

Se consideran como partes relacionadas los principales accionistas, miembros de la Junta Directiva, Representantes Legales, administradores y las Sociedades que son beneficiarios reales del 10% o más del total de las acciones en circulación de Protección S. A.

Adicionalmente, compañías donde los accionistas, miembros de la Junta Directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades tengan una participación igual o superior a 10% de sus acciones en circulación.

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

1. Al cierre de 31 de diciembre de 2013 y 2012, Protección S. A. tiene las siguientes operaciones realizadas con accionistas principales, miembros de la Junta Directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades que son beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación de Protección S. A.:

	2013	2012
Ingresos operacionales		
Intereses - Otros		
Bancolombia S.A.	1.220,4	1.030,1
Honorarios		
Colsubsidio	23,8	23,6
Comisiones		
Bancolombia S.A.	59,7	76,6
Gastos bancarios		
Bancolombia S.A.	11.201,7	7.325,6
Publicidad patrocinios		
Colsubsidio	9,2	-
Impuestos GMF		
Bancolombia S.A.	1.825,9	1.561,8
Restaurantes		
Colsubsidio	-	-
Arrendamiento		
Bancolombia S.A.	22,2	46,5
	\$ 13.142,5	9.034,1

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.

2. Operaciones donde los accionistas, miembros de la Junta Directiva Representantes Legales, Administradores y las Sociedades tengan una participación igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

	2013	2012
Pasivo		
Bancolombia S.A.		
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S.A.	897,3	4.308,3
Arrendamientos - Otros	38,4	22,9
Diversos		
Deceval		
Valores Bancolombia S.A.	730,6	1.082,6
Fiducolombia	4,3	8,4

Continuación tabla 2 Nota 22

	2013	2012
Gastos operacionales		
Intereses		
Leasing Bancolombia S.A.	263,8	698,3
Comisiones		
Fiducolombia S.A.	51,6	50,2
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S.A.	1.031,7	743,5
Diversos		
Deceval S.A.	2.594,6	1.567,5

3. Operaciones celebradas con directores

Durante los años 2013 y 2012, se pagaron honorarios a los directores por \$322,2 y \$334,8 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 - comisiones por administración durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	2013	2012
Fondo de Cesantía Protección corto plazo y largo plazo	\$ 80.932,3	75.010,6
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	316.852,6	256.039,4
Aportes voluntarios en Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección	2.197,9	1.058,3
Administración Pensiones Retiro programado	1.265,0	1.616,0
Recursos afiliados cesantes	16.895,1	27.421,6
Traslados desde el Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	689,0	817,6
Comisión pasivos pensionales	469,1	638,7
Póliza Protección Vida	479,9	479,9
Contrato de uso de red Sura	352,1	-
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	93.547,6	81.837,3
Fondo de Pensiones XM	25,3	40,0
Fondo de Pensiones Smurfit Cartón de Colombia	462,2	453,6
	\$ 514.168,1	445.413,0

31 de diciembre de 2013 y 2012
 (en millones de pesos)

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 2013 es \$106.110 (en pesos).
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	Durante 2013, la comisión por administración del Fondo de Pensiones Obligatorias Protección se cobró al 1,1%.
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado Protección	Las sociedades administradoras de los tipos de fondos de pensiones podrán cobrar por la administración de los recursos de los pensionados bajo la modalidad de retiro programado, un valor no superior a 1% de los rendimientos abonados durante el mes en la respectiva cuenta individual de ahorro pensional, sin que en ningún momento el valor de dicha comisión exceda 1,5% de la mesada pensional. La comisión por este concepto podrá cobrarse por cada mes vencido a partir del primer mes en que deba reconocerse la respectiva mesada.
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 a 1% de 4 smlmv.
Administración de pensiones bajo la modalidad de Retiro Programado	1% de los rendimientos abonados durante el mes en la respectiva cuenta individual de ahorro pensional, sin que en ningún momento el valor de dicha comisión exceda 1,5% de la mesada pensional.
Administración Póliza Protección Vida	15% del valor recaudado por la póliza.
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	3% anual sobre el valor del fondo. De acuerdo con el reglamento del fondo, al final del mes se devuelve a la cuenta individual de los afiliados un porcentaje de la comisión (diferencial) dependiendo de los montos acumulados en el saldo según la tabla definida en dicho reglamento.
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).

Continuación tabla Nota 23

Pasivos pensionales:	
Ecopensiones	Comisión de 0,8497% trimestral liquidado sobre rendimientos acumulados durante el mes.
Municipio de Medellín	Comisión de 1,995% mensual liquidado sobre rendimientos acumulados durante el mes.
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá EAAB	Comisión de 1,10% mensual liquidado sobre rendimientos acumulados durante el mes.
Secretaría Seccional de Salud de Antioquia SSSA	Comisión de 1,30% mensual liquidado sobre rendimientos acumulados durante el mes.
Fondo Departamental de Pensiones Públicas del FODEPVAC Valle del Cauca	Comisión de 0,14% liquidado diariamente sobre el valor del fondo.
Patrimonio Autónomo en Garantía (PAG) Municipio de Palmira	El valor de las comisiones causadas en favor de Protección S.A. se liquidará al final de cada mes calendario con base en los rendimientos financieros generados por el patrimonio autónomo en garantía. El porcentaje de comisión de administración es de 3,88% mensual.

Nota 24

Ingresos operacionales – Otros

Los ingresos operacionales - otros, por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, corresponden a ganancias realizadas en inversiones disponibles para la venta por \$345,3.

Nota 25

Provisiones

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

	2013	2012
Provisión del disponible	\$ 464,3	69,4
Provisión cuentas por cobrar	1.562,9	237,7
Provisión propiedades y equipo	12,5	-
Provisión seguro previsional - Rentas vitalicias	57.091,3	40.295,7
	\$ 59.131,0	40.602,8

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

Nota 26

Gastos operacionales – Otros

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

	2013	2012
Gestión del talento humano	-	197,3
Compras menores equipos, muebles, enseres	146,1	155,4
Consumo gasolina	69,0	926,1
Material de formación	88,5	28,9
Recreación y deportes	21,7	681,2
Tarjetas de presentación	35,0	45,6
Almacenamiento	545,6	62,0
Atenciones al personal	150,9	128,1
Correo especializado	3.100,4	4.794,1
Afiliaciones utilización de software	967,3	319,2
Programas salud ocupacional	104,6	53,9
Suscripciones y avisos	19,8	54,6
Avisos y publicaciones	164,1	99,1
Avisos luminosos	107,5	1.087,4
Administración edificios	1.292,7	1.553,7
Convenciones y eventos especiales	2.444,2	2.678,2
Mercadeo interno	210,6	243,4
Cafetería y aseo	564,3	1.106,6
Restaurantes	257,0	520,2
Acuerdos de servicio	-	997,6
Auxilios sindicales	-	53,2
Expatriados	-	918,1
Investigaciones sectoriales	-	29,9
Reintegro comisiones	-	24,8
Dotaciones	-	96,9
Multiafiliaciones Asofondos	1.682,9	-
Servicio de digitación	883,1	-
Diligencias judiciales	62,0	137,0
Gastos legales	-	518,7
Premios	1.220,7	791,8
Servicios depuración cartera	1.612,1	-
Servicios financieros electrónicos	3.618,3	3.059,8
Reintegro de gastos	96,3	161,9
Clubes sociales	94,7	107,5
Validación actualización de datos	1.794,1	-
Seguridad industrial	24,0	17,9
Gastos claves empleadores	45,5	31,2
Diversos	53,6	83,6
	\$ 21.476,6	21.764,9

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:

	2013	2012
Reintegro otras provisiones	5.272,7	4.206,3
Reintegro cuentas por cobrar ING	-	2.093,0
Reintegro cuentas por cobrar Protección	-	88,5
Reintegro provisión propiedad, planta y equipo	78,7	209,5
Recuperaciones por siniestros	6,2	8,9
Otras recuperaciones por gastos	696,5	2.494,7
	\$ 6.054,1	9.100,9

El reintegro de otras provisiones, corresponde a lo siguiente:

	2013	2012
Reintegro provisión everis de Colombia S.A	-	2.961,9
Reintegro provisión bonos desempeño ING	3.860,4	-
Reintegro conciliación renta 2006	994,1	-
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	418,2	16,3
	\$ 5.272,7	4.206,3

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.

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

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:

	2013	2012
Intereses préstamos a empleados	\$ 933,2	816,3
Descuentos pronto pago	29,9	72,7
Venta servicios gravados	206,3	206,7
Aprovechamientos	74,5	142,7
Diversos - Otros	-	26,0
	\$ 1.243,9	1.264,4

Nota 29

Gastos no operacionales -Otros

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

	2013	2012
Costas judiciales	\$ 260,6	-
Pérdida por siniestros activos fijos	44,7	88,4
Gastos de períodos anteriores	1.853,4	372,6
Gastos fondos administrados	2.147,5	932,8
Fallo de tutelas	2.148,8	-
Impuestos asumidos	180,2	177,1
Intereses de mora	7,0	203,2
Administración bienes recibidos en pago	59,2	44,0
Ajuste saldo reserva estabilización cesantías ING	150,7	-
Otros gastos diversos	64,5	4,3
	\$ 6.916,6	1.822,4

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:

	2013	2012
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	\$ 144.916,8	104.579,8
Menos	-	(3.713,9)
Dividendos contables	-	(3.713,9)
Más	-	22.383,0
Dividendos fiscales	-	22.383,0
Utilidad bruta fiscal	144.916,8	123.249,0
Más gastos no deducibles	87.408,4	68.242,9
Gastos de otras vigencias	1.853,4	1.465,2
Provisiones no deducibles	59.131,0	40.602,8
Multas, sanciones y otros	939,3	2.129,4
Impuestos	10.326,4	7.235,4
Otros	2.717,7	3.350,4
Gravamen a los movimientos financieras	959,0	1.649,6
Pérdida por siniestros equipo, muebles y enseres	44,7	88,4
Pérdida por venta equipo, muebles y enseres	7,0	-
Utilidad en venta de bienes fiscal	882,6	-
Gastos tratados como gastos pagados por anticipado (fiscales)	191,1	-
Contribuciones y afiliaciones	221,6	135,4
Diferencia entre depreciación contable vs. fiscal	-	483,1
Crédito mercantil contable	11.868,5	11.103,1
Menos:		
Diferencia entre el rendimiento lineal y precios de mercado	6.278,3	2.564,4
Recuperaciones	5.439,4	1.610,7
Diferencia entre depreciación contable vs. fiscal	303,9	-
Mayor gasto fiscal depreciación por reducción de saldos	536,3	974,5
Dividendos y participaciones en sociedades	-	-
Por inflación depreciación acumulada	39,0	117,5
Gastos tratados como gastos pagados por anticipado (fiscales)	-	438,0
Reintegro de otras provisiones	-	6.517,7
Utilidad en venta de bienes contable	1.385,1	-
Gastos tratados como activos fiscales (diferidos)	3.846,3	1.893,8
Crédito mercantil fiscal	1.734,1	2.557,7
Valor pagado con cargo a provisiones ING	-	1.909,8

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

Continuación tabla a. Nota 30

Renta líquida ordinaria	214.496,9	172.907,9
Renta líquida ordinaria	\$ 214.496,9	172.907,9
Renta líquida por recuperación de deducciones	-	-
Renta líquida gravable	214.496,9	172.907,9
Impuesto de renta por pagar (año 2012 al 33% y 2013 al 25%)	53.624,2	57.059,6
Descuento tributario	3.901,6	6.542,5
Impuesto diferido reducción de saldos crédito (año 2012 33% y 2013, renta al 25% y CREE al 9%)	182,4	542,5
Impuesto diferido reducción de saldos débito (año 2012 33% y 2013, renta al 25% y CREE al 9%)	22.856,8	16.117,5
Impuesto diferido partidas conciliatorias ING	1.615,7	-
Impuestos pagados en el exterior	867,0	-
Impuesto a las ganancias ocasionales	30,5	-
Impuesto del CREE	19.446,7	-
Impuesto de renta a cargo	49.008,1	34.942,0
Impuesto de renta a cargo según el estado de resultados	49.363,1	34.942,0
Exceso impuesto de renta y CREE en la provisión	\$ 354,9	-

Por el año 2013 se liquidó el impuesto de renta a la tarifa de 25% y CREE del 9% según lo establecido por la Ley 1607 de 2012. Para el año 2012 se liquidó el impuesto de renta al 33%, según lo contemplado en la Ley 1111 de 2007.

Para los años 2013 y 2012 el impuesto diferido por

reducción de saldos se liquidó con una tarifa de 34% (impuesto de renta 25% y CREE 9%) y 33% respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la tasa de tributación contable de Protección S.A. ascendió a 33,48% y 33,41% respectivamente.

b | El patrimonio contable al 31 de diciembre de 2013 y 2012 difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2013	2012
Patrimonio contable	\$ 988.989,5	938.484,1
Más partidas que incrementan el patrimonio		
Para efectos fiscales:		
Provisiones de activos no fiscales	5.803,7	121.015,3
Menos partidas contables que disminuyen el patrimonio	37.513,7	-
Más pasivos estimados	101.943,1	-
Impuesto diferido débito	39.265,3	16.117,5
Impuesto diferido crédito	5.010,4	542,5
Patrimonio fiscal	\$ 1.024.967,7	801.893,8

La declaración de renta del año gravable 2012 se presentó con beneficio de auditoría de seis (6) meses y producto del emplazamiento para corregir proferido por la DIAN se perdió el beneficio de auditoría, por lo cual debe quedar en firme en abril de 2015.

La declaración de renta del año gravable 2011 se presentó sin beneficio de auditoría y debe quedar en firme en abril de 2014.

La declaración de renta del año gravable 2010 se presentó sin beneficio de auditoría y quedó en firme en abril de 2013.

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 de la renta 2006 se le interpuso el Recurso de reconsideración que fue radicado en la DIAN el 23 de agosto de 2010. Sobre este aspecto, la DIAN dispone de 12 meses para pronunciarse y agotar la vía gubernativa. Sin embargo, amparados en el artículo 147 de la Ley 1607 de 2012, el 27 de agosto de 2013 Protección tomó la decisión de solicitar conciliación contenciosa administrativa ante la DIAN y una vez fue aprobada, se remitió al Tribunal Administrativo de Antioquia para la correspondiente terminación del proceso.

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 las 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 con el 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 a 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 de 33% a 25%.

En ganancias ocasionales modificó la tarifa de 33% a 10%.

En materia labora, estableció exoneración de aportes al Sena (2%) y al ICBF (3%) para las personas ju-

rídicas 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 del 1° de enero 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 de 8%; pero transitoriamente por los años gravables 2013, 2014 y 2015 la tarifa será de 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. El artículo 78 de la Ley 1111 de 2006 derogó los ajustes por inflación fiscales. Por ello, para los años 2013, 2012, 2011, 2010 y 2009 no se registran valores en la corrección monetaria fiscal.

Nota 31

Gobierno Corporativo

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

En el 2013 la Junta Directiva aprobó modificar el Código de Buen Gobierno, con el fin de reflejar la nueva estructura adoptada por la compañía, la cual incluye ocho vicepresidencias, a saber: Vicepresidencia de Riesgo; Vicepresidencia de Tecnología; Vicepresidencia de Inversiones; Vicepresidencia de Operaciones y Servicio; Vicepresidencia Comercial y de Mercadeo; Vicepresidencia Financiera y de Planeación; Vicepresidencia Jurídica y Secretaría General; y Vicepresidencia de Gestión Humana y Administrativa.

Adicionalmente, el código se modificó para indicar que la línea de dependencia del auditor es directamente con la Junta Directiva, órgano al cual presenta sus

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

reportes a través del Comité de Auditoría. En relación con este último se estableció que al menos dos de sus tres miembros deben ser independientes, que se podrán designar personas independientes a la administración de Protección S.A. para apoyar la labor del Comité, y que el presidente del Comité debe ser uno de los miembros independientes.

Con respecto al Comité de Responsabilidad Social se estableció que se debe reunir al menos tres veces cada año.

De otro lado, teniendo en cuenta que la descripción de las comisiones que recibe la Sociedad se encuentra en los reglamentos de los diferentes fondos administrados, se suprimió el numeral 3 del capítulo 2 del Título II del Código, el cual contenía una transcripción de las comisiones que cobra la Administradora.

Así mismo, 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 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 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 vicepresidencias 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, posibilitan 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 en relación con el cum-

plimiento 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.

El Código de Buen Gobierno Corporativo –vigencia 2013– puede ser consultado en la página www.proteccion.com.

Nota 32

Sistema Integral de Administración del Riesgo

En 2013, Protección S.A. continuó gestionando el Sistema Integral de Administración del Riesgo (SIAR) como uno de los elementos fundamentales del Sistema de Control Interno (SCI), 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:** En estos 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 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 de Colombia 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 retiro con los clientes de acuerdo con 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

Protección S.A. en su calidad de Administradora de Fondos de Pensiones, Cesantías y de Pensión Voluntaria, así como de inversionista por cuenta propia en el mercado público de valores, trabaja activamente para que dentro de la administración de los portafolios siempre se encuentre involucrada la gestión de los riesgos financieros, propendiendo en todo momento que las decisiones que se toman sean siempre lo más estructuradas que puedan llegar a serlo.

La normatividad aplicable a los Fondos de Pensiones, Cesantías y de Pensión Voluntaria, identifica diferentes tipos de riesgo como son Mercado, Liquidez, Legal, Crediticio y/o de contraparte y el riesgo Operativo. Y a su vez, determina el esquema de actuación que se debe implementar en la organización para dar cumplimiento a lo exigido en la gestión de los mismos. Es por ello por lo que Protección S.A. ha diseñado un sistema de gestión de riesgos que complementa la visión que tienen los organismos regulatorios con la de la Alta Dirección, logrando conjugar un robusto marco de gestión de riesgos financieros, que le permite en todo momento garantizar a los afiliados que los recursos en Protección son administrados con el mayor profesionalismo posible.

En ese sentido cabe resaltar que en la gestión de los riesgos financieros participa activamente la Alta Dirección de la compañía. Y para ello se ha estructurado un organismo corporativo, denominado Comité Externo de Riesgo, que opera como *staff* de la Junta Directiva, y que está integrado por personas de reconocida trayectoria en el manejo de los riesgos. Dicho comité tiene como funciones analizar, evaluar y decidir acerca de aspectos fundamentales y relacionados con la administración de los riesgos financieros, así como presentar a la Junta Directiva los informes y las decisiones tomadas en dicho proceso, entendiendo a esta última como el máximo órgano responsable de ello.

(1) Administración del Riesgo de Mercado

En las Circulares Externas 051 de 2007 y 052 de 2010 en lo referente a la administración del Riesgo de Mercado, este 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 con las que valoran, o en las monedas en las que se encuentran denominados.

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 le permite, mediante diferentes consideraciones estadísticas, controlar las posibles pérdidas financieras a las que se exponen los portafolios por tener las posiciones en los diferentes activos que lo integran. Dicha medición se hace diariamente, y a lo largo del año 2013 se registraron los valores que más adelante se referencian.

Durante todo el año, desde el Departamento de Riesgo de Inversiones se generaron una serie de análisis e informes de los mercados tanto nacionales como internacionales. Entre ellos resaltan los de cumplimiento normativo a través de los cuales la Alta Dirección conoció la exposición al riesgo de mercado de los portafolios administrados, e igualmente se realizaron una serie de informes especiales que pretendieron ilustrar a los usuarios y destinatarios 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 que desde Riesgo de Mercado se originaron y que oportunamente fueron presentados en las sesiones del Comité Externo de Riesgo de acuerdo con el cronograma estipulado para ello.

Dentro de dichos informes se encuentra uno de especial importancia, con el que la Dirección de Riesgo de Inversiones realizó el seguimiento periódico a la deuda pública de Colombia, entendiendo la importancia de esta clase de títulos valores dentro de los portafolios administrados. Así mismo, se hizo entrega del informe de mercados, en donde se dejó diariamente plasmado el acontecer de los mercados tanto de renta fija como accionario y de monedas.

Finalmente, cabe resaltar que durante el año se establecieron metodologías para el monitoreo y seguimiento al *Asset Allocation* de los portafolios administrados, y 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.

En el año 2013, 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 \$6.608.027 millones, donde las emisiones del mercado de Renta Fija fueron aproximadamente 78%. Cabe anotar que las emisiones del mercado local en 2013 presentaron una disminución de 48,8% respecto al 2012.

En Protección S.A. 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 se tienen posición, con el fin de generar señales de alertas y/o para definir las propuestas de cupo de dichos emisores.

En el 2013 Protección S.A. continuó participando en varios comités de vigilancia correspondientes a los Fondos de Capital Privado en los cuales tiene posición, igualmente se ejercieron los derechos políticos por medio de las asistencias a las diferentes asambleas ordinarias y extraordinarias de los emisores de acciones y de tenedores de bonos. Así mismo, se llevó a cabo el ejercicio del derecho de inspección de algunos emisores de acuerdo con la normatividad exigida.

(3) Administración del Riesgo de Liquidez

Esta tipología de riesgo se encuentra definida en la Circular Externa 042 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y se asocia a la contingencia de no poder atender de manera plena y oportuna las obligaciones de giro de los clientes, dados sus requerimientos de recursos en los portafolios, básicamente por la insuficiencia de recursos líquidos, generando ello la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo para los portafolios administrados

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

En lo corrido del 2013 se dio cumplimiento en cuanto a lo exigido por la normatividad colombiana 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.

A continuación se presentan los resultados promedios de la medición en el portafolio del indicador Estructural del Riesgo de Liquidez para el año 2013 y 2012:

Portafolio Protección S.A.	Promedio IERL
2013	22,32%
2012	8,44%

(4) Administración del Riesgo Legal

El Riesgo Legal dentro de la Gestión de los Portafolios en Protección S.A. 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, que 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 2 de diciembre de 2013, 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) Administración del 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 en determinado número de veces. Así las cosas, para cada portafolio administrado se tiene asignado un nivel máximo de riesgo que hace sus veces de límite y sobre el 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 de 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 términos generales cabe indicar que a lo largo del año 2013 el VaR estuvo dentro del nivel de tolerancia establecido por Protección S.A., sin embargo, para algunos días en especial y en consideración a la situación que se registró en el mercado de deuda pública, sí se registraron niveles de VaR mayores a los tolerables. Dichas situaciones fueron oportunamente informadas a la Alta Dirección y al Comité Externo de Riesgos, que se pronunciaron respecto de la estrategia que se adoptó para los portafolios, donde el patrón determinante fue la preferencia por posiciones que brindaran la maniobrabilidad y liquidez necesaria, propendiendo en todo momento a defender los recursos de los afiliados en los diferentes tipos de fondos administrados.

En los mercados cabe resaltar de manera general que los internacionales y en el mismo sentido los nacionales estuvieron notoriamente influenciados por las noticias provenientes de Estados Unidos, donde los temores en cuanto a la probabilidad del retiro de la liquidez en los mercados, producto de los planes de estímulo QE generaron notorios niveles de aversión al riesgo sobre los inversionistas. Entre tanto, para Colombia, la situación de los principales tipos de títulos no fue ajena a ello, y los títulos de deuda pública y las acciones se vieron influenciados de manera negativa.

A continuación se describe el máximo valor en riesgo diario que se obtuvo para los diferentes portafolios en el año 2013:

Portafolio	Max VaR %	Max VaR \$
Protección S.A.	0,29%	\$ 657,2

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

Protección S.A.

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 la Dirección de Riesgo de Inversiones emite a la Dirección de Inversiones para que se realicen los ajustes del caso en la composición del portafolio.

En conclusión, en el año 2013 no se presentaron alertas relevantes en el Riesgo de Liquidez que hubiesen generado inconvenientes para atender los requerimientos de los clientes, por lo que todos los que se recibieron por los diferentes canales institucionales fueron atendidos de manera oportuna y diligente.

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 2013 se enfocó la gestión en cuantificar estos riesgos de manera que permitiera obtener cuánto podría afectar los resultados económicos de la organización en función de los ingresos y utilidades dejadas de percibir y las pérdidas económicas que podría tener la Organización.

Por 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)

El primer aspecto para destacar durante el año 2013 y con el fin de reforzar el ambiente de control el cual se constituye en una de las fortalezas de nuestro sistema de control interno, es la campaña que la organización divulgó a través de diferentes medios, sobre el marco de actuación de los empleados, con el fin de recordarles a sus colaboradores y a la compañía, los lineamientos de conducta y ética que se deben seguir en el actuar diario de sus actividades. Adicionalmente, se introdujo un nuevo componente al marco de actuación, conformado por la política Antifraude, que contiene la postura organizacional frente al fraude, definiendo con claridad los roles y responsabilidades de todos los actores frente a este delito y como soporte para su ejecución se designó un nuevo rol en la compañía, el oficial antifraude, que será el encargado de la divulgación y coordinación de todos los actores que se comprometen con el control de este flagelo.

Otra actividad relevante que se llevó a cabo durante el año 2013, con ocasión de la fusión entre Protección S.A. e ING ocurrida el 31 de diciembre de 2012, fue la actualización de la documentación, de los riesgos y sus controles con el objetivo de reflejar la nueva estructura organizacional y los cambios en los procesos. Con el fin de probar la preparación de la organización frente

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

a un posible evento que interrumpiera la continuidad del negocio, se llevaron a cabo los simulacros para activar el centro alterno de procesamiento y los centros alternos de trabajo de las ciudades de Medellín, Bogotá y Cali, obteniendo resultados muy satisfactorios y permitiendo tomar los correctivos para aquellos temas que no se encontraban adaptados a las nuevas condiciones de la empresa.

El sistema de administración de riesgo que opera en Protección S. A., permite, de manera integral, identificar, evaluar, mitigar y monitorear los riesgos operativos, de seguridad de la información, de lavado de activos y financiación del terrorismo, en cada uno de sus procedimientos, en sus nuevos productos y servicios, en la contratación de terceros y proveedores, al igual que para los objetivos estratégicos y sus proyectos, lo que le posibilita, de manera anticipada, generar acciones que contribuyen a alcanzar el logro de sus objetivos y la sostenibilidad futura del negocio.

Referente a este tema, durante el año 2013 se hizo el gran esfuerzo de incorporar en los procesos de la organización los estándares planteados en la Ley Sarbanes Oxley, comúnmente conocida como SOX, a través de un proyecto dentro del cual se identificaron y evaluaron los riesgos y las brechas de control y se implementaron los planes de acción que contribuyeran a mejorar la razonabilidad de los estados financieros. Se fortaleció el modelo de seguridad de la entidad, complementando las metodologías y mejores prácticas del estándar COBIT al del modelo de la ISO27000, formalizando el rol de Oficial de Seguridad (CISO) y acondicionando el gobierno de la seguridad de la información para dar cumplimiento a la Ley 1581 de 2012 y su Decreto reglamentario 1377 de 2013, sobre la Protección de Datos Personales.

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

Dando cumplimiento a la Circular Externa 026 de 2008 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, Protección, comprometida con prevenir que la organización sea utilizada para darles apariencia de legalidad a recursos provenientes de actividades delictivas o que los recursos que se depositen en nuestros fondos puedan contribuir con la financiación del terrorismo, adelantó para el año 2013 su gestión frente a SARLAFT, cumplimiento a cabalidad con los procedimientos necesarios para adquirir el conocimiento de sus clientes, las investigaciones de operaciones inusuales y sospechosas, así como el envío de los reportes a los órganos de control y vigilancia. Como aspecto importante de resaltar, para este año se puso en marcha un nuevo *software* para el soporte de la

administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo, VIGIA, el cual trae ventajas para el perfilamiento de riesgo y monitoreo de los afiliados, así como la ampliación de consultas en listas de alto riesgo y facilidad en el proceso de calificación de operaciones inusuales.

(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 2013 ha tenido un alcance ampliado derivado del proceso de fusión entre ING y Protección S.A. Bajo este nuevo alcance se realizó el seguimiento y validación de los principales aspectos contemplados no solo 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 de 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 2013 tuvo como premisa fundamental 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 fue ejecutado durante el primer trimestre de 2013 incorporando todos los cambios derivados de la fusión.

Nota 33

Sistema de Control Interno (SCI)

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 del 2009 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia y desde los estándares internacionales COSO Y COBIT 4.1

El SCI apoya a la organización brindando herramientas que permitan tener una alta seguridad 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 al cumplimiento de las normas que le aplican a la Empresa. Adicionalmente, el SCI ayuda a mantener el principio de integridad, el comportamiento ético y el cumplimiento de los valores corporativos y sociales entre los empleados, proveedores y accionistas de Protección.

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

El Sistema de Control Interno (SCI) se implementa a través de diferentes mecanismos distribuidos 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 a través 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 a través del acompañamiento en la identificación, medición y monitoreo de los riesgos, así como de la verificación del cumplimiento de los requisitos legales, de la políticas internas y su gobierno corporativo.
- 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 la que 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.

3 | DESEMPEÑO DEL SCI EN LAS DOS PRIMERAS LÍNEAS DE DEFENSA

El primer aspecto para destacar durante el año 2013 y con el fin de reforzar el ambiente de control, el cual se constituye en una de las fortalezas de nuestro sistema de control interno, es la campaña que la organización divulgó a través de diferentes medios, sobre el marco de actuación de los empleados, con el fin de recordarles a sus colaboradores y a la compañía los lineamientos de conducta y ética que se deben seguir en el actuar diario de sus actividades.

3.1 | Actividades de Control

Además de tener establecido el sistema de administración de riesgos, el cual se encarga de definir los controles a nivel de actividad de cada una de las acciones que se emprenden en la compañía, se cuenta también con varias definiciones a nivel organizacional que contribuyen a fortalecer el sistema de control interno, pues se identifican como acciones transversales, que contribuyen al control de alto nivel.

31 de diciembre de 2013 y 2012
(en millones de pesos)

Es así como:

- Existe un Plan Estratégico de alto nivel. Se encuentran definidos los factores críticos de éxito que se traducen en indicadores que son revisados trimestralmente con el fin de monitorear el cumplimiento de objetivos.
- 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.
- Verificación de la implementación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero, SAC, a través de 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.
- Se establece un marco de relacionamiento entre empleados para evitar posibles conflictos de interés, protección de la información y prácticas legales. Existe un procedimiento para el manejo de las relaciones entre directores o empleados que puedan constituir un conflicto de interés. Todos los empleados, incluyendo funcionarios de nivel directivo, deben diligenciar y firmar una Declaración de Conflictos de interés.
- Ejecución de planes de formación y evaluación de SARO y SARLAFT donde se realiza la divulgación del Sistema de Control Interno y otros aspectos relacionados.
- Un sistema automatizado en donde 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.
- Estabilización de la fusión con ING.

3.2 | Información y Divulgación**➤ Comunicaciones Internas**

En relación con la Comunicación Corporativa, existe un procedimiento claramente definido y que hace parte del proceso de Gestión Humana en la Organización.

➤ Comunicaciones Externas

Para las comunicaciones externas, la empresa tiene implementadas políticas que contienen las directrices sobre qué tipo de información y con qué periodicidad debe ser publicada, y los canales oficiales por los cuales se debe divulgar la información.

4 | ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de Auditoría de Protección S.A. está compuesto por tres miembros independientes de la Junta Directiva y tiene dos grandes responsabilidades, las cuales están enfocadas como máximo órgano de control de la Organización y como apoyo a la Junta Directiva en lo relacionado con la Administración de los riesgos del negocio (SARO, SARLAFT, Plan de Continuidad y Seguridad del Negocio).

5 | CONCLUSIONES DE LA EFECTIVIDAD DEL SCI

Adicional a la labor de aseguramiento que realizó la auditoría, durante el año 2013 efectuó labor de consultoría en el proyecto que viene adelantando la Organización de SOX, norma norteamericana que es una de las inspiraciones de la norma colombiana para el Sistema de Control Interno. Igualmente, durante el año 2013 la Organización se concentró en la consolidación de los procesos luego de la integración entre Protección S.A. e ING, el entrenamiento de los líderes en estos procesos y la continuación de los proyectos ya iniciados en años anteriores.

A diciembre de 2013, con las labores anteriormente enunciadas, se concluye que el Sistema de Control Interno en Protección S.A. es un sistema maduro, en el cual la Organización se soporta con un gobierno establecido desde años atrás, un marco de actuación claro, con políticas, 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, lo cual proporciona una seguridad razonable 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.

La organización está trabajando en planes de acción correctivos y preventivos asociados a varios procesos, producto de las recomendaciones generadas en los diferentes trabajos de auditoría interna y externa, que dada la calidad y materialidad de esos hallazgos *versus* la efectividad de los controles asociados a los diferentes riesgos, no se evidencia que puedan representar un deterioro significativo del Sistema.

Con base en lo expresado anteriormente, en los resultados arrojados por los trabajos de auditoría y a través de la evaluación de los controles en cuanto a su existencia, efectividad, confiabilidad y razonabilidad frente a los riesgos (operativos, regulatorios, de cumplimiento y gobierno, tecnológicos y de inversiones), se tiene una opinión “Suficiente”, lo cual permite inferir que no se identificaron deficiencias materiales o significativas en el diseño y operación de los controles asociados a los procesos, adicionalmente, el registro de la información financiera es conforme con las muestras y aspectos analizados.

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

Nota 34

Contingencias

Procesos en contra de Protección S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, 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 hallan en primera y segunda 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 2013 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.

Para los procesos judiciales iniciados por los afiliados a los Fondos de Pensiones Obligatorias en los cuales la contingencia la asume directamente la Administradora, se han constituido las provisiones suficientes para atender las contingencias probables a cargo de Protección S.A. Para atender los fallos adversos, la Administradora tiene constituidas las provisiones por \$4.556,1 en 2013 y \$4.723,0 en 2012. La Administración y sus asesores legales consideran que las provisiones constituidas en los años mencionados son suficientes para atender los fallos adversos.

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 de 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 tres años provenientes de los fondos de pensiones obligatorias.
- b** | El 16% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos tres años provenientes de los fondos de cesantía.
- c** | El 0% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos tres 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 2013 y 2012, la relación de solvencia alcanzada por Protección S.A. fue de 20,83% y 43,17% respectivamente, siendo la mínima de 9,0%:

	2013	2012
Capital suscrito y pagado	40.347,0	40.347,0
Reservas	800.261,2	776.026,5
Utilidades del ejercicio en curso	28.676,4	42.933,9
PATRIMONIO BÁSICO	869.284,6	859.307,4
Ajustes por inflación activos	(430,7)	(481,0)
TOTAL DEDUCCIONES DEL PATRIMONIO BÁSICO	(430,7)	(481,0)
PATRIMONIO BÁSICO NETO DE DEDUCCIONES	868.853,9	858.826,4
50% de las valorizaciones	26.413,3	26.005,9
50% de los ajustes por inflación activos	215,4	240,5
PATRIMONIO ADICIONAL	26.628,7	26.246,4
Reserva de estabilización fondos de pensiones obligatorias último marzo	531.944,6	409.175,2
Reserva de estabilización fondos de cesantías último marzo	36.525,3	34.012,0
TOTAL RESERVA DE ESTABILIZACIÓN ÚLTIMO MARZO	568.469,9	443.187,2
Inversiones de capital en administradoras de fondos del exterior	173.233,3	182.082,9
TOTAL PATRIMONIO TÉCNICO	153.779,3	259.802,7
INGRESOS POR COMISIONES - FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS		
Ingresos por comisiones provenientes de los fondos de pensiones obligatorias	736.230,7	617.490,8
Ingreso por comisión de administración pensiones por retiro programado	4.182,8	4.376,7
Ingreso por comisión de administración recursos afiliados cesantes	52.333,9	52.190,1
Ingreso por comisión de administración aportes voluntarios fondos de pensiones obligatorias	4.289,0	3.093,3
Ingreso por comisión por traslado de afiliados	1.927,4	1.825,3
Activos base patrimonios autónomos	205,9	-
PROMEDIO ANUAL DE LOS INGRESOS POR COMISIONES PROVENIENTES DE LOS FONDOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS /3	266.389,9	226.325,4
INGRESOS POR COMISIONES - FONDOS DE CESANTÍAS		
16% Ingreso por comisión de administración fondo de cesantía portafolio corto plazo	14.504,6	11.689,2
16% Ingreso por comisión de administración fondo de cesantía portafolio largo plazo	174.989,0	142.760,9
16% Ingreso por comisión retiros parciales fondo de cesantía portafolio corto plazo	6.766,3	5.395,6
16% Ingreso por comisión retiros parciales fondo de cesantía portafolio largo plazo	6.936,8	5.777,6
PROMEDIO ANUAL DE LOS INGRESOS POR COMISIONES PROVENIENTES DEL FONDO DE CESANTÍAS	67.732,2	55.207,8
PATRIMONIOS AUTÓNOMOS DISTINTOS AL FONPET		
Activos administrados patrimonios autónomos distintos al Fonpet	991.182,5	714.176,6
Títulos emitidos o avalados por la nación o emitidos por el Banco de la República	368.353,9	276.641,0
ACTIVOS BASE PATRIMONIOS AUTÓNOMOS DISTINTOS AL FONPET	622.828,6	437.535,6
PATRIMONIO TÉCNICO ADECUADO		
Ingresos por comisiones provenientes de los fondos de pensiones obligatorias	42.622,4	36.212,1
Ingresos por comisiones provenientes de los fondos de cesantías	10.837,2	8.833,2
Activos base patrimonios autónomos distintos al Fonpet	12.975,6	9.115,3
PATRIMONIO TÉCNICO ADECUADO	66.435,1	54.160,6
Exceso o defecto del patrimonio técnico	87.344,2	205.642,1
FACTOR DE PONDERACIÓN ACTIVOS NETOS (1/48)	12.975,6	9.115,3
VALOR DE EXPOSICIÓN AL RIESGO OPERACIONAL	738.168,0	601.784,8
RELACIÓN DE SOLVENCIA (PATRIMONIO TÉCNICO / EXPOSICIÓN RIESGO OPERACIONAL)	20,83%	43,17%

El exceso en el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2013 y 2012 fue de \$87.344,2 y \$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 2012 fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2013.

Nota 38 Eventos posteriores

El Gobierno Nacional, mediante la expedición de la Ley 1314 de 2009, reguló los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información aceptados en Colombia y señaló las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y determinación de las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. Así las cosas, y de acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, Protección S.A. pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera y el 26 de febrero de 2013 presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia, el Plan de Implementación a las Normas de Información Financiera (NIF).

Por lo anterior, podemos afirmar que la Compañía se encuentra en condiciones de cumplir con los requerimientos previstos en las NIF.

A partir del 1º de enero de 2014 se inicia el período de transición y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será en el año 2015.

Protección S.A. debe presentar a la Superintendencia Financiera de Colombia, antes del 30 de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura al 1º de enero de 2014, señalando además las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo y un cálculo preliminar con los principales impactos cualitativos y cuantitativos que se hayan establecido. La circular establece, además, que, a más tardar el 30 de junio de 2014, la Compañía deberá enviar a esa superintendencia el estado de situación financiera de apertura, teniendo en cuenta que el mismo servirá como punto de partida para la contabilización bajo normas internacionales de contabilidad.

Proposición sobre distribución de utilidades

Se propone a la Asamblea general de accionistas en la próxima reunión ordinaria que ha de celebrarse a las 8:30 am, el día jueves 13 de marzo de 2014, la distribución de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2013 de la manera siguiente:

Las utilidades liquidas obtenidas por la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantias Proteccion S. A.

SALDOS EN EL BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31 DE 2013

Utilidad Antes de Impuestos	144.916.806.129,88
Menos: Provisión para impuestos de renta	<u>49.363.073.759,89</u>
Utilidad neta del ejercicio	95.553.732.369,99
Más:	
Reintegro por Donaciones	<u>1.300.000.000,00</u>
Utilidad líquida del ejercicio	96.853.732.369,99

DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES LÍQUIDAS:

> Reserva Legal	22.066.388.581,99
> Reserva por Valoración de Inversiones Negociable Decreto 2336 de 1995 y C.E. 082 de 1996	3.713.980.549,00
> Reserva por Depreciación Método de Reducción de Saldos Art. 130 E.T.	375.442.063,00
> Reserva para Donaciones	675.000.000,00
> Se entregará un dividendo de \$2.756,00 por acción, sobre 25.407.446 acciones en circulación a diciembre 31 de 2013, para un total de dividendos por \$70.022.921.176,00. Dividendo que se causará y pagará en dos (2) cuotas así:	
1º. de abril de 2014, un dividendo a razón de \$1.378,00 por acción	35.011.460.588,00
1º. de julio de 2014, un dividendo a razón de \$1.378,00 por acción	35.011.460.588,00

SUMAS IGUALES

\$

96.853.732.369,99

96.853.732.369,99

RESPALDO



Informe consolidado con AFP Crecer

AFP Crecer avanza

AFP Crecer continúa mejorando su desempeño y cerró 2013 con buenos indicadores de eficiencia y rentabilidad. La compañía se mantiene como la primera Administradora de Pensiones de El Salvador y los resultados de su gestión influyeron notablemente para que la matriz Protección S. A. presentara al cierre del ejercicio unos resultados satisfactorios para sus accionistas.

Informe del Revisor Fiscal

Señores accionistas

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A.:

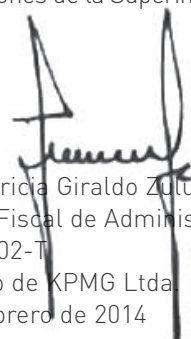
He auditado los estados financieros consolidados de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. y su subordinada Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S.A., los cuales comprenden los balances generales consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los estados consolidados 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; 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 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 Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

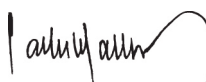


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A.
T. P. 76502-T
Miembro de KPMG Ltda.
12 de febrero de 2014

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

ACTIVO	2013	2012
DISPONIBLE (Nota 3)	41,471.4	47,591.7
Moneda Legal	41,414.0	47,638.6
Caja, Bancos y Otros	41,414.0	47,638.6
Moneda Extranjera	604.8	97.8
Menos Provisión sobre el Disponible	(547.4)	(144.7)
INVERSIONES (Nota 4)	832,377.6	711,253.2
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	167,023.7	116,617.0
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	615,622.0	551,518.4
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	6,735.6	11,352.6
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	16,809.0	31,763.8
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1.4	1.4
Derechos de Recompra Inversiones Negociable Títulos de Deuda	25,094.8	-
Derechos de Recompra Inversiones	1,091.1	-
CUENTAS POR COBRAR	31,535.8	29,544.3
Intereses	-	25.5
Comisiones y Honorarios (Nota 5)	24,015.5	24,195.0
Otras (Nota 6)	12,920.7	9,135.4
Menos: Provisión	(5,400.4)	(3,811.6)
PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 7)	38,237.9	43,614.2
Terrenos, Edificios y Construcciones en Curso	44,862.5	44,530.5
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	20,423.8	20,434.0
Equipo de Computación	37,600.1	38,330.7
Otras	1,257.5	1,725.2
Menos: Depreciación y Amortización Acumulada	(80,821.8)	(75,719.5)
Más: Depreciación Diferida	14,949.2	14,412.9
Menos: Provisión	(33.4)	(99.6)
OTROS ACTIVOS	229,051.0	197,143.5
Aportes Permanentes	160.5	160.5
Gastos Anticipados y Cargos Diferidos	70,037.7	52,267.3
Exceso del Costo de Inversión sobre valor en libros (Nota 8)	126,485.5	119,304.7
Otros	32,373.5	25,417.2
Menos: Provisión	(6.2)	(6.2)
VALORIZACIONES (Nota 9)	34,980.5	34,675.1
Propiedades y Equipo	34,980.5	34,675.1
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	1,207,652.8	1,063,820.6
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	986,151.0	725,718.5
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORA	25,094.9	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,501,175.0	1,265,246.0
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	1,056,536.6	1,129,027.6
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3,568,957.5	3,119,992.1

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal

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


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

PASIVO Y PATRIMONIO	2013	2012
POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO	25,086.7	-
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS (Nota 14)	724.8	189.60
Otras entidades del país	724.8	189.6
CUENTAS POR PAGAR	63,696.1	65,024.7
Comisiones y Honorarios	5,296.8	8,024.7
Otras (Nota 10)	58,399.3	57,000.0
OTROS PASIVOS	21,413.0	20,100.2
Obligaciones Laborales Consolidadas (Nota 11)	14,511.9	13,659.1
Ingresos Anticipados	1,890.6	1,613.1
Otros	5,010.5	4,828.0
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	108,522.7	59,406.0
Obligaciones Laborales	192.4	393.1
Impuestos	5,678.5	6,381.0
Interés Minoritario	0.2	0.2
Otros (Nota 12)	102,651.6	52,631.7
TOTAL PASIVO	219,443.3	144,720.5
PATRIMONIO	988,209.5	919,100.1
CAPITAL SOCIAL	40,586.1	40,347.0
Aportes Sociales	40,347.0	40,347.0
Ajuste por conversión de Estados Financieros	239.1	-
RESERVAS (NOTA 13)	800,261.2	776,026.5
Reserva Legal	786,307.8	765,078.9
Reservas Estatutarias y Ocasionales	13,953.4	10,947.6
SUPERAVIT O DEFICIT	34,853.0	35,136.1
Ganancias o Pérdidas No Realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	(126.1)	462.4
Valorizaciones	34,980.5	34,675.1
Desvalorizaciones	(1.4)	(1.4)
Revalorización del Patrimonio	-	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	112,509.2	67,590.5
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,207,652.8	1,063,820.6
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	986,151.0	725,718.5
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA	25,094.9	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	1,501,175.0	1,265,246.0
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,056,536.6	1,129,027.6
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3,568,957.5	3,119,992.1

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


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


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

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

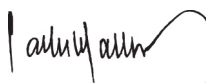
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
INGRESOS OPERACIONALES (Nota 14)	594,995.8	582,890.1
Intereses	2,618.1	4,410.2
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos de deuda	6,675.4	7,824.5
Utilidad en valoración de inversiones negociables en títulos participativos	0.2	69,895.3
Utilidad en valoración de inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda	1,172.1	1,205.3
Utilidad en valoración de inversiones para mantener hasta el vencimiento	116.5	197.7
Comisiones y honorarios	563,020.3	494,606.5
Ganancia realizada en inversiones disponibles para la venta	345.3	-
Utilidad en venta de inversiones	1,107.0	407.5
Utilidad en valoración de derivados	61.2	-
Cambios	2,538.8	66.5
Otros	17,340.9	4,276.6
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS (Nota 14)	100,115.0	114,438.0
Intereses	730.3	728.3
Comisiones y honorarios	84,812.4	95,134.6
Pérdida en valoración de inversiones negociables en títulos participativos	2,963.3	-
Pérdida en venta de inversiones	1,534.5	68.7
Pérdida en valoración de derivados	490.2	115.2
Cambios	9.7	4,723.4
Arrendamientos	9,574.5	13,667.8
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	494,880.8	468,452.1
GASTOS OPERACIONALES	243,854.9	279,676.1
Gastos de Personal	137,386.3	152,818.2
Otros (Nota 16)	106,468.6	126,857.9
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	251,025.9	188,776.0
PROVISIONES	59,144.6	40,605.6
Otras	59,144.6	40,605.6
DEPRECIACIONES - BIENES DE USO PROPIO	7,691.6	8,632.7
AMORTIZACIONES	6,014.6	5,683.6
RESULTADO OPERACIONAL NETO	178,175.0	133,854.1
INGRESOS NO OPERACIONALES	9,994.9	11,968.8
Ingresos No Operacionales	9,994.9	11,968.8
Interes Minoritario	0.2	0.1
Otros (Nota 15)	9,994.7	11,968.7
GASTOS NO OPERACIONALES	19,368.2	35,685.8
Gastos no operacionales	11,868.5	30,063.4
Amortización Exceso del costo de la inversión sobre valor en libros	11,868.5	30,063.4
Otros	7,499.7	5,622.4
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL	(9,373.3)	(23,717.0)
AJUSTE EN CAMBIO REALIZADO	273.9	286.0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	169,075.6	109,851.1
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 17)	56,566.4	42,260.6
UTILIDAD DEL EJERCICIO	112,509.2	67,590.5

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



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



Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
[Véase mi informe del 12 de febrero de 2014]

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


Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

	2013	2012
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	\$ 112.509,2	67.590.5
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	7.691.6	8.632.7
Provisión Cuentas por Cobrar Otras	1.576.5	240.4
Provisión del Disponible	464.3	69.4
Provisión propiedades y equipo	12.5	
Provisiones - Otras	57.091.3	40.295.7
Amortizaciones Exceso del Costo de la Inversión sobre Valor en Libros	11.868.5	30.063.4
Amortizaciones	6.014.6	5.683.6
Interés Minoritario	0.2	0.1
Pérdida por siniestros de propiedades y equipo (neto)	44.7	88.4
Impuesto al Patrimonio	9.352.8	5.986.1
Recuperaciones Propiedad, Planta y Equipo	(78.7)	(209.5)
Recuperaciones por siniestros	(6.2)	(13.0)
Recuperaciones de cuentas por cobrar	-	(2.181.5)
Recuperaciones - otras	(5.272.7)	(4.117.8)
Otros reintegros	(754.2)	(2.704.2)
Utilidad en venta de inversiones, neto	427.5	(338.6)
Utilidad en la venta de propiedades y equipo	(1.573.3)	(130.8)
Valoración de derivados y operaciones de contado, neto	434.0	10.6
Valoración de inversiones, neto	(5.000.9)	(79.122.8)
TOTAL AJUSTES	82,292.5	69,842.7
Cambios en partidas operacionales:		
(Aumento) en Cuentas por cobrar	(3.568.0)	(11.095.3)
Disminución (Aumento) en Otros Activos	9.146.6	(6.922.1)
Exceso del Costo de la Inversión sobre el Valor en Libros	(24.250.2)	18.078.5
Disminución (Aumento) en Gastos Pagados por Anticipado	9.352.8	(5.146.0)
(Aumento) en Diferidos	(33.137.7)	(35.273.5)
(Aumento) Anticipos de impuestos	(16.102.8)	-
(Disminución) Aumento en Cuentas por pagar	(1.328.6)	12.068.3
(Disminución) Aumento en Pasivos Estimados	(7.974.4)	6.957.9
(Aumento) en Otros pasivos	1.312.6	2.961.0
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	31,845.6	51,471.5
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pactos de Recompra	25.086.7	-
Producto de la venta de inversiones	792.103.5	339.221.7
Producto de la venta de Propiedades y Equipo	(187.3)	-
Compra de inversiones	(784.106.4)	(359.510.5)
Compra de Propiedades y equipo, neto	(907.8)	(9.999.7)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	6,902.0	(30,288.5)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	535.2	-
Dividendos pagados	(45.403.1)	(31.502.1)
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(44,867.9)	(31,502.1)
Disminución neta en efectivo	(6.120.3)	(10.319.1)
Efectivo al comienzo del año	47.591.7	57.910.8
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$ 41,471.4	47,591.7

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


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


Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 71502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012
(expresados en millones de pesos excepto
la información por acción).

	Acciones Comunes	Ajuste por conversión estados financieros	Reserva legal	Reserva ocasional
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	\$ 33,687.1	-	563,040.6	10,742.9
Emisión de 4.193.935 acciones con un valor nominal de \$1,588 (en pesos) y Prima en Colocación a \$43.218,29 (en pesos) cada una	6,659.9	-	181,254.7	-
Distribución resultado del ejercicio 2011	-	-	20,783.6	204.7
Dividendos en efectivo \$1.485,00 (en pesos) por acción sobre 21.213.511 acciones	-	-	-	-
Reintegro valorización por pago dividendos AFP Crecer	-	-	-	-
Utilización Revalorización Patrimonio con Impuesto al Patrimonio	-	-	-	-
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-	-
Valorización inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	-	-	-	-
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-
Utilidad neta del año 2012	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	40,347.0	-	765,078.9	10,947.6
Distribución resultado del ejercicio 2012	-	-	21,228.9	3,005.8
Pago de dividendos en efectivo \$1.787,00 (en pesos) por acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-	-
Valorización inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	-	-	-	-
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-
Ajuste por conversión estados financieros	-	239.1	-	-
Utilidad neta del año 2013	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	\$ 40,347.0	239.1	786,307.8	13,953.4

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

	Superávit			Revalorización del patrimonio	Utilidad del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
	Ganancias acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	Valorización	Desvalorización			
	333.2	26,337.1	(1.4)	3,451.9	52,490.5	690,081.8
-	-	-	-	-	-	187,914.6
-	-	-	-	-	(20,988.4)	(0.1)
-	-	-	-	-	(31,502.1)	(31,502.1)
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(3,451.9)	-	(3,451.9)
		8,338.0	-	-	-	8,338.0
-	-	-	-	-	-	-
129.2	-	-	-	-	-	129.2
-	-	-	-	-	67,590.5	67,590.5
462.4	34,675.1	(1.4)	-	67,590.5	919,100.1	
-	-	-	-	-	(24,234.7)	-
-	-	-	-	-	(43,355.8)	(43,355.8)
	305.4	-	-	-	-	305.4
-	-	-	-	-	-	-
(588.5)	-	-	-	-	-	(588.5)
-	-	-	-	-	-	239.1
-	-	-	-	-	112,509.2	112,509.2
(126.1)	34,980.5	(1.4)	-	112,509.2	988,209.5	



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



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



Gina Patricia Giraldo Zuluaga
Revisor Fiscal
T.P. No. 74502 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 12 de febrero de 2014)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(expresado millones de pesos, excepto la
tasa de cambio de USD a pesos 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. 2086, de la Notaría 14ª, del 26 de diciembre de 2012, en la cual se aprobó el acuerdo de fusión por absorción con ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S.A. 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 que los administra.

La administración de los Fondos de Pensiones en la Matriz se refiere a Multifondos en Pensiones Obligatorias y que está conformado por los fondos de Moderado, Con-

servador, Mayor Riesgo y Retiro Programado y el Fondo de Pensiones Protección (Multiversión). El Fondo de Cesantía lo conforman el Portafolio de Corto Plazo y el Portafolio de Largo Plazo.

Al 31 de diciembre de 2013 la Matriz tiene 1.957 empleados vinculados, de los cuales 975 pertenecen a la administración, 916 a la fuerza comercial y 66 son aprendices.

La Matriz ejerce su actividad económica a través de cuatro (4) regionales, veintitrés (23) oficinas de Wealth Management, nueve (9) Oficinas Comerciales, dos (2) Oficinas Corporativas, tres (3) Oficinas Corporativas y Sector Gobierno, cinco (5) Oficinas Pyme y Masiva, catorce (14) Oficinas Mixtas, veinticuatro (24) Oficinas de Atención al Público y tres (3) 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.

La Matriz 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 2013:

Nombre	Domicilio	Objeto social	% participación en 2013	Mes de adquisición
AFP Crecer S.A.	El Salvador	Administradora de Fondos de Pensiones	99,99928	Noviembre de 2011

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 2013, el valor del activo, pasivo, patrimonio y utilidad del ejercicio, de la matriz y su su-

bordinada 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 cifras de la matriz y la subordinada:

Nombre	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del ejercicio
Protección S.A. (Matriz)	1.195.614,4	206.624,9	988.989,5	95.553,7
AFP Crecer S.A. (subordinada) – Saldos homologados	59.017,0	12.818,2	46.198,8	17.194,8

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

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 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 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 cuenta con una participación de 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 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 1º 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 Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

b | Disponible

Los movimientos de cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera en bancos y otras entidades financieras, tanto del país como del exterior, son registrados en las cuentas del disponible, estos movimientos son conciliados mensualmente con sus respectivos estados de cuenta.

c | 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.

Hasta el 3 de marzo de 2013, la valoración de las inversiones de la Matriz se efectuaba con base en la información suministrada por Infoval, sistema que reporta las tasas o precios para la valoración de portafolios de la Bolsa de Valores de Colombia.

A partir del 4 de marzo de 2013, con la entrada en vigencia del Capítulo decimosexto del título I de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en relación con la proveeduría de precios y valoración de inversiones, la Matriz contrató un proveedor oficial de precios para valorar cada segmento del mercado, por períodos mínimos de un año. El proveedor debe suministrar la información para la valoración de las inversiones que se encuentren en dicho segmento (precios, tasas, curvas, márgenes, etc.), y expedir y suministrar las metodologías de valoración de inversiones necesarias, observando los parámetros establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia. El proveedor de precios oficial para valorar la totalidad de las inversiones es INFOVALMER S.A.

1 | CLASIFICACIÓN

Las inversiones de la Matriz se clasifican en negociables, para mantener hasta el vencimiento, disponibles para la venta, inversiones negociables entregadas en garantía en operaciones con títulos de deuda y derechos de recompra de inversiones negociables en títulos de deuda. 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 seis (6) meses contados a partir del día en que fueron clasificados en esta categoría.

Vencido el plazo de seis (6) meses, el primer día hábil siguiente, tales inversiones pueden ser reclasificadas a cualquiera de las otras dos (2) categorías, siempre y cuando se cumpla a cabalidad con las características atribuibles a la clasificación de que se trate.

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 seis (6) meses para efectos de su venta.

Hasta el 22 de noviembre de 2013, el plazo de permanencia de las inversiones disponibles para la venta era de un (1) año.

La Matriz hizo uso de las definiciones contenidas en las Circulares Externas 033 y 035 de noviembre y diciembre de 2013 respectivamente, en el sentido de modificar el plazo de permanencia de las inversiones clasificadas como disponibles para la venta, establecidas en el numeral 3.3. del capítulo I de la Circular básica contable y financiera (CBCF) 100 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) de 1995, y el efecto de la reclasificación efectuada el 11 de diciembre de 2013, generó ingresos adicionales por \$345,3.

1.3 | Para mantener hasta el vencimiento

Hacen parte los valores o títulos adquiridos por la Matriz con el propósito serio y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa 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 en los casos excepcionales que determine la Superintendencia Financiera de Colombia.

Con los valores o títulos clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento no se pueden realizar operaciones de liquidez, como tampoco operaciones de reporto o repo, simultáneas o de transfe-

rencia temporal de valores. Sin embargo, podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por esta para su compensación y liquidación.

1.4 | Derechos de recompra de inversiones negociables en títulos de deuda

Corresponde a las inversiones negociables en títulos o valores de deuda que el enajenante, el originador o el receptor, según sea el caso, han entregado en una operación simultánea.

Esta inversiones entregadas en garantía sobre operaciones con instrumentos financieros quedan restringidas al pago de una suma de dinero, o el recibo de valores como respaldo en la operación simultánea, asumiendo en este mismo acto y momento el compromiso de adquirirlos nuevamente de su contraparte o de adquirir de esta valores de la misma especie y características el mismo día o en una fecha posterior y a un precio o monto predeterminado.

1.5 | Inversiones negociables entregadas en garantía en operaciones con títulos de deuda

Lo conforman las inversiones negociables en títulos de deuda que la Matriz ha entregado en una operación con instrumentos financieros derivados y corresponde a las inversiones negociables en títulos de deuda restringidas que resultan de la garantía en una operación cuya principal característica consiste en que su precio justo de intercambio depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior. La liquidación de la operación se debe hacer en los términos que establezca el contrato firmado entre las partes o en el reglamento del sistema de compensación o de liquidación de valores.

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 definida, 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.

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran contenidas en el capítulo I de la CBCF 100 de 1995, con sus correspondientes modificaciones, emitida por la SFC.

Los valores o títulos de deuda se valoran de acuerdo con su clasificación. Para los títulos negociables se aplica el siguiente procedimiento para determinar su valor de mercado:

Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios Infovalmer para valoración designado como oficial para el segmento de mercado (la totalidad de las inversiones que hacen parte del balance consolidado) correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en el capítulo XVI del Título I de la Circular Básica Jurídica (CBJ), teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:

- a. Las inversiones negociables representadas en valores o títulos de deuda se valoran con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración.
- b. Para los casos en que no exista para el día de valoración, precios justos de intercambio determinados por el proveedor de precios, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno. El valor o precio justo de intercambio de mercado del respectivo valor se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Para los títulos o valores denominados en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades, en primera instancia se determina el valor de mercado del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación utilizando el procedimiento descrito anteriormente. Sin embargo, para el caso de los títulos negociados en el extranjero, cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento de mercado correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, se podrá utilizar como fuente alterna de información, el precio sucio *bid* publicado por una plataforma de suministro de información a las 16:00 horas, hora oficial colombiana.

Los valores participativos inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores (RNVE) y listados en Bolsa de Valores en Colombia, se valoran de acuerdo con el precio determinado por el proveedor de precios de valoración autorizados por la SFC. Las participaciones en carteras colectivas y los valores emitidos en procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la Matriz el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Lo anterior, a excepción de las participaciones en carteras colectivas que marquen precio en el mercado secundario y los valores representativos de participaciones en fondos bursátiles, los cuales se valoran de acuerdo con el precio establecido por los proveedores de precios de valoración.

Los valores participativos no inscritos en bolsas de valores se deben valorar de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la SFC. Cuando el proveedor

de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición 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 deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.

La valoración de los títulos disponibles para la venta se adelanta siguiendo los lineamientos de las inversiones negociables. No obstante, los cambios asociados al valor presente de los títulos son registrados teniendo en cuenta lo dispuesto para los títulos clasificados para mantener hasta el vencimiento. La diferencia entre las dos valoraciones es registrada como una ganancia o pérdida acumulada no realizada dentro de las cuentas del patrimonio.

El valor presente de los valores o títulos participativos que corresponden a participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos, se determina con el valor de la unidad, calculado por la Matriz el día anterior a la fecha de valoración.

Los demás títulos participativos se valoran atendiendo las directrices establecidas por la SFC.

Los títulos clasificados como inversiones para mantener hasta el vencimiento, se valoran en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno calculada en el momento de la compra, sobre la base de un año de 365 días.

Cuando exista evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de las inversiones para mantener hasta el vencimiento, el valor en libros del activo se reducirá directamente y el importe de la pérdida se reconocerá en el resultado del período.

3 | CONTABILIZACIÓN

En la Matriz 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.

En los títulos de deuda, los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor valor de la inversión. En el caso de los títulos participativos, cuando los dividendos o utilidades se repartan en especie no se afecta el valor de la inversión, sino que se procede a modificar el número de derechos sociales en los libros de contabilidad respectivos. Los dividendos o utilidades que se repartan en efectivo se contabilizan como un menor valor de la inversión.

3.2 | 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.

3.2.2 | 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

La actualización del valor presente de las inversiones para mantener hasta el vencimiento se debe registrar como un mayor valor de la inversión y su contrapartida afectar los resultados del período.

Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se registran como un mayor 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:

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 a continuación:

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.

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, Fogafín.

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 dispuesto 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 artículo 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 6° 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 2013 y 2012, la Matriz homogeneizó los rubros de propiedad, planta y equipo registrado en los estados financieros de la subordinada.

A diciembre 31 de 2013, 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 causan 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 2013, 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 período no mayor a 3 (tres) años.

En la subordinada, los programas y las licencias de cómputo se amortizan en un plazo de 4 (cuatro) 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 corresponde al crédito mercantil originado 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 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 2013 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 | 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 período.

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.

Por 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 2013 y 2012, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$1.926,83 y \$1.768,23 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.

m | Conversión de estados financieros de la subordinada del exterior

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 2013: tasa de cierre \$1.926,83, 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 2013 hasta el 31 de diciembre de 2013, y este total se divide por el número de días hábiles del año. Esta tasa al 31 de diciembre de 2013 fue de \$1.869,14.

Al 31 de diciembre de 2012, las tasas utilizadas fueron: 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.

n | 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.

o | 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.

p | Partes relacionadas

Se consideran como partes relacionadas los principales accionistas, miembros de la Junta Directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades que son beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación de Protección S. A.

Adicionalmente, compañías donde los accionistas, miembros de la Junta Directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades tengan una participación igual o superior a 10% de sus acciones en circulación.

q | 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 2013, 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 2013, como reserva no distribuible, una suma equivalente a 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 a 70% de la diferencia entre el valor solicitado y el valor contabilizado.

La subordinada registró impuesto diferido débito por valor de \$505,8, 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 esta, 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 1º 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 2013 y 2012:

	2013	2012
Caja	8,5	9,0
Bancos nacionales	41.405,5	47.629,6
Bancos del exterior	604,8	97,8
Disponible	42.018,8	47.727,5
Provisión sobre el disponible	(547,4)	(144,7)
	41.471,4	47.591,7

Al 31 de diciembre de 2013, la Matriz presenta partidas conciliatorias pendientes por regularizar que no revisiten ninguna materialidad y ascienden a \$86,1.

A la misma fecha, existe restricción sobre algunos saldos del disponible por \$4.537,7, 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 2013 y 2012, 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:

	2013	2012
Fondo de Cesantías		
Notas débito pendientes de contabilizar	0,5	30,4
Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado		
Notas débito pendientes de contabilizar	66,4	87,7
Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador		
Notas débito pendientes de contabilizar	279,2	2,6
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado		
Notas débito pendientes de contabilizar	92,1	11,0
Fondo de Pensiones Voluntarias		
Notas débito pendientes de contabilizar	23,1	7,8

Nota 4

Inversiones

El detalle de las inversiones, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	% de participación	2012	% de participación
Inversiones negociables en títulos de deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	\$ 40.915,8	24,5	13.767,5	11,8
Otros títulos de deuda pública	1.180,9	0,7	1.171,8	1,02
Títulos emitidos o garantizados por ent. vigiladas por Superfinanciera	120.795,1	72,3	98.552,20	84,5
Títulos emitidos o garantizados por ent. no vigiladas por Superfinanciera	4.131,9	2,5	3.125,4	2,68
	167.023,7	100,0	116.617,0	100,0
Inversiones negociables en títulos participativos				
Participación fondos comunes ordinarios	2.932,0	0,5	2.757,6	0,51
Participación fondos comunes especiales	496,9	0,1	4.988,7	0,9
Participación en fondos de valores	1.766,5	0,3	1.696,1	0,3
Reserva de estabilización fondos de pensiones y cesantía	610.426,6	99,2	542.076,0	98,29
	615.622,0	100,0	551.518,4	100,0
Inversiones hasta el vencimiento				
Títulos emitidos o garantizados ent. no vigiladas por Superfinanciera	1.842,4	27,4	4.365,60	38,46
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	1.898,0	28,2	6.987,00	61,54
Títulos emitidos o garantizados por ent. vigiladas por Superfinanciera	2.995,2	44,5	-	0
	6.735,6	100,0	11.352,6	100,0
Inversiones disponibles para la venta en títulos de deuda				

Continuación tabla Nota 4

	2013	% de participación	2012	% de participación
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	160,3	1,0	15,147.40	47.69
Otros títulos de deuda pública	7.183,3	42,7	4,216.20	13.27
Títulos emitidos o garantizados ent. vigiladas por Superfinanciera	3.021,8	18,0	5,739.00	18.06
Títulos emitidos o garantizados ent. no vigiladas por Superfinanciera	6.443,6	38,3	6,661.20	20.98
	16.809,0	100,0	31.763,8	100,0
Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos				
Acciones con baja o mínima liquidez bursátil o sin cotización en bolsa	1,4	100,0	1,4	100,0
	1,4		1,4	
Derechos de recompra inversiones negociables en títulos de deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	25.094,8	100,0	-	-
	25.094,8			
Inversiones negociables entregadas en garantía en títulos de deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación	1.091,1	100,0	-	-
	1.091,1		-	
	\$ 832.377,6		711.253,2	

La composición del portafolio de la Matriz y su subordinada por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

Grupo	Posición final 31/12/2013	Participación 31/12/2013	Posición final 31/12/2012	Participación 31/12/2012
Deuda privada IBR	46.901,5	26,4%	31.319,1	25.2%
TES UVR	9.894,5	5,6%	27.336,4	22.0%
TES TF	57.207,2	32,2%	1.396,6	1.1%
Deuda privada IPC	21.891,6	12,3%	16.562,6	13.3%
Deuda privada TF	36.822,5	10,4%	57.138,8	10,0%
Private Equity	2.866,7	1,6%	7.199,0	5,8%
Deuda privada DTF	16.670,1	9,4%	24.809,5	19,9%
Vista COP	2.330,2	1,3%	2.243,4	1,8%
Inversión en el exterior RF	1.180,9	0,7%	1.171,8	0,9%
TOTAL	195.765,2	100,0%	169.177,1	100,0%

Informe sobre variación máxima y mínima y promedio del portafolio de inversiones de la Matriz durante el año 2013:

Valor máximo	210.198,4
Valor mínimo	132.332,3
Promedio	165.984,1

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 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 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).

Así mismo, la Matriz registra como exceso de la reserva de estabilización de rendimientos el valor correspondiente a la provisión del seguro previsional por la contratación de rentas vitalicias. A diciembre 31 de 2013 y 2012 este exceso asciende a \$94.470,5 y \$39.155,6 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 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 la categoría de riesgo "A" normal.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen restricciones jurídicas o económicas que afecten la titularidad de las inversiones.

Efecto de la homogeneización

Para la subordinada Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S.A. se realizó homogeneización de clasificación, valoración y contabilización de las inversiones en títulos de deuda, de acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia. El efecto de este proceso fue de \$64,7 y \$19,9 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

Nota 5

Cuentas por cobrar Comisiones

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

	2013	2012
Fondo de Cesantía Protección Corto Plazo	\$ 98,2	100,3
Fondo de Cesantía Protección Largo Plazo	6.492,0	6.344,4
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	87,1	8.113,30
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado	572,6	141,1
Cesantes	46,8	41,2
Traslados	121,9	98,9
Fondo de Pensiones Obligatorias AFP Crecer	7.725,2	1.399,2
Administración pasivos pensionales	468,3	382,2
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	8.365,2	7.530,9
Fondo de Pensiones XM	0,3	3,8
Fondo de Pensiones Smurfit de Colombia	37,9	39,7
	\$ 24.015,5	24.195,0

Nota 6

Cuentas por cobrar - Otras

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre de 2013:

	2013	2012
Anticipos contratos y proveedores	\$ 15,4	47,9
Adelantos al personal	91,3	121,7
Pensiones de vejez	1.429,6	1.190,8
Retenciones en la fuente F.P Voluntarios ING	-	332,2
Auxilios funerarios	636,3	193,9
Bonos pensionales asumidos FPO ING	1.189,4	1.183,3
Embargos	4.537,7	4.067,5
Mesadas asumidas afiliados FPO ING	768,1	768,1
Pagos EPS pensionados	63,6	54,3
TC Bancolombia	-	250,0
FPV Protección Plus	-	199,4
Pensión de invalidez	8,9	-
Arrendamientos bienes propios	139,2	56,1
Venta de activos	1.500,0	82,7
Instituto de Seguro Social	191,1	191,1
incapacidades por tutelas	1.963,5	-
Diversas	386,6	396,4
	\$ 12.920,7	9.135,4

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las pensiones de vejez por \$1.429,6 y \$1.190,8 respectivamente, corresponden a las mesadas asumidas por la Matriz, mientras se redime el bono pensional y se consigna en la cuenta individual del pensionado.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los bonos pensionales asumidos por \$1.189,4 y por \$1.183,3 respectivamente, se refieren a los bonos asumidos por la Matriz, por las tutelas instauradas por los afiliados. Esta situación es temporal y se presenta mientras la Oficina de Bonos Pensionales (OBP) emite los bonos pensionales en favor de los pensionados afiliados que resuelven contratar la renta vitalicia con una aseguradora.

Los embargos por \$4.537,7 y \$4.067,5 al 31 de diciembre de 2013 y 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 Matriz mientras se falla sobre la idoneidad de las pretensiones instauradas por los afiliados. En caso de que el fallo sea adverso a la Matriz, se repite contra la póliza del seguro previsional.

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

	2013	2012
Saldo inicial	\$ (3.811,6)	(1.088,3)
Provisión	(1.588,8)	(4.904,8)
Recuperaciones	-	2.181,5
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ (5.400,4)	(3.811,6)

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 2013.

En la Matriz, el resultado de la calificación a 31 de diciembre de 2013 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%	509,0	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los afiliados a los fondos.
E	50%	923,6	Demandas de afiliados por incapacidades que no se recupera.
TOTAL		1.432,6	

Categoría D o Riesgo Significativo

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
D	50%	130,3	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los afiliados a los fondos.
D	50%	25,9	Provisiones AFP Crecer.
TOTAL		156,2	
Total provisiones		1.588,8	

Nota 7

Propiedades y equipo

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

	2013	2012
Terrenos	\$ 4.146,3	4.201,3
Construcciones en curso	-	78,0
Edificios	40.716,2	40.251,2
Equipo, muebles y enseres de oficina	20.423,8	20.434,0
Equipo de computación	37.600,1	38.330,7
Vehículos	1.257,5	1.725,2
	104.143,9	105.020,4
Más: Depreciación diferida	14.949,2	14.412,9
Menos: Depreciación acumulada, neto	(80.821,8)	(75.719,5)
	38.271,3	43.713,8
Menos: Provisión bienes inmuebles	(33,4)	(99,6)
	\$ 38.237,9	43.614,2

La Matriz y su subordinada han mantenido las medidas necesarias para la conservación y protección de sus activos. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 los años 2012 y 2013 respectivamente.

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

	2013	2012
Saldo inicial	(99,6)	(309,1)
Provisión	(12,5)	-
Recuperación	78,7	209,5
Saldo al final del año	\$ (33,4)	(99,6)

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 al 31 de diciembre de 2013:

Saldo inicial	\$	150.735,7
Amortización		(24.250,2)
Saldo final	\$	126.485,5

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

A 31 de diciembre de 2013, 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:

		2013	2012
Avalúo bienes inmuebles	\$	64.045,6	64.295,5
Costo neto en libros		29.065,1	29.620,4
	\$	34.980,5	34.675,1

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 la Matriz y su subordinada se realizaron durante el año 2012 y 2013 respectivamente.

Efecto de la homogeneización

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). El efecto de este proceso fue de \$230,9 y \$211,4 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente.

Nota 10

Cuentas por pagar - Otras

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

	2013	2012
Impuestos	\$ 28.941,0	19.987,9
Arrendamientos	1.068,2	4.853,0
IVA por pagar	86,3	61,0
Contribuciones y afiliaciones	27,1	81,4
Proveedores	2.198,0	3.609,9
Aportes	9.744,0	10.540,0
Nómina	6.297,20	5.269,8
Tiquetes aéreos, gastos viaje	155,0	71,2
Publicidad	761,7	1.491,2
Outsourcing	2.022,6	2.521,7
Auxilio funerario	188,6	22,5
Relaciones públicas	311,0	146,1
Servicios temporales	69,9	217,0
Servicios de mensajería	173,9	103,3
Servicio de vigilancia	53,2	70,3
Servicios públicos	224,9	336,7
Transporte, fletes y acarreo	28,0	83,2
Servicios de digitación	20,7	66,7
Mantenimiento y reparaciones	218,5	665,4
Valores a reintegrar	592,5	75,2
Otros	5.217,0	6.726,5
	\$ 58.399,3	57.000,0

Nota 11

Obligaciones laborales consolidadas

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

	2013	2012
Cesantías	\$ 4.838,0	4.526,6
Intereses sobre cesantías	577,4	569,2
Vacaciones	7.094,5	6.894,0
Otras prestaciones sociales	2.002,0	1.669,3
	\$ 14.511,9	13.659,1

Nota 12

Pasivos estimados y provisiones

El siguiente es un detalle de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013	2012
Multas y sanciones DIAN	-	1.615,5
Multas y sanciones Superfinanciera	-	10,0
Demandas laborales	-	132,5
Bono 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	97.387,0	40.295,7
Demandas afiliados fondos	4.556,1	4.556,1
Otras	708,5	474,7
	\$ 102.651,6	52.631,7

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias en 2013 y 2012 por \$97.387,0 y \$ 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 13

Reservas

Reserva legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Matriz debe constituir una reserva legal apropiando 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar a 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 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:

	2013	2012
Reserva legal		
Por apropiación de utilidades	\$ 368.403,4	347.174,4
Por prima en colocación de acciones	417.904,4	417.904,5
	\$ 786.307,8	765.078,9
Reservas ocasionales		
Para beneficencia y donaciones	1.300,0	1.100,0
Por disposiciones fiscales	12.653,4	9.847,6
	\$ 13.953,4	10.947,6

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. Durante el 2013 no se suscribieron acciones.

Nota 14

Transacciones con partes relacionadas

Se consideran como partes relacionadas los principales accionistas, miembros de la Junta directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades que son beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación de Protección S. A.

Adicionalmente, compañías donde los accionistas, miembros de la Junta directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades tengan una participación igual o superior a 10% de sus acciones en circulación.

1. Al cierre de 31 de diciembre de 2013 y 2012, Protección S. A. tiene las siguientes operaciones realizadas con accionistas principales, miembros de la Junta Directiva, Representantes Legales, Administradores y las Sociedades que son beneficiarios reales del 10% o más del total de acciones en circulación de Protección S. A.:

	2013	2012
Ingresos operacionales		
Intereses - Otros		
Bancolombia S.A.	1.220,4	1.030,1
Honorarios		
Colsubsidio	23,8	23,6
Comisiones		
Bancolombia S.A.	59,7	76,6
Gastos bancarios		
Bancolombia S.A.	11.201,7	7.325,6
Publicidad patrocinios		
Colsubsidio	9,2	-
Impuestos GMF		
Bancolombia S.A.	1.825,9	1.561,8
Restaurantes		
Colsubsidio	-	-
Arrendamiento		
Bancolombia S.A.	22,2	46,5
	\$ 13.142,5	9.034,1

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.

2. Operaciones donde los accionistas, miembros de la Junta Directiva Representantes Legales, Administradores y las Sociedades tengan una participación igual o superior al 10% de sus acciones en circulación.

	2013	2012
Pasivo		
Bancolombia S.A.		
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S.A.	897,3	4.308,3
Arrendamientos - Otros	38,4	22,9
Diversos		
Deceval		
Valores Bancolombia S.A.	730,6	1.082,6
Fiducolombia	4,3	8,4
AFP Crecer S. A.		
Obligaciones con empresas recaudadoras		
Banco Agrícola S. A. (República de El Salvador)	35,2	25,7
AFP Crecer S. A.		
Obligaciones con empresas aseguradoras		
Aseguradora Suiza Salvadoreña S. A. - Asesuiza	3.874,6	3.462,1
Ingresos operacionales		
Rendimientos de inversiones		
Banco Agrícola S. A. (República de El Salvador)	371,2	297,0
Gastos operacionales		
Intereses		
Leasing Bancolombia S.A.	263,8	698,3

	2013	2012
Comisiones		
Fiducolombia S.A.	51,6	50,2
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S.A.	1.031,7	743,5
Diversos		
Deceval S.A.	2.594,6	1.567,5
AFP Crecer S. A.		
Comisiones por procesos de recaudo		
Banco Agrícola S. A. (República de El Salvador)	268,8	283,0
Gastos por seguro previsional		
Aseguradora Suiza Salvadoreña S. A. - Asesuisa	47.016,7	40.815,7
Gastos por seguros generales		
Aseguradora Suiza Salvadoreña S. A. - Asesuisa	371,0	335,1

3. Operaciones celebradas con directores

Durante los años 2013 y 2012 se pagaron honorarios a los directores por \$322,2 y \$334,8 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 2013 y 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:

	2013	2012
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	\$ 1.385,1	130,8
Arrendamientos	1.254,1	1.347,4
Recuperaciones	6.111,8	9.226,0
Otras	1.243,7	1.264,5
	\$ 9.994,7	11.968,7

Nota 16

Gastos operacionales- Otros

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

	2013	2012
Pérdida en venta de derivados	0,3	-
Impuestos	16.348,0	13.500,5
Contribuciones y afiliaciones	3.123,3	4.315,5
Seguros	4.709,0	3.880,4
Mantenimiento y reparaciones	9.595,8	11.082,3
Adecuaciones e instalaciones	1.094,3	3.229,5
Servicios aseo y vigilancia	1.205,6	1.727,8
Servicios temporales	1.997,2	5.383,2
Publicidad y propaganda	10.326,6	12.889,8
Relaciones públicas	2.296,8	1.322,7
Servicios públicos	7.648,9	8.570,4

Continuación tabla Gastos Operacionales - otros Nota 16

	2013	2012
Procesamiento electrónico de datos	1.385,0	885,8
Gastos de viaje	2.693,7	3.743,2
Transporte	447,0	525,7
Útiles y papelería	3.826,0	4.314,9
Donaciones	1.098,1	832,2
Compras menores	146,1	-
Consumo gasolina	69,0	926,1
Tarjetas de presentación	35,0	-
Recreación y deportes	21,7	681,2
Gastos notariales	17,5	288,8
Insumos de aseo y cafetería	564,3	1.106,6
Atenciones al personal	150,9	128,1
Correo especializado	3.100,4	4.794,1
Mercadeo interno	210,6	-
Avisos y publicaciones	164,1	-
Avisos luminosos	107,5	1.087,4
Eventos especiales	-	796,8
Administración edificios	1.292,7	1.553,7
Multiafiliaciones Asofondos	1.682,9	-
Convenciones y eventos especiales	2.444,2	1.881,4
Certificados cámara de comercio	-	229,9
Afiliación utilización de software	967,3	319,2
Restaurantes	257,0	520,2
Acuerdos de servicio	-	997,6
Expatriados	-	918,1
Servicios de digitación afiliaciones	883,1	-
Premios	1.220,7	806,1
Servicios depuración cartera	1.612,1	-
Servicios financieros electrónicos	3.618,3	3.059,8
Validación actualización de datos	1.794,1	-
Diversos	2.990,1	3.402,2
	106.468,6	126.857,9

Nota 17

Impuesto de renta y complementarios

Por el año 2013 se liquidó el impuesto de renta a la tarifa de 25% y CREE del 9% según lo establecido por la Ley 1607 de 2012. Para el año 2012 se liquidó el impuesto de renta a 33%, según lo contemplado en la Ley 1111 de 2007.

Para los años 2013 y 2012 el impuesto diferido por reducción de saldos se liquidó con una tarifa de 34% (impuesto de renta 25% y CREE 9%) y 33% respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la tasa de tributación contable de Protección S.A. ascendió a 33,48% y 33,41% respectivamente.

La declaración de renta del año gravable 2012 se presentó con beneficio de auditoría de seis (6) meses y producto del emplazamiento para corregir proferido por la DIAN se perdió el beneficio de auditoría por lo cual debe quedar en firme en abril de 2015.

La declaración de renta del año gravable 2011 se presentó sin beneficio de auditoría y debe quedar en firme en abril de 2014.

La declaración de renta del año gravable 2010 se presentó sin beneficio de auditoría y quedó en firme en abril de 2013.

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 de la renta 2006 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. Sin embargo, amparados en el artículo 147 de la Ley 1607 de 2012, el 27 de agosto de 2013 Protección tomó la decisión de solicitar conciliación contenciosa administrativa ante la DIAN y una vez fue aprobada, se remitió al Tribunal Administrativo de Antioquia para la correspondiente terminación del proceso.

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 las 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 con el 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 a 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 de 33% a 25%.

En ganancias ocasionales modificó la tarifa de 33% a 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 del 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 de 8%, pero transitoriamente, por los años gravables 2013, 2014 y 2015, la tarifa será de 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 que 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.

El artículo 78 de la Ley 1111 de 2006 derogó los ajustes por inflación fiscales. Por ello, para los años 2013, 2012, 2011, 2010 y 2009 no se registran valores en la corrección monetaria fiscal.

Nota 18

Efectos de la homogeneización y homologación

La Matriz homologó los planes de cuentas y homogeneizó 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 siguiente es el efecto de la homogeneización y homologación al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

2013			
	Principios contables salvadoreños	Homogeneización	Principios contables colombianos
Activos	58.742,7	274,3	59.017,0
Patrimonio	45.924,5	274,3	46.198,8
Utilidad	17.130,1	64,7	17.194,8

2012			
	Principios contables salvadoreños	Homogeneización	Principios contables colombianos
Activos	56.007,9	251,4	56.259,3
Patrimonio	43.354,3	251,4	43.605,7
Utilidad	16.881,0	20,0	16.901,0

Nota 19

Contingencias

Procesos en contra de la Matriz

Procesos en contra de Protección S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 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 hallan en primera y segunda 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 2013 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.

Los procesos judiciales iniciados por los afiliados a los Fondos de Pensiones Obligatorias en los cuales la contingencia la asume directamente la Administradora se han constituido las provisiones suficientes para atender las contingencias probables a cargo de Protección S.A. Para atender los fallos adversos, la Administradora tiene constituidas las provisiones por \$4.556,1 en 2013 y \$4.723,0 en 2012. La Administración y sus asesores legales consideran que las provisiones constituidas en los años mencionados son suficientes para atender los fallos adversos.

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 2013 no se ha contabilizado provisión alguna al respecto.

A continuación se describen los procedimientos administrativos significativos:

- a. Al 31 de diciembre de 2013, la Subordinada mantiene un proceso administrativo PA-337-2004 por presunta pérdida en liquidación de eurobonos 2032 de US\$33,600. No obstante, se presentaron 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 Subordinada 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. En virtud de lo expuesto, con fecha 14 de enero de 2013, AFP Crecer interpuso una demanda contencioso administrativo en contra del Superintendente Adjunto de Pensiones. El 25 de abril de 2013, la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia notificó a AFP Crecer S.A. sobre la admisión de la demanda y suspensión de los efectos de la resolución. Al 31 de diciembre de 2013 y a la fecha de emisión de estos estados financieros la Subordinada se encuentra a la espera de la resolución del recurso por parte de la Sala de lo Contencioso Administrativo.

- b. Al 31 de diciembre de 2013, 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. El 5 de febrero de 2008 se llevó a cabo una audiencia y AFP Crecer, S.A., solicitó a la Superintendencia que le absuelva de los cargos imputados, fundamentando las razones legales correspondientes. El 29 de agosto 2012 la Subordinada fue notificada de la imposición de sanción por US\$28,572, razón por la cual el 3 de septiembre 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 de la Corte Suprema de Justicia, por medio de la cual se pide la suspensión del acto reclamado y se declare la ilegalidad de los actos impugnados. El 25 de abril de 2013, la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia notificó a AFP Crecer sobre la admisión de la demanda y suspensión de los efectos de la resolución. Con fecha 21 de octubre de 2013, fue notificada resolución a través de la cual se tiene por parte de la Superintendente Adjunto de Pensiones, por rendido el primer

- a. informe y solicitan a la autoridad demandada rinda segundo informe en un plazo de 15 (quince) días hábiles. Al 31 de diciembre de 2013, y a la fecha de emisión de estos estados financieros la Subordinada se encuentra a la espera del informe rendido por la autoridad demandada.
- b. Al 31 de diciembre de 2013, la Subordinada mantiene un proceso administrativo sancionador, el cual le fue notificado en fecha 10 de abril de 2013, a través de resolución pronunciada el 2 de abril de 2013, bajo la referencia PAS-23-2013, por medio de la cual se informó haberse ordenado la instrucción de procedimiento administrativo sancionador en contra de la AFP Crecer, con la finalidad de determinar si ha cometido infracción consistente en "incumplimiento al deber de informar a la Superintendencia", tipificada y sancionada en el artículo 166 numeral 3 de la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, que establece como infracción el incumplimiento de una Institución Administradora a la obligación de informar a la Superintendencia, cuando se suministre informes falsos o incompletos, por cuanto la Superintendencia presume se ha proporcionado información falsa respecto del porcentaje del nivel de confianza obtenido por las Aseguradoras en el proceso de Evaluación de Ofertas para la Contratación del Seguro Colectivo de Invalidez y Sobrevivencia, para la vigencia comprendida entre el 31 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2012, lo cual pretende ser sancionado con una multa de US\$28.571. El 24 de abril de 2013 se presentó escrito evacuando traslado y solicitando se tenga por ejercicio el derecho de defensa por parte de AFP Crecer, se cierre el presente proceso administrativo y se declare no ha lugar la sanción que pretende imponer la Superintendencia. Al 31 de diciembre de 2013, y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Subordinada se encuentra a la espera de la notificación para la apertura a pruebas del proceso.
- c. Al 29 de julio de 2013 fue notificada resolución pronunciada el 23 de julio de 2013, por medio de la cual se informó la imposición de una multa en contra de AFP Crecer, que asciende a US\$4.036, por la presunta renovación extemporánea de permiso municipal para la instalación de elementos publicitarios, de acuerdo con el artículo 51 de la Ordenanza Reguladora de Elementos Publicitarios del municipio de San Salvador. El 7 de agosto de 2013 se presentó escrito interponiendo Recurso de apelación a la multa impuesta. Al 31 de diciembre de 2013, y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Subordinada se encuentra a la espera de la resolución de dicho recurso.

Nota 20

Gobierno Corporativo

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

En el 2013 la Junta Directiva aprobó modificar el Código de Buen Gobierno, con el fin de reflejar la nueva estructura adoptada por la compañía, la cual incluye ocho vicepresidencias, a saber: Vicepresidencia de Riesgo; Vicepresidencia de Tecnología; Vicepresidencia de Inversiones; Vicepresidencia de Operaciones y Servicio; Vicepresidencia Comercial y de Mercadeo; Vicepresidencia Financiera y de Planeación; Vicepresidencia Jurídica y Secretaría General; y Vicepresidencia de Gestión Humana y Administrativa.

Adicionalmente, el código se modificó para indicar que la línea de dependencia del auditor es directamente con la Junta Directiva, órgano al cual presenta sus reportes a través del Comité de Auditoría. En relación con este último se estableció que al menos dos de sus tres miembros deben ser independientes, que se podrán designar personas independientes a la administración de Protección S.A. para apoyar la labor del Comité, y que el presidente del Comité debe ser uno de los miembros independientes.

Con respecto al Comité de Responsabilidad Social se estableció que se debe reunir al menos tres veces cada año.

Finalmente, teniendo en cuenta que la descripción de las comisiones que recibe la Sociedad se encuentra en los reglamentos de los diferentes fondos administrados, se suprimió el numeral 3 del capítulo 2 del Título II del Código, el cual contenía una transcripción de las comisiones que cobra la Administradora.

El Código de Buen Gobierno Corporativo –vigencia 2013– puede ser consultado en la página www.proteccion.com.

Nota 21

Sistema integral de administración del riesgo

Protección S.A. y su Subordinada cuentan con procedimientos para gestionar los diferentes riesgos, los cuales son revelados en las notas a los estados financieros de la Sociedad Administradora.

Nota 22

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 23

Presentación

Algunas cifras de los estados financieros del año 2012 fueron re-clasificadas para propósitos de presentación con las del año 2013.

Nota 24

Eventos posteriores

El Gobierno Nacional, mediante la expedición de la Ley 1314 de 2009, reguló los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información aceptados en Colombia y señaló las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y determinación de las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. Así las cosas, y de acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, la Matriz pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera y el 26 de febrero de 2013 presentó a la Superintendencia Financiera de Colombia en 2013, el Plan de Implementación a las Normas de Información Financiera (NIF).

Por lo anterior, podemos afirmar que la matriz se encuentra en condiciones de cumplir con los requerimientos previstos en las NIF.

A partir del 1° de enero de 2014 se inicia el perío-

do de transición y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será en el año 2015.

La Matriz debe presentar a la Superintendencia Financiera de Colombia, antes del 30 de enero de 2014, un resumen de las principales políticas previstas para la elaboración del estado de situación financiera de apertura al 1° de enero de 2014, señalando además las excepciones y exenciones en la aplicación al marco técnico normativo y un cálculo preliminar con los principales impactos cualitativos y cuantitativos que se hayan establecido. La Circular establece además que, a más tardar el 30 de junio de 2014, la Matriz deberá enviar a esa superintendencia el estado de situación financiera de apertura, teniendo en cuenta que el mismo servirá como punto de partida para la contabilización bajo normas internacionales de contabilidad.



Resultados de los fondos administrados

Visión a largo plazo

Los fondos de Pensiones Obligatorias, Pensiones Voluntarias y Cesantías continuaron atendiendo las necesidades de los afiliados de acuerdo con la etapa del ciclo de vida en la que se encuentran, y a sus expectativas en la construcción de un capital para cumplir sus metas.

La administración de portafolios en un entorno volátil fue el principal reto durante 2013 y se centró en minimizar el impacto en el ahorro de los afiliados a través de la diversificación para permitirles obtener resultados positivos en el largo plazo, según las oportunidades del mercado.

Fondo de Pensiones Obligatorias

CALIFICACIONES

Moderado 3/AAA (col)	Conservador 2/AAA (col)	Retiro programado 3/AAA (col)	Mayor riesgo 4/AAA (col)
---------------------------------------	--	--	---

Calificaciones otorgadas por Fitch Ratings en noviembre 26 de 2013, según riesgo de mercado y crediticio.



Valor de fondo \$48,4 billones

Número de afiliados 3,8 millones

Crecimiento valor de fondo 4,3%

Cifras en millones de pesos

AFILIADOS Y PENSIONADOS

FONDO	AFILIADOS	PARTICIPACIÓN
Moderado	3.541.444	93,78%
Retiro Programado*	10,142	0,26%
Conservador	188.467	4,99%
Mayor Riesgo	36.214	0,96%
TOTAL	3.776.267	100%

Crecimiento de afiliados 4,7%

*Exclusivo para pensionados.



Participación de mercado 32,1%

Según número de afiliados

*A 31 de diciembre. Incluye cifras de Porvenir y Horizonte

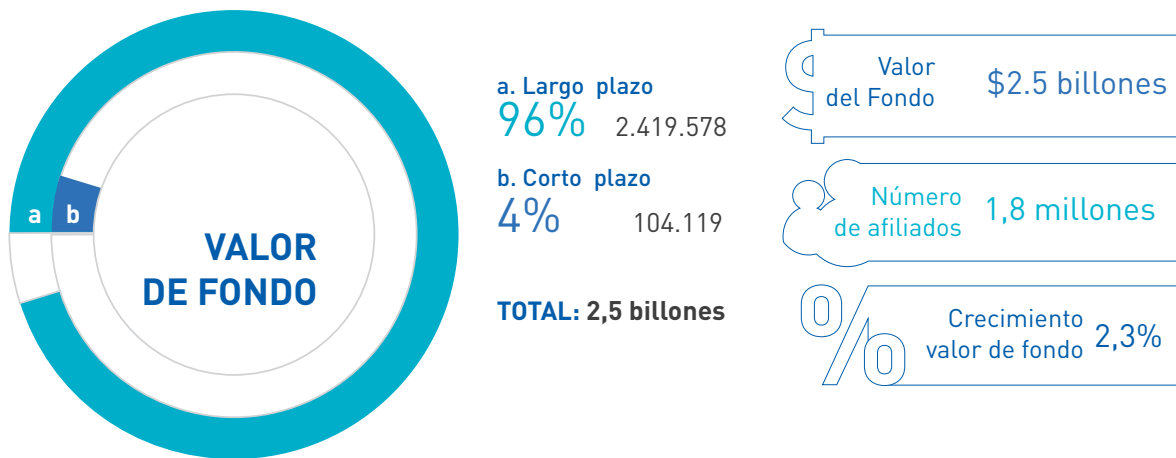
Fondo de Cesantías

CALIFICACIONES

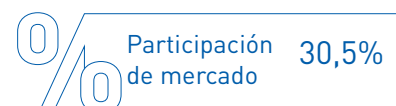
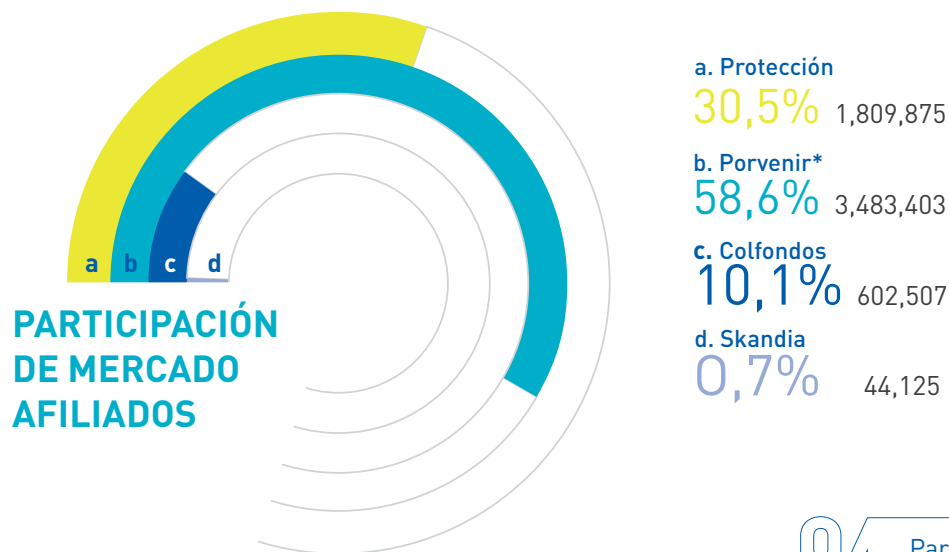
Corto Plazo
1/AAA (col)

Largo Plazo
4/AAA (col)

Calificaciones otorgadas por Fitch Ratings en septiembre 13 de 2013, según riesgo de mercado y crediticio.



Cifras en millones de pesos



Segun número de afiliados

*A 31 de diciembre. Incluye cifras de Porvenir y Horizonte

Fondo de Pensiones Voluntarias*

CALIFICACIONES

**Balanceado
Moderado**

5/AAA (col)

Alta liquidez

1/AAA (col)

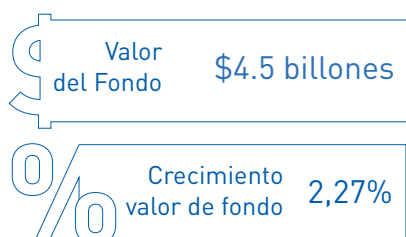
Corto plazo

2/AAA (col)

Largo plazo

5/AAA (col)

Calificaciones otorgadas por Fitch Ratings en octubre 10 de 2013, según riesgo de mercado y crediticio.



Nota: Incluye XM y Smurfit

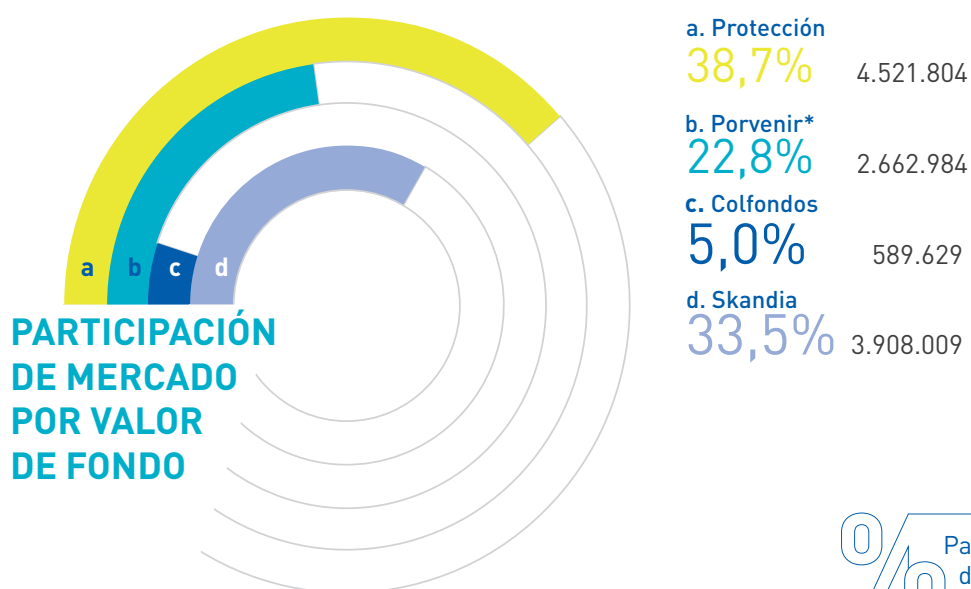
VALOR DE FONDO POR PRODUCTO

PRODUCTO	Participación	Valor
Individual		
Plan Individual	73,14%	\$3.307.284
Alternativas cerradas	4,40%	\$199.070
Mi Reserva	0,45%	\$20.508
Total Individual	78,00%	\$3.526.862
Institucionales		
Planes Institucionales	12,58%	\$568.991
Smurfit	1,97%	\$88.915
Portafolios Institucionales	3,62%	\$163.585
Planes Corporativos	1,44%	\$65.176
XM	0,24	\$10.775
Total Planes Institucionales	19,85%	\$897.443
Planillas pendientes	2,16	\$97.497
TOTAL PV		\$4.521.804

Cifras en millones de pesos

*Incluye los patrimonios autónomos de XM y Smurfit.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR VALOR DE FONDO



Participación de mercado 38,7%

Según valor de fondo

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR NÚMERO DE AFILIADOS

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR NÚMERO DE AFILIADOS	
AFP	Diciembre 2013
Protección S. A.	46,4%
Porvenir*	29,8%
Colfondos	8,1%
Skandia	15,7%

Participación de mercado 46,4%

Según número de afiliados

*A 31 de diciembre. Incluye cifras de Porvenir y Horizonte



SUEÑOS



Informe de sostenibilidad

Acerca de este reporte

En este informe se presenta el resultado de la gestión social y ambiental de Protección S. A. en 2013.

El desempeño económico se encuentra reportado en la primera parte del informe, junto con los estados financieros y de resultados. En este capítulo se resume la ejecución de los proyectos sociales y la gestión ambiental de 2013 en el territorio colombiano, sin las operaciones de la AFP Crecer en El Salvador.

Período: 1° de enero a 31 de diciembre de 2013.

Lineamiento: GRI 3.1.

Comunicación de Progreso: Protección S. A. es la única administradora de fondos de pensiones en Colombia signataria del Pacto Global. La compañía está adherida desde el 2010, y presenta este informe como Comunicación de Progreso.

Para mayor información comunicarse con Responsabilidad Social de Protección S. A. en el correo rosana.cotes@proteccion.com.co.

Los diez principios del Pacto Global

Las actividades de la compañía están regidas los diez principios del Pacto Global:

Están basados en declaraciones y convenciones universales aplicadas en cuatro áreas de gestión: Derechos humanos, Medio ambiente, Estándares laborales y Anticorrupción.



DERECHOS HUMANOS	ESTÁNDARES LABORALES	MEDIO AMBIENTE	ANTICORRUPCIÓN
<p>Principio 1: las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales reconocidos universalmente, dentro de su ámbito de influencia.</p> <p>Principio 2: las empresas deben asegurarse de que sus empresas no son cómplices de la vulneración de los derechos humanos.</p>	<p>Principio 3: las empresas deben apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.</p> <p>Principio 4: las empresas deben apoyar la eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción.</p> <p>Principio 5: las empresas deben apoyar la erradicación del trabajo infantil.</p> <p>Principio 6: las empresas deben apoyar la abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y ocupación.</p>	<p>Principio 7: las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente.</p> <p>Principio 8: las empresas deben fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental.</p> <p>Principio 9: las empresas deben favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medio ambiente.</p>	<p>Principio 10: las empresas deben trabajar en contra de la corrupción en todas sus formas, incluidas la extorsión y el soborno.</p>

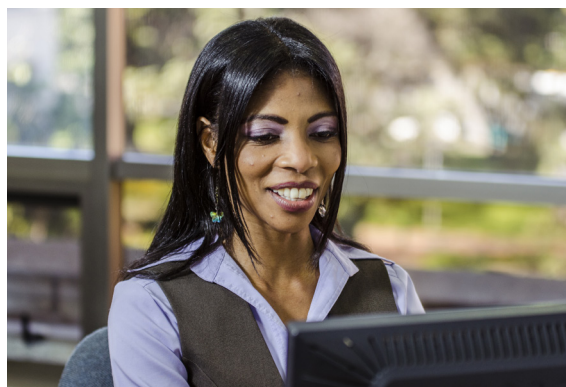
Nuestra convicción

La misión de Protección S. A., además de acompañar y proteger la construcción de un futuro previsional para sus clientes, tiene inherente la sostenibilidad como clave para el desarrollo del negocio, trabajando no solo en la generación de valor económico, sino también en la identificación y en la contribución del desarrollo social de las comunidades y en la protección ambiental de los recursos.

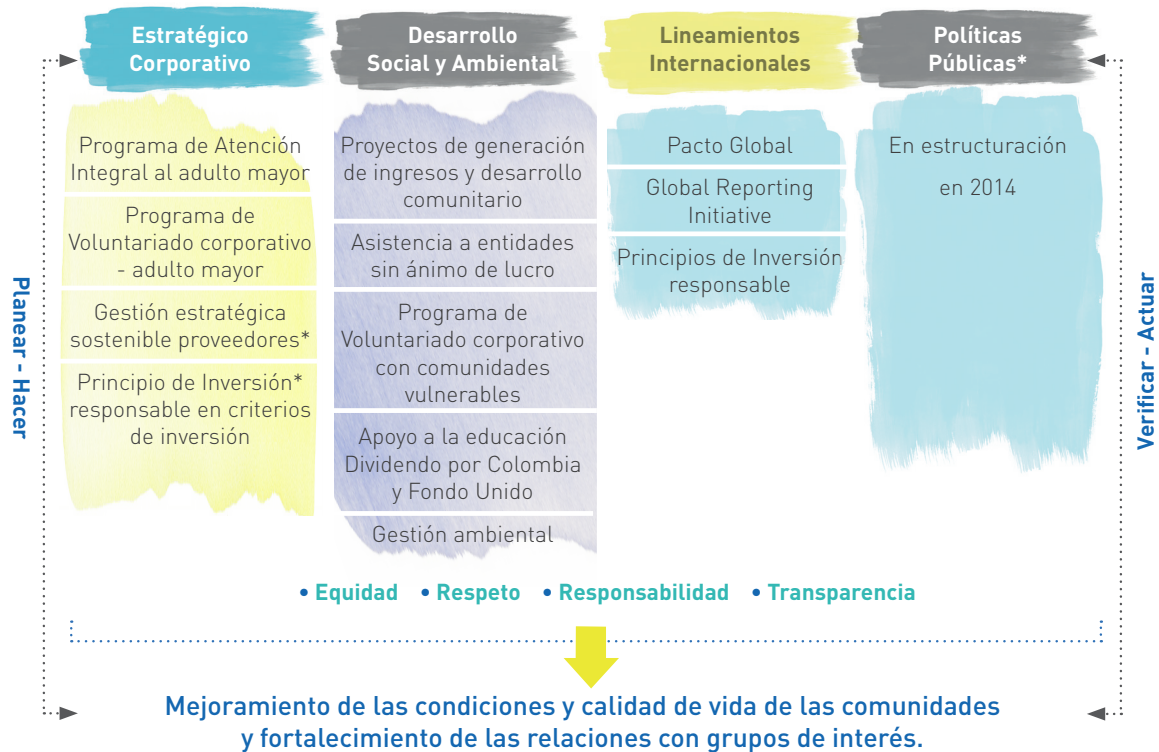
La responsabilidad económica, social y ambiental se extiende no solamente a todos los colaboradores, sino también a los grupos de interés y a lo largo de toda la cadena de valor, incluyendo criterios ambientales y sociales para algunas de las inversiones de los fondos, la contratación de proveedores y el desarrollo de los proyectos de inversión social.

Modelo de gestión

La gestión de las actividades de responsabilidad corporativa de Protección S. A. están enfocadas en cuatro líneas de gestión que se detallan en el cuadro de la siguiente página.



Estrategia de responsabilidad corporativa Protección S. A.



*En desarrollo de propuesta

Grupos de interés

Protección S. A. establece relaciones de confianza y a largo plazo con todos los grupos de interés, y para mantenerlas estables y comunicar de forma eficiente y efectiva ha diseñado las siguientes herramientas:

Clientes		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:		Un micrositio especializado, un boletín informativo y la asamblea que se realiza anualmente para evaluar los resultados y retos obtenidos durante el período anterior.
Pensionados		Un boletín especializado en pensiones, calidad de vida, ahorro y educación financiera.
Colaboradores		Una amplia oferta de espacios y medios de comunicación internos que permiten la comunicación constante.
Proveedores		Boletín con información de la compañía, novedades, y otra información de interés. Encuentros y reuniones de acercamiento sobre los productos entregados y retroalimentar los procesos.
Gobierno:		Boletín de comunicaciones externas Protección Te asesora Sector Gobierno con temas especializados acordes a las necesidades del sector.
Redes sociales		Canales en Facebook, Twitter, Youtube y Pinterest para informar sobre pensiones y cesantías, promover campañas, resolver dudas, opinar y dialogar con todo tipo de públicos, crear sinergias con otras empresas, promover hábitos de ahorro y hacer pedagogía financiera.

Derechos humanos

Protección S. A. protege y respeta los derechos humanos de sus grupos de interés, según los principios corporativos de respeto, equidad, responsabilidad y transparencia.

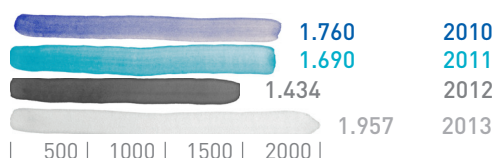
Dentro de la política de relaciones laborales, la compañía tiene como principal aliado el cumplimiento de los derechos laborales y rechaza cualquier violación a los mismos, irrespeto a las personas, discriminación y explotación de cualquier tipo.

La compañía promueve el cumplimiento de los principios del Pacto Global y busca incentivar el cumplimiento de las obligaciones de ley, los códigos de Conducta y ética y de Buen Gobierno entre los grupos de interés en búsqueda de relaciones armónicas y recíprocas que permitan asegurar el cumplimiento de los objetivos de forma ética y transparente.

Desarrollo de colaboradores

Protección S. A. se preocupa por el desarrollo de sus colaboradores, armoniza el logro de sus objetivos con el bienestar y el crecimiento laboral y personal de sus empleados.

Evolución en el número de colaboradores en los últimos cuatro años



Descripción de niveles jerárquicos

Primer nivel	Presidente
	Vicepresidente
	Gerentes de Dirección general
	Gerentes regionales
Segundo nivel	Auditor
	Gerente de oficina
	Directores de Dirección general
	Jefe de servicio / producto
	Jefe comercial
Tercer nivel	Jefes de Gestión humana y administrativa
	Jefes de área en Dirección General
	Directores comerciales
	Directores de oficina de servicio
	Directores de oficina mixta
Cuarto nivel	Analistas senior
	Especialista
	Analistas de Dirección general
	Analistas de regionales
	Asesores y Gestores comerciales
	Consultores pensionales
	Asesores de servicio
Quinto nivel	Ejecutivos
	Auxiliares de Dirección General y regionales
	Secretarias
	Aprendices
	Auxiliares de servicio

Colaboradores por nivel de jerarquía

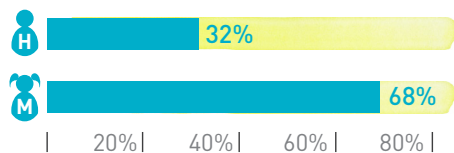


a. 24	Primer nivel
b. 63	Segundo nivel
c. 131	Tercer nivel
d. 1.333	Cuarto nivel
e. 406	Quinto nivel

Total colaboradores **1.957**

Diversidad

En Protección S. A. se promueve la inclusión y se respetan los derechos humanos, por esto por lo que la diversidad es un compromiso adquirido por la compañía como estrategia para mantener el buen clima laboral, retener el talento humano y propender a su competitividad. La compañía cuenta con 1.882 colaboradores directos y 75 aprendices, para un total de 1.957 empleados.



Tipos de contratación

DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES VINCULADOS DIRECTAMENTE

PERSONAS NATURALES	Hombres	Mujeres	Total
Directos	605	1.277	1.882
Aprendices/ practicantes	16	59	75
TOTAL	621	1.336	1.957

DISTRIBUCIÓN HOMBRES Y MUJERES SEGÚN NIVEL JERÁRQUICO Y TOTAL DE EMPLEADOS

GRUPO	Hombres		Mujeres		Total	
Primer nivel	13	0,7%	11	0,6%	24	1%
Segundo nivel	22	1,1%	41	2,1%	63	3%
Tercer nivel	33	2,0%	98	5,0%	131	7%
Cuarto nivel	472	24,0%	861	44,0%	1.333	68%
Quinto nivel	81	4,0%	325	17,0%	406	21%
TOTAL ACTIVO	621	31,8%	1.336	68,7%	1.957	100%



COMPOSICIÓN ÉTNICA, SEGÚN TOTAL DE EMPLEADOS

Categoría		Hombres	Respecto al total del rango	Mujeres	Respecto al total	Total
Edad	Menores de 30 años	150	31,8%	321	68%	471
	De 31 a 50 años	443	32,0%	940	68%	1.383
	Mayores de 51 años	28	27,2%	75	73%	103
	Subtotal	621	31,7%	1.336	68%	1.957
Minorías étnicas	Blancos y mestizos	620	31,7%	1.335	68%	1955
	Afrodescendientes	1	50,0%	1	50%	2
	Indígenas	0	0,0%	0	0%	0
	Subtotal	621		1.336		1957

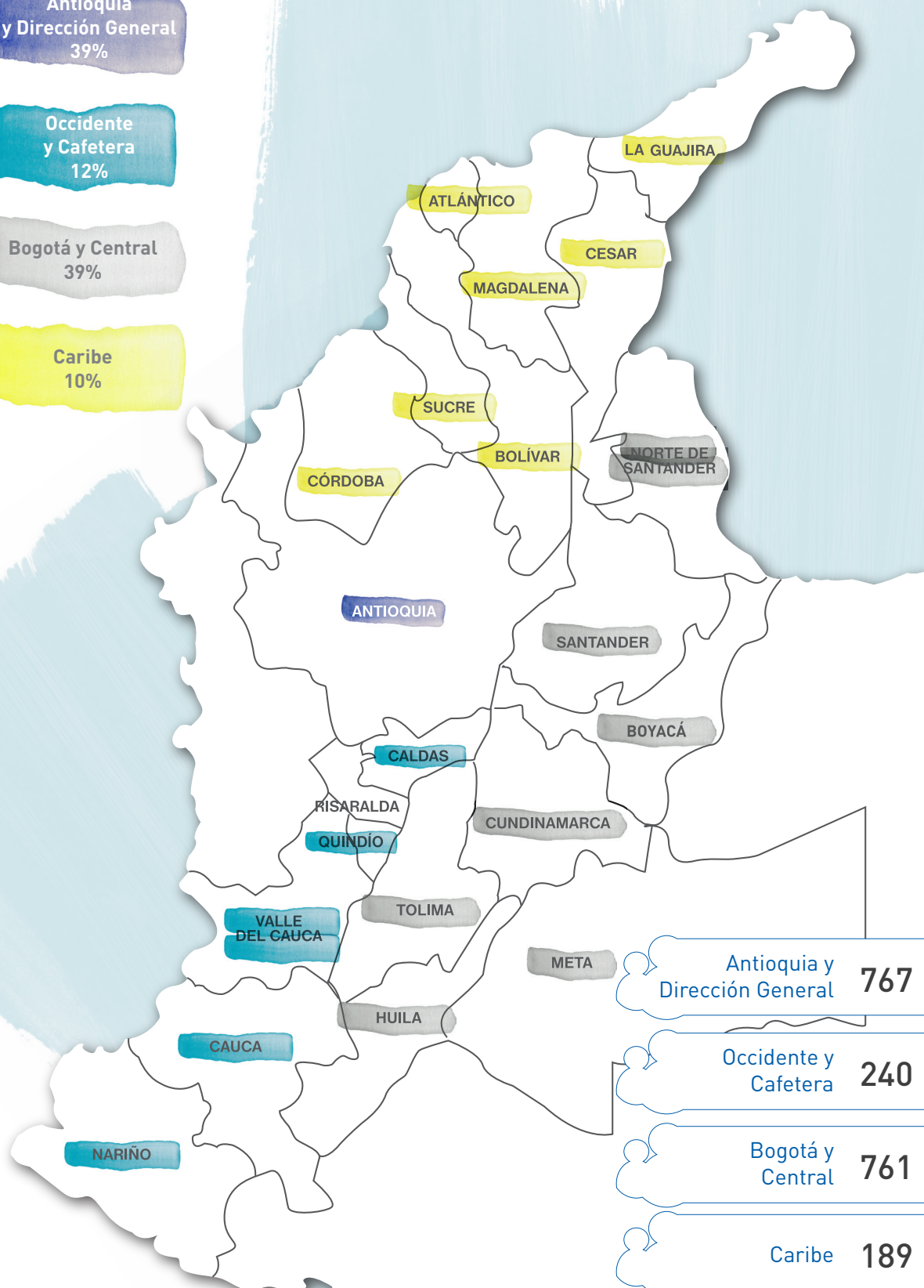
DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES
POR REGIONAL

Antioquia
y Dirección General
39%

Occidente
y Cafetera
12%

Bogotá y Central
39%

Caribe
10%



DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR TIPO DE CONTRATACIÓN

TIPO DE CONTRATO	Total
Término indefinido	1.862
Medio tiempo indefinido	1
Temporal	45
Aprendizaje Sena	52
Practicantes	19
Prestación de servicios	375
Término fijo	1
TOTAL	2.355



Formación de colaboradores

La formación de los colaboradores y la gestión del talento humano hacen parte fundamental del accionar de Protección S. A., por lo que la organización cuenta con un esquema de medición de competencias que le permite obtener insumos para definir las brechas (iniciales o permanentes) de sus colaboradores para implementar acciones en el plan de desarrollo que contribuyan a fortalecer las competencias, mejorar los estándares de desempeño y contribuir al desarrollo personal y profesional. La organización ofrece planes de formación internos, subsidios para cursos externos, pasantías, be-

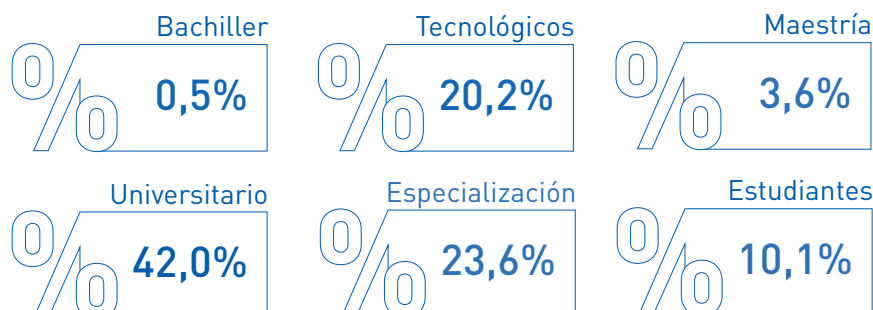
La organización ofrece planes para el cierre de brechas y formación con cursos internos, externos, pasantías y becas.

cas y licencias para estudio. De igual forma, brinda asesoría y acompañamiento para la ejecución de los planes de desarrollo para el cierre de brechas en competencias.

Nivel de educación de colaboradores	Hombres	Mujeres	Total
Bachiller	2	8	10
Estudios técnicos o tecnológicos	104	276	380
Universitario	270	520	790
Especialización	136	308	444
Maestría	28	39	67
Estudiantes	65	126	191
TOTAL	605	1.277	1.882*

*No incluye practicantes ni aprendices.

NIVEL DE EDUCACIÓN SOBRE EL TOTAL DE NUESTROS COLABORADORES



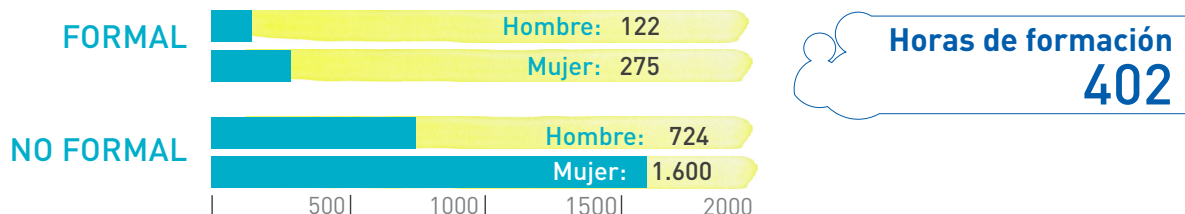
CICLO DEL PLAN DE DESARROLLO DE COMPETENCIAS



Inversión en apoyo a la educación

TIPO DE APOYO	DESCRIBA EL TIPO DE APOYO	NÚMERO DE BENEFICIADOS	VALOR EN MONEDA LOCAL
Auxilio educativo	Auxilio para estudios de pregrado. Aplica para el empleado y hasta dos personas del grupo familiar.	388	\$ 472.595.495
Incentivos en educación por logro de metas	Subsidio para estudios de posgrados. Aplica solo para empleados.	25	\$ 32.500.000
Otros	Préstamos para estudios de pregrado y posgrados dirigidos a la estructura comercial, condonable. Los datos corresponden a los préstamos "condonados" en el año. De un saldo adeudado de \$13.028.750, se condonaron \$3.814.734.	7	\$ 3.814.734
TOTAL	-	420	\$ 508.910.229

Colaboradores formados



Inversión en formación

Formal
\$504.793.540

No formal
\$1.645.081.519

Nuestros beneficios

El bienestar y el desarrollo de los colaboradores es prioritario para Protección S. A. En 2013 los colaboradores recibieron beneficios por \$8.102 millones lo que impactó de forma positiva a los empleados y sus familias.

Total inversión:
\$8.102.311.729

Beneficios	Nº de beneficiarios	Inversión a dic. de 2013	% de participación	Observaciones
Póliza de vida y accidentes personales	1.882	\$973.031.128	100,00	
Pólizas de salud	2.004	\$1.852.374.529	30,61	De los 2.004 beneficiarios, 576 son empleados.
Bonificación por compra de vehículo	7	\$ 4.200.000	0,37	
Créditos de vivienda	53	\$4.575.964.882	2,82	
Créditos por calamidad, educación, equipo de cómputo y vehículo	43	\$ 696.741.190	2,28	

En 2013 la compañía aprobó 53 créditos de vivienda, 43 créditos por calamidad, educación, equipo de cómputo y vehículo. Actualmente 576 colaboradores y 1.428 familiares cuentan con pólizas de salud subsidiada por Protección S. A.



COMPENSACIÓN

Ofrecer una remuneración equitativa y justa no solo constituye una motivación y una garantía para la continuidad de la relación con sus colaboradores, sino también una política de actuación del deber ser como empleador y como actor clave en el desarrollo económico del país.

La remuneración fija está asociada a las responsabilidades definidas para cada uno de los colaboradores de la compañía, y se definen de acuerdo con la metodología de valoración de cargos.

Compensación y prestaciones sociales 2013

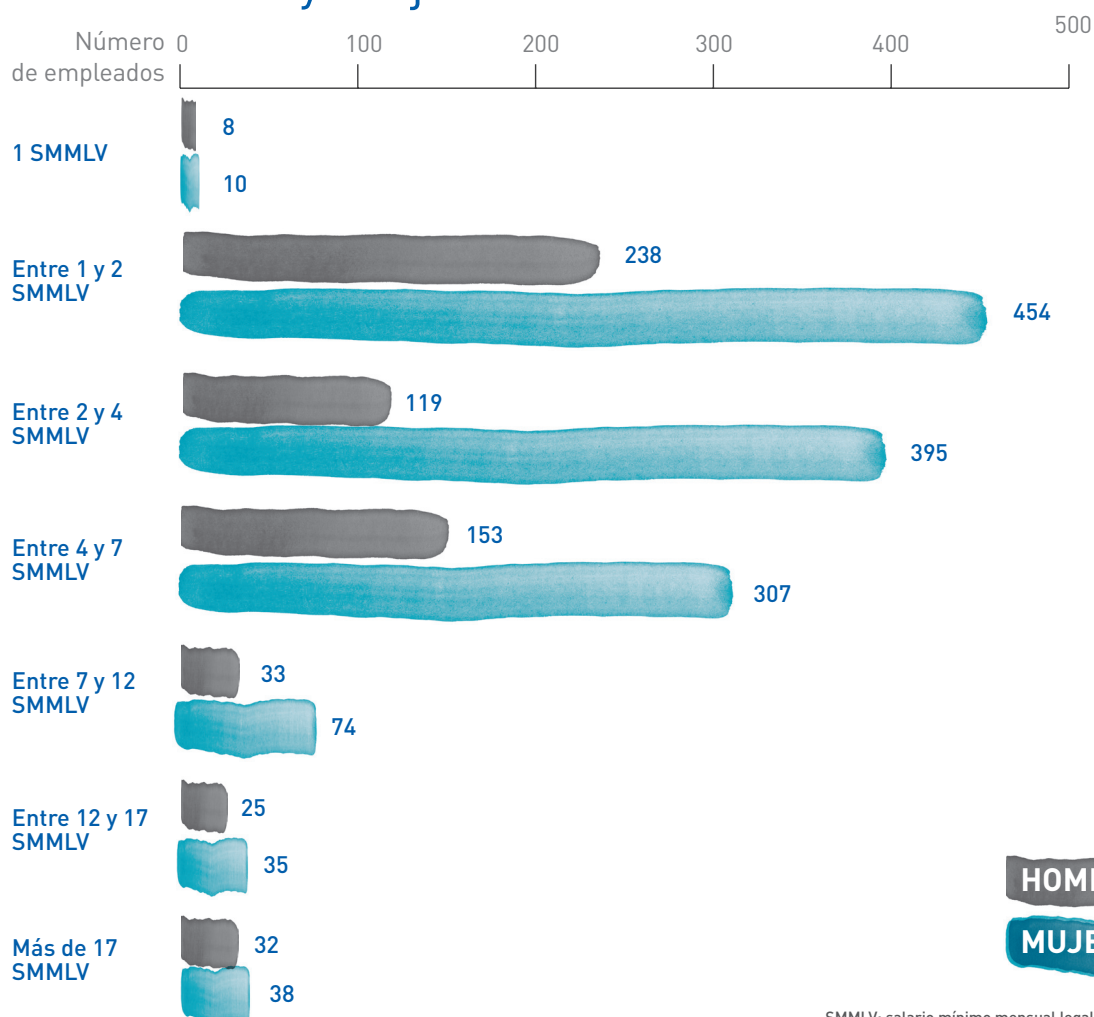
Salario mínimo de la empresa en 2013	\$ 589.500
Salario mínimo legal 2013	\$ 589.500
Variación en porcentaje	0%
Salario promedio ordinario	\$ 1.809.000
Salario promedio integral	\$ 12.806.000
Total salarios	\$ 90.912.608.830
Total prestaciones sociales	\$ 24.599.188.394
Otras remuneraciones	\$ 11.401.108.985
Total	\$ 126.912.906.209
Correspondencia a los ingresos de la compañía	23,31%
Total ingreso operacional	\$ 544.394.836.792

*Esto corresponde a salarios, prestaciones sociales y comisiones.

Factores que se consideran en la definición del salario de un cargo

Factor asociado a las responsabilidades del cargo	Subfactores asociados a las responsabilidades del cargo
Habilidades y destrezas	Conocimientos
	Experiencia
	Complejidad gerencial
	Supervisión
Contactos	Tipo de personal contactado
	Frecuencia del contacto
	Contenido de la información y habilidades para influir
Solución de problemas	Dificultad conceptual
	Apoyos (normas, guías, manuales y legislaciones)
Resultado de las decisiones	Impacto en los resultados
	Autoridad y autonomía

Rangos salariales de hombres y mujeres



SMMLV: salario mínimo mensual legal vigente 2013.

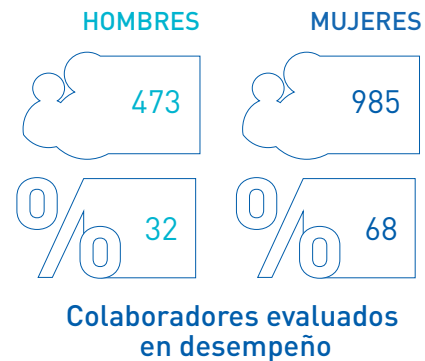
Gestión del desempeño

Protección S. A. cuenta con un Sistema de Gestión de Desempeño con el cual mide la contribución de los colaboradores al cumplimiento de los objetivos de la organización, a través de la negociación, el seguimiento y la valoración de metas pactadas entre líderes y colaboradores.

Esta metodología tiene tres fases:

1. Negociación de metas de desempeño
2. Autoseguimiento y seguimiento
3. Cierre

Este proceso permite una actualización de la información y una retroalimentación constante.



NÚMERO DE COLABORADORES EVALUADOS EN DESEMPEÑO

	Hombres		Mujeres		Total
	Número	Porcentaje	Número	Porcentaje	
Cargos administrativos y operativos	196	29	485	71	681
Cargos comerciales	277	36	500	64	777
TOTAL					1.458

Información por tipo de cargo

CREACIÓN DE NUEVOS CARGOS, CONTRATACIONES Y ROTACIÓN

La retención y consecución de talentos es fundamental para el desarrollo de los procesos y el logro de las metas. La contratación y la promoción de colaboradores son prioritarias dentro del proceso de consolidación del talento humano de la compañía.

Número de nuevos cargos
2

Número de cargos suprimidos
12 (24 cupos)

	Por género		Por edad			Total
	Hombres	Mujeres	Menor de 30 años	De 31 a 50 años	Mayor de 51 años	
Colaboradores nuevos contratados	48	103	122	29	0	151
Colaboradores promovidos	55	113	65	99	4	168

Indicador de retiro

Su medición es mensual y representa el número de colaboradores que dejan la compañía. En 2013 las cifras fueron las siguientes:

- > Renuncia voluntaria: 47% (149)
- > Retiro sin justa causa: 31% (99)
- > Mutuo acuerdo: 15% (47)
- > Retiro con justa causa: 6% (18)
- > Período de prueba: 1% (3)

Del 47% de las renunciaciones voluntarias, 58% (86 empleados) fueron motivadas por una mejor oferta laboral, 13% (19 empleados) por independencia y 30% restante (44 empleados) por motivos personales.

Rotación

	Por género		Por edad			Total	Tasa
	Hombres	Mujeres	Menor de 30 años	De 31 a 50 años	Mayor de 51 años		
Colaboradores que dejaron el empleo	105	211	74	217	25	316	16,80%

No se tienen en cuenta aprendices ni empleados con contratos a término fijo.

Programa de equilibrio y calidad de vida

Este programa promueve la equidad entre la vida laboral y personal a través de iniciativas de flexibilidad laboral, apoyo al empleado, construcción de entornos de trabajo más humanos y promoción de esquemas de trabajo enmarcados en la tendencia de Empresas Familiarmente Responsables. Los pilares del programa son:

- Horarios flexibles
- Horarios especiales en diciembre y Semana Santa
- Jornada comprimida

Dentro de este programa están incluidas las actividades de bienestar que buscan disminuir el estrés laboral, fomentar el sentido de pertenencia y fortalecer las relaciones entre los equipos de trabajo. Este programa incluye actividades deportivas, culturales, recreativas y de integración entre los colaboradores y sus familias y aplica para el ciento por ciento de los colaboradores.

La inversión total del programa de bienestar en 2013 fue de \$51.740.000.



Mecanismos de reclamación, solución de quejas y resolución de conflictos con los colaboradores.

Línea ética

Es el medio de denuncia interno y externo establecido por Protección S. A. para que sus grupos de interés puedan informar la ocurrencia de conductas irregulares evidenciadas en el ejercicio de las actividades propias del negocio, siempre y cuando estas estén en contra de los principios, deberes y valores relacionados con la ética corporativa y los códigos de Buen Gobierno y Conducta y ética. Para comunicarse a través de La línea ética, solo debe enviar un correo a linea.etica@proteccion.com.co.

Comité de Convivencia

Creado en 2010. Es el órgano encargado de las medidas preventivas de acoso laboral. Está integrado por dos (2) representantes del empleador con dos suplentes, y dos (2) de los trabajadores con dos suplentes. El Comité de Convivencia tiene las siguientes características:

1. Reuniones: trimestrales.
2. Conformación: integrantes elegidos por los empleados a través de votación y su duración es de dos años.
3. Funciones: monitorea el ambiente laboral y las conductas de acoso laboral, hace el análisis y balance de los procesos disciplinarios, beneficios y calidad de vida y clima e intervenciones.
4. Registro: de cada reunión se levanta un acta con los temas tratados y los compromisos adquiridos.

Seguridad y salud ocupacional

La política de seguridad y salud en el trabajo de Protección S. A. está orientada a la promoción y mejoramiento de la salud colectiva e individual de los empleados, los temporales y contratistas, proporcionando entornos de trabajo seguros, saludables y productivos, manteniendo el equilibrio entre las condiciones laborales, físicas, biológicas, emocionales, mentales y sociales a través del fomento de la cultura preventiva, el autocuidado, control de riesgos, control de ausentismos, intervención de las condiciones de trabajo que puedan ocasionar enfermedades o lesiones y a la preparación y respuesta ante emergencias.

La organización se compromete a cumplir la legislación vigente en seguridad y salud laboral y a trabajar por el mejoramiento continuo de sus procesos y la protección del medio ambiente.

COPASO

La compañía cuenta con un comité paritario de salud ocupacional (COPASO), integrado por cuatro representantes elegidos en voto secreto por los empleados con sus respectivos suplentes y cuatro representantes elegidos por Protección S. A. con sus respectivos suplentes. Se encarga del seguimiento y propuestas de intervención para los programas de prevención y promoción de seguridad y salud en el trabajo. Tiene vigencia por dos años.

Representación comités S&ST

Nombre Equipo	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 4	Total
Comité de emergencias	4	6	5	0	15
Copaso	0	4	7	5	16
Brigada de emergencia	0	4	46	62	112
Coordinadores de evacuación	0	1	51	8	60
TOTAL	4	15	109	75	203

Nivel 1 (VP)

Presidente, vicepresidentes, gerentes, directores regionales.

Nivel 3 (de gestión)

Analistas, estructura comercial, asesores de servicios.

Nivel 2 (Directivo)

Directores, jefes regionales, gerentes de oficina, directores Wealth Management, jefes de área, directores comerciales, analistas con personas a cargo.

Nivel 4 (de soporte)

Auxiliares y estructura de soporte.

Tasas de ausentismo				
Nivel	Número de empleados	No. de días por enfermedad	No. de días por accidente laboral	No. de víctimas fatales
Directivo	128	1.516	22	0
De gestión	983	12.894	307	0
De soporte	92	1.205	1	0
TOTAL	1.203	15.615	330	0



Salud ocupacional - 2013	
Ítems	2013
1. Inversión en programas de salud ocupacional y bienestar.	\$ 74.900.000
2. Número de personas beneficiadas por los programas de salud ocupacional.	1.968
3. Programas para la educación, capacitación, orientación, prevención y control del riesgo ocupacional.	Diplomado OHSAS 18001 Seminario de salud ocupacional Plan de emergencias Primeros auxilios Gestión integral de la emergencia Prevención y control del fuego Plan básico legal Accidentes laborales e investigación de AT Ley 1562 de 2012 (Sistema de gestión de seguridad y salud en el trabajo). Decreto 723 de 2013 (SST para contratistas independientes). Riesgo psicosocial
4. Número de lesiones y enfermedades laborales.	Lesiones: 44 personas Enfermedad laboral: 0
5. Número de personas que tuvieron licencias de maternidad/paternidad	Licencias de maternidad y paternidad: 134 La compañía otorga tres días hábiles adicionales a las licencias de maternidad y paternidad otorgadas por la ley.
6. Porcentaje del total de trabajadores que están representados en el comité de seguridad y salud ocupacional que ayudan a controlar y asesorar programas de salud y seguridad.	100%

Los acuerdos formales con los sindicatos incluyen beneficios destinados a la salud del empleado y su grupo familiar, el ciento por ciento de los empleados agremiados tienen cobertura de todos los programas

de Seguridad y salud en el trabajo que adelanta la compañía. De 103 empleados agremiados, 45 tienen beneficio por póliza de salud individual y/o de grupo familiar que significan una cobertura de 44%.

ACTIVIDADES DE SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL REALIZADAS EN EL 2013

Jornada de vacunación

La compañía subsidia el total de la vacuna contra la influenza y ofrece tarifas preferenciales para que los empleados y sus familias puedan acceder a otro tipo de vacuna según su interés particular.

**Número
de participantes**

310

Exámenes ocupacionales periodos

(Bogotá y Medellín, el resto de las ciudades se evaluarán en 2014)

Identificación de probabilidad de exposición de los empleados a los riesgos osteomuscular, cardiovascular y de visiometría.

**Número
de participantes**

1.207

Relacionamiento con la comunidad

Protección S. A. se compromete con el desarrollo comunitario a través de la inversión en comunidades, proyectos productivos y de desarrollo integral, trabajo comunitario, cohesión social, solidaridad, equidad social y desarrollo sostenible.

En 2013 Protección S. A. apoyó a 27 entidades sociales y 13 proyectos de desarrollo social.

En sus líneas de inversión social, Protección S. A. ha priorizado el trabajo, la atención y el apoyo integral

al adulto mayor como su principal línea de actuación. A esta se suma el trabajo con comunidades rurales y urbanas con proyectos de generación de ingresos y educación.

Los recursos disponibles para inversión social en el 2013 ascendieron a \$1.300 millones, de los cuales de invirtieron \$928.708.495.

En 2013 el presupuesto de inversión social creció 20% y permitió aumentar 26% la inversión a comunidades.

INCREMENTO PRESUPUESTO PARA INVERSIÓN SOCIAL

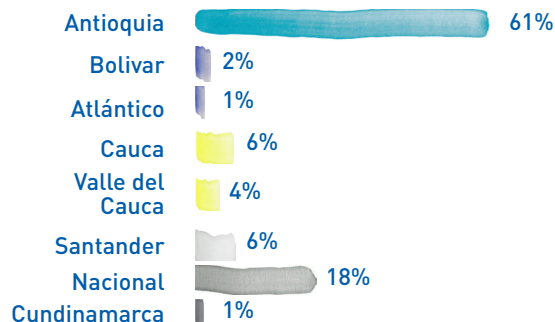


DESCRIPCIÓN DE LA INVERSIÓN SOCIAL POR LÍNEAS DE ATENCIÓN EN 2013

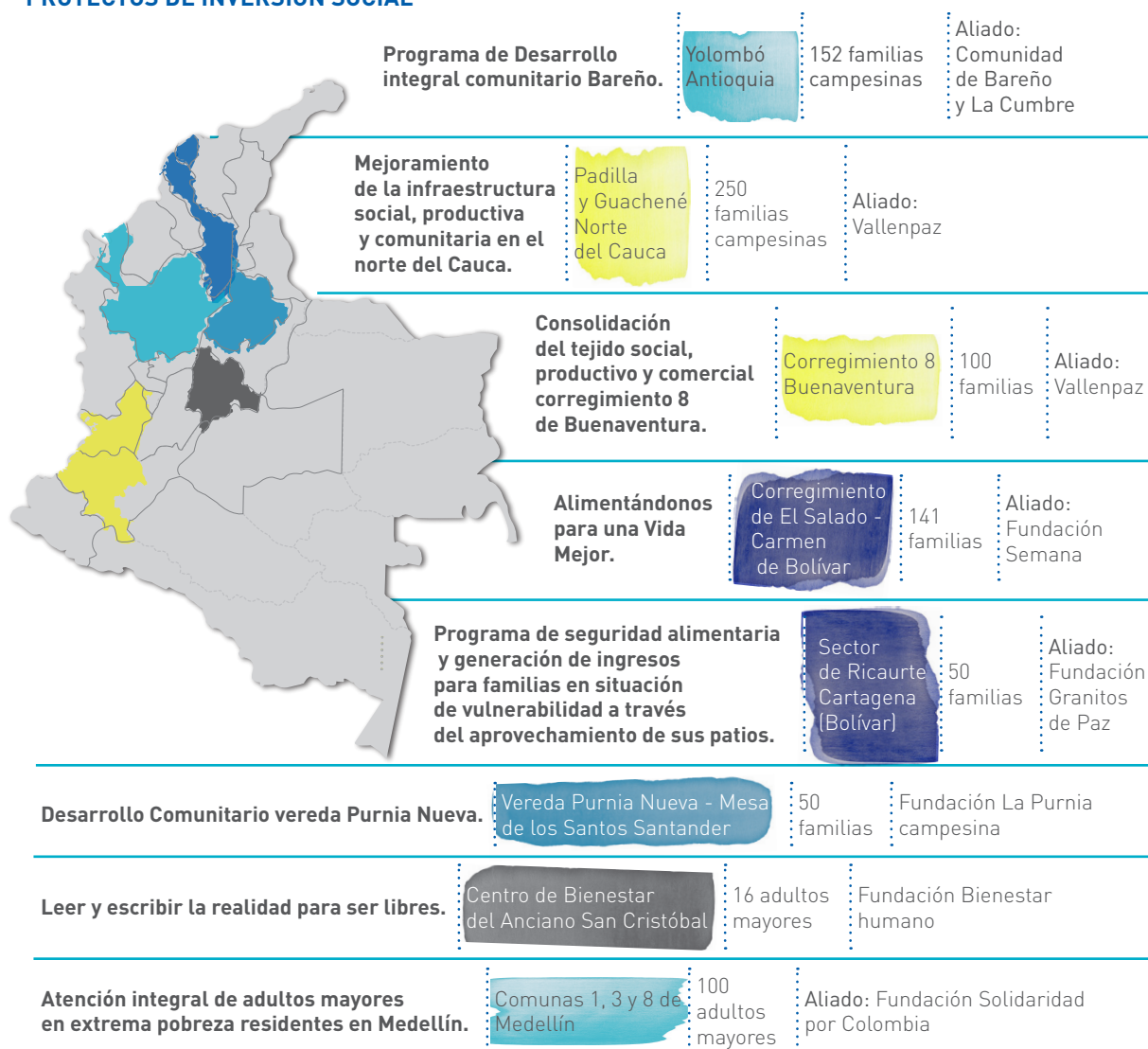
Línea	Inversión (miles de pesos)	Porcentaje
Atención a la niñez	5.300,00	1
Educación	209.973,00	23
Adulto mayor	233.261,01	25
Institucional	45.200,00	5
Otros	236.330,00	26
Generación de ingresos	177.944,00	19
Cultura	18.000,00	2
TOTAL	926.008,01	100

En en 2013 la Atención Integral al Adulto Mayor se constituyó como la línea principal de la gestión social de la compañía, a la que se destinó una inversión de \$233.261.013

INVERSIÓN SOCIAL DE PROTECCIÓN S. A. POR REGIONES EN 2013



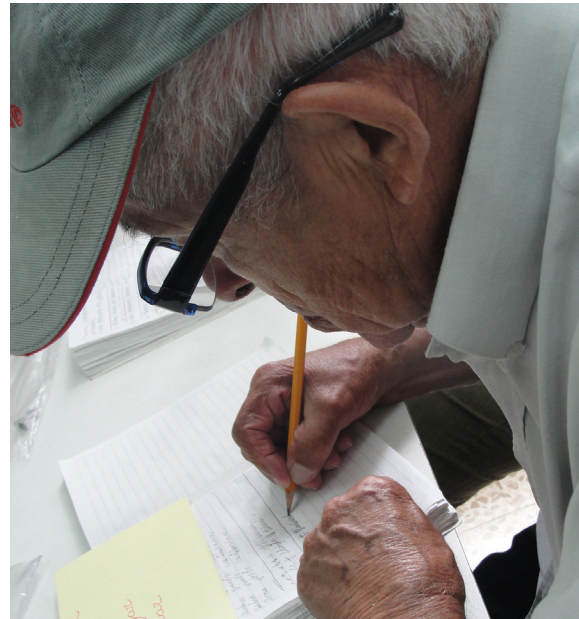
PROYECTOS DE INVERSIÓN SOCIAL



Proyecto de apoyo integral al adulto mayor

El Apoyo Integral al Adulto Mayor se ha convertido en la principal apuesta para la inversión social de la compañía. A través del apoyo a Centros de Bienestar del Anciano y del desarrollo de proyectos con instituciones para la atención de esta población vulnerable, poco a poco se ha aportado al mejoramiento en la calidad de vida de los adultos mayores beneficiarios de estos proyectos.

Desde el 2011 Protección S. A. viene trabajando de forma proactiva con este grupo objetivo, durante el 2013 se beneficiaron cerca de 680 adultos mayores y se espera que durante el 2014 el número de beneficiarios aumente y se lance de manera oficial el proyecto de adulto mayor liderado por la compañía.



Voluntariado corporativo

La compañía, consciente de las grandes necesidades actuales de la sociedad, promueve con sus colaboradores la participación activa como voluntarios en actividades y proyectos sociales en todo el país. Durante el año, los voluntarios de Protección S. A. se comprometen con diferentes entidades y actividades con el ánimo de aportar su conocimiento, sus habilidades, su tiempo y su solidaridad, al mejoramiento de las condiciones de vida de muchas personas en situación de vulnerabilidad.

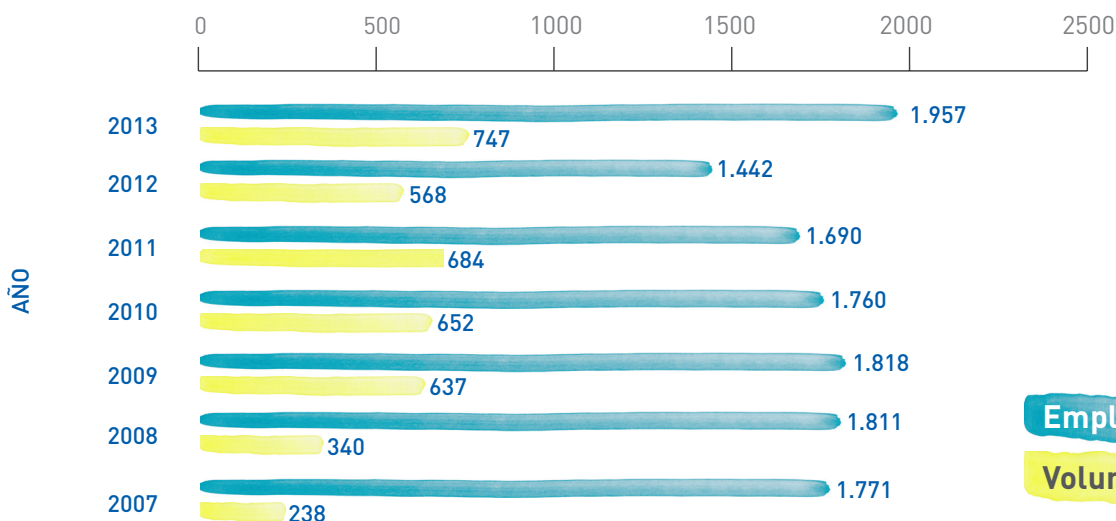
Durante el 2013 logramos la participación de 747 voluntarios en todo el país, 38% del total de los colaboradores, donde 257 de estos trabajaron de forma continua en el aporte a proyectos y entidades como fundaciones con niños, adolescentes, adultos mayo-

res y empresarios emprendedores. De igual forma, 484 voluntarios trabajaron en actividades puntuales, como construcciones de casa de emergencia, pintura de instituciones educativas, siembra de árboles en zona de protección y limpieza de parques en ciudades.

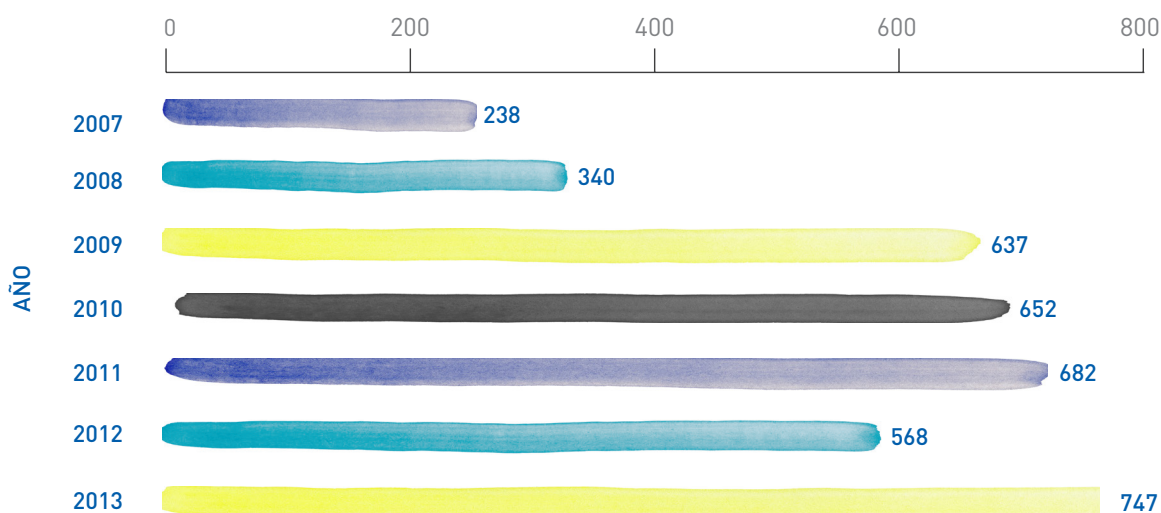
Durante el 2013

contamos con 747 voluntarios vinculados con el programa en todo el país.

VOLUNTARIOS ACTIVIDADES CONTINUAS Y POR UN DÍA



EVOLUCIÓN VOLUNTARIADO



En 2013 ampliamos la participación de nuestros voluntarios a 15 municipios de los 20 en los que Protección S. A. tiene presencia.

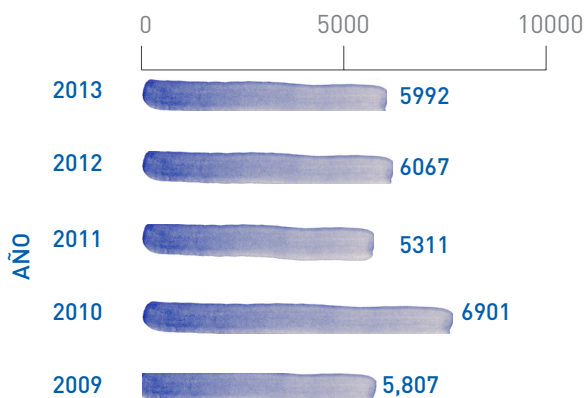
Actividades destacadas 2013:

- Se realizaron 47 actividades de voluntariado por un día,
- 82 jornadas de voluntariado continuo,
- 5 maratones de material didáctico,
- Se invirtieron 5.992 horas de trabajo voluntario

Para el 2013 se tuvo un incremento de 32% en el número de voluntarios en comparación con el 2012.

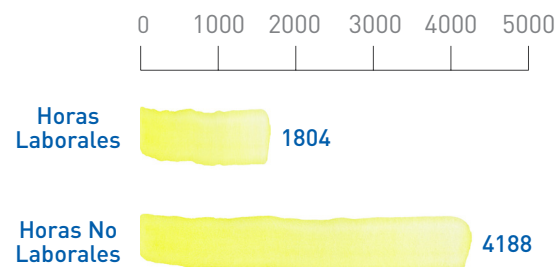
Total horas de trabajo voluntario

EVOLUCIÓN HORAS ACTIVIDADES DE VOLUNTARIADO



En el 2013 los voluntarios invirtieron 5.992 horas de actividades voluntarias.

HORAS VOLUNTARIADO



UN TECHO PARA MI PAÍS

Durante el 2013, nuevamente en alianza con la fundación Techo por mi País, se realizaron cinco jornadas de construcción de casas de emergencia para cinco familias de las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali y Cartagena. Donde los voluntarios de Protección S. A. se vincularon con su esfuerzo, tiempo, conocimiento y solidaridad, para así ayudar a estas familias a dignificar un poco su vivienda y su calidad de vida.



BOLSA NAVIDEÑA

De nuevo en el 2013, los voluntarios de Protección se vistieron de Navidad y acompañaron a cerca de 1.245 niños, jóvenes y adultos mayores en su celebración de Navidad, y entregaron más de 1.300 regalos donados por los voluntarios. En estas jornadas de Navidad 207 voluntarios donaron su tiempo para compartir con todos los beneficiarios de la bolsa navideña de Protección S. A..

FONDOS SOLIDARIOS

Los Fondos solidarios son programas de educación a nivel nacional compuestos por aportes entre la compañía y los colaboradores, donde por cada peso que los colaboradores aporten, Protección S. A. pone otro peso para la operación de un fondo mutuo para invertir en programas educativos de Dividendo por Colombia y Fondo Unido de la Fundación Mamonal en Cartagena.

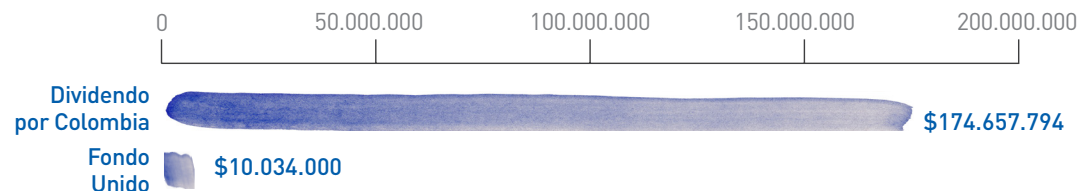
En 2013 se aportaron \$184.691.794 a fondos solidarios, \$174.657.794 a Dividendo por Colombia y \$10.034.000 a Fondo Unido. A dichos fondos aportaron 33,38% de los empleados, es decir, 657 colaboradores, 626 aportaron a Dividendo por Colombia y 31 a Fondo Unido.



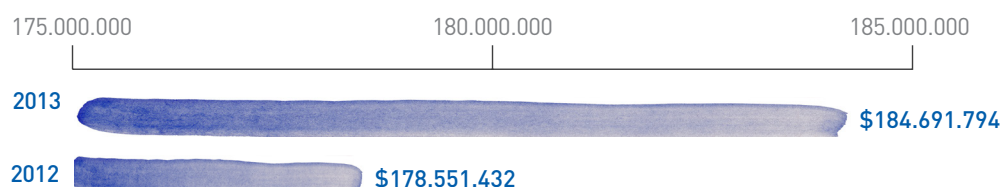
**Se entregaron más de 1.300
regalos donados por los voluntarios.**

Fondo	Aportes empleados 2013	Contrapartida empresa	Aporte total
Dividendo por Colombia	\$ 87.328.897	\$ 87.328.897	\$ 174.657.794.
Fondo Unido	\$ 5.017.000	\$ 5.017.000.	\$ 10.034.000
TOTAL	\$ 92.345.897	\$ 92.345.897	\$ 184.691.794

APORTES A LOS FONDOS SOLIDARIOS



APORTES TOTALES 2013-2012



A pesar de que en el 2013 el número de aportantes disminuyó en comparación con el 2012, se logró un aumento de aporte de 3,4%.

Evolución en aportes 2007-2013

Tema	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Empleados totales	1.968	1.434	1.612	1.684	1.770	1.657	1.771
Aportantes Dividendo y Fondo Unido	657	660	732	796	793	821	787
Participación promedio	33,38%	46,03%	44,39%	47,27%	44,80%	49,55%	44,44%
TOTAL APORTES	183.344.360	178.551.432	198.583.972	204.350.384	192.329.924	171.454.046	152.263.374

Nuestros proveedores

La compañía busca constantemente ofrecer servicios y opciones de calidad para sus clientes y sus grupos de interés, es por esto por lo que la selección, contratación y relacionamiento con sus proveedores son de vital interés para alcanzar sus metas. Protección S. A. trabaja para crear y mantener relaciones perdurables con sus proveedores y lograr un óptimo desarrollo del negocio.

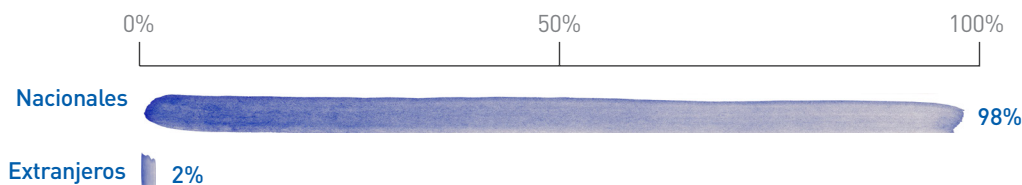
A 2013 cuenta con 1.822 proveedores, 1.807 nacionales y 15 internacionales, de los cuales 761 son personas naturales y 1.046 tienen personería jurídica.

FACTURACIÓN DE PROVEEDORES

Cantidad	Participación
Nacionales	
1.807	\$ 127.186.704.225
Extranjeros	
15	\$ 2.556.332.189

Total participación
\$ 129.743.036.414

COMPARATIVO FACTURACIÓN NACIONALES VS. EXTRANJEROS



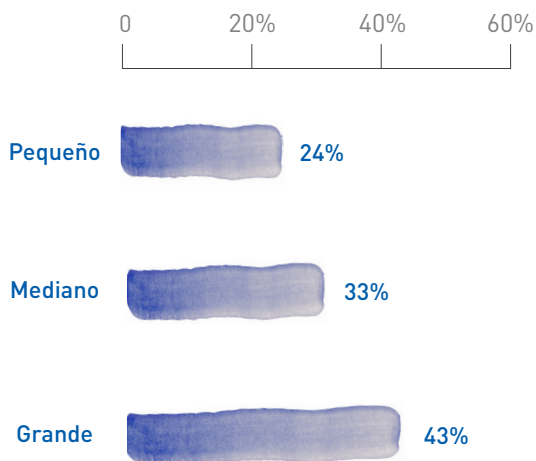
Pagos a proveedores nacionales 2013

Tipo de proveedor	Facturación anual 2011	Facturación anual 2012	Facturación anual 2013
Pequeño	\$14.274.482.997	\$22.884.026.130	\$30.469.619.057
Mediano	\$11.105.103.352	\$36.989.146.330	\$41.417.891.530
Grande	\$23.151.354.828	\$36.067.585.682	\$55.299.193.638
TOTAL	\$48.530.941.177	\$95.940.758.142	\$127.186.704.225

Valor facturado por tipo de proveedor

Clasificación	Cantidad	Valor facturado
Pequeño	1269	\$ 30.582.805.806
Mediano	374	\$ 41.417.891.530
Grande	164	\$ 55.299.193.638

FACTURACIÓN POR TAMAÑO DE PROVEEDOR NACIONAL



La comunicación con los proveedores es de vital importancia para la compañía a fin de minimizar los riesgos y construir relaciones de confianza a largo plazo, por ello se implementaron estrategias y programas para los proveedores, tales como:

A. ESTRATEGIAS Y HERRAMIENTAS DE COMUNICACIÓN CON LOS PROVEEDORES:

- 1. Boletín Aliados:** para informar a los proveedores sobre temas corporativos, legales, contables, de responsabilidad social y política y procesos de selección.
- 2. Línea de Atención:** a través del correo electrónico proveedores@proteccion.com.co se resuelven dudas sobre los plazos, formas de pago, y trámites de una factura.
- 3. Línea Ética:** en linea.etica@proteccion.com.co se canalizan las denuncias de conductas irregulares y/o en contra de los principios, deberes y valores de la organización.
- 4. Correos especiales.**

B. PROGRAMAS ESPECIALES CON PROVEEDORES PARA SU FORTALECIMIENTO Y DESARROLLO

Boletín y visitas de verificación y seguimiento.

Para la contratación de bienes y servicios, la compañía ha definido unos criterios de selección aplicables a los proveedores que manejan información del negocio, tienen relación directa con los clientes o una facturación anual superior a los 1.125 salarios mínimos.

Estos criterios incluyen la aplicabilidad de los principios del Pacto Global, especialmente a los lineamientos ambiental y social. También se incluyen los requerimientos mínimos corporativos, relacionados con tecnología, gestión humana, control organizacional y gestión de calidad. Todos son validados en las visitas de seguimiento a los proveedores, antes y durante su contratación.

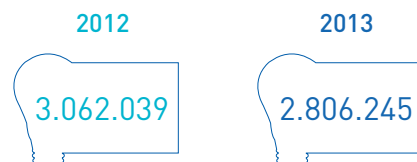
Medio ambiente

Como compañía signataria del Pacto Global, estamos comprometidos con el cuidado y protección del medio ambiente. Protección S. A. es consciente de que impacta los recursos, principalmente en el consumo de agua y energía, el cual monitorea constantemente.

ENERGÍA

El consumo total en 2013 fue de 3.062.039 KWh, 8% menos que en 2012 como consecuencia del cierre de algunas oficinas en el territorio nacional.

CONSUMO DE ENERGÍA (KWH)



En la torre Protección S. A. de Medellín se incrementó 12% el consumo energía por el aumento de personas que trabajan en la sede principal.

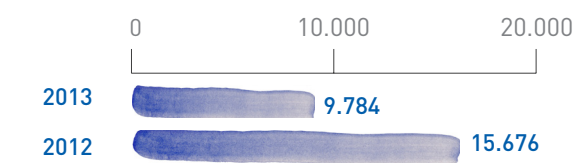
Consumos energía torre Protección S. A. - Medellín

Año	2010	2011	2012	2013
Consumo: KWh	1.549.471	1.630.424	1.542.399	1.734.292

AGUA

El consumo de agua en 2013 fue de 9.784 m³, 38% menos que en el año anterior.

CONSUMO TOTAL DE AGUA Y PRINCIPAL USO (M3)



GESTIÓN DE MATERIALES

Nuestro consumo de materiales se concentra en papelería, cartón y demás, insumos para el funcionamiento de nuestras oficinas y para prestar un excelente servicio a nuestros clientes.

Consumo de formas pre-impresas				Consumo de papel con logo			Consumo hojas para impresión		
Año	kg	Número de formatos	Observaciones	kg	Número de formatos	Observaciones	kg	Número de formatos	Observaciones
2012	36.836	2.235.859	Sobres, formularios de afiliaciones y planillas.	827	919	Resmas de papel membrete	9.088	10.098	Resmas de papel en blanco para impresión.
2013	16.208	2.159.824		551.7	613		11.547	12.831	

El consumo de kilogramos de formas preimpresas y papel con logo entre el 2012 y el 2013 disminuyó gracias a medidas implementadas en el manejo de impresoras. Al comparar los datos del 2013 y 2012, se debe tener en cuenta que la variación en el peso de las formas preimpresas (formularios de afiliación, etc.) depende en gran parte de su tamaño ya que no todos tienen la misma presentación. Por esto, en algunos casos los pesos en kilogramos no corresponden en proporción al número de formas consumidas. El consumo de hojas para impresión aumentó en comparación con el año anterior por el incremento de empleados. El consumo de papel, cartón y otros para el 2013 fue de 19,4 toneladas, 28,3% más que en 2012. Esto corresponde al material entregado al proveedor para su reciclaje y reutilización, logrando recuperar por venta de este material \$7.229.880, que ingresaron nuevamente a la compañía.



DONACIONES DE EQUIPOS, MATERIALES Y ENSERES

La compañía promueve la recuperación, reciclaje y reutilización de materiales e insumos que emplea para su operación, por eso dona artículos que ya no usa, pero que son de gran utilidad para otras entidades. En el 2013 se hicieron 85 donaciones de 512 artículos en diferentes ciudades del país.

TABLA INDICADORES GRI

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
1. Estrategia y análisis			
1,1	Declaración de relevancia de la sostenibilidad.	23	Proyecciones 2014
1,2	Principales impactos, riesgos y oportunidades en sostenibilidad.	23	Proyecciones 2014
2. Perfil de la organización.			
2,1	Nombre de la organización.	12	La compañía
2,2	Principales marcas, productos y servicios.	13	
2,3	Estructura operativa.	9	
2,4	Localización de la sede principal de la organización.	14	
2,5	Dónde opera.	14	
2,6	Naturaleza de la propiedad y forma jurídica.	12	
2,7	Mercados servidos.	13	
2,8	Dimensión de la compañía.	13	
2,9	Cambios significativos durante el período de reporte en tamaño, dirección y estructura.		No aplica
3. Parámetros del informe			
PERFIL DEL INFORME			
3,1	Período cubierto.	15, 137	
3,2	Fecha del informe anterior más reciente.	16	
3,3	Ciclo de presentación del informe.	137	
3,4	Área de contacto para los temas relativos al informe o su contenido.	137	
ALCANCE Y COBERTURA DEL INFORME			
3,5	Proceso de definición del contenido del informe.	137	Acerca de este reporte.
3,6	Cobertura del informe.	137	
3,7	Limitaciones del alcance o cobertura.	137	
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 períodos.		No aplica
3,9	Técnicas de medición de datos y bases para realizar los cálculos.		No reportado
3,10	Reexpresión de información de memorias anteriores.		No aplica
3,11	Cambios significativos en métodos de valoración de informes anteriores.		No aplica
ÍNDICE DEL CONTENIDO DEL GRI			
3,12	Tabla de contenidos GRI.	159	Tabla GRI.

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
VERIFICACIÓN			
3,13	Política y verificación del informe.		No aplica
4. Gobierno, compromisos y participación de los grupos de interés			
GOBIERNO			
4,1	Descripción de la estructura de gobierno.	9, 22	
4,2	Presidente de la Junta y su cargo ejecutivo como presidente de la Organización.	22	Equipo directivo Protección
4,3	Estructura del máximo órgano de gobierno (Junta Directiva).	9	Junta directiva
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, altos directivos y ejecutivos (incluidos 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.	24	Parcial Informe de la Junta directiva sobre el Sistema de control interno y el comité de auditoría.
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.
4,8	Declaración de misión, visión, valores, código de conducta y principios relevantes.	11, 12	
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 cumplimiento de los estándares acordados a nivel internacional, códigos de conducta y principios.	26	Actividades de control
4,10	Procedimientos para evaluar el desempeño propio del máximo órgano de gobierno, en especial con respecto al desempeño económico, ambiental y social.	26	Parcial
COMPROMISOS CON INICIATIVAS EXTERNAS			
4,11	Descripción de cómo la organización ha adoptado un planteamiento o principio de precaución.	15, 23	Informe del presidente, Proyecciones 2014.

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
4,12	Principios o programas sociales, ambientales y económicos desarrollados externamente, así como cualquier otra iniciativa que la organización suscriba o apruebe.	151	Relacionamiento con la comunidad
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 que se han incluido.	139	Grupos de interés.
4,15	Base para la identificación y selección de grupos de interés con los que la organización se compromete.	139	
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.	139	Parcial
4,17	Principales preocupaciones y aspectos de interés que hayan surgido a través de 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.

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.	18, 36, 44	Resultados Protección S. A., Informe financiero de la Sociedad Administradora, Balance general comparativo, Notas a los estados financieros.
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 S. A. 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.	145	Nuestros beneficios
-----	---	-----	---------------------

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
EC6	Política, prácticas y proporción de gasto correspondiente a proveedores locales en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.	156	Nuestros proveedores
EC7	Procedimientos para la contratación local y proporción de altos directivos procedentes de la comunidad local en lugares donde se desarrollen operaciones significativas.		No reportado
ASPECTO: IMPACTOS ECONÓMICOS INDIRECTOS			
EC8	Desarrollo e impacto de las inversiones en infraestructuras y los servicios prestados principalmente para el beneficio público mediante compromisos comerciales, pro bono, o en especie.	55	Parcial
EC9	Entendimiento y descripción de los impactos económicos indirectos significativos, incluyendo el alcance de dichos impactos.	19	Parcial, Informe de gestión de los fondos administrados
DIMENSIÓN AMBIENTAL			
ASPECTO: MATERIALES			
EN1	Materiales utilizados, por peso o volumen.	158	Gestión de materiales
EN2	Porcentaje de los materiales utilizados que son materiales valorizados.	158	
ASPECTO: ENERGÍA			
EN3	Consumo directo de energía desglosado por fuentes primarias.	157	Energía
EN4	Consumo indirecto de energía desglosado por fuentes primarias.	157	
EN5	Ahorro de energía debido a la conservación y a mejoras en la eficiencia.	157	
EN6	Iniciativas para proporcionar productos y servicios eficientes en el consumo de energía o basados en energías renovables, y las reducciones del consumo de energía como resultado de dichas iniciativas.		No reportado
EN7	Iniciativas para reducir el consumo indirecto de energía y las reducciones logradas con dichas iniciativas.		No reportado
ASPECTO: AGUA			
EN8	Captación total de agua por fuentes.	158	Agua
EN9	Fuentes de agua que han sido afectadas significativamente por la captación de agua.		No reportado
EN10	Porcentaje y volumen total de agua reciclada y reutilizada.		No reportado

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
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.		No reportado
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, productos y servicios en áreas protegidas y en áreas de alto valor en biodiversidad en zonas ajenas a las áreas protegidas.		No reportado
EN13	Hábitats protegidos o restaurados.		No reportado
EN14	Estrategias y acciones implantadas y planificadas para la gestión de impactos sobre la biodiversidad.		No reportado
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 reportado
ASPECTO: EMISIONES, VERTIDOS Y RESIDUOS			
EN16	Emisiones totales, directas e indirectas, de gases de efecto invernadero, en peso.		No reportado
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 de 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 reportado
EN22	Peso total de los residuos gestionados, según tipo y método de tratamiento.		No reportado
EN23	Número total y volumen de los derrames accidentales más significativos.		No reportado

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
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 reportado
ASPECTO: PRODUCTOS Y SERVICIOS			
EN26	Iniciativas para mitigar los impactos ambientales de los productos y servicios, y grado de reducción de ese impacto.	157	Parcial medio ambiente
EN27	Porcentaje de productos vendidos, y sus materiales de embalaje, que son recuperados al final de su vida útil, por categorías de productos.	158	Parcial gestión de materiales
ASPECTO: CUMPLIMIENTO NORMATIVO			
EN28	Coste de las multas significativas y número de sanciones no monetarias por incumplimiento de la normativa ambiental.		No reportado
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.		No reportado
ASPECTO: GENERAL			
EN30	Desglose por tipo del total de gastos e inversiones ambientales.		No reportado
DIMENSIÓN SOCIAL			
ASPECTO: EMPLEO			
LA1	Desglose del colectivo de trabajadores por tipo de empleo, por contrato y por región.	140, 141	Desarrollo de colaboradores, diversidad
LA2	Número total de empleados y rotación media de empleados, desglosados por grupo de edad, sexo y región.	147, 148	Creación de nuevos cargos, contrataciones y rotación.
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.	145, 148	Nuestros beneficios, Programa de equilibrio y Calidad de vida.

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
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 reportado
LA5	Período(s) mínimo(s) de preaviso relativo(s) a cambios organizativos, incluyendo si estas notificaciones son especificadas en los convenios colectivos.		No reportado
ASPECTO: SALUD Y SEGURIDAD EN EL TRABAJO			
LA6	Porcentaje del total de trabajadores que está representado en comités de salud y seguridad conjuntos de dirección-empleados, establecidos para ayudar a controlar y asesorar sobre programas de salud y seguridad en el trabajo.	149	Seguridad y salud ocupacional
LA7	Tasas de absentismo, enfermedades profesionales, días perdidos y número de víctimas mortales relacionadas con el trabajo por región.	150	
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.	150	
LA9	Asuntos de salud y seguridad cubiertos en acuerdos formales con sindicatos.	150	
ASPECTO: FORMACIÓN Y EDUCACIÓN			
LA10	Promedio de horas de formación al año por empleado, desglosado por categoría de empleado.		No reportado
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.	143	
LA12	Porcentaje de empleados que reciben evaluaciones regulares del desempeño y de desarrollo profesional.	147	
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.	140	Desarrollo de colaboradores
LA14	Relación entre salario base de los hombres con respecto al de las mujeres, desglosado por categoría profesional.	146	

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
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.		No reportado
HR2	Porcentaje de los principales distribuidores y contratistas que han sido objeto de análisis en materia de derechos humanos, y medidas adoptadas como consecuencia.		No reportado
HR3	Total de las 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: NO DISCRIMINACIÓN			
HR4	Número total de los incidentes de discriminación y medidas adoptadas.		No reportado
ASPECTO: LIBERTAD DE ASOCIACIÓN Y CONVENIOS COLECTIVOS			
HR5	Actividades de la compañía en las que el derecho a libertad de asociación y de acogerse a convenios colectivos puedan correr importantes riesgos, y medidas adoptadas para respaldar estos derechos.		No reportado
ASPECTO: EXPLOTACIÓN INFANTIL			
HR6	Actividades identificadas que conllevan un riesgo potencial de incidentes de explotación infantil, y medidas adoptadas para contribuir a su eliminación.	140	Derechos humanos
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.	140	Derechos humanos
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 los incidentes relacionados con violaciones de los derechos de los indígenas y medidas adoptadas.		No reportado

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
HR10	Porcentaje y número total de operaciones que han sido objeto de revisiones o evaluaciones de impactos en materia de derechos humanos.		No reportado
HR11	Número de quejas relacionadas con los derechos humanos que han sido presentadas, tratadas y resueltas mediante mecanismos conciliatorios formales.		No reportado
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.	151	Relacionamiento con la comunidad
S09	Operaciones con impactos negativos significativos posibles o reales en las comunidades locales.	151	
S010	Medidas de prevención y mitigación implantadas en operaciones con impactos negativos significativos posibles o reales en las comunidades locales.	151	
S02	Porcentaje y número total de unidades de negocio analizadas con respecto a riesgos relacionados con la corrupción.	20, 24	Sistema de Control interno, informe de la Junta directiva sobre el Sistema de control interno y el Comité de auditoría.
S03	Porcentaje de empleados formados en las políticas y procedimientos anticorrupción de la organización.	27, 143	Parcial actividades de control, formación de colaboradores. Los colaboradores de la compañía reciben cada año formación en SARO (Sistema de Administración de Riesgo Operativo) y SARLAFT (Sistema de Administración de Riesgo por lavado de activos y financiación del terrorismo). Para 2013 el 80,4% de los colaboradores recibieron esta formación.
S04	Medidas tomadas en respuesta a incidentes de corrupción.		No reporta
ASPECTO: POLÍTICA PÚBLICA			
S05	Posición en las políticas públicas y participación en el desarrollo de las mismas y de actividades de "lobbying".		No reporta
S06	Valor total de las aportaciones financieras y en especie a partidos políticos o a instituciones relacionadas, por países.		No reporta
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 reporta

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
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.		No reporta
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 reporta
PR2	Número total de los 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 reporta
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 reporta
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 reporta
PR5	Prácticas con respecto a la satisfacción del cliente, incluyendo los resultados de los estudios de satisfacción del cliente.	16	
ASPECTO: COMUNICACIONES DE MARKETING			
PR6	Programas de cumplimiento de las leyes o adhesión a estándares y códigos voluntarios mencionados en comunicaciones de marketing, incluidos la publicidad, otras actividades promocionales y los patrocinios.	15, 138	Informe del presidente Pacto Global

Ítem	Título	Pág.	Alcance y referencia.
PR7	Número total de los incidentes fruto del incumplimiento de las regulaciones relativas a las comunicaciones de marketing, incluyendo la publicidad, la promoción y el patrocinio, distribuidos en función del tipo de resultado de dichos incidentes.		No reporta
PR8	Número total de las reclamaciones debidamente fundamentadas en relación con el respeto a la privacidad y la fuga de datos personales de clientes.		No reporta
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.		No reporta