



2014

INFORME ANUAL
PROTECCIÓN S. A.

Junta directiva

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Luis Carlos Arango Vélez
Sol Beatriz Arango Mesa
Mauricio Amador Andrade
Andrés Felipe Mejía Cardona
Óscar Iván Zuluaga Serna
Tatyana Aristizábal Londoño
Andrés Aguirre Martínez

Directivos

Mauricio Toro Bridge | presidente
Luisa Fernanda García Duque | vicepresidente Comercial y de Mercadeo
Juan Luis Escobar Penagos | vicepresidente Financiero y de Planeación
Juan Pablo Arango Botero | vicepresidente de Gestión Humana y Administrativa
Omar Rueda Galvis | vicepresidente de Inversiones
Ana Beatriz Ochoa Mejía | vicepresidente Jurídica y secretaria General
María Marcela Caicedo Pachón | vicepresidente de Operaciones y Servicio
Patricia Restrepo Gutiérrez | vicepresidente de Riesgo
Jorge Iván Vallejo González | vicepresidente de Tecnología

Revisoría fiscal

Diana María Montoya Correa T.P. 86166-T - KPMG Ltda.

Auditora interna

Elsa Margarita Pérez Del Corral

Defensora del consumidor financiero

Principal: Liliana Sarmiento Martínez
Suplente: María Victoria Osorio



Redacción, edición periodística y diseño:
Taller de Edición - Medellín
www.tallerdeedicion.co

C	PÁG	05	Resultados de la Sociedad Administradora
O	PÁG	81	Informe consolidado
N	PÁG	121	Resultados de los fondos administrados
I	PÁG	127	Gestión sostenible interna

Acerca de este reporte

Este informe presenta el resultado del desempeño financiero, de gobierno corporativo e inversión social de Protección S. A. entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2014. Así mismo, se presenta el resultado financiero de la filial AFP Crecer en El Salvador.

El formato de elaboración de este informe se encuentra bajo los lineamientos de la Global Reporting Initiative GRI 4.0. Se puede consultar en nuestra página web www.proteccion.com.co





RESULTADOS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

// Contenidos de este capítulo

La compañía	6
Informe de la Junta directiva y del presidente a los accionistas	11
Gobierno Corporativo	21
Informe de la Junta directiva sobre el sistema de control interno	22
Informe del Revisor fiscal	31
Certificación del Representante legal	33
Balance General comparativo	34
Estado de Resultados comparativo	36
Estado de Cambios en el patrimonio de los accionistas comparativo	38
Estado de Flujos de efectivo comparativo	40
Notas a los Estados financieros	41

LA COMPAÑÍA

Protección S. A. es una administradora de fondos de pensiones obligatorias, pensiones voluntarias y cesantías.

Cada uno de estos fondos es administrado de manera independiente de la sociedad y los rendimientos generados en cada uno de ellos hacen parte de los ahorros de los afiliados.

La compañía está suscrita al Pacto Global, una iniciativa de las Naciones Unidas que busca fomentar las buenas prácticas empresariales en función de un mercado global más estable y equitativo.

Misión

- Ser aliados en la construcción del patrimonio previsional de nuestros clientes a lo largo del ciclo de vida mediante la gestión profesional de las inversiones, asesoría y acompañamiento integrales.

- 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 con un equipo humano calificado, dinámico y comprometido, apoyado en tecnología de avanzada y procesos efectivos.

- Mantener el equilibrio entre el bienestar de los empleados, la satisfacción de los clientes y la creación de valor para los accionistas.

En Protección S. A. cumplimos las leyes, actuamos con ética, valores y res-

ponsabilidad social para contribuir a la sostenibilidad, bienestar, desarrollo del país y de las comunidades.

Visión

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

Nuestros accionistas

SURA Asset Management S. A.

49,36%



Caja colombiana de subsidio familiar
Colsubsidio

16,18%

Bancolombia

10,68%

Fiduciaria Bancolombia S. A.

9,90%

Cornerstone LP

7,53%

Accionistas minoritarios

6,35%

Modelo de negocio

	 Individuales - afiliados	 Institucionales - empleadores
Pensionales	1. Pensiones obligatorias Multifondos 2. Pensiones voluntarias Plan individual a. Multinversión b. Alternativas cerradas c. Mi reserva	1. Pensiones obligatorias Administración de obligaciones pensionales 2. Pensiones voluntarias Planes institucionales
Cesantías	3. Administración de cesantías	3. Administración de cesantías retroactivas



Fondo de Pensiones Smurfit
Cartón de Colombia



Fondo de Pensiones XM
(filial de ISA)

Nuestro compromiso

Protección es consciente de la responsabilidad que tiene con el progreso económico y social del país, por esto está comprometida con un desarrollo ético, transparente y sostenible de la compañía. Su enfoque de crecimiento integral contribuye al logro de los objetivos del negocio, al mantenimiento de las buenas relaciones con los grupos de interés y la prosperidad de las regiones en las que opera.

M1

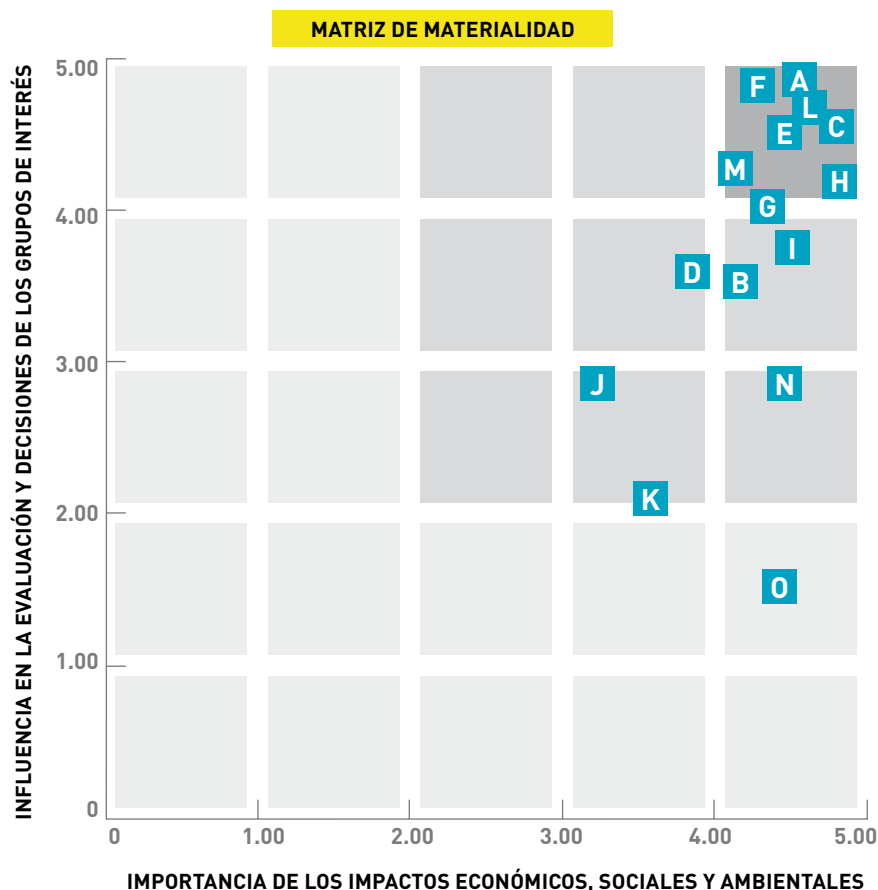
Calificación M1

Protección S. A. cuenta con la calificación M1, la máxima nota como administrador de inversión, asignada por su plataforma de inversión y modelo operacional considerado superior en relación con los estándares de los inversionistas institucionales locales, según la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Rating Colombia S. A. en noviembre 28 de 2014.

Materialidad y relacionamiento con los grupos de interés

Protección realizó en 2014 su primer análisis de materialidad con la intención de identificar los asuntos más relevantes tanto para la compañía como para sus grupos de interés. Este ejercicio, además de evidenciar cuáles son los temas materiales de la compañía para la toma de decisiones, facilitó espacios de relacionamiento y comunicación con algunos de sus públicos.

En la siguiente gráfica se presentan los asuntos materiales o relevantes identificados en estas entrevistas. Los ocho temas ubicados en el cuadrante superior corresponden a los temas más importantes para la compañía y sus grupos prioritarios. Los demás, están ubicados según la relevancia para cada una de las partes involucradas.



- | | |
|---|---|
| A. Compromiso con clientes | H. Sistema de administración del riesgo |
| B. Derechos humanos | I. Desarrollo humano |
| C. Gobierno corporativo | J. Ecoeficiencia |
| D. Gestión de la sostenibilidad y de la responsabilidad corporativa | K. Gestión de proveedores |
| E. Gestión financiera | L. Gestión de tecnología e información |
| F. Inversión responsable | M. Innovación |
| G. Políticas públicas | N. Planeación Estratégica |
| | O. Seguro previsional |

Asuntos materiales y grupos de interés

- Compromiso con los clientes:** el desarrollo e implementación de actividades para identificar y gestionar las necesidades y expectativas de los pensionados, clientes y afiliados.
- Gestión de tecnología e información:** selección e introducción de tecnologías que favorezcan la eficiencia de los procesos y garanticen la seguridad de la información.
- Gestión financiera:** creación de valor económico para la administradora y sus accionistas.
- Gobierno corporativo:** definición e implementación de buenas prácticas relacionadas con gobierno corporativo, ética, rendición de cuentas, transparencia, políticas anticorrupción y anti competencia, prevención del lavado de activos y gestión de riesgos de fraude.
- Innovación:** creación y desarrollo permanente de nuevos productos, servicios y canales.
- Inversión responsable:** políticas y prácticas de inversión responsable considerando aspectos de gobierno corporativo, económicos, sociales y ambientales.
- Políticas públicas:** incidencia en políticas públicas promovidas por el sector y el Estado.
- Sistema de administración de riesgo:** monitoreo y gestión adoptada por la compañía para la identificación, evaluación y gestión de los riesgos organizacionales con el objetivo de garantizar la eficiencia operacional, el cumplimiento normativo y la gestión de la regulación.

Mecanismos de relacionamiento

A continuación se detallan los grupos de interés, los mecanismos de relacionamiento y los aspectos que pueden tener impactos en dichos grupos, según el análisis de materialidad.

Grupo de interés	Mecanismo de relacionamiento	Aspecto
Clientes	Establecemos un diálogo permanente a través de boletines, correos directos, revistas y un sitio web especializado en temas de educación financiera, ahorro, canales de atención, productos de pensiones y cesantías.	Compromiso con los clientes Políticas públicas Gestión financiera Gestión de tecnología e información Gobierno corporativo Inversión responsable Sistema de administración de riesgos
Pensionados	Acompañamos a nuestros pensionados a través de la revista especializada en pensiones, calidad de vida, ahorro y educación financiera.	
Colaboradores	Tenemos una comunicación periódica a través de una amplia oferta de espacios y medios de comunicación internos.	Compromiso con los clientes Desarrollo humano Gobierno corporativo Gestión de tecnologías e información Gestión financiera Sistemas de administración de riesgos
Accionistas y Junta directiva	Mantenemos una buena relación con la junta y los accionistas a través de un micro sitio especializado, un boletín informativo y la asamblea ordinaria anual.	Compromiso con los clientes Políticas públicas Gestión financiera Gestión de Tecnología de información Gobierno corporativo Inversión responsable Sistemas de administración de riesgos Seguro previsional Desarrollo humano Innovación Planeación estratégica
Proveedores	Estamos en comunicación con nuestros proveedores a través de un boletín con información de la compañía, novedades y otros temas de interés. Así mismo propiciamos encuentros, reuniones y acercamientos sobre los productos entregados para retroalimentar los procesos.	Derechos humanos Desarrollo humano Desarrollo de proveedores Gestión de tecnología e información Sostenibilidad Innovación Sistema de administración de riesgos
Comunidad - 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.	Expectativas
Gobierno	Garantizamos la entrega de información a través del Boletín de comunicaciones externas. Protección te asesora sector gobierno con temas especializados según las necesidades del sector.	Políticas públicas

REGIONES DEL PAÍS DONDE OPERAMOS

Regional Antioquia

Apartadó
Medellín
Rionegro

Regional Bogotá

Bogotá
Chía

Regional Caribe

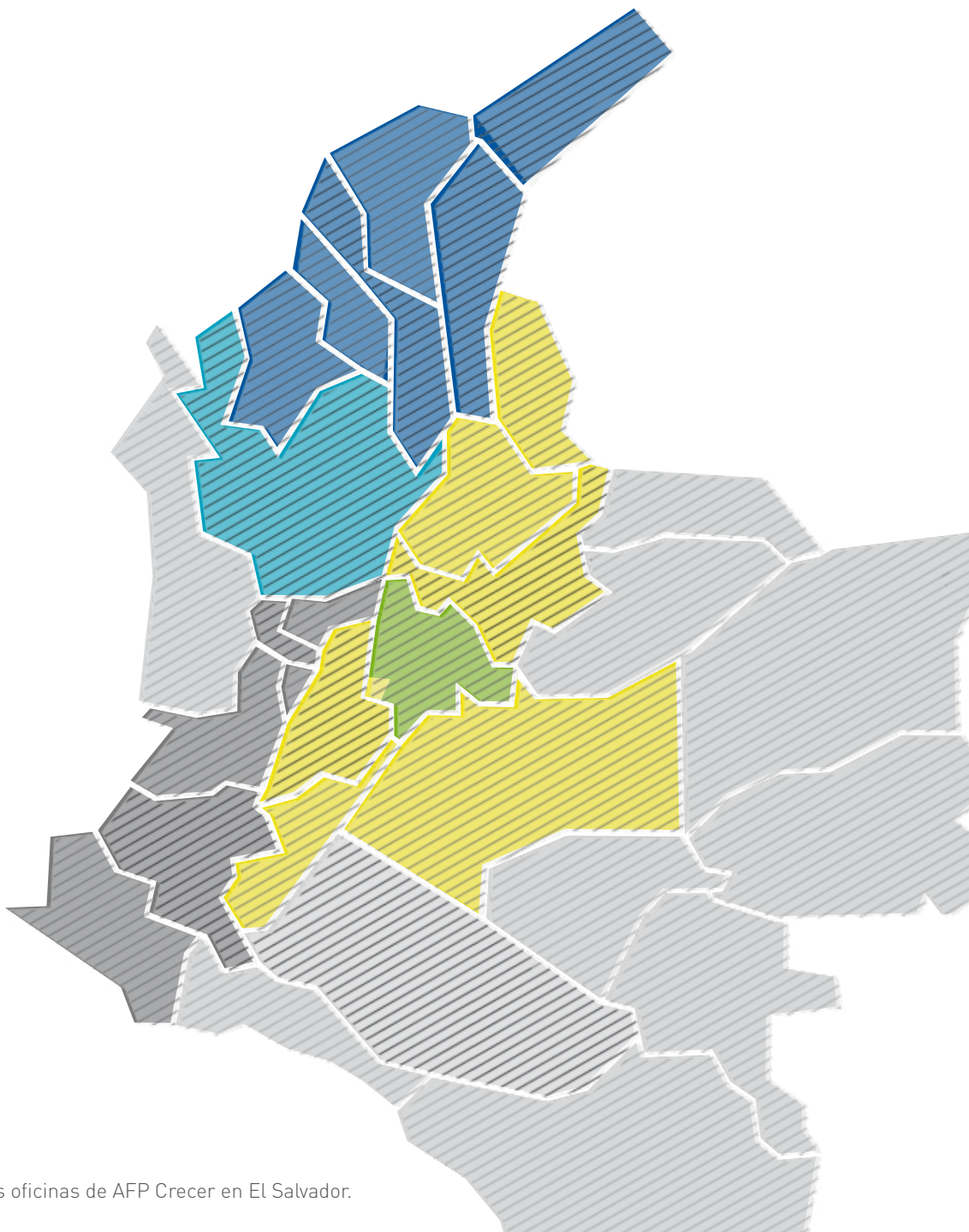
Barranquilla
Cartagena
La Mina Cerrejón
Montelíbano
Montería
Santa Marta
Valledupar

Regional Centro

Bucaramanga
Barrancabermeja
Cúcuta
Girardot
Ibagué
Neiva
Tunja
Villavicencio

Regional Occidente y Cafetera

Cali
Pereira
Manizales
Armenia
Buga
Palmira
Popayán
Pasto



*Este mapa no incluye las oficinas de AFP Crecer en El Salvador.

www.proteccion.com
clientes@proteccion.com.co



Red de oficinas



proteccion sa



@proteccion



proteccion sa

Línea de servicio Nacional: 01 8000 52 8000 / Bogotá: 744 44 64 / Medellín y Cali: 510 90 99 / Barranquilla: 319 79 99 / Cartagena: 642 49 99

INFORME DE LA JUNTA DIRECTIVA Y EL PRESIDENTE A LOS **ACCIONISTAS**

Señores accionistas,

En 2014, en Protección mantuvimos el compromiso de ser el aliado número uno de los colombianos en la construcción de su ahorro e inversiones de largo plazo para la consecución de grandes objetivos. Por ello, durante el año nos centramos en mantener una gestión profesional de las inversiones y en ofrecer a más de cinco millones de afiliados una asesoría experta ajustada a sus necesidades, con acompañamiento integral y nuevas facilidades en los servicios lo que nos permitió desarrollar los elementos principales del plan estratégico: el crecimiento y consolidación del negocio de pensiones voluntarias, el fortalecimiento de nuestra presencia en los mercados de pensiones obligatorias y cesantías y la ampliación de la oferta de productos y servicios para nuestros clientes en un marco de mejora continua de la eficiencia operacional.

\$64
 billones
 valor de los fondos administrados

Hoy podemos decir con satisfacción que los resultados de 2014 estuvieron en línea con los planes y superamos las expectativas que nos trazamos al inicio del ejercicio.

Los fondos administrados por Protección alcanzaron más de \$64 billones producto del ahorro de más de cinco millones de afiliados y pensionados, con lo que reafirmamos nuestra convicción constante con la promoción del ahorro como pilar primordial de la seguridad financiera y el bienestar de las familias. Adicionalmente, como inversionistas institucionales contribuimos activamente para mejorar la eficiencia en la asignación del ahorro a través de los mercados de capitales nacionales e internacionales.

En medio de la volatilidad que caracterizó a los mercados de capitales en 2014, los resultados conseguidos por los diversos fondos administrados por Protección fueron muy positivos. Además de los rendimientos conseguidos por los Multifondos de Pensiones Obligatorias y el Fondo de Cesantías, es de destacar la rentabilidad de los Portafolios Balanceados de Pensiones Voluntarias que gracias a sus estrategias diversificadas y ajustadas a los perfiles de nuestros clientes, presentaron un balance muy satisfactorio para nuestros afiliados.

En 2014 se evidenció la convicción de que la diversificación técnicamente

realizada, y la administración estratégica con visión de largo plazo de las inversiones, son esenciales para el logro de los objetivos de nuestros clientes a lo largo de su vida.

Con un resultado neto de \$205.610 millones, Protección cierra un muy buen 2014. El comportamiento de los aportes de nuestros empleadores y afiliados, las mejoras en los procesos internos y de servicios externos como la Planilla de aportes- Pila, la gestión de la Unidad de Gestión Pensional y Parafiscales – UGPP –, y las mejores condiciones de formalización en el empleo, permitieron un comportamiento más que satisfactorio en el nivel de ingresos por pensiones obligatorias y cesantías. Así mismo, la dinámica de pensiones voluntarias fue positiva a pesar de que se afectó un poco al final del año por las discusiones de la Reforma tributaria.

Utilidad neta

\$205.610
 millones

Ebitda

\$308.929
 millones

Margen de Ebitda

44,5%

El ingreso financiero producto de la rentabilidad de las reservas de estabilización y de la posición propia, sumados a una muy buena ejecución de gastos operacionales nos permitieron presentar este resultado que representa un crecimiento de 115% frente a 2013.

En la eficiencia operacional (la relación de los ingresos operacionales sobre gastos operacionales), mantuvimos una tendencia muy positiva, tanto por los ingresos de comisiones como por la gestión de los gastos operacionales, lo que nos permite también continuar con la tendencia a la baja en la relación costo sobre ingreso.

Los resultados positivos de nuestra filial AFP Crecer S. A., adquirida en 2011 en El Salvador, continúan incrementándose. Sus indicadores de eficiencia y rentabilidad generaron ingresos por USD 53,61 millones, permitiéndole alcanzar una utilidad neta de USD 10,97 millones y USD 3,759,7 billones en activos de 1.4 millones de clientes.

Balance General

Activos

\$1,42
billones, + 19,1%

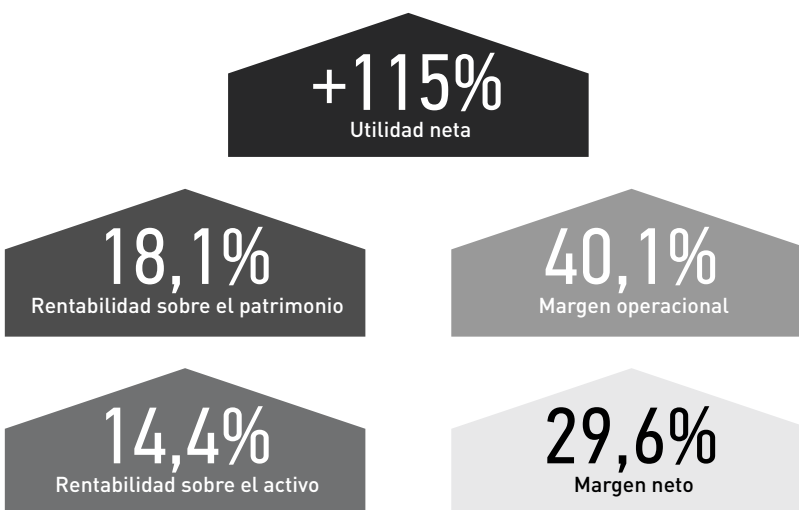
Pasivos

\$289.026
millones, + 39,9%

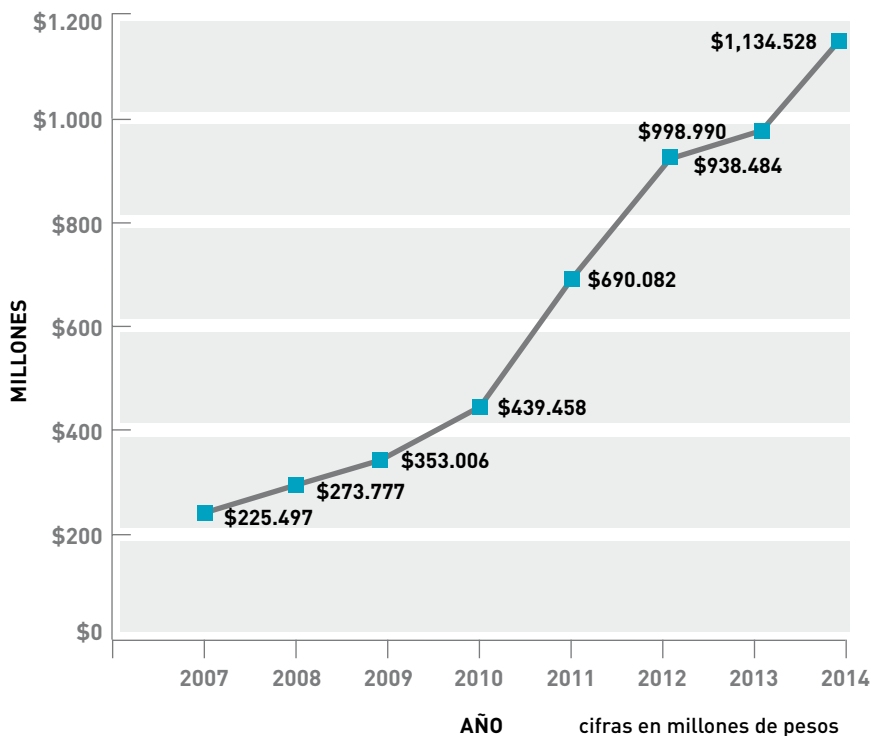
Patrimonio

\$1,13
billones, + 14,7%

Informe de resultados



EVOLUCIÓN HISTÓRICA DEL PATRIMONIO



Gestión de largo plazo

En 2014 la gestión estuvo muy enfocada en el crecimiento consistente en el largo plazo al identificar oportunidades de sinergias y alianzas para mejorar nuestra oferta de valor para los clientes.

En el negocio de pensiones voluntarias en el que Protección es líder con una participación del 39,7% del mercado, enfocamos nuestra gestión en la consolidación de un portafolio diferenciador con una propuesta de valor que incluye los Portafolios Balanceados como eje principal y la oferta de seguros de vida y complementarios a la pensión, que en alianza con Suramericana, estamos ofreciendo a nuestros clientes bajo acuerdo de uso de red. El modelo de atención integral a necesidades de gestión patrimonial o Wealth Management, nos permite ofrecer soluciones financieras acordes con el perfil de riesgo de nuestros clientes y aprovechar mejor las oportunidades del mercado.



Así mismo, en el negocio voluntario resaltamos la consolidación de la oferta de planes institucionales patrocinados por empresas para apoyar el ahorro de sus colaboradores. La experiencia adquirida en la estructuración y manejo de estos planes, unida al estrecho vínculo que desde nuestros inicios hemos mantenido con estas empresas, otorgan profundidad a la oferta integral que vamos construyendo. El crecimiento de este negocio durante 2014 fue de 25,41% frente a 2013, lo cual supera las expectativas para el ejercicio.

Para soportar toda la operación del negocio voluntario, con satisfacción

EN 2014, PROTECCIÓN, COMO CANAL AUTORIZADO DE USO DE LA RED SURAMERICANA, EXPIDIÓ 1.139 PÓLIZAS.

pusimos en funcionamiento el 1º de noviembre la plataforma tecnológica AFP CORE para la gestión de todos los procesos de pensiones voluntarias lo cual habilita la realización de transacciones y consultas desde cualquier lugar, con menos trámites, mayor seguridad y control de los aportes, objetivos y rentabilidades de ahorro e inversión; un paso muy importante de cara al futuro desarrollo de la empresa.

Para la puesta en marcha del nuevo sistema, se realizó toda la migración de datos en cinco días y en cuatro días más se puso al día y se normalizó la operación, lo que nos permitió retornar a la atención de clientes el 10 de noviembre. Ahora los equipos están enfocados en la estabilización y el ajuste de algunas funcionalidades para optimizar la herramienta en términos de tiempos y servicio. Este avance será determinante para fortalecer la operatividad de los negocios de Pensiones obligatorias y Cesantías, lo que nos permitirá recibir incontables beneficios tanto a los clientes como para la compañía durante años.

En Pensiones Obligatorias se realizaron durante el año varias mejoras internas para fortalecer la capacidad de recaudo y la relación con los empleadores, entre ellas se puede destacar la

implementación del servicio de Al Día con Protección en línea para la solución de inconsistencias a través de la página web, así como la realización de campañas para solucionar rezagos de aquellas personas que no tenían afiliación en firme en una AFP y a los que la norma les permite acreditar en el fondo que elija el empleador. Adicionalmente, se logró que a Colpensiones le autorizaran los recursos de las partidas necesarias para el pago de no vinculados históricos, generando ingresos que representan el 14% del total del año e impactan de forma positiva la relación con los empleadores.

Uno de nuestros grandes frentes en pensiones obligatorias tiene que ver con el mejoramiento de los procesos relacionados con los trámites para pensiones de retiro e invalidez y sobrevivencia. Dada la creciente demanda y complejidad logística hemos observado la necesidad y oportunidad de mejorar de manera sustancial nuestras capacidades en busca de que los afiliados que cumplen el sueño de tener un retiro o que por las contingencias de la vida necesiten acceder a una pensión de invalidez o sobrevivencia, lo puedan hacer de forma fácil, con trámites mínimos y con un proceso más cómodo y transparente.

En 2014 focalizamos gran parte de nuestras inversiones al mejoramiento de nuestros procesos y servicios.

En ese sentido, nos encontramos adelantando un ambicioso proyecto de mejoramiento de toda la cadena de prestaciones y servicios previsionales que tendrá un impacto relevante en el futuro de Protección. En los próximos años, un número muy importante de nuestros afiliados también entrará a disfrutar de la pensión por lo que la fase que se conoce como de Desacumulación (utilización del ahorro durante el retiro), cobrará mayor importancia y demandará nuevas e innovadoras soluciones de nuestra parte.

En las cesantías, cumplimos las metas de recaudo que nos habíamos propuesto para el año, superiores a \$1,4 billones, además mantuvimos nuestra participación de mercado gracias en buena medida, al mejor comportamiento de nuestros afiliados con este ahorro. En asocio con nuestro gremio Asofondos, mantenemos el compromiso de estimular a nuestros afiliados para un mejor uso de las cesantías, pues creemos que hay allí un espacio aún muy amplio para fortalecer la cultura del ahorro de los colombianos.

También implementamos nuevos servicios para que los empleadores tengan más facilidades a la hora de realizar la liquidación y el pago, y para que los afiliados puedan realizar retiros con aplicaciones virtuales fáciles y ágiles en concordancia con las disposiciones de ley.

En general, en 2014, la gestión operativa se fortaleció con un trabajo inteligente de gastos, inversiones e iniciativas que repercuten favorablemente en la mejora y la facilidad de los servicios.

Buscando apalancar la ejecución de la estrategia organizacional con miras a fortalecer el crecimiento fu-

turo, la eficiencia, capacidad de los procesos y gestión regulatoria, durante el año se avanzó en la ejecución de diversos proyectos estratégicos con un balance en general muy positivo. Se destacan los avances del proyecto SOX para la homologación del sistema de Gobierno corporativo con las prácticas y principios establecidos en la Ley Sarbanes Oxley del mercado bursátil de Estados Unidos. El proyecto ha cerrado brechas importantes y ha dado muy buenos resultados con avanzadas prácticas de transparencia en la información y los órganos de gobierno.

En 2014, terminamos los procesos de preparación para adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) desde del primero de enero de 2015, lo que nos exigió adaptar nuestra plataforma tecnológica para cumplir con los requisitos de la misma y capacitar a los equipos que intervienen en los procesos que se relacionan con dicha reglamentación.

En cuanto a los logros internos, se destaca la posición de Protección en el ranking general de reputación corporativa Merco 2014 donde ocupamos el puesto 54 en el escalafón, 43 puntos por encima de la medición de 2013. Este resultado es muy positivo ya que demuestra que los colombianos nos ven como una compañía sólida, visionaria y confiable, no sólo como administradores de los ahorros, sino también como una fuente atractiva de empleo y con muy buenos niveles reputacionales.

Sabemos que contamos con un talento de categoría mundial, comprometido con el cumplimiento de las me-

tas organizacionales y conectado con las necesidades de nuestros clientes. Gracias a cada uno de nuestros colaboradores hoy podemos presentar estos resultados tan satisfactorios.

En Protección buscamos que cada empleado pueda crecer profesionalmente y se desempeñe dentro de un ambiente laboral cada vez más armónico, cálido y cercano. Por eso con satisfacción vemos como el resultado del índice general de Clima Organizacional es positivo, ubicándonos en el rango entre 40 y 60 dentro de una escala de 1 a 100, y continúa en una tendencia de crecimiento destacable.

Mantenemos nuestro compromiso de ser una empresa sostenible y dentro de las prioridades estratégicas se obtuvieron buenos resultados económicos, ambientales y sociales, que se alinean con los principios del Pacto Global.

Entorno económico

El 2014 cerró con un menor crecimiento global frente a lo pronosticado a finales de 2013, con una divergencia entre el dinamismo de las economías desarrolladas y la más lenta evolución de las economías emergentes. En el último trimestre, la volatilidad se incrementó de manera considerable. El dramático desplome del precio del crudo, tras el anuncio de la Organización de Países Exportadores de Petróleo OPEP en noviembre de mantener sin cambios su producción, y la crisis en Rusia, contribuyeron a la turbulencia del mercado, a lo que se sumaron los temores de una mayor desace-

lación de la economía global y la divergencia de las políticas monetarias en los países más desarrollados del mundo.



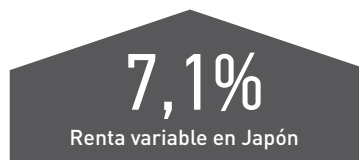
Al cierre del año los precios del barril de petróleo de referencia Brent y WTI alcanzaron USD 57,33 y USD 53,27 respectivamente, lo que significó una caída cercana a 40% en el trimestre, la más pronunciada desde el último trimestre de 2008. Aunque la caída en el precio del crudo puede beneficiar el crecimiento global, en parte por una reactivación del comercio internacional, los mayores costos de la deuda externa de algunas economías y los temores de deflación, especialmente en Europa, alertan a los mercados.

Precisamente, durante el último trimestre de 2014, el Banco Central Europeo BCE, dio señales de que la adopción de medidas de estímulo monetario podría ocurrir a comienzos de 2015, mientras la Reserva Federal de los Estados Unidos FED, anunció el fin de su plan de relajamiento cuantitativo. En particular, la FED indicó que será paciente para iniciar la normalización monetaria, en medio de mejores cifras en el consumo de los hogares, mejor dinámica de las manufacturas, mayor creación de empleo y señales de fragilidad mundial.



A diciembre de 2014, las cifras de los Estados Unidos respaldaron el mejor comportamiento de los activos financieros de mayor riesgo, mientras

la caída del petróleo y los temores en Europa motivaron la compra de bonos soberanos estadounidenses. La tasa de desempleo en EE. UU. se ubicó en 5,6%, la más baja desde junio de 2008. En el mismo mes, las cifras mostraron expansión en la industria (ISM manufacturero a diciembre 55,5 unidades), el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan alcanzó 93,6 unidades, el nivel más alto desde enero de 2007. También las cifras preliminares de crecimiento económico del tercer trimestre mostraron una variación de 5%, el nivel más alto desde el tercer trimestre de 2003.



De otro lado en Colombia, el dato de crecimiento de la economía del tercer trimestre, 4,2%, no sorprendió al mercado y por el contrario, mostró señales de desaceleración desde el máximo logrado a comienzos de año. Luego de un año de caídas por los precios de los alimentos y de los efectos de la reforma tributaria de comienzos de 2013, en 2014 la inflación se normalizó al pasar de 1,94% a finales de 2013 a 3,66%. La decisión del Emisor de dejar inalterada la tasa de intervención en 4,5% en septiembre pasado, después de cinco incrementos consecutivos, mostró precaución en un momento en que la economía crecía cerca de su nivel potencial y la inflación se encontraba entre el rango meta para 2014.



El mercado de renta variable local durante el año tuvo un comportamiento negativo, principalmente por

el efecto de la caída del precio del petróleo en las compañías del sector energético. El índice Colcap cerró 2014 en 1.512,98 puntos, registrando una caída de 5,8%. El mercado de renta fija también cerró a la baja, luego de experimentar una alta volatilidad en diciembre: los TES de referencia con vencimiento en 2024 terminaron el año al 7,61%, con un incremento de 36 puntos básicos con respecto al cierre de 2013. En el mercado cambiario, se observó una tendencia de depreciación del peso frente al dólar desde agosto (24,2%), con una TRM al cierre de 2014 de \$2.392,46.

Principales cifras económicas en Colombia

4,20% **PIB**
Tercer trimestre 2014

8,7% **Tasa de desempleo**
diciembre 2014

4,5% **Tasa de intervención**

7,11% **TES 2024**
+31 puntos básicos

3,66% **IPC**
diciembre 2014

-5,81% **Índice Colcap**
1.512,98

\$2.392 **TRM**
+24,2%

Fuentes: Dane, Bloomberg, Superfinanciera

Informe de gestión de los fondos administrados

La gestión de los fondos y portafolios administrados estuvo enfocada en aprovechar las oportunidades de retorno que ofrecieron los distintos activos procurando minimizar el impacto de la volatilidad a través de la diversificación de las inversiones con un horizonte de largo plazo, y en el caso de los fondos de pensiones obligatorios y cesantías cumpliendo con el régimen de inversión vigente.

Los Fondos de Pensiones Obligatorias Conservador y Retiro Programado concentraron la participación en deuda pública, TES tasa fija y UVR, títulos de deuda privada y activos líquidos, mientras que los fondos obligatorios Moderado y Mayor Riesgo tuvieron exposición a renta variable local e internacional y en menor proporción, títulos de deuda pública.

La gestión de los portafolios de cesantías buscó atender las solicitudes de los afiliados teniendo en cuenta el horizonte de inversión y las necesidades de liquidez. Cesantías Corto plazo está concentrado en depósitos a la vista y títulos de corto plazo para los afiliados que requieren su ahorro con un horizonte inferior a un año, mientras que para los afiliados que buscan utilizar los recursos en el largo plazo y pueden tolerar las fluctuaciones de los mercados, el Portafolio Cesantías Largo plazo estuvo concentrado en títulos de deuda pública TES Tasa Fija y UVR, renta variable local e internacional y depósitos a la vista.

Por su parte, el Fondo de Pensiones Voluntarias continuó consolidando la estrategia de los Portafolios Balanceados Conservador, Moderado y Crecimiento y al mismo tiempo ofreciendo a los afiliados la posibilidad de complementar su inversión con participaciones puntuales en distintos activos de renta fija y renta variable local y del exterior, a través de los portafolios de Multinversión. Así mismo, se estructuraron cuatro alternativas cerradas para clientes de distintos perfiles de riesgo, permitiendo la exposición a diversas clases de activos.

El reto para los administradores de portafolios en 2014 fue implementar estrategias dinámicas para seleccionar activos que generaran valor a los fondos en un entorno de resultados mixtos; mientras que para los asesores y consultores fue enfatizar a los clientes la importancia de construir una estrategia de inversión diversificada y analizando los resultados en un periodo amplio de tiempo.

Proyecciones para 2015

Por ser Protección administradora de ahorro e inversiones y un actor relevante dentro del sistema de la seguridad social, las proyecciones de 2015 para la compañía dependen necesariamente del desempeño de la economía y de los avances que se den en el país en materia regulatoria y pensional.

Desde el frente económico, si bien se espera un crecimiento para Colombia un poco inferior al de 2014, confiamos en que el país seguirá consolidando avances. Desde esta perspectiva, los desarrollos en infraestructura serán definitivos, en particular los proyectos viales de cuarta generación que en gran medida reemplazarán la inversión que antes se percibía en otros sectores como el petrolero.

La compañía trabajará de la mano de Asofondos y de la industria en el diseño y evaluación de un marco regulatorio apropiado para la participación de los Fondos de pensiones y cesantías en los proyectos de cuarta generación, que incrementen los retornos de los clientes e impacten la competitividad de las empresas y el país. Confiamos en que en 2015 se materializarán las primeras inversiones en infraestructura, ya que están dadas las condiciones para que los fondos aumenten su participación en este tipo de proyectos.

Se estima que para 2015, la economía mundial puede registrar un crecimiento superior al de 2014 debido en parte a un menor costo de la energía, bajas tasas de interés a nivel global y una recuperación más sostenible y robusta de los Estados Unidos. La inflación mundial puede moderarse en los próximos meses debido a la caída en los precios de la energía.

EN 2015, BUSCAREMOS GENERAR MÁS CONDICIONES PARA QUE LOS COLOMBIANOS GARANTICEN SU FUTURO.

En Protección mantenemos la expectativa y el compromiso de participar activamente en una posible reforma pensional que se discuta en 2015. Los objetivos de ampliar la cobertura a los colombianos que llegan a la edad de retiro, asegurar la sostenibilidad fiscal del sistema y contribuir efectivamente a mejorar su equidad, son alcanzables y podrán permitir que el país progrese equilibradamente en el largo plazo. Si a estos objetivos sumamos los logros alcanzados en el crecimiento del ahorro nacional y fortalecimiento del mercado de capitales, estaremos al nivel de los países de mayor desarrollo en sus sistemas previsionales.

Al igual que en otros países, Colombia puede apuntar a tener un sistema multipilar que promueva en el ahorro en las AFP's a través de cuentas individuales, un sistema de ahorro voluntario complementario y un pilar de reparto solidario que permita una mejora sustancial en la equidad y la lucha contra la pobreza de los colombianos en la vejez. Buena parte de esas bases ya existen con programas como Colombia Mayor y los BEPS que se encuentran en proceso de implementación.

Esperamos que la legislación siga avanzando más allá del tema de la acumulación o incremento de los aportes, hacia elementos que otorguen mejores opciones en la etapa del retiro para los afiliados y pen-

sionados. Destacamos como de la mayor importancia el Decreto 036 de 2015, y las normas que seguirán sobre la materia, que aportarán de manera muy importante al desarrollo del mercado de rentas vitalicias, la que debe ser la modalidad pensional principal en Colombia en el futuro.

Desde nuestra gestión, el gran reto de Protección es mantener su reconocimiento por la confianza que les genera a sus afiliados con un portafolio de productos y servicios que garanticen la calidad de vida en todas sus etapas y les permita tener un buen retiro.

Es así como Protección, buscando generar facilidades para que los colombianos puedan apalancar su ahorro con soluciones de crédito complementarias para el logro de sus grandes proyectos de vivienda y educación, se convierte en 2015 en un canal autorizado de la red comercial de Bancolombia, para ofrecer cinco soluciones de financiación del banco como Leasing y crédito para vivienda, Crédito para estudios de corto y largo plazo y Crédito de libre

inversión con pignoración de pensiones voluntarias. Estimamos que en los cinco primeros años, Bancolombia haya desembolsado créditos por valor de \$1,5 billones a 40.000 afiliados de Protección.

En cuanto al crecimiento en las soluciones de pensiones voluntarias e inversión, en 2015 incursionamos en la comercialización de Alternativas Cerradas Inmobiliarias, así como en el diseño de planes de ahorro y rentas temporales con miras a la etapa de desacumulación.

Los resultados obtenidos hasta ahora y las proyecciones que tenemos para el futuro, no serían posibles sin el compromiso de nuestros colaboradores y proveedores, el respaldo de nuestros accionistas, y la confianza de nuestros afiliados y sus empleadores, a los que les ratificamos nuestro compromiso de seguir trabajando por el desarrollo del país, por un sistema pensional mucho más equitativo e incluyente para que los afiliados cumplan sus proyectos personales basados en la constancia y disciplina del ahorro.

Composición del Portafolio de Inversiones Propias

La composición del portafolio por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2014 se encuentra incorporada en las notas a los Estados Financieros que hacen parte de este informe de gestión.

Operaciones celebradas con socios y administradores

En el 2014, las operaciones que celebraron Protección S. A. y los diferentes fondos administrados con sus accionistas y entidades vinculadas se realizaron a precios y en condiciones de mercado.

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

Sistemas de revelación y control de la Información Financiera

Fueron evaluadas las políticas de revelación de información financiera presentadas al Comité de Auditoría y a la Junta directiva, concluyéndose que conforme a lo establecido en el artículo 47 de la Ley 964 de 2005 y en la Circular 038 de 2009, hoy recogido en la Circular Externa 29 de 2014 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.

Innovación

Dentro de nuestra cadena de valor contamos con varios procesos

que apuntan a la investigación y el desarrollo de nuevos productos, servicios, valores agregados, plazas y nichos para crecer el aprovechamiento de las oportunidades del mercado.

Nuestros ejes de innovación son la competitividad, satisfacción y lealtad para los clientes y el apalancamiento de las estrategias comerciales y de crecimiento de la compañía. Entre las líneas de acción del Modelo de innovación se destacan: un gobierno claro a través de un comité de innovación interdisciplinario con la participación de la alta dirección y la creación de una cultura de la innovación sólida para que los planes de trabajo sean impulsados por la estructura organizacional.

Para el 2015 se cuenta con un plan de trabajo que buscará entre otros:

- Iniciar el trabajo de creación de la cultura de innovación.
- El montaje del proceso de Vigilancia estratégica.
- La continuidad de los proyectos de innovación en curso.
- El inicio de nuevos proyectos.
- Un plan para la ampliación y el fortalecimiento del equipo de trabajo responsable.

Estas acciones nos permitirán consolidar los avances logrados en el 2014 y evidenciar los primeros logros ante la compañía y los clientes.

Inversión responsable

Dados los lineamientos y mejores prácticas adoptadas a nivel internacional en materia de inversión responsable, Protección S. A. ha implementado una política que es-

pecifica los sectores en los que no tenemos permitido invertir y que no están en línea con nuestra filosofía, estándares y prácticas.

Específicamente, en 2014 se realizó un alcance a la política que revisó estos sectores y detalló que la lista de exclusiones aplica para las inversiones directas realizadas por los fondos administrados por Protección.

De acuerdo con los lineamientos adoptados, no se podrá invertir en aquellos sectores relacionados con pornografía, juegos de azar, casinos y empresas equivalentes, elaboración y distribución de armas, municiones usadas en guerras o conflictos militares, mano de obra infantil, producción o comercio de tabaco, bebidas alcohólicas (excluyendo cerveza y vino), producción de materiales radioactivos, actividades con daños a los ecosistemas marinos, actividades productivas de las reservas forestales, producción o comercio de cualquier producto o actividad considerada ilegal bajo las leyes colombianas o normas internacionales. De otro lado, se advierte que la entidad incorpora consideraciones sociales y ambientales en el proceso de toma de decisiones de inversión, en aquellas alternativas que por su carácter representen algún impacto y/o riesgo para el medio ambiente y la sociedad.

Dentro de los principales procedimientos y análisis de riesgo, se incluyeron además variables relacionadas con criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo para lograr una completa identificación de los riesgos asociados y los posibles controles que contribuyan a la no materialización de los mismos.

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.

Responsabilidad en la preparación de estados financieros

Se obtuvo la información necesaria para cerciorarse de que Protección cumple satisfactoriamente con las normas básicas y técnicas en cuanto a la existencia, integridad, derechos y obligaciones, evaluación, presentación y revelación de que trate el artículo 57 y 59 del decreto 2649 de 1993, así como el artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Por otra parte, consideramos 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.

Acciones legales.

En 2014, las demandas ordinarias laborales tuvieron un incremento respecto del año anterior. Las principales causas de dichas acciones se concentran en la reclamación por pensión de sobrevivencia, pensión de Invalidez, nulidad del dictamen de invalidez, pago de incapa-

cidad y nulidad de la afiliación. En total durante el año anterior Protección S. A. fue notificado de 520 demandas frente a 394 correspondientes a 2013.

Respecto a las quejas y requerimientos trasladadas por la Superintendencia Financiera y la Defensoría del Consumidor Financiero, en 2014 se presentó una importante disminución frente a aquellas radicadas en 2013, las mismas fueron atendidas por la Administradora dando respuesta de manera clara y concreta tanto a la entidad como al afiliado o pensionado.

En lo que se refiere a las acciones de tutelas, en 2014 se presentó un incremento de 12%, evidenciándose como principales causas la solicitud de reconocimiento y pago de incapacidades, reconocimiento de prestación económica por invalidez o sobreviviente, así como respuestas a derechos de petición. De la misma manera se presentó un incremento en los trámites de incidente de desacato.

En 2015 Protección S. A. a través de diversos proyectos y estrategias continuará trabajando para disminuir las causas que originan las acciones legales, contando entre ellas la actualización legal y jurisprudencial en temas propios del Régimen de Ahorro Individual.

Gestión Regulatoria

A continuación se describen las principales normas emitidas durante 2014 y que impactan el Sistema de Seguridad Social:

- Decreto 1047 de 2014 del Ministerio de Trabajo: los taxistas deberán estar afiliados como cotizantes al Sistema de Seguridad Social y no podrán operar sin que se encuentren activos en los

sistemas de pensiones, salud y riesgos laborales.

- Resolución 3568 de 2014, Ministerio de Salud y Protección Social, relacionada con el saneamiento de aportes patronales.
- Decreto 1507 de 2014 del Ministerio de Trabajo: por el cual se expide el Manual único para la Calificación de la pérdida de la capacidad laboral y ocupacional.
- Ley 1739 de diciembre 23 de 2014: se sanciona la Reforma tributaria y se crean mecanismos de lucha contra la evasión fiscal.
- Ley 1748 de diciembre 26 de 2014: obligación de brindar información transparente a los consumidores financieros - Crea obligaciones para las AFP del RAI y RPM.

Riesgo de liquidez

En lo corrido de 2014 se dio cumplimiento a lo exigido por la norma en materia del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez en relación con los fondos administrados. Así mismo, diariamente fueron calculados e informados los indicadores de liquidez a la alta gerencia y a los responsables del proceso de inversiones sobre el comportamiento de los diferentes portafolios, el cumplimiento de los límites, la evolución de la liquidez y la generación de alertas en relación con los niveles alcanzados.

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.

Desde el punto de vista de administración del riesgo de liquidez para los recursos de la AFP, se evidenció un cumplimiento del indicador para 2014.

Riesgo de Inversiones

En lo corrido de 2014, se dio cumplimiento a lo establecido por la normatividad colombiana en materia de la administración de las diferentes tipologías de riesgo financiero 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. 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.

Sistema de Control Interno

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.

En el Informe de la Junta Directiva sobre el Sistema de Control Interno y del Comité de Auditoría, se puede consultar el detalle de la evolución y administración de los diferentes riesgos del negocio (SARO, SARLAFT, Plan de Continuidad y Seguridad).

Libre circulación de facturas

De conformidad con lo previsto en el parágrafo 2 del artículo 87 de la Ley 1676 de 2013, se hace constar que Protección no entorpece la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

De los señores accionistas,

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Sol Beatriz Arango Mesa
Luis Carlos Arango Vélez
Mauricio Amador Andrade
Andrés Felipe Mejía Cardona
Óscar Iván Zuluaga Serna
Tatyana Aristizabal Londoño
Andrés Aguirre Martínez



Mauricio Toro Bridge,
Presidente de Protección S. A.

GOBIERNO CORPORATIVO

Protección S. A. implementó su Código de Buen Gobierno desde 2002 y de manera permanente realiza actualizaciones para ajustarlo a la dinámica de la compañía, así como a los más altos estándares normativos y de mercado. En tal sentido, durante 2014 la Junta directiva aprobó la modificación de varias disposiciones del Código de Buen Gobierno dentro de las que se destacan las siguientes:

Se actualizaron los principios corporativos con la finalidad de alinearlos con la realidad de la compañía luego de la fusión con ING. En los temas relacionados con la Junta directiva se profundizó en la descripción del procedimiento de evaluación de la gestión de la misma y sus directores, se incluyó la posibilidad de contar con un mayor número de miembros de junta que cumplan los criterios de independencia y se adicionaron algunas disposiciones sobre la conformación y realización de los Comités de Apoyo a la Junta directiva.

En lo relacionado con los Comités de Dirección que dan apoyo a la administración, se incluyó el Comité Ético, encargado de dar trámite administrativo a las denuncias reportadas a través de la Línea Ética de Protección o realizadas por cualquiera de los grupos de interés de Protección S. A. Este Comité lo conforman el vicepresidente de Gestión Humana y Administrativo, el vicepresidente Jurídico y Secretario

General y el Auditor interno, y serán invitados los vicepresidentes relacionados con los casos reportados. El director de Relaciones laborales actuará como secretario del comité.

Adicionalmente se resalta la existencia de otros comités de apoyo a la administración de Protección, entre los que se encuentran el Comité de Compras, el Comité de Proyectos y el Comité de Compensación.

En el capítulo relacionado con los controles externos e internos de la sociedad, se resalta la inclusión de la Política antifraude, que define claramente los canales a través de los cuales, tanto los colaboradores como las personas externas, entre ellos accionistas, consultores, proveedores, contratistas, agencias externas y cualquier parte que tenga una relación de negocios con Protección S. A., pueden reportar las conductas que den lugar a sospechas de fraude, así como las acciones disciplinarias y legales que puede tomar la compañía ante estos eventos. Igualmente se establecen los procesos, roles y responsabilidades de todos los empleados alrededor de este tema. Así mismo, se destaca la figura del Oficial Antifraude, cuya misión es apoyar a la compañía en la gestión del riesgo de fraude mediante la prevención, la sensibilización, disuasión, vigilancia, detección, obtención de información y su respuesta.

También se formaliza el Plan de Continuidad del Negocio, como estrategia diseñada para dar continuidad a los procesos críticos, la permanencia del negocio y seguir prestando servicio al cliente ante un evento de falla o siniestro.

En el Título que desarrolla el tema de Conflictos de interés, específicamente en lo que respecta a la relación con nuestros proveedores, se incluyeron prohibiciones adicionales para que la selección, elección y contratación de los mismos se realicen de manera objetiva y fundamentada en criterios técnicos, profesionales, transparentes, éticos y que garanticen la mejor relación costo beneficio.

Finalmente, en relación con el Gobierno corporativo de los emisores de valores en los que invierten los fondos administrados por Protección, se ratifica la adopción de criterios discrecionales respecto de las recomendaciones del Código país y las demás prácticas de buen Gobierno corporativo que, en criterio de esta organización, deben ser adoptadas por los emisores destinatarios de las inversiones de los fondos administrados. Estos criterios se mantendrán permanentemente actualizados.

El texto completo del Código de Buen Gobierno corporativo 2014 se encuentra disponible en su versión digital en nuestra página www.proteccion.com.co

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 Básica Jurídica, actual Circular Externa 29 de 2014, expedida por la Superintendencia Financiera y según lo definido por la Junta Directiva, se reunió bimestralmente durante 2014, con el fin, entre otros, de hacerle seguimiento al funcionamiento del Sistema de Control Interno al interior de la organización.

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 las políticas internas y su Gobierno corporativo.
- La Tercera Línea de Defensa opera como una función independiente y proporciona a la alta ad-

ministración seguridad respecto del funcionamiento de la primera y segunda línea de defensa, es decir, sobre el control interno y la efectividad de los controles asociados a la operación del negocio, al proceso de gestión de riesgos y al funcionamiento del Gobierno corporativo.

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

3. Desempeño del SCI en las dos primeras líneas de defensa:

3.1 Primera línea de defensa:

Dentro de las actividades de control Protección S. A. cuenta con varias definiciones a nivel organizacional que contribuyen a fortalecer el sistema de control interno y que se identifican como acciones transversales. Para el 2014 las más relevantes fueron:

- Planeación Estratégica donde se realiza un análisis interno, externo y competitivo de las variables que más impactan al negocio, permitiendo definir las iniciativas que son medidas por medio de indicadores estratégicos, a los cuales la Alta Dirección les hace un seguimiento permanente.

- Revisión de la Gestión organizacional en la cual se evalúa el desarrollo de la estrategia organizacional, la ejecución de los proyectos y se identifican oportunidades de mejora, garantizando el cumplimiento de los objetivos de la organización.
- Verificación de la adecuada implementación del Sistema de Atención al Consumidor Financiero– SAC en Protección S. A., a través de un área independiente a las áreas de la prestación de los servicios y de las respuestas a los requerimientos del cliente.
- Desarrollo y análisis de encuestas de clima organizacional, así como la participación en sondeo de mercado (Monitor Anual: Merco Personas) para el monitoreo y posicionamiento a nivel nacional. Protección S. A. se encuentra de manera consistente entre las 35 mejores empresas para trabajar en Colombia.
- Modelo de Gerenciamiento de Desempeño y Modelo de Competencias que se convierten en la base para la compensación y proceso de selección de personal y desarrollo interno.
- Plan de desarrollo para altos potenciales de cara a la sucesión de los cargos de liderazgo y otros puestos críticos de la compañía, así como Planes de Carrera que le permiten a los colaboradores cumplir con sus metas.
- Código de Conducta el cual incluye lineamientos específicamente sobre los comportamientos debidos relacionados con la presentación de información financiera y protección de activos físicos, financieros y de información. Así mismo, establece lineamientos en función de leyes contra el lavado de activos y las actividades terroristas.
- Marco de manejo de conflicto de intereses para los administradores

de la empresa y para otras áreas de la organización consideradas como los procesos críticos.

- Manual de Conocimiento del Empleado, el cual es una guía para que los líderes conozcan a sus colaboradores no sólo en la esfera profesional sino también personal, y así poder evidenciar conductas sospechosas que puedan ser indicativas de fraude.
- Estrategias de formación, sensibilización y comunicación para apoyar la Administración del Riesgo en la Organización. Durante el 2014 se cubrieron los temas de Nuestro Sistema de Control Interno, SOX, SARO, SARLAFT, Política de fraude, Seguridad de la información, Plan de Continuidad en el Negocio y Gestión de Seguros en Protección mediante el curso virtual ¡Toma el control! Sistema de Control Interno, comunicaciones internas y formaciones presenciales durante las inducciones corporativas.
- Sistema automatizado y unificado donde las áreas de control, de Administración del Sistema de Gestión de Calidad y dueños de los procesos de negocio, registran, gestionan y monitorean acciones preventivas, correctivas y de mejoramiento que eviten, mitiguen o corrijan fallas en los procesos. Igualmente, permite el seguimiento y el control de su ejecución, además de la trazabilidad y análisis por orígenes y por proceso.
- Labor de monitoreo e información continua por parte de la Gerencia de Regulación sobre las novedades jurídicas para que de manera oportuna se gestionen los cambios necesarios a todo nivel que den cumplimiento a la nueva regulación.

Desde el punto de vista de Información y Divulgación se trabajaron en

las comunicaciones internas y externas lo siguiente:

- 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.

Información y comunicación a accionistas:

Durante el 2014, Protección S. A. divulgó al mercado financiero la siguiente información:

- 06/03/2014: la renuncia de Luis Santiago Pérez Moreno al cargo de miembro de Junta directiva de Protección S. A.
- 13/03/2014: la Asamblea general ordinaria de accionistas, con el fin de cubrir la vacante que se presentó por la renuncia de Pérez Moreno, eligió a Sol Beatriz Arango Mesa y ratificó a los demás miembros No Independientes de la Junta directiva de la sociedad.
- 08/05/2014: la renuncia de Juan Fernando Uribe Navarro y Pablo Enrique Sprenger Rochette, a los cargos de miembros de Junta directiva de Protección S. A.
- 14/05/2014: la Superintendencia de Industria y Comercio impuso sanción a Protección de \$21.560.000 por, en su criterio, haber incumplido los deberes de los literales j) y m) del art 17 de la ley 1581 de 2012.
- 22/05/2014: Protección S. A. anuncia cambios en la Junta directiva

que elevan los estándares de buen gobierno de la sociedad. En consecuencia se designan los siguientes miembros independientes: Sol Beatriz Arango Mesa, Mauricio Amador Andrade y Andrés Felipe Mejía Cardona.

- 31/07/2014: se informa la renuncia de un representante legal de Protección S. A. y su reemplazo en la Vicepresidencia de Riesgo.
- 18/12/2014: se anuncia cambio en la composición accionaria de Protección S. A. superior al 5% como resultado de la compraventa entre un mismo beneficiario real efectuada entre CFNS Infraestructura S. A.S. y Fiduciaria Bancolombia, sobre 2.515.337 acciones ordinarias de esta sociedad. En virtud de la citada operación, Fiduciaria Bancolombia S. A. adquirió el 9,9% de las acciones en circulación de Protección S. A.
- 23/12/2014: se anuncia cambio en la composición accionaria de Protección S. A. superior al 5% como resultado de un reintegro de prima en especie realizado por parte de Grupo Sura Latin American Holdings B.V. a su matriz Sura Asset Management S. A. del total de su participación accionaria en Protección S. A., equivalente a 3.619.505 acciones ordinarias. En virtud del citado reintegro de prima en especie, la participación accionaria directa de Sura Asset Management S. A. en Protección S. A. será del 49,36%

La totalidad de la información relevante revelada por Protección S. A. al mercado se encuentra publicada en la página de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co

3.2 Segunda línea de defensa:

El primer aspecto a destacar durante el año es el fortalecimiento de aspectos importantes de la Política

Antifraude, entre ellos una mayor coordinación e interacción entre los diferentes actores para dar respuesta a las alertas y eventos materializados. En la práctica se ha incrementado la cultura de reportar situaciones asociadas a eventos de fraude a través de los canales designados, en especial al Oficial Antifraude, garantizando permanentemente la confidencialidad del informante y la gestión de todos los casos reportados. Así mismo se reforzó la divulgación sobre los aspectos generales de la Política Antifraude a todos los niveles de la Organización con la finalidad de que todos los colaboradores conozcan los canales de denuncia, el tratamiento a los mismos y la responsabilidad que todos tienen frente a la gestión de riesgo de fraude. Es importante resaltar la visibilidad de la gestión antifraude a la Alta Gerencia: en Comité de Auditoría y Junta Directiva se escala la gestión de las alertas recibidas por el Oficial Antifraude así como las alertas derivadas del monitoreo Antifraude; no obstante si se presenta un evento de alto impacto, se informa oportunamente a la Alta Gerencia lo sucedido y la gestión que se adelanta para detener su ocurrencia y minimizar su impacto.

El sistema de administración de riesgo que opera en Protección, 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 subprocesos, en sus nuevos productos y servicios, en la contratación de terceros y proveedores, al igual que para los objetivos estratégicos y sus proyectos. Todo esto permite de manera anticipada, generar acciones que contribuyen a alcanzar el logro de los objetivos y la sostenibilidad futura del negocio. Es así como en este frente, durante el año 2014, persistieron los esfuerzos en los procedimientos de la organización para el cumplimiento de los estándares planteados en la Ley Sar-

banes Oxley, comúnmente conocida como SOX. Igualmente se logró la implementación efectiva de los planes de acción que contribuyen a mejorar la razonabilidad de los estados financieros. No menos importante, se fortaleció el modelo de seguridad de la entidad, complementando las metodologías y mejores prácticas del estándar COBIT al del modelo de la ISO27000 y reforzado Matrices de asignación de responsabilidades y ejecución de los procedimientos. 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 las ciudades de Medellín, Bogotá y Cali, obteniendo resultados muy satisfactorios que generaron los correctivos necesarios para aquellos temas que evidenciaron oportunidad de mejora.

Finalmente, y para dar cumplimiento a la Circular Externa 026 de 2008 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, y evidenciar el compromiso que Protección tiene para prevenir que la organización sea utilizada para darle 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, se adelantó para el año 2014 su gestión frente a SARLAFT. En este aspecto, se llevaron a cabo los procedimientos para realizar la segmentación de los factores de riesgo, adquirir el conocimiento de sus clientes, investigar las operaciones inusuales y sospechosas, generar consultas en listas de control y restrictivas, enviar los reportes a los órganos de control y vigilancia y lograr la capacitación del personal interno y externo de la organización frente a este riesgo. Como aspecto importante a resaltar, este año se recibió la consultoría de un tercero experto que permitió generar mejoras en la determinación

del nivel de riesgo y monitoreo de los afiliados, el cálculo de la segmentación de los perfiles de riesgo y el análisis de los datos básicos y financieros de los clientes, para lograr eficiencias sustantivas en el proceso de calificación de operaciones inusuales y sospechosas.

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, Crédito 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 por 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 conformado por personas de reconocida trayectoria en el manejo de los riesgos. Dicho comité tiene como funciones analizar, evaluar y decidir acerca de aspectos fundamentales a la administración de los riesgos financieros, así como presentar ante la Junta Directiva los informes y las decisiones tomadas en dicho proceso, para su respectiva ratificación, entendiendo a éste 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 el 95% de nivel de confianza, bajo condiciones normales de mercado mediante modelaciones Montecarlo. En este sentido es importante indicar que a lo largo de 2014, los portafolios presentaron, en la mayor parte del año, una menor volatilidad frente a los niveles observados en 2013, con excepción del último trimestre de 2014, en el cual debido a los cambios presentados en las condiciones de los mercados internacionales, los activos presentaron un mayor riesgo de mercado, lo cual se tradujo en alertas de Valor en Riesgo (VaR), las cuales fueron informadas por la Dirección de Riesgos de Inversiones y gestionadas en la Dirección de Inversiones.

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 y de los portafolios. 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, es importante resaltar que durante el año, se avanzó en la adopción de la metodología de medición del desempeño de los portafolios, lo cual se constituyó como un importante logro que permite a la organización evaluar mediante un proceso robusto, cual es la contribución a la generación o destrucción de valor que se presenta con las decisiones tácticas y estratégicas del área de inversión, permitiendo a su vez incorporar factores de riesgo relativos en la gestión del proceso de inversiones. Por otra parte, es importante resaltar que en 2014, con el apoyo de la Vicepresidencia de Tecnología, se incorporaron una serie de automatizaciones al proceso de generación de insumos necesarios para la ejecución de los procesos de Riesgo de Mercado, con los cuales se logró disminuir notablemente los tiempos del trabajo operativo y los

riesgos operativos, permitiendo generar mediciones de riesgo con una mayor oportunidad y calidad. Durante 2014, se llevaron a cabo los análisis correspondientes a las nuevas emisiones y los nuevos instrumentos de inversión, se identificaron los distintos riesgos asociados con sus respectivos controles, y se definieron las decisiones de inversión y los cupos asignados. Igualmente, se continuó con la participación en varios de los Comités de Vigilancia de los Fondos de Capital Privado en los cuales se ha realizado inversión; se asistió a múltiples asambleas ordinarias y extraordinarias, tanto de accionistas como de tenedores de bonos; y se llevó a cabo el ejercicio de los derechos de inspección de algunos emisores, de acuerdo con la normatividad exigida y en el marco de la observación continua de las entidades. En este sentido fueron revisadas las políticas de ejercicio de derechos políticos de la organización, con el objetivo de clarificar y complementar el procedimiento aplicado.

Igualmente, se destaca la revisión y mejora de las metodologías de riesgo crediticio utilizadas en la Compañía para el estudio y seguimiento de los emisores y contrapartes, con el objetivo de asegurar la actualización permanente de los modelos, el ajuste de sus perfiles de riesgo y su sintonía con los más altos estándares de gestión de riesgos. Por otro lado, se complementó la política de responsabilidad social, ampliando su alcance y vinculando de forma más específica los criterios ambientales, sociales y de gobernabilidad, como directrices complementarias en las determinaciones de inversión.

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 inver-

siones. En conclusión en 2014 no se presentaron situaciones de iliquidez, que no hayan permitido a Protección 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 2014 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, 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, quien 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 S. A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión de Noviembre de 2014, 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.

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 del año 2014, 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 Liquez (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 reporta 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 30 de Enero de 2014.

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.

El plan aprobado inicialmente contenía treinta y cinco (35) trabajos de aseguramiento y consultoría, para el año 2014, de los cuales la auditoría evaluó los temas relacionados con: Riesgos de Mercado (SARM), Riesgo de Liquez (SARL), dos (2) auditorías al Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), sistema de administración de riesgo operativo (SARO), sistema de administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT); seis (6) auditorías al proceso de inversiones en el *front, middle y back office*, tres (3) auditorías a los productos Core del negocio, Gobierno corporativo, proceso contable, cinco (5) auditorías a oficinas de servicio y regionales, circular 042, contratación de proveedores, Controles Generales de TI, seguro previsional y cierre de hallazgos de origen de Auditoría Interna de la compañía.

También se participó como consultor en los proyectos Davinci, Renta pensión, NIC-NIIF y FACTA. Durante este periodo se participó en el análisis de veintidós (22) casos de sospecha o señales de alerta de fraude, de los cuales en diecisiete (17) de ellos (77%), se comprobó que se trataba de situaciones de fraude (interno, externo o con-fabulación) que no revisten una situación material para el SCI.

Durante 2014 se solicitó la cancelación de cinco (5) y la suspensión de dos (2) auditorías al Comité de Auditoría de las cuales una (1) aún permanece suspendida por:

- Asignación de recursos para atender la visita de la Superintendencia Financiera de Colombia, lo que demandó tiempo no estimado en la planeación general de 2014.
- Algunos proyectos cuya ejecución se prolongó por encima de lo estimado, como el caso de Davinci.
- Requerimientos especiales de entes de control, como las pruebas funcionales al proyecto Davinci.
- Definición de nuevas iniciativas estratégicas de la organización que no se tenían contempladas en el plan de trabajo de auditoría.

Durante 2014 se realizaron actividades de seguimiento periódico a los planes preparados por la Administración como respuesta a las recomendaciones. El resultado de este seguimiento fue presentado en las reuniones con el Comité de Auditoría, en cumplimiento de su función de supervisar y vigilar la efectividad del Sistema de Control Interno de la Organización. En 2014 se emitieron un total de 84 recomendaciones. En 2014, 29 hallazgos fueron implementados. A 31 de diciembre de 2014 se encuentran abiertos 186 hallazgos de auditoría interna y 14 de Revisoría fiscal. No se reportaron hallazgos de nivel crítico.

4.2.1 Actividades de seguimiento

Como buena práctica y con el fin de evaluar permanentemente la gestión y los resultados para la definición oportuna de acciones, la Auditoría Interna llevó a cabo actividades de seguimiento, reporte y conversaciones en diferentes espacios y reuniones:

- Apoyó al Comité de Auditoría, con

el fin de asegurar que su reglamento, actividades y procesos sean apropiados para que el Comité cumpla sus responsabilidades.

- Reunión mensual de gestión y avance de la Auditoría Interna, con el fin de presentar información en doble vía, desde el auditor General para brindar lineamientos y entregar información de la Organización y desde el equipo de trabajo para presentar informe de avance sobre la gestión de los planes de trabajo y compartir información pertinente para todo el equipo.
- Dentro de una estructura de buen gobierno, la Auditoría Interna asistió y participó bajo el rol que le compete (con voz y sin voto), a los Comités de: Presidencia, Externo de Riesgo, Auditoría, Ético, Estratégico, Seguridad y Continuidad donde presentó de manera objetiva e independiente su visión basada en los conceptos y fundamentos que soportan el Sistema de Control Interno.
- La Auditoría Interna también coordinó las visitas de los reguladores locales en complemento con Jurídico.
- Con la Revisoría Fiscal se coordinó el plan de trabajo 2014 buscando complemento en la gestión, reuniones de seguimiento periódicas a la gestión del plan y aclaración de inquietudes, participación en las reuniones de cierre y gestión de hallazgos, coordinación de temas administrativos y requerimientos de apoyo para realizar la gestión de auditoría y conocer los resultados de los trabajos realizados por la Revisoría Fiscal (KPMG).
- Reuniones periódicas con la Presidencia y las Vicepresidencias de Protección S. A, con el fin de tener una comunicación permanente con la primera y segunda línea de defensa, identificar sinergias y conversar sobre temas de interés común.
- Reuniones de sinergias y buenas prácticas con accionistas con el fin de mejorar la labor de Auditoría Interna.

4.2.2 Plan estratégico de Auditoría Interna

Con el objetivo de ser una función de Auditoría de clase mundial, se realiza un ejercicio de planeación estratégica anual donde se revisa la consistencia del modelo de auditoría, el plan estratégico y los proyectos internos que se llevarán a cabo para alcanzar dicho objetivo. Este plan estratégico es resultado de un análisis interno.

A continuación se presentan los principales resultados del desarrollo de los proyectos internos:

PROYECTOS	PRINCIPALES LOGROS
Mejora al proceso de Auditoría Interna	<ul style="list-style-type: none"> • Identificación de mejoras al proceso acorde con las buenas prácticas, estándares internacionales del IIA y evaluación SOX, se realizaron revisiones y ajustes al procedimiento de Auditoría Interna, a la documentación del proceso de planeación general y la etapa de planeación específica de auditoría de acuerdo con estos estándares.

Programa de Aseguramiento y mejora de la calidad (PAMC)	<ul style="list-style-type: none"> • Diseño del PAMC Marco: definición e implementación. • Evaluación Interna: diagnóstico del proveedor Protiviti. • Cierre de brechas preliminares: como parte de este trabajo, se realizaron ajustes al marco de actuación de la Auditoría Interna (Estatuto, manual de procedimiento, modelo y Código de Ética de Auditoría Interna) • Cierre de Brechas en proceso: ajustes en la documentación y aplicación del procedimiento.
Generación de Equipos de Auditoría Interna de Alto Desempeño	<ul style="list-style-type: none"> • Trabajo en las competencias de Comunicación Efectiva.
Servicio de Consultoría	<ul style="list-style-type: none"> • Se definió el procedimiento a establecer en las consultorías ejecutadas por la Auditoría Interna.
Centros de Excelencia	<ul style="list-style-type: none"> • Participación del equipo de auditoría de inversiones, en la pasantía de derivados y fondos de inversión, cuyo principal entregable fue el marco de revisión de estos dos activos.
Técnicas de Auditoría Asistidas por Computador (CAATs)	<ul style="list-style-type: none"> • Se realizó el Análisis del Nivel de Madurez Objetivo para CAATs (Técnicas de Auditoría asistidas por computador)

5. 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).

El Comité de Auditoría de Protección S. A., en cumplimiento de las funciones asignadas por la Junta Directiva de velar y evaluar la efectividad del Sistema de Control Interno de la compañía, llevó a cabo las seis sesiones programadas para 2014, donde se trataron los siguientes temas:

- En cuanto a los estados financieros, de acuerdo con la información presentada por la Administración y la Revisoría Fiscal, evaluó la razonabilidad de los estados financieros, confianza en la revelación y en la exactitud de los mismos para su respectiva aprobación desde el ejercicio del control financiero.
- En cuanto al sistema de control organizacional, revisó la eficacia para vigilar el cumplimiento de las leyes y regulaciones; conoció acerca de las visitas de inspección y de los requerimientos de los entes de control y supervisión que se recibieron durante el año; obtuvo información sobre casos de fraude y línea ética, así como las multas y sanciones impuestas por órganos de control.

- En cuanto a la Auditoría Interna, aprobó los ajustes al estatuto, manual de procedimiento, modelo, mapa estratégico y Código de Ética de Auditoría Interna; ratificó la independencia de la Auditoría Interna; analizó y aprobó el plan anual de auditorías internas para 2014, el presupuesto para el funcionamiento de auditoría y el plan de capacitación; conoció acerca de los informes de las auditorías internas, el avance del plan anual incluidos los resultados y avances en la gestión de investigación de fraudes, el estado de las acciones o planes de remediación definidos como respuesta a las recomendaciones y hallazgos identificados en las auditorías, verificando que la Administración haya atendido sus sugerencias y recomendaciones y los requerimientos realizados por los entes reguladores a la auditoría de la compañía.

- En cuanto a la Revisoría Fiscal, conoció las conclusiones sobre los sistemas de riesgos correspondientes a 2013, aprobó el plan anual de trabajo de la Revisoría Fiscal Externa para 2014 el cual incluyó evaluaciones al SCI, procesos como Tesorería y sus aplicativos clave, validación a requisitos normativos, realizó seguimiento a la ejecución de sus trabajos, a los resultados de cada uno de ellos, a las recomendaciones efectuadas y a las solicitudes generadas, conoció las observaciones y recomendaciones efectuadas sobre el balance de apertura cuya evaluación tuvo en cuenta las normas internacionales aplicables NIC-NIIF.

- Desde el frente de riesgo, conoció los niveles de exposición de riesgo de la entidad, sus implicaciones, las medidas adoptadas para su control y/o mitigación y los requerimientos realizados por los entes de control

de riesgo. Aprobó las modificaciones al Manual de riesgo operativo y políticas antifraude. Conoció el monitoreo y las definiciones en relación con la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT) así como los cambios en la normatividad en las metodologías aplicables a la administración de riesgos. Aprobó la implementación del plan de continuidad del negocio así como el plan de trabajo de 2014 de riesgo operativo y seguros incluido el plan SOX. Recibió y analizó los informes sobre del sistema de administración de riesgos de mercado (SARM) que generó el Comité Externo de Riesgos y las denuncias a la línea ética y procesos disciplinarios.

- En cuanto a los reportes del Comité de Auditoría, en cumplimiento del reglamento, informó a la Junta Directiva acerca de las actividades desarrolladas en materia de:
 - El proceso utilizado para la revisión de la efectividad del SCI, donde se incluyó los aspectos relacionados con la gestión de riesgos y fraude.
 - Las deficiencias materiales detectadas, las recomendaciones formuladas y las medidas adoptadas.
 - Las observaciones formuladas por los órganos de supervisión y las sanciones impuestas.
 - El seguimiento a la labor realizada por la Auditoría Interna y Revisoría Fiscal, incluyendo el alcance de los trabajos de auditoría y modificaciones al marco de gobierno de la Auditoría Interna.

6. Conclusiones de la efectividad del SCI

De conformidad con su gestión y con la información que le fue presentada, el Comité de Auditoría

puede concluir respecto a Protección, que cuenta con una seguridad razonable, que conoce las principales debilidades y oportunidades de mejora, que la organización ha realizado un ejercicio de emprender acciones de mejora contundentes y explícitas para mantener la seguridad necesaria y enmarcada en la implementación de mejores estándares. Adicionalmente, los diferentes procesos y proyectos basan su operación en los principios de Autocontrol, Autogestión y Autorregulación, así como el mantenimiento de los principios y elementos que se establecen como requisito permanente y 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 de 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 Protección S. A.

A diciembre de 2014, se concluye que el sistema de control interno de Protección S. A. ha venido experimentando un proceso evolutivo permanente, que ha cobrado mayor fuerza gracias a la decisión explícita de incorporar las buenas prácticas internacionales de SOX, de los cuales ha hecho partícipes a todas y cada una de las áreas, en todos sus niveles de operación. Producto de esta decisión, en los últimos dos años la compañía ha brindado todas las herramientas de formación y sensibilización al personal para el cumplimiento de este propósito en el mediano plazo partiendo de una identificación previa de brechas en cada uno de los frentes y procesos relacionados. Durante 2014 la principal fortaleza evidenciada ha sido el proceso de cierre paulatino de dichas brechas, así como la identificación y documentación sistemática de las oportunidades de mejoramiento derivadas de estos cambios, los ajustes en las metodologías de identificación

y medición de los riesgos operativos, la interiorización y mayor entendimiento de las tres líneas de defensa en el día a día de la organización, entre otros. Este panorama general evidencia grandes fortalezas en el Sistema de Control pues la alineación a buenas prácticas permite brindar continuidad a cada uno de los componentes implementados siempre y cuando la compañía conserve como premisa su mantenimiento independientemente de los cambios, nuevos retos, proyectos o estrategias que se deban implementar.

En términos generales la Auditoría observa que la compañía no presenta ninguna deficiencia material o significativa que pueda estar asociada al diseño u operación de los controles asociados a los procesos del negocio, adicionalmente, el registro de la información financiera es adecuado según los diferentes aspectos evaluados y analizados. No obstante lo anterior, la compañía aún presenta algunas oportunidades de mejoramiento en diferentes procesos e instancias tanto operativas como administrativas, que se derivan de la dinámica permanente de cambio, propia del negocio y de su entorno, pero que en algunos casos puede generar riesgos y brechas de control. En este aspecto, también es importante tener presente que la administración ha podido detectar de manera regular estas situaciones y ha definido los mecanismos correctivos correspondientes, llegando incluso en algunos casos a definir la incorporación de nuevos proyectos para abordar de manera más profunda las diversas problemáticas en cuestión.

La compañía se ha visto inmersa en la gestión simultánea de algunas iniciativas estratégicas que si bien son un motor fundamental para la evolución del negocio y el cumplimiento de sus objetivos, el alcance en cuanto a los recursos y tiempo ha tenido que ser modificado frecuentemente debido a temas de capacidad opera-

tiva, que junto a los altos niveles de manualidad en algunos procesos, empiezan a generar impactos en eficiencia y riesgos específicos para la operación del negocio, los cuales se han venido evidenciando en las diferentes evaluaciones para su respectivo tratamiento.

Sumado a lo anterior, es importante mencionar los efectos derivados de los cambios regulatorios y requerimientos específicos de entes de control, tales como la adopción de los estándares de contabilidad e información Financiera NIC-NIIF, norma UGPP, cambios normativos de la Superintendencia Financiera respecto al Plan Único de Cuentas PUC, entre otros, cuya atención y gestión demandan recursos y en algunos casos requieren ajustes a los procesos y adopción de nuevas dinámicas de operación, que si bien representan grandes oportunidades de mejoramiento, en algunos casos se requiere una mayor preparación y planeación, con el propósito de mantener los niveles de control ya establecidos.

En relación con los mecanismos de seguimiento y monitoreo al sistema de control, se han presentado algunas dificultades derivadas de inconsistencias en algunos repositorios de información, que se originan principalmente en la gestión y operación de las herramientas sobre las cuales éstos reposan, tal es el caso de las inconsistencias detectadas en el Módulo de Acciones Correctivas, Preventivas y Planes de Mejoramiento, lo cual ha dificultado parcialmente la oportunidad en el seguimiento a los planes de acción (planes de remediación) que se definen para asegurar el mejoramiento a los controles evaluados por las diferentes instancias internas de control.

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 (Operativo, Cumplimiento, Gobierno, Tecnología, Financiero 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 S. A., 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 que son 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 Vicepresidencia Financiera presentó las políticas y el balance de apertura 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, como son el plan estratégico de Tecnología, Sistema de administración de peticiones, quejas y reclamos (PQR), Proceso de Acciones legales, proyectos estratégicos que impactan el SCI como son SAP, Davinci, entre otros.

- 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
Luis Carlos Arango Vélez
Óscar Iván Zuluaga Serna
Tatyana Aristizábal Londoño
Andrés Aguirre Martínez
Sol Beatriz Arango Mesa
Mauricio Amador Andrade
Andrés Felipe Mejía Cardona



Mauricio Toro Bridge,
Presidente de Protección S. A.

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores accionistas,

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

He auditado los estados financieros de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección, los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014 y los estados de: resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas que incluyen un 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. Los estados financieros correspondientes al año 2013 fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien, en su informe de fecha 12 de febrero de 2014, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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 Super-

intendencia 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 mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen 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 juicio 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 financie-

ros, 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 la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A. al 31 de diciembre de 2014, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.

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 2014 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
- Fondo de Pensiones XM
- Fondo de Pensiones Smurfit Car-tón de Colombia
- Patrimonio Autónomo en Garantía Municipio de Palmira

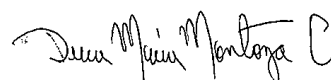
Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el año 2014:

- 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, el cual incluye la constancia por parte de la administración sobre la libre circulación de las facturas

con endoso emitidas por los vendedores o proveedores.

- 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 Sociedad 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.



Diana María Montoya Correa

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

T.P. 86186-T - Miembro de KPMG Ltda., febrero 11 de 2015

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE PROTECCIÓN S. A.

Medellín, 11 de febrero de 2015

Los suscritos Representante Legal y Contador de Protección S. A. certificamos que los estados financieros de Protección S. A., al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013, 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 2014 y 2013.

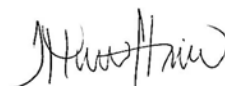
d) Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

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



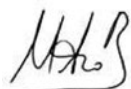
Diego Mauricio Franco Castaño
Contador - TP No. 89630-T

BALANCE GENERAL COMPARATIVO

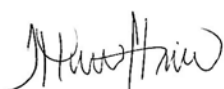
A 31 de diciembre de 2014 (Con cifras comparativas a 31 de diciembre de 2013)
(Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2014	2013
DISPONIBLE (Nota 3)	108,998	38,926
INVERSIONES (Nota 4)	958,133	816,720
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	130,128	140,001
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	787,964	615,612
Inversiones para mantener hasta el Vencimiento	0	2,995
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	3,084	3,022
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	35,888	28,904
Derechos de Transferencia de Inv. Negociables en Títulos de Deuda	0	25,095
Inversiones Negociables entregadas en Garantía en Op. con Instrumentos Financieros	1,069	1,091
OPERACIONES DE CONTADO Y CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 5)	154	-
Contratos Forward de Cobertura	154	-
CUENTAS POR COBRAR	24,906	23,729
Comisiones (Nota 6)	19,585	16,290
Anticipos de Contratos y proveedores	17	0
Otras (Nota 7)	11,409	12,656
Menos: Provisión (Nota 7)	(6,105)	(5,217)
PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 8)	33,194	36,869
Costo	95,321	95,086
Menos: Depreciación y Amortización Acumulada	(62,127)	(58,184)
Menos: Provisión	0	(33)
OTROS ACTIVOS	235,445	226,544
Gastos Anticipados (Nota 9)	0	9,438
Cargos Diferidos (Nota 10)	96,062	58,185
Anticipo Impuestos	10,906	16,103
Crédito Mercantil (Nota 11)	113,726	126,485
Otros (Nota 12)	14,755	16,339
Menos: Provisión	(4)	(6)
VALORIZACIONES (Nota 13)	62,725	52,827
Propiedades y Equipo	36,757	34,981
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos sin cotización en bolsa	25,968	17,846
DESVALORIZACIONES (Nota 13)	(1)	(1)
Inversiones disponibles para la venta títulos participativos sin cotización en bolsa	(1)	(1)
TOTAL ACTIVO	\$1,423,554	\$1,195,614
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN (Nota 23)		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR EL CONTRARIO	1,053,524	979,262
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	0	25,095
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,687,995	\$1,483,567
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	1,153,335	1,056,537
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$3,894,854	\$3,544,461

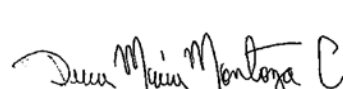
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



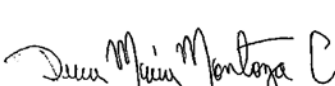
Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

PASIVO Y PATRIMONIO	2014	2013
POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO	-	25,087
OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 14)	84	-
Contratos Forward de Cobertura	84	
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	914	725
CUENTAS POR PAGAR	78,067	57,485
Comisiones	194	89
Honorarios	5,508	5,078
Impuestos	43,090	28,941
Proveedores	1,264	2,193
Contribuciones y Afiliaciones	36	27
Retenciones y Aportes Laborales	11,646	8,951
Otras (Notas 15)	16,329	12,206
OTROS PASIVOS	21,752	21,384
Obligaciones Laborales Consolidadas (Nota 17)	14,848	14,483
Ingresos Anticipados (Nota 18)	1,661	1,891
Otros (Nota 19)	5,243	5,010
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	188,209	101,943
Impuestos	-	-
Multas y sanciones, litigios, indemnizaciones (Nota 16)	4,556	4,556
Otros (Nota 16)	183,653	97,387
TOTAL PASIVO	289,026	206,624
PATRIMONIO	1,134,528	988,990
CAPITAL SOCIAL (Nota 20)	40,347	40,347
Dividido en 25.407.446 acciones de valor nominal de \$1.588 (en pesos) cada una, en 2014 y 2013.		
RESERVAS	825,792	800,261
Reserva Legal (Nota 21)	808,374	786,308
Reservas Estatutarias y Ocasionales	17,418	13,953
SUPERAVIT O DÉFICIT	62,779	52,828
Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta (Nota 22)	55	2
Valorizaciones (Nota 13)	62,725	52,827
Desvalorizaciones (Nota 13)	(1)	(1)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	205,610	95,554
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$1,423,554	\$1,195,614
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN (Nota 23)		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	1,053,524	979,262
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA	0	25,095
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	1,687,995	\$1,483,567
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,153,335	1,056,537
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$3,894,854	\$3,544,461
UTILIDAD (PERDIDA) POR ACCION (EN PESOS)	8,092.52	3,760.86

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


Mauricio Toro Bridge
Representante Legal


Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T


Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

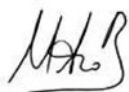
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

A 31 de diciembre de 2014 (Con cifras comparativas a 31 de diciembre de 2013)
(Expresados en millones de pesos)

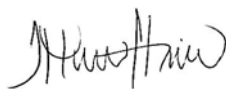
	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES	694,291	\$544,436
Rendimientos en operaciones repo y otros intereses	3,193	1,719
Utilidad en Valoración Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	8,532	5,901
Utilidad en Valoración Inversiones Negociables en Títulos Participativos	71,613	-
Utilidad en Valoración Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	201	1,172
Utilidad en Valoración Inversiones hasta el Vencimiento	79	66
Comisión por Recaudo de Seguros Previsionales	72	17
Utilidad en Venta de Inversiones	1,888	1,107
Utilidad en la Valoración de Derivados de Especulación	599	-
Utilidad Valoración de Derivados de Cobertura	2,178	56
Utilidad en venta de derivados de cobertura	2	5
Utilidad en la Venta de Derivados de Especulación	2	-
Comisiones por Administración (Nota 25)	580,736	514,168
Comisión de Administración y Retiros Parciales Fondo de Cesantía Portafolio de Corto Plazo	9,358	8,588
Comisión de Administración y Retiros Parciales Fondo de Cesantía Portafolio de Largo Plazo	76,857	72,344
Comisión de Administración Fondo de Pensiones Obligatorias	358,725	316,853
Comisión de Administración Pensiones por Retiro Programado	2,334	1,265
Comisión de Administración Recursos Afiliados Cesantes	29,436	16,895
Comisión por Traslado de Afiliados	779	689
Comisión de Administración Aportes Voluntarios F.P.O.	1,515	2,198
Comisión de Administración Fondo de Pensiones Voluntarias	99,858	94,035
Comisión de Administración Pasivos Pensionales Entidades Territoriales y sus Descentralizadas	845	469
Otras Comisiones	1,029	832
Cambios	6,943	2,539
Dividendos y participaciones	18,253	17,341
Recuperaciones riesgo operativo	-	-
Otros (Nota 26)	-	345
GASTOS OPERACIONALES	415,688	402,129
Rendimientos en operaciones repo y otros intereses	748	730
Pérdida en valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	-	2,963
Pérdida en Venta de Inversiones	2,218	1,535
Pérdida en la Valoración de Derivados de Especulación	422	-
Pérdida Valoración de Derivados de cobertura	1,932	490
Pérdida en Venta de Derivados de Especulación	2	-
Pérdida en la Venta de Derivados de Cobertura	2	-
Comisiones	53,763	52,689
Gastos de Personal	111,867	124,643
Honorarios	28,569	29,842
Cambios	-	10
Impuestos	16,884	16,288
Arrendamientos	6,763	7,822
Contribuciones y Afiliaciones	2,308	2,108
Seguros	5,341	4,329

	2014	2013
Mantenimiento y reparaciones	7,336	8,576
Adecuación e instalación de oficina	887	1,092
Provisiones (Nota 27)	88,794	59,131
Depreciaciones	5,418	7,127
Amortizaciones	19,287	17,259
Publicidad y Propaganda	6,887	8,292
Servicios Públicos	6,195	6,880
Útiles y Papelería	2,880	3,590
Procesamiento electrónico de datos	1,140	1,098
Servicios temporales	1,394	1,997
Servicios de aseo y vigilancia	490	646
Relaciones públicas	1,368	2,297
Gastos de viaje	2,857	2,622
Transporte	158	389
Servicios de outsourcing	15,328	15,132
Donaciones	586	1,075
Otros (Nota 28)	23,864	21,477
RESULTADO OPERACIONAL	278,603	142,307
INGRESOS NO OPERACIONALES	7,591	9,937
Utilidad en Venta de propiedades y equipos	18	1,385
Arrendamientos	1,276	1,254
Recuperaciones (Nota 29)	5,146	6,054
Otras (Nota 30)	1,151	1,244
GASTOS NO OPERACIONALES	2,036	7,327
pérdida en venta de propiedades y equipo	7	6
Multas y Sanciones	229	404
Otras (Nota 31)	1,800	6,917
RESULTADO NO OPERACIONAL	5,555	2,610
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	284,158	144,917
IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS Y CREE (Nota 32)	78,548	49,363
UTILIDAD DEL EJERCICIO	205,610	\$95,554

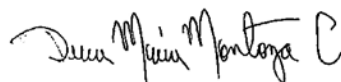
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

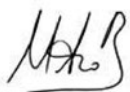
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014
Con cifras comparativas con el año que terminó el
31 de diciembre de 2013 (Expresados en millones
de pesos excepto la información por acción)

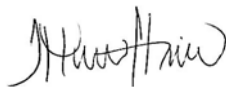
	ACCIONES COMUNES	RESERVA LEGAL	RESERVA OCASIONAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	40,347	765,079	10,947
Distribución resultado del ejercicio 2012	-	21,229	3,006
Pago de dividendos en efectivo \$1.787,00 (en pesos) por acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-
Valorización 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	786,308	13,953
Distribución resultado del ejercicio 2013	-	22,066	3,465
Pago de dividendos en efectivo \$2.756,00 (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 2014	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$40,347	808,374	17,418

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

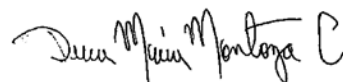
	SUPERÁVIT			UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
	Ganancias acumuladas no realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	Valorización	(Desvalorización)		
	462	52,012	(1)	69,638	938,484
-	-	-	-	(24,235.0)	-
-	-	-	-	(45,403)	(45,403)
		305	-	-	305
-	-	510	-	-	510
(460)	-	-	-	-	(460)
-	-	-	-	95,554	95,554
2	52,827	(1)	95,554	988,990	
-	-	-	-	(25,531)	-
-	-	-	-	(70,023)	(70,023)
		1,776	-	-	1,776
-	-	8,122	-	-	8,122
53	-	-	-	-	53
-	-	-	-	205,610	205,610
55	62,725	(1)	205,610	1,134,528	



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



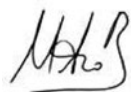
Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 [Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2013]
[Expresados en millones de pesos]

	2014	2013
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad del ejercicio	\$205,610	\$95,554
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y los flujos de efectivo neto usados en las actividades de operación:		
Depreciación	5,418	7,127
Provisión Cuentas por Cobrar Otras	1,052	1,563
Provisión Propiedades y Equipo	-	13
Provisión del Disponible		
Provisiones - Seguro Previsional - Rentas Vitalicias	83,654	57,091
Provisiones otras	2,612	-
Amortización Crédito Mercantil	12,759	11,869
Amortizaciones Otras	6,528	5,390
Pérdida por siniestros de propiedades y equipo (neto)	54	45
Impuesto al Patrimonio		-
Recuperaciones Propiedad, Planta y Equipo	(33)	(79)
Recuperaciones - otras	(4,839)	(5,914)
Pérdida (Utilidad) en venta de inversiones, neto	330	428
Utilidad en la venta de propiedades y equipo, neto	(11)	(1,500)
Pérdida (utilidad) en Valoración de Derivados y Op. de contado, neto	(424)	429
Valoración de inversiones, neto	(80,425)	(4,241)
TOTAL AJUSTES	232,285	167,775
Cambios en partidas operacionales:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	(2,228)	4,216
Disminución (Aumento) en Otros Activos	9,438	14,361
(Aumento) Disminución Diferidos	(35,603)	(32,221)
(Disminución) Aumento en Cuentas por pagar	23,397	(1,753)
Aumento en Pasivos Estimados	-	49,377
Aumento en Otros pasivos	369	1,312
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	227,658	203,067
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Producto de la venta de inversiones	1,994,719	792,515
Producto de la venta de Propiedad, Planta y Equipo	1,624	115
Compra de inversiones	(2,055,984)	(978,568)
Disminución (Aumento) de propiedades y equipo	(3,377)	300
Aumento (disminución) Operaciones con Derivados Financieros (Neto)	353	-
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(62,665)	(185,638)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
(Disminución) Aumento Operaciones Pasivas del Mercado Monetario	(25,087)	25,087
Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	189	535
Dividendos pagados	(70,023)	(45,403)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(94,921)	(19,781)
Variación del efectivo	70,072	(2,352)
Efectivo al comienzo del año	38,926	41,278
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	108,998	38,926

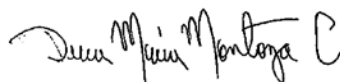
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

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 2014, la compañía tiene 1.826 empleados vinculados de los cuales 789 pertenecen a la

administración, 975 a la fuerza comercial y 62 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.

NOTA 2 Resumen de las principales políticas contables

1. 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.

Las partidas que resulten pendientes deberán regularizarse en un plazo no mayor de treinta (30) días calendario

cuando sea en moneda nacional y de sesenta (60) días calendario para el caso de moneda extranjera.

c | Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la provisión del disponible y la recuperación de esta provisión se consideran equivalentes de efectivo.

d | 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.

La Administradora contrató un proveedor oficial de precios para valorar cada segmento del mercado, por períodos mínimos de 1 año. El proveedor suministra 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. Hasta el 3 de marzo de 2014 el proveedor de precios fue INFOVALMER S. A., a partir de esta fecha se suscribió contrato para la valoración de las inversiones con el proveedor de precios PIP, con una duración de un año. En diciembre 9 del 2014 la Superintendencia Financiera expidió la circular externa 034 la cual impartió instrucciones en relación a la clasificación,

valoración y contabilización de inversiones, dicha circular aplicará a las entidades preparadoras de información financiera clasificados en el grupo 1, quienes aplicarán las NIIF a partir del 1° de enero de 2015.

1. Clasificación

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

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

1.1. Negociables

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

1.2. Disponibles para la venta

Incluyen los valores o títulos que no se clasifiquen como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, 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 atribuidas 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 la circular externa 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 (Superintendencia Financiera de Colombia) en 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 ésta 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 ésta 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 Superintendencia Financiera de Colombia.

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 Superintendencia Financiera de Colombia. 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.

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 Superintendencia Financiera de Colombia. 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 de 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 Superintendencia Financiera de Colombia.

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 repartan en especie no se afectan 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 superá-

vit 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 cuentan 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 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 cla-

sifican 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 efectua-

das 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.

e | Derivados Financieros

Es 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 sociedad administradora registra el valor de los acuerdos celebrados entre dos o más partes para comprar o vender activos en un futuro, como divisas, títulos valores, futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés, etc., definiendo de antemano la cantidad, el precio y la fecha de ejecución de la operación, con el fin de proveer y obtener cobertura, en los términos definidos por las autoridades competentes. En tal virtud surgen derechos y obligaciones recíprocas e incondicionales.

Los instrumentos financieros derivados pueden negociarse, según el régimen legal aplicable a cada entidad,

por algunas de las siguientes finalidades: 1) Cobertura de riesgos de otras posiciones, 2) especulación, buscando obtener ganancias, 3) realización de arbitraje de los mercados.

Tipos de Instrumentos Financieros Derivados y Productos Estructurados

De acuerdo con el nivel de complejidad de los instrumentos financieros derivados, pueden ser clasificados en dos categorías: derivados básicos y derivados exóticos, en ésta última la sociedad no presenta posiciones.

1. Instrumentos financieros derivados básicos ('Plain vanilla')

1.1. Contratos forward

El Forward es un contrato entre dos partes, hecho a la medida de sus necesidades, para comprar o vender una cantidad de determinado bien en una fecha futura al precio pactado y con una modalidad de entrega. La liquidación del instrumento en la fecha de cumplimiento puede producirse por entrega física del subyacente o por liquidación de diferencias, dependiendo del subyacente y de la modalidad de

entrega pactada, pudiendo esta última ser modificada de común acuerdo por las partes durante el plazo del instrumento. Generalmente, en la fecha de celebración del contrato no hay flujos de dinero entre las partes que intervienen en la operación.

1.2. Futuros

Son contratos estandarizados, que se negocian en una bolsa con cámara de riesgo central de contraparte, en virtud del cual dos (2) partes se obligan a comprar/vender un subyacente en una fecha futura a un precio establecido al momento de la celebración del contrato.

Las Operaciones a Plazo tanto de Cumplimiento Financiero (OPCF) como de Cumplimiento Efectivo (OPCE) negociadas en las bolsas de valores se consideran como futuros para efectos del presente Capítulo, aún cuando las mismas no se compensen y liquiden en una cámara de riesgo central de contraparte

2. Valoración

2.1. Factores a considerar para la valoración y gestión de riesgos

Para la valoración y gestión de riesgos de los distintos tipos de instrumentos

financieros derivados y productos estructurados, se evalúan cada uno de los siguientes factores, según apliquen: tasas de interés, tipo de cambio, plazo, riesgo de crédito, valor del subyacente, volatilidad del subyacente y precios de mercado.

Los instrumentos financieros derivados y los productos estructurados son valorados diariamente a precio justo de intercambio, siguiendo los procedimientos definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en el capítulo XVIII de la Circular Externa 100 de 1995; la valorización o desvalorización es registrada contra la cuenta de resultados de forma diaria.

Para traer a valor presente los flujos en pesos colombianos de los distintos instrumentos financieros derivados y productos estructurados, se utiliza la tasa cero cupón, según los criterios establecidos en la citada norma del párrafo anterior.

3. Reconocimiento en los Estados Financieros

Los instrumentos financieros derivados se deben registrar distinguiendo entre aquellos que son con fines de inversión y los que son con fines de cobertura.

Los derechos y obligaciones se registran en forma separada dentro del activo y pasivo correspondientes. Para los instrumentos financieros derivados que arrojen precio justo de intercambio positivo, es decir favorable, se deben registrar en el activo, separando el valor del derecho y el valor de la obligación. Por su parte, los que arrojen precio justo de intercambio negativo, es decir desfavorable, deben registrarse en el pasivo, efectuando la misma separación

f | Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a comisiones por administración de los fondos de pensiones y de los portafolios de cesantías de corto plazo y largo plazo y, anticipo de contratos y proveedores.

Se contabilizan provisiones para cubrir contingencias de pérdidas probables, respecto de las cuales la in-

formación 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.

g | 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 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 millón (hoy 50 UVT), se deprecian en el mismo año en que se adquieren sin considera-

ción a la vida útil de los mismos.

A diciembre 31 de 2014 y 2013, 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.

h | Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden al impuesto al patrimonio el cual se amortizó en un periodo de 4 años.

i | 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 2014, 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.

j | 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, así:

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

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.

k | Valorizaciones

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

Las valorizaciones de bienes raíces se determinan al enfrentar el costo neto de los inmuebles con el valor de los avalúos comerciales efectuados por personas o firmas de reconocida especialidad e independencia. En el evento

de presentarse desvalorización, atendiendo la norma de la prudencia, para cada inmueble individualmente considerado, se constituye la provisión con cargo a gastos del periodo.

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

l | Uso de estimados

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

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

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

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

m | 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.

n | 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 periodo en que se causan o se prestan los servicios.

o | 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 2014 y 2013, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$2.392,46 y \$1.926,83 por USD 1, respectivamente, por cada dólar estadounidense. La diferencia en cambio resultante del ajuste de los activos y pasivos se registra en el estado de resultados.

p | 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.

q | 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.

r | Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción, Protección S. A., utiliza el método del promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo de circulación de las mismas durante el periodo contable. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 el promedio ponderado de las acciones en circulación es de 25,407,446 acciones.

s | 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 al 10% de sus acciones en circulación.

t | 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 2014, 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 2014, como reserva no distribuible una suma equivalente al 70% del mayor valor solicitado.

Cuando la depreciación solicitada fiscalmente sea inferior a la contabi-

lizada en el estado de resultados, se liberará de la reserva una suma equivalente al 70% de la diferencia entre el valor solicitado y el valor contabilizado.

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 ésta, presentan algunas diferencias con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia que aplican para la generalidad de los comerciantes; las principales son:

• Propiedades, planta y equipo

Las normas de contabilidad generalmente aceptadas determinan que al cierre del período el valor neto de las propiedades, planta y equipo, cuyo costo ajustado supere los veinte (20) salarios mínimos legales mensuales, se ajuste a su valor de realización o a su valor presente, registrando las valorizaciones y provisiones que sean necesarias, mientras que las normas especiales no presentan este tipo de condiciones.

• Ajustes integrales por inflación

La norma especial emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia eliminó la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables a partir del 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.

III. Convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad

De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, la Sociedad pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera, el 30 de julio de 2014 se presentó a la Superintendencia Financiera, el estado preliminar de situación financiera de apertura al 1º de enero de 2014, el cual servirá como punto de partida para la contabilización bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

El 31 de diciembre de 2014 finalizó el período de transición y la emisión de los primeros estados financieros de la Sociedad bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF será en 2015.

NOTA 3

Disponible

El siguiente es el detalle del disponible, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Caja	9	1
Bancos Nacionales	106.844	38.867
Bancos del Exterior	3.895	605
	110.748	39.473
Provisión sobre el Disponible	(1.750)	(547)
	\$108.998	38.926

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administradora presenta partidas conciliatorias pendientes por regularizar que no revisten ninguna materialidad y ascienden a \$1750 y \$547 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, existe restricción sobre algunos saldos del disponible por \$4.538, los cuales fueron provisionados en cuentas por cobrar por corresponder a depósitos judiciales.

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:

Notas débito pendientes de contabilizar:

	2014	2013
Fondo de Cesantías		
Notas débito pendientes de contabilizar	0	0
Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado		
Notas débito pendientes de contabilizar	83	67
Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador		
Notas débito pendientes de contabilizar	9	279
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado		
Notas débito pendientes de contabilizar	3	92
Fondo de Pensiones Voluntarias		
Notas débito pendientes de contabilizar	771	23
	\$866	\$461

NOTA 4

Inversiones

El detalle de las Inversiones, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	% de Participación	2013	% de Participación
Inversiones negociables en títulos de deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	\$58.782	46%	40.916	29%
Otros Títulos de Deuda Pública	1.460	1%	1.181	1%
Títulos Emitidos o garantizados por Entidades Vigiladas por Superfinanciera	58.172	44%	93.772	67%
Títulos Emitidos o garantizados por Entidades no Vigiladas por Superfinanciera.	11.714	9%	4.132	3%
	130.128	100%	140.001	100%
Inversiones Negociables en Títulos Participativos				
Participación Fondos Comunes Ordinarios	1.167	0%	2.932	0.5%
Participación Fondos Comunes Especiales	-	0%	497	0.1%
Participación en Fondos de Valores	3.153	0%	1.766	0.3%
Reserva de Estabilización Fondos de Pensiones y Cesantía	783.644	99%	610.417	99.2%
	787.964	100%	615.612	100%
Inversiones Hasta el Vencimiento				
Títulos Emitidos o garantizados por Ent. Vigiladas por Superfinanciera	-	100%	2.995	100%
	-		2.995	100%
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda				
Títulos Emitidos o garantizados Ent. Vigiladas por Superfinanciera	3.084	100%	3.022	100%
Títulos Emitidos o garantizados Ent. No Vigiladas por Superfinanciera	-	0%	-	
	3.084	100%	3.022	100%
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos				
Acciones con baja o mínima liquidez bursátil o sin cotización en bolsa	1	0%	1	0%
Otros títulos – AFP Crecer	35.887	100%	28.903	100%
	35.888	100%	28.904	100%
Derechos de Recompra Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	-	100%	25.095	100%
		100%	25.095	
Inversiones Negociables Entregadas en Garantía en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	1.069	100%	1.091	100%
	1.069	100%	1.091	100%
	\$958.133		816.720	

Detalle de Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, Acciones a diciembre 31 de 2014:

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	\$35.887	99,99928	\$59.923
I.T.P S. A.	1.080	108	108.000	1	0,0000072%	1
TOTAL				\$35.888	100%	

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	\$28.903	99,99928%	\$59.923
I.T.P S. A.	1.080	108.0	108.000	1	0,0000072%	\$1
TOTAL				\$28.904	100%	

La composición del portafolio por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Grupo	2014	Participación	2013	Participación
Deuda Privada IBR	47.748	34%	46.901	26%
TES UVR	29.252	21%	9.894	6%
TES TF	30.599	22%	57.207	32%
Deuda Privada IPC	15.980	12%	21.892	12%
Deuda Privada TF	10.703	8%	18.458	10%
Private Equity	159	0%	2.867	2%
Deuda Privada DTF	-	0%	16.670	9%
Vista COP	4.162	3%	2.330	1%
Inversión en el exterior RF	-	0%	1.181	1%
TOTAL	138.603	100%	177.400	100%

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

Informe sobre plazo promedio de Maduración de inversiones a diciembre 31 de 2014:

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	-	-	-	5.346	-	25.254	30.599
TES UVR	-	-	-	15.213	14.038	-	29.251
Otros Títulos Deuda Pública	-	-	-	-	1.460	-	1.460
Vista COP	4.162	-	-	-	-	-	4.163
Deuda Privada IPC	-	3.040	4.078	2.592	5.214	1.057	15.980
Deuda Privada TF	-	-	-	8.090	1.152	-	9.242
Deuda Privada IBR	-	33.699	5.045	9.004	-	-	47.748
Private Equity	158	-	-	-	-	-	158
Reserva de Estabilización Multifondos	783.644	-	-	-	-	-	783.644
TOTAL GENERAL	787.964	36.739	9.123	40.245	21.865	26.311	922.245

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 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	-	5.121	57.207
TES UVR	-	-	-	-	5.585	4.309	9.894
Vista COP	2.330	-	-	-	-	-	2.330
Deuda Privada IPC	-	2.521	3.585	9.227	1.498	5.061	21.892
Deuda Privada TF	-	11.798	5.580	-	-	1.080	18.458
Deuda Privada DTF	-	11.102	5.568	-	-	-	16.670
Deuda Privada IBR	-	-	10.494	36.408	-	-	46.902
Inversión en el Exterio- rior Renta Fija	-	-	-	-	-	1.181	1.181
Private Equity	2.865	-	-	-	-	-	2.865
Reserva de Estabili- zación Multifondos	610.417	-	-	-	-	-	610.417
TOTAL GENERAL	615.612	25.421	25.227	97.721	7.083	16.751	787.816

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 y del disponible de Protección S. A. durante el año 2014 y 2013:

Valor Máximo	272.249	210.198
Valor Mínimo	167.152	132.332
Promedio	217.745	165.984

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 en reserva de estabilización de rendimientos

el valor correspondiente a la provisión del Seguro Previsional por la contratación de rentas vitalicias. A diciembre 31 de 2014 y 2013 este valor asciende a \$85.394 y \$94.471, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, se tenían inversiones entregadas en garantía en operaciones con derivados por \$1.069 y 1.091 respectivamente, los demás títulos inversiones no presentan restricciones jurídicas o económicas que afecten la titularidad de las inversiones.

NOTA 5 Derivados Financieros

El detalle de los derivados, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Contratos Forward de Cobertura

	2014	2013
Derechos venta Monedas Peso/dólar	\$7.330	-
Obligaciones venta Monedas Peso/dólar	[7.176]	-
Contratos Forward de Cobertura	154	-

FWD ACTIVO

2014

Tipo	Valor Nominal moneda vendida	Moneda	Valor Nominal moneda comprada	Moneda	Valor del Derecho	Valor de la Obligación	TRM promedio pactada (en pesos)	Fecha de vencimiento máxima
Forward Non Delivery	3,000,000	USD	7.358	COP	7.330	7.176	2.452,6	20/02/2015

NOTA 6 Cuentas por cobrar - comisiones

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

	2014	2013
Fondo de Cesantía Protección Corto Plazo	110	98
Fondo de Cesantía Protección Largo Plazo	7.262	6.492
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	131	87
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado	283	573
Cesantes	2.333	47
Traslados	84	122
Administración Pasivos Pensionales	327	468
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	9.017	8.365
Fondo de Pensiones XM	1	-
Fondo de Pensiones Smurfit de Colombia	37	38
	\$19.585	16.290

NOTA 7

Cuentas por cobrar – Otras

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

	2014	2013
Pensiones de Vejez	1.245	1.430
Auxilios funerarios	866	636
Bonos pensionales asumidos FPO	1.195	1.189
Embargos	2.736	4.538
Mesadas asumidas afiliados FPO ING	768	768
Pagos EPS pensionados	694	64
Arrendamientos bienes propios	46	139
Venta de activos	-	1.500
Retención FPV	1.053	-
Incapacidades por Tutelas	1.741	1.964
Pagos hechos en el Exterior	109	-
Seguros Generales Suramericana	363	-
Diversas	593	428
	\$11.409	12.656

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

	2014	2013
Saldo Inicial	\$(5.217)	(3.654)
Provisión	(1.052)	(1.563)
Recuperaciones	164	-
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ (6.105)	(5.217)

Evaluación de las Cuentas por Cobrar

La Sociedad evaluó el 100% de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El resultado de la calificación a 31 de diciembre de 2014 y 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 2014	Concepto
E	100%	1.052	Demandas de afiliados por incapacidades que no se recuperan. Pagos por pensiones y auxilios funerarios.
PROVISIÓN 2014			

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
E	100%	509	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
E	50%	924	Demandas de afiliados por incapacidades que no se recuperan.
D	50%	130	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
PROVISIÓN 2013		1.563	

NOTA 8

Propiedades y equipo

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

	2014	2013
Terrenos	\$3.903	3.903
Construcciones en curso	2	-
Edificios	40.270	40.270
Equipo, muebles y enseres de oficina	18.070	17.841
Equipo de computación	32.520	32.262
Vehículos	556	811
	95.321	95.086
Más: depreciación Diferida	16.010	14.949
Menos: Depreciación acumulada Edificios	(33.018)	(30.057)
Menos: Depreciación acumulada Equipo, muebles y enseres de oficina	(14.288)	(13.493)
Menos: Depreciación acumulada Equipo de computación	(30.390)	(28.987)
Menos: Depreciación acumulada Vehículos	(441)	(596)
	(62.127)	(58.184)
Menos: Provisión bienes inmuebles	-	(33)
	\$ 33.194	36.869

La Administradora ha mantenido las medidas necesarias para la conservación y protección de sus activos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen pólizas de seguros que cubren los riesgos de sustracción, incendio, terremoto, asonada, motín, explosión, erupción volcánica, baja tensión, predios, actos mal intencionados de terceros, pérdida

o daños a oficinas y vehículos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, se efec-

tuó el avalúo de la Terraza y sus mejoras ubicadas en el quinto (5) piso del Edificio Torre Protección en Medellín, la oficina Av. Chile de Bogotá, la oficina de Cali y Barranquilla.

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

	2014	2013
Saldo Inicial	(33)	(100)
Provisión	0	(12)
Recuperación	33	79
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 0	(33)

NOTA 9

Gastos Anticipados

Los gastos anticipados al 31 de diciembre de 2013, corresponden al Impuesto al patrimonio por \$9.438.

NOTA 10

Cargos Diferidos

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

	2014	2013
Programas para computador	24.750	18.920
Impuesto diferido débito	71.312	39.265
	\$96.062	58.185

NOTA 11

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 2014, 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:

	2014	2013
Saldo Inicial	126.485	138.354
Amortización	(12.759)	(11.869)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 113.726	126.485

NOTA 12

Otros Activos - Otros

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

	2014	2013
Aportes permanentes - clubes sociales	160	160
Créditos a empleados (neto)	14.068	15.770
Bienes de arte y cultura	141	141
Caja menor	6	6
Anticipo impuesto industria y comercio y otros	380	262
	\$ 14.755	16.339

El movimiento de la provisión de Otros Activos – Otros Créditos a Empleados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Saldo inicial	(6)
Liberación	2
SALDO AL FINAL DEL AÑO	(4)

NOTA 13

Valorizaciones (Desvalorizaciones)

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

Valorizaciones Propiedades y Equipo:

	2014	2013
Avalúo bienes inmuebles	64.046	64.046
Costo neto en libros	27.289	29.065
	\$36.757	34.981

Inversiones Disponibles para la venta en Títulos Participativos:

AFP Crecer	25.968	17.846
	\$62.725	52.827

Desvalorizaciones:

Inversiones disponibles para la venta en títulos participativos sin cotización en bolsa		
Information Technology Products ITP	1	1
	\$1	1

NOTA 14

Operaciones con Instrumentos Financieros con Derivados

El detalle de los derivados, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Contratos Forward de Cobertura

	2014	2013
Derechos venta Monedas Peso/dólar	9.484	-
Obligaciones venta Monedas Peso/dólar	(9.568)	-
Contratos Forward de Cobertura	\$ 84	-

FWD ACTIVO**2014**

Tipo	Valor Nominal moneda vendida	Moneda	Valor Nominal moneda comprada	Moneda	Valor del Derecho	Valor de la Obligación	TRM promedio pactada	Fecha de vencimiento máxima
Forward Non Delivery	4.000.000	USD	9.520	COP	9.484	9.568	2.380	20/02/2015

NOTA 15

Cuentas por pagar - Otras

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

	2014	2013
Arrendamientos	884	1.068
IVA por Pagar	50	55
Nómina	5.646	5.038
Restaurantes	65	25
Pensión de vejez, invalidez y sobrevivientes	89	89
Tiquetes aéreos, Gastos viaje	38	155
FPV comisión diferencial	2.903	-
Almacenes Exito	250	-
Viajes	207	-
Publicidad	926	762
Premios y concursos	16	36
Outsourcing	2.043	2.023
Auxilio funerario	137	189
Cuotas administración edificios	3	37
Relaciones Públicas	165	311
Servicios temporales	146	70
Servicios de mensajería	63	174
Servicio de vigilancia	48	53
Servicios públicos	302	225
Transmisión electrónica de datos	40	39
Servicios actualización de datos	568	288
Transporte, fletes y acarreo	63	28
Servicios de digitación	77	21
Mantenimiento y reparaciones	84	219
Donaciones	16	18
Valores a reintegrar	350	592
Eventos externos	-	98
Cheques girados no cobrados	47	47
Servicio SIAFP	101	-
Servicios internos	171	-
Custodia archivo	11	50
Otros	820	499
	16.329	12.206

NOTA 16

Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados y provisiones por concepto de multas y sanciones, litigios e indemnizaciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a demandas de afiliados de los fondos por \$4.556

	2014	2013
Saldo Inicial	\$ 4.556	6.349
Utilizaciones	-	(1.793)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 4.556	4.556

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

	2014	2013
Procesos en contra y Bonos de reconocimiento empleados	2.612	-
Provisiones Seguro Previsional- Renta Vitalicia	181.041	97.387
	\$ 183.653	97.387

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias en 2014 y 2013 por, se origina 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.

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

	2014	2013
Saldo Inicial	\$ 97.387	40.296
Provisión	86.266	57.091
Utilizaciones	-	-
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 183.653	97.387

NOTA 17

Obligaciones laborales Consolidadas

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

	2014	2013
Cesantías	\$ 4.678	4.838
Intereses sobre cesantías	557	577
Vacaciones	7.564	7.065
Otras prestaciones sociales	2.049	2.002
	\$ 14.848	14.483

NOTA 18

Ingresos Anticipados

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

	2014	2013
Saldo Inicial	\$ 1.891	1.613
Comisiones de administración	1.295	1.698
Amortización	(1.525)	(1.420)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 1.661	1.891

Amortización Ingresos Anticipados:

El siguiente es un detalle de los ingresos anticipados, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Alternativa de Inversión	Fecha Inicio	Plazo	Saldo Inicial Alternativa 2013	Ingreso Anticipado 2014	Amortización 2014	Saldo por amortizar 2014
Acciones Estados Unidos Plus	Jun 30/2011	36 meses	324		324	-
Carteras EEUU	Nov 29/2012	36 meses	91		91	-
Proteccion Plus Europa	Abr 25/2013	18 meses	79		79	-
PEI 4	Jul 11/2013	11 meses	51		51	-
Tes	Ago 14/2013	95 meses	59		60	-
Optima	Oct 22/2013	29 meses	1,287		543	743
Protección WTI	Abril 30/2014	29 meses	-	477	222	255
Protección 90	Abril 1/ 2014	36 meses	-	157	32	125
Sectores USA	Agos 19/2014	24 meses	-	558	95	463
PEI 5	Ago 5 /2014	12 meses	-	103	28	75
TOTALES			1.891	1.295	1.525	1.661

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

NOTA 19

Otros pasivos – Otros

El Impuesto de renta diferido por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por \$5.243 y \$5.010, respectivamente, se origina por la adopción del método fiscal de depreciación por reducción de saldos para bienes inmuebles y equipo de cómputo.

NOTA 20

Capital Social

El siguiente es un detalle del capital social, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

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

Capital suscrito y pagado, 25.407.446 acciones en 2014 y 2013. Valor nominal de \$1,588 (pesos) por acción, para un capital suscrito y pagado de \$40.347.

NOTA 21 Reservas

Reserva Legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Sociedad debe constituir una reserva legal, apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto

total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

Los valores capitalizados en la reserva legal que exceden el 50% del capital suscrito, podrán cambiar su destinación

en el momento en que la Asamblea General de Accionistas lo decida.

Adicionalmente, se registra como reserva legal la 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:

	2014	2013
Reserva Legal		
Por apropiación de utilidades	\$ 390.470	368.403
Por prima en colocación de acciones	417.904	417.905
	\$ 808.374	786.308
Reservas Ocasionales		
Para Beneficencia y Donaciones	675	1.300
Por Disposiciones Fiscales	16.743	12.653
	\$ 17.418	13.953

NOTA 22 Superávit o Déficit

Corresponde a las Ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta en Títulos de Deuda por \$55 Y \$2 en 2014 y 2013, respectivamente.

NOTA 23 Cuentas Contingentes y de Orden

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

Cuentas Contingentes Acreedoras

	2014	2013
Consortio Ecopensiones	766.265	751.969
Consortio Municipio de Medellín	97.493	75.793
Consortio Acueducto de Bogotá EAAB	91.882	81.939
Consortio Salud Seccional de Antioquia SSA	45.027	35.576
Consortio FODEPVAC	52.857	32.262
Municipio de Palmira	-	1.723
	\$1.053.524	979.262

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 \$ 25.095.

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

	2014	2013
Deudoras:		
Bienes y valores entregados en custodia	135.410	173.270
Ajustes por inflación activos	396	431
Propiedades y equipos totalmente depreciados	36.500	31.110
Valor fiscal de los activos	1.119.453	985.879
Inversiones negociables en títulos de deuda	116.954	134.688
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	3.084	3.022
Otras cuentas de orden deudora	276.198	155.168
	\$1.687.995	1.483.567
Acreeedoras:		
Bienes y valores recibidos en custodia	2.283	2.324
Bienes y valores recibidos en garantía	22.180	22.557
Ajuste por inflación patrimonio	38.473	38.473
Capitalización de la Revalorización del Patrimonio	38.473	38.473
Rendimiento Inversiones Negociables en títulos de deuda	(269)	1.968
Rendimiento Inversiones Negociables en títulos participativos.	5.489	18.334
Valor fiscal del patrimonio	1.020.051	911.206
Otras cuentas de orden acreedoras	26.655	23.203
	\$1.153.335	1.056.537

NOTA 24

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 al 10% de sus acciones en circulación.

1. Al cierre de 31 de diciembre de 2014 y 2013, Protección 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.:

	2014	2013
Ingresos Operacionales		
Intereses -Otros Bancolombia S. A.	677	1.220
Arrendamiento Bancolombia S. A.	15	22
	692	1.242

	2014	2013
Ingresos no Operacionales		
Venta de Vehículos Sura Asset Management	30	-
	30	-

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 o poseen una participación superior al 10%.

	2014	2013
Pasivo		
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S. A.	725	935
Colsubsidio	2	-
Diversos		
Valores Bancolombia S. A.	710	731
Fiducolombia		4
Gastos Operacionales		
Intereses		
Leasing Bancolombia S. A.	66	264
Comisiones		
Bancolombia S.A	57	60
Gastos bancarios		
Bancolombia S.A	11.033	11.202
Publicidad patrocinios		
Colsubsidio	12	9
Relaciones Públicas		
Colsubsidio	19	23
Recreación empleados		
Colsubsidio	34	-
Eventos Especiales		
Colsubsidio	10	-
Fiducolombia S. A.	2.047	52
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S. A.	995	1.032
Diversos		
Deceval S. A.	1.750	2.595
	17.460	16.907

3. Operaciones celebradas con directores

Durante los años 2014 y 2013, se pagaron honorarios a los directores por \$364 y \$322 respectivamente por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva.

NOTA 25

Ingresos operacionales - comisiones por administración

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

	2014	2013
Fondo de Cesantía Protección corto plazo y largo plazo	\$ 86.215	80.932
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	358.725	316.853
Aportes voluntarios en Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección	1.515	2.198
Administración Pensiones Retiro programado	2.334	1.265
Recursos Afiliados Cesantes	29.436	16.895
Traslados desde el Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	779	689
Comisión Pasivos Pensionales	845	469
Póliza Protección Vida	481	480
Contrato de Uso de Red Sura	548	352
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	99.391	93.548
Fondo de Pensiones XM	24	25
Fondo de Pensiones Smurfit Cartón de Colombia	443	462
	\$ 580.736	514.168

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	<p>Retiros Parciales: 0.8% aplicado sobre el monto del retiro, sin exceder el 18,0% de un SMMVL.</p>
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	<p>Durante 2014, la comisión por administración del Fondo de Pensiones Obligatorias Protección se cobró al 1,1%</p>
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado Protección	<p>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 al 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 el 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.</p>
Administración póliza de seguros previsionales	<p>25% de los valores recaudados.</p>
Administración aportes voluntarios en el Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección	<p>2% anual liquidado diariamente sobre el saldo de la cuenta individual.</p>
Administración Recursos Afiliados Cesantes	<p>4.5% de los rendimientos abonados durante el mes en la cuenta individual.</p>
Traslados desde el Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado Protección	<p>1% último IBC reportado en la cuenta individual del afiliado sin que sea superior al 1% de 4 SMLMV.</p>
Administración de pensiones bajo la modalidad de Retiro Programado	<p>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 el 1.5% de la mesada pensional.</p>
Administración Póliza Protección Vida	<p>15% del valor recaudado por la póliza.</p>
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	<p>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.</p>

Continuación tabla Nota 25

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)
Pasivos Pensionales:	
Ecopensiones	Comisión del 0,8497% trimestral liquidado sobre rendimientos acumulados durante el mes.
Municipio de Medellín	Comisión del 1,995% mensual liquidado sobre rendimientos acumulados durante el mes.
Empresa de Acueducto y Alcantarillado de Bogotá EAAB	Comisión del 1,10% mensual liquidado sobre rendimientos acumulados durante el mes.
Secretaría Seccional de Salud de Antioquia SSSA	Comisión del 1,30% mensual liquidado sobre rendimientos acumulados durante el mes.
Fondo Departamental de Pensiones Públicas del FODEPVAC Valle del Cauca	Comisión del 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 del 3.88% mensual.

NOTA 26

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.

NOTA 27

Provisiones

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

	2014	2013
Provisión del Disponible	\$ 1.476	464
Provisión Cuentas por Cobrar	1.052	1.563
Provisión propiedades y equipo	-	13
Provisión Seguro Previsional –Rentas Vitalicias	83.654	57.091
Provisiones otras	2.612	-
	\$ 88.794	59.131

NOTA 28

Gastos Operacionales – Otros

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

	2014	2013
Compras menores equipos, muebles, enseres	43	146
Consumo de gasolina	70	69
Material de formación	80	89
Recreación y deportes	89	22
Tarjetas de presentación	22	35
Almacenamiento	481	546
Atenciones al personal	202	151
Correo especializado	2.563	3.100
Afiliaciones utilización de Software	895	967
Programas Salud Ocupacional	74	105
Suscripciones y avisos	30	20
Avisos y publicaciones	107	164
Avisos luminosos	28	108
Administración edificios	1.010	1.293
Convenciones y eventos especiales	1.743	2.444
Mercadeo interno	155	211
Cafetería y aseo	468	564
Restaurantes	217	257
Correo Envío electrónico	248	-
Encuentro de líderes	95	-
Incapacidades por tutela	3.048	-
Mesadas Asumidas	1.435	-
Gastos Consorcios	209	-
Fallos Tutela	66	-
Televenta Alianzas	52	-
Multiafiliaciones Asofondos	1.364	1.683
Servicio de Digitación	1.130	883
Diligencias judiciales	85	62
Premios	459	1.221
Servicios depuración cartera	2.121	1.612
Servicios financieros electrónicos	3.449	3.618
Reintegro de gastos	66	96
Clubes Sociales	84	95
Validación Actualización de datos	1.447	1.794
Seguridad industrial	21	24
Gastos clave empleadores	144	46
Diversos	64	54
	\$ 23.864	21.477

NOTA 29

Ingresos no operacionales – recuperaciones

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

	2014	2013
Reintegro otras provisiones	474	418
Reintegro provisión Disponible	274	-
Reintegro provisión propiedad planta y equipo	33	79
Reintegro provisión bonos desempeño	979	3.860
Recuperación impuestos	3.065	994
Recuperaciones por siniestros	41	6
Recuperaciones por gastos	280	697
	\$ 5.146	6.054

NOTA 30

Ingresos no operacionales – Otros

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

	2014	2013
Intereses préstamos a empleados	844	933
Descuentos pronto pago	52	30
Venta servicios gravados	198	206
Aprovechamientos	57	75
	\$ 1.151	1.244

NOTA 31

Gastos no operacionales – otros

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

	2014	2013
Costas judiciales	\$ -	261
Gastos de periodos anteriores	669	1.853
Riesgo operativo	931	2.148
Fallo de tutelas	-	2.149
Impuestos asumidos	31	180
Ajuste saldo reserva estabilización Cesantías ING	-	151
Otros gastos diversos	169	175
	\$ 1.800	6.917

NOTA 32

Impuesto de renta y complementarios y CREE

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

	2014	2013
Utilidad antes de Impuestos sobre la renta	\$ 284.158	144.917
Más partidas que aumentan la utilidad fiscal:		
Gastos de otras vigencias	669	1.853
Provisiones no deducibles	88.794	59.131
Multas, sanciones y otros	344	939
Impuestos	10.618	10.326
Otros	1.552	2.718
Gravamen a los Movimientos financieras	960	959
Pérdida por siniestros equipo, muebles y enseres	54	45
Pérdida por venta equipo, muebles y enseres, otros	7	7
Utilidad en Venta de Bienes Fiscal		883
Gastos Tratados como Gastos Pagados por Anticipado (Fiscales)	1.874	191
Contribuciones y Afiliaciones	513	222
Crédito Mercantil Contable	\$ 12.759	11.869
Menos partidas que disminuyen la utilidad fiscal:		
Diferencia entre el Rendimiento Lineal y Precios de Mercado	10.960	6.278
Recuperaciones	3.297	5.439
Diferencia entre Depreciación Contable vs. Fiscal	1.203	304
Mayor Gasto Fiscal Depreciación	683	536
Por reducción de saldos		
Por Inflación Depreciación Acumulada	19	39
Utilidad en Venta de Bienes Contable - (Utilidad en Valoración de Forward)	154	1.385
Gastos Tratados como Activos Fiscales (diferidos)	(6.618)	3.846
Crédito Mercantil Fiscal	\$ 1.825	1.734
Renta Líquida Ordinaria	390.777	214.497
Menos renta exenta reserva de estabilización	71.525	-
Renta Líquida Gravable impuesto de renta	\$ 319.252	214.497
Renta Líquida Gravable	391	214.497
Más: donaciones	567	1.578
Renta Líquida Gravable impuesto de renta CREE	\$ 391.344	216.074
Impuesto de renta 25%	79.813	53.624
Impuesto de renta CREE 9%	35,221	19.447
Impuesto diferido	(31.815)	(21.423)
Impuesto a las Ganancias Ocasionales	-	31
Descuento Tributario	(5.585)	(3.902)
Impuestos pagados en el exterior	913	867
Impuesto de Renta a cargo	78.546	49.363
Exceso Impuesto de Renta y CREE en la provisión	2	720
Impuesto de Renta a cargo según el estado de resultados	\$ 78.548	49.363

El impuesto diferido débito se origina por las siguientes diferencias temporales:

	2014	2013
Rentas vitalicias	181.041	97.387
Amortización de Crédito mercantil	29.613	18.680
Depreciación diferida de activos fijos	82	412
TOTAL DIFERENCIA TEMPORALES	\$ 210.736	116.479
Impuesto Diferido Débito	71.313	39.265

El impuesto diferido crédito se origina por las siguientes diferencias temporales:

	2014	2013
Depreciación Reducción de Saldos Edificios	15.365	14.451
Depreciación Reducción de Saldos AS- 400	645	498
TOTAL DIFERENCIA TEMPORALES	\$ 16.010	14.959
Impuesto Diferido crédito	5.243	5.010

EFFECTO EN EL GASTO

	2014	2013
Impuesto Diferido Débito	(32.047)	(21.241)
Impuesto Diferido Crédito	\$ 232	182
TOTAL EFECTO EN EL GASTO	(31.815)	(21.423)

Por el año 2013 y 2014 se liquidó el impuesto de renta a la tarifa del 25% y CREE del 9% según lo establecido por la Ley 1607 de 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la tasa de tributación contable de Protección S. A. ascendió al 27,28% y 33,48%, respectivamente.

b | El patrimonio contable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	2014	2013
Patrimonio contable	\$ 1.134.528	988,990
Más partidas que incrementan el patrimonio		
Para efectos fiscales:		
Provisiones de Activos no fiscales	7.860	5.764
Impuesto Diferido crédito	5.243	5.010
Más pasivos estimados	193.452	102.213
Menos partidas que disminuyen el patrimonio		
Para efectos fiscales:		
Menos partidas contables que disminuyen el patrimonio	225.639	104.784
Impuesto Diferido débito	71.313	39.265
PATRIMONIO FISCAL	\$ 1.044.131	1.020.051

La declaración del año 2013, se presentó oportunamente con un saldo a favor de \$9.802.9. Se procederá a compensar con la retención en la fuente del mes de septiembre del 2014 por \$7.707.9 y se solicitará devolución por valor de \$2.095. Esta declaración tiene un periodo de firmeza de dos años contados a partir de la fecha de presentación de la solicitud de devolución o compensación.

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 aun la declaración se encuentra abierta. A la fecha la declaración tiene un auto de verificación o cruce con fecha del 3 de octubre de 2014, el cual se encuentre pendiente de archivo por parte de la DIAN.

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 proceso de conciliación fue aprobado por la DIAN y se procedió a realizar los pagos conciliados. Por lo anterior dicha declaración se encuentra en firme y las provisiones causadas fueron canceladas.

El Congreso de la Republica promulgo la ley de reforma tributaria 1739 del 24 de diciembre del 2014, la cual nos atiene en los siguientes puntos:

1. Crea un nuevo impuesto llamado *IMPUESTO A LA RIQUEZA* por los años 2015, 2016, y 2017 a una tarifa para el 2015 del 1.15%, más 22.500.000; del año 2016 1% más 15.500.000; del 2017 0.40% más 6.000.000 y 2018 del 1.50% más 21.000.000. La base de tributación de este impuesto siempre será la

foto del 1 de enero del año 2015.

2. Crea una sobretasa *al IMPUESTO A LA EQUIDAD* por los años 2015, 2016, 2017 y 2018 la cual tiene una tarifa del 5%, 6%, 8% y 9% respectivamente. el impuesto a la equidad se venía tributando desde el año 2013, a una tasa del 9% esta tasa sería decreciente a 8%, pero la ley 1739/2014, la dejó al 9%. Por los años siguientes.
3. *IMPUESTOS PAGADOS EN EL EXTERIOR*, frente a este tema se nos genera un beneficio importante porque ya no solo se permite restar el descuento tributario del impuesto de renta sino también del CREE a partir del año 2015, lo que nos va a favorecer para optimizar los TAX CREDIT Y TAZ SPARING CREDIT pagados en el País del Salvador.
4. Se crea la *DECLARACION DE ACTIVOS EN EL EXTERIOR* esta declaración se debe presentar a partir del año 2015, en el formulario que la DIAN asigne y son sujetos pasivos los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que tengan inversiones o activos en el exterior y reciban ingresos de estos.

NOTA 33 Gobierno Corporativo

Protección S. A. implementó su Código de Buen Gobierno desde el año 2002 y de manera permanente se realizan actualizaciones para ajustarlo a la dinámica de la Compañía, así como a los más altos estándares normativos y de mercado. En tal sentido, durante el año 2014 la Junta Directiva aprobó la modificación de varias disposiciones del Código de Buen Gobierno, dentro de las que se destacan las siguientes:

Se actualizaron los principios corporativos de la Compañía con la finalidad de alinearlos con la realidad de la Compañía luego de la Fusión con ING. En los temas relacionados con la Junta

Directiva se profundizó en la descripción del procedimiento de evaluación de la gestión de la misma y sus Directores, se incluyó la posibilidad de contar con un mayor número de miembros de junta que cumplan los criterios de independencia y se adicionaron algunas disposiciones sobre la conformación y realización de los comités de apoyo a la Junta Directiva.

En lo relacionado con los Comités de Dirección que dan apoyo a la Administración, se incluyó el Comité Ético, encargado de dar trámite administrativo a las denuncias reportadas a través de la línea ética de Protección o reali-

zadas por cualquiera de los grupos de interés de Protección S. A. Este Comité lo conforman el Vicepresidente de Gestión Humana y Administrativo, Vicepresidente Jurídico y Secretario General, el Auditor Interno y serán invitados los Vicepresidentes relacionados con los casos reportados. El director de Relaciones Laborales actuará como secretario del Comité.

Adicionalmente se resalta la existencia de otros comités de apoyo a la administración de Protección, entre los que se encuentran, el Comité de Compras, el Comité de Proyectos y el Comité de Compensación.

En el capítulo relacionado con los Controles externos e internos de la Sociedad, se resalta la inclusión dentro de estos últimos de la Política Antifraude, que define claramente los canales a través de los cuales, tanto los colaboradores como las personas externas, entre ellos accionistas, consultores, proveedores, contratistas, agencias externas y cualquier parte que tenga una relación de negocios con Protección S. A., pueden reportar las conductas que den lugar a sospechas de fraude, así como las acciones disciplinarias y legales que puede tomar la compañía ante estos eventos. Igualmente se establecen los procesos, roles y responsabilidades de todos los empleados alrededor de este tema. Así mismo, se destaca la figura del “Oficial Antifraude”, cuya misión es apoyar a la compañía en la gestión del riesgo de fraude mediante la prevención, la sensibilización, disuasión, vigilancia, detección, obtención de información y su respuesta. También se formaliza el Plan de Continuidad del Negocio, como estrategia diseñada para mantener la continuidad de los procesos críticos, brindar la permanencia del negocio y seguir prestando servicio al cliente ante un evento de falla o siniestro.

En el Título que desarrolla el tema de Conflictos de Interés, específicamente en lo que respecta a la relación con nuestros proveedores, se incluyeron prohibiciones adicionales para que la selección, elección y contratación de los mismos se realice de manera objetiva y fundamentada en criterios técnicos, profesionales, transparentes, éticos y que garanticen la mejor relación costo beneficio.

En relación con el gobierno corporativo de los emisores de valores en los que invierten los fondos administrados por Protección, se ratifica la adopción de criterios discrecionales respecto de las recomendaciones del Código País y las demás prácticas de buen gobierno corporativo que, en criterio de esta Organización deben ser adoptadas por los emisores destinatarios de las inversiones de los fondos administrados. Estos criterios se mantendrán permanentemente actualizados.

De otro lado, consideramos importante revelar las gestiones adelantadas sobre los siguientes aspectos:

- **Junta Directiva y Comité de Presidencia**

La Junta Directiva y el Comité de Presidencia son conscientes de la responsabilidad que implica el manejo y administración de los diferentes riesgos inherentes al negocio por lo cual están debidamente enterados de los procesos y de la estructura de negocios, en particular de lo que tiene que ver con la gestión y administración de los Fondos de Pensiones Obligatorias (esquema de Multifondos), el Fondo de Cesantías y el Fondo de Pensiones Voluntarias, brindándole a la Compañía el apoyo, monitoreo y seguimiento debidos, en las reuniones ordinarias de la Junta Directiva, y a través del Comité de Auditoría, el Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo, el Comité Externo de Riesgos, el Comité de Inversiones y el Comité de Responsabilidad. Así mismo, en las reuniones semanales del Comité de Presidencia se tratan todos los temas de interés para la sociedad. 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 aprobada por la Junta Directiva y está integrada con la gestión de riesgos de Protección S. A. La compañía cuenta con la Vicepresidencia de Riesgo, 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 suficientes en la negociación que permiten validar de manera proactiva que las operaciones se hagan en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación propios de la entidad. Así mismo, permiten asegurar la comprobación de las condiciones pactadas que permiten la contabilización

de las operaciones de una manera rápida y precisa evitando incurrir en errores que puedan significar pérdidas o utilidades equivocadas.

• **Auditoría**

La Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna están al tanto de las operaciones de Protección S. A., de los sistemas de administración de los riesgos aplicables, de las recomen-

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

NOTA 34

Sistema Integral de Administración del Riesgo

En 2014, 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 Fi-

nanciación de Terrorismo (SARLAFT) a los que se enfrenta la Organización en el desarrollo de su objeto social.

a | Riesgos Financieros

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 del portafolio. Esto significa que el resultado diario del VaR no debe exceder dicho valor. Así las cosas, para cada portafolio administrado se tienen asignado un nivel máximo de riesgo que hace sus veces de límite y sobre él mismo, se tiene establecido un sistema de alertas tempranas definido acorde a su perfil de riesgo. El nivel de Confianza para Protección S. A. es del 95%, lo que significa que se

espera que en solo 5 de cada 100 veces se supere esa máxima pérdida que se calcula con el VaR.

En este sentido es importante indicar que a lo largo del año 2014 el VaR estuvo dentro del nivel de tolerancia establecido por Protección S. A. para cada uno de los portafolios, resaltando que durante el periodo comprendido entre Octubre y Diciembre, los portafolios aumentaron el nivel de VaR, lo cual estuvo asociado principalmente a la fuerte corrección a la baja que presentaron los precios internacionales de los commodities, en especial los precios del petróleo, lo cual generó importantes desvalorizaciones en compañías petroleras y devaluación de la tasa de cambio superior. A pesar de la alta volatilidad que se experimentó en este último trimestre del año, se destaca que las decisiones de mantener una menor exposición a la renta variable local en momentos críticos del año y a mantener una mayor exposición al riesgo cambiario, permitió constituir un portafolio defensivo frente a las circunstancias observadas en el mercado.

A continuación se describe el máximo valor en riesgo diario que se obtuvo para los diferentes portafolios en el año 2014:

Portafolio	Max VaR %	Max VaR \$ (Cifras en pesos)
CES	0.57%	\$15.853.205.110
SMU	0.67%	\$592867.566
XM	0.31%	\$28.187.339
V_B_MODER	0.73%	\$9.130.993.649
VOL_LP	0.45%	\$1.322.432.915
VOL_RFCOL	0.14%	\$906.538.529
OBL_CONSER	0.41%	\$13.683.849.082
OBL_MODER	0.76%	\$375.501.695.157
OBL_RIESGO	0.97%	\$11.157.293.747
OBL_RET_PR	0.44%	\$19.635.051.939
AFP_PROT	0.38%	\$572.978.363
CES_CP	0.22%	\$72.264.053
VOL_CP	0.18%	\$0
V_B_CRECIM	0.86%	\$930.162.261
V_B_CONSER	0.35%	\$3.007.769.844
MUTUO_COL	0.72%	\$629.406.061

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 Vicepresidencia de Inversiones para que se realicen los ajustes del caso en la composición del portafolio.

A continuación se presentan los resultados promedios de la medición en los portafolios del Indicador Táctico del Riesgo de Liquidez para el año 2014:

PORTAFOLIO	Promedio ITRL
CESANTÍAS	10.72%
CESANTÍAS CORTO PLAZO	98.37%
ACCIONES ECOPETROL	4.53%
ACCIONES PESOS	4.11%
BALANCEADO MODERADO	5.06%
BALANCEADO CONSERVADOR	7.08%
BALANCEADO CRECIMIENTO	15.15%
RENTA FIJA LARGO PLAZO	8.02%

En conclusión en el año 2014 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 | Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO):

El sistema de administración de riesgo que opera en Protección, 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 subprocesos, en sus nuevos productos y servicios, en la contratación de terceros y proveedores, al igual que para los objetivos estratégicos y sus proyectos. Todo esto permite de manera anticipada, generar acciones que contribuyen a alcanzar el logro de los objetivos y la sostenibilidad futura del negocio. Es así como en este frente, durante el año 2014, persistieron los esfuerzos en los procedimientos de la organización para el cumplimiento de los estándares planteados en la Ley Sarbanes Oxley, comúnmente conocida como SOX. Igualmente se logró la implementación efectiva de los planes de acción que contribuyen a mejorar la razonabilidad de los estados financieros.

Gestión Antifraude.

Durante el año 2014 se trabajó en el fortalecimiento de aspectos importantes de la Política Antifraude, entre ellos una mayor coordinación e interacción entre los diferentes actores para dar respuesta a las alertas y eventos materializados. En la práctica se ha incrementado la cultura de reportar situaciones asociadas a eventos de fraude a través de los canales designados, en especial al Oficial Antifrau-

de, garantizando permanentemente la confidencialidad del informante y la gestión de todos los casos reportados. Así mismo se reforzó la divulgación sobre los aspectos generales de la Política Antifraude a todos los niveles de la Organización con la finalidad de que todos los colaboradores conozcan los canales de denuncia, el tratamiento a los mismos y la responsabilidad que todos tienen frente a la gestión de riesgo de fraude. Es importante resaltar la visibilidad de la gestión antifraude a la Alta Gerencia: en Comité de Auditoría y Junta Directiva se escala la gestión de las alertas recibidas por el Oficial Antifraude así como las alertas derivadas del monitoreo Antifraude; no obstante si se presenta un evento de alto impacto, se informa oportunamente a la Alta Gerencia lo sucedido y la gestión que se adelanta para detener su ocurrencia y minimizar su impacto.

Requerimientos Mínimos de Seguridad y Calidad para la Realización de Operaciones.

En 2014 se enfocaron los esfuerzos en fortalecer el modelo de seguridad de la entidad, complementando las metodologías y mejores prácticas del estándar COBIT al del modelo de la ISO27000 y reforzado Matrices de asignación de responsabilidades y ejecución de los procedimientos.

Continuidad Del Negocio.

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 las ciudades de Medellín, Bogotá y Cali, obteniendo resultados muy satisfactorios que generaron los correctivos necesarios para aquellos temas que evidenciaron oportunidad de mejora.

Revelación contable de los eventos de riesgo operativo materializados.

Además de los gastos por Riesgo Operativo revelados en el estado de resultado, la organización igualmente incurrió en gastos asociados a Multas y Sanciones, los cuales también se encuentran discriminados en la nota 31 Gastos no operacionales- Otros.

d | Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT)

Para dar cumplimiento a la Circular Externa 026 de 2008 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, y evidenciar el compromiso que Protección tiene para prevenir que la organización sea utilizada para darle 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, se adelantó para el año 2014 su gestión frente a SARLAFT. En este aspecto, se llevaron a cabo los procedimientos para realizar la segmentación de los factores de riesgo, adquirir el conocimiento de sus clientes, investigar las operaciones inusuales y sospechosas, generar consultas en listas de control y restrictivas, enviar los reportes a los órganos de control y vigilancia y lograr la capacitación del personal interno y externo de la organización frente a este riesgo. Como aspecto importante a resaltar, este año se recibió la consultoría de un tercero experto que permitió generar mejoras en la determinación del nivel de riesgo y monitoreo de los afiliados, el cálculo de la segmentación de los perfiles de riesgo y el análisis de los datos básicos y financieros de los clientes, para lograr eficiencias sustantivas en el proceso de calificación de operaciones inusuales y sospechosas.

NOTA 35

Sistema de Control Interno (SCI)

El Comité de Auditoría de Protección S. A., en cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Externa Básica Jurídica 29 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera y según lo definido por la Junta Directiva, se reunió bimestralmente durante el año 2014, con el fin, entre otros, de hacerle seguimiento al funcionamiento del Sistema de Control Interno al interior de la organización.

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 quien aprueba las estrategias, define el marco de actuación (tono), el apetito de riesgo del Negocio y verifica en las sesiones periódicas los resultados relacionados con el desempeño del SCI.

Desde el punto de vista de Información y Divulgación se trabajaron en las comunicaciones internas y externas lo siguiente:

• 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. 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 del año 2014, 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. 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.

5. 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.

5.1 Actividades de seguimiento

Como buena práctica y con el fin de evaluar permanentemente la gestión y los resultados para la definición oportuna de acciones, la Auditoría Interna llevó a cabo actividades de seguimiento, reporte y conversaciones en diferentes espacios y reuniones.

6. 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).

El Comité de Auditoría de Protección S. A., en cumplimiento de las funciones asignadas por la Junta Directiva de velar y evaluar la efectividad del Sistema de Control Interno de la compañía, llevó a cabo las 6 sesiones programadas para el año 2014.

NOTA 36 Contingencias

Procesos en Contra de Protección S. A.

Al 31 de diciembre de 2014, existen procesos de naturaleza laboral en contra de Protección S. A., con pretensiones que se encuentran en práctica de prueba o pendientes de sentencia. Los procesos se encuentran en primera y segunda instancia y con opinión del abogado sobre la probabilidad de un fallo a favor de Protección S. A.

Adicionalmente, la Sociedad 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 en 2014 y 2013. La Administración y sus Asesores Legales consideran que las provisiones constituidas en los años mencionados son suficientes para atender los fallos adversos.

NOTA 37 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 enfren-

tan con cargo a su propio patrimonio. Con base en ello, la relación de solvencia del 9% se define como el valor del patrimonio técnico (patrimonio básico más patrimonio adicional menos reservas de estabilización) dividido por el valor de exposición al riesgo operacional

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

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

- a. El 16% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de pensiones obligatorias.
- b. El 16% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de cesantía.
- c. El 0% de los ingresos por comisiones anuales promedio de los últimos 3 años provenientes de los fondos de pensiones voluntarias.
- d. 1/48 veces del valor de los activos de todos los fondos y/o patrimonio autónomos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la relación de solvencia alcanzada por Protección S. A. fue del 12,24% y 20,83% respectivamente, siendo la mínima de 9,0%.

El exceso en el margen de solvencia al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$29.353 y \$87.344.

NOTA 38

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 39

Presentación

Algunas cifras de los estados financieros del año 2013, fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2014.

NOTA 40

Eventos Posteriores

No se presentaron hechos subsecuentes entre el 31 diciembre de 2014 y el 11 de febrero de 2015 que afecten la situación financiera de la Sociedad Administradora.

PROPOSICIÓN SOBRE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Se propone a la Asamblea General de Accionistas en la próxima reunión ordinaria que ha de elebrarse a las 8:30 am, el día jueves 19 de marzo de 2015, la distribución de las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2014, de la manera siguiente:

Las utilidades liquidas obtenidas por la ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIA PROTECCION S. A.

SALDOS EN EL BALANCE GENERAL A DICIEMBRE 31 DE 2014

Utilidad Antes de Impuestos	284.158.016.916,29
Menos : Provisión para impuestos de renta	78.547.647.763,46
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	205.610.369.152,83

DISTRIBUCIÓN DE LAS UTILIDADES LÍQUIDAS

Reintegro reserva para donaciones	675.000.000,00
Reintegro reserva por valoración de inversiones negociable Decreto 2336 de 1995 y C.E. 082 de 1996 año 2013.	16.742.795.710,00
Reserva por valoración de inversiones negociable Decreto 2336 de 1995 y C.E. 082 de 1996 año 2014	(10.422.593.410,00)
Reserva por Depreciación método de reducción de saldos Art. 130 E.T.	(742.746.686,00)
Reserva ocasionales a disposición de Junta directiva	(80.442.810.331.83)
Se entregará un dividendo de \$5.172,50 por acción, sobre 25.407.446 acciones en circulación a diciembre 31 de 2014, para un total de dividendos por \$131.420.014.435,00. Dividendo que se causará y pagará en dos (2) cuotas así:	
1º. de abril de 2015, un dividendo a razón de \$2.586,25 por acción	65.710.007.217.50
1º. de julio de 2015, un dividendo a razón de \$2.586,25 por acción	65.710.007.217.50
SUMAS IGUALES	131.420.014.435,00



INFORME CONSOLIDADO CON AFP CRECER

// Contenidos de este capítulo

Informe del Revisor Fiscal	83
Balance general consolidado	84
Estado de resultados consolidados	86
Estado de flujos de efectivo consolidado	87
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado	88
Notas a los estados financieros consolidados	90

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, los cuales comprenden el balance general consolidados al 31 de diciembre de 2014 y los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y sus respectivas notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros correspondientes al año 2013 fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien, en su informe de fecha 12 de febrero de 2014, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

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 mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen 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 juicio 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 eva-

luar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados, adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A. y su subordinada al 31 de diciembre de 2014, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme con el año anterior.

Diana María Montoya Correa

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

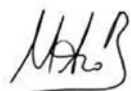
T.P. 86186-T - Miembro de KPMG Ltda., febrero 11 de 2015

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

A 31 de diciembre de 2014 (Con cifras comparativas a 31 de diciembre de 2013)
(Expresados en millones de pesos)

ACTIVO	2014	2013
DISPONIBLE (Nota 3)	121,351	41,471
Moneda Legal	119,206	41,414
Caja, Bancos y Otros	119,206	41,414
Moneda Extranjera	3,895	604
Menos Provisión sobre el Disponible	(1,750)	(547)
INVERSIONES (Nota 4)	984,940	832,378
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	176,360	167,024
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	787,971	615,622
Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento	-	6,736
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	19,539	16,809
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos	1	1
Derechos de Recompra Inversiones Negociable Títulos de Deuda	-	25,095
Derechos de Recompra Inversiones	1,069	1,091
OPERACIONES DE CONTADO Y CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 5)	154	-
Contratos Forward de Cobertura	154	-
CUENTAS POR COBRAR	26,123	31,536
Intereses	-	-
Comisiones y Honorarios (Nota 6)	20,544	24,015
Otras (Nota 7)	11,915	12,921
Menos: Provisión	(6,336)	(5,400)
PROPIEDADES Y EQUIPO (Nota 8)	34,896	38,238
Terrenos, Edificios y Construcciones en Curso	45,031	44,862
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	21,338	20,424
Equipo de Computación	38,125	37,600
Otras	1,145	1,258
Menos: Depreciación y Amortización Acumulada	(86,753)	(80,822)
Más: Depreciación Diferida	16,010	14,949
Menos: Provisión	-	(33)
OTROS ACTIVOS	238,295	229,051
Aportes Permanentes	161	160
Gastos Anticipados y Cargos Diferidos (Nota 9)	98,802	70,038
Exceso del Costo de Inversión sobre valor en libros (Nota 10)	113,726	126,486
Otros (Nota 11)	25,610	32,373
Menos: Provisión	(4)	(6)
VALORIZACIONES (Nota 12)	36,757	34,980
Propiedades y Equipo	36,757	34,980
DESVALORIZACIONES (Nota 12)	(1)	(1)
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de Baja o Mínima Bursatilidad o sin Cotización en Bolsa	(1)	(1)
TOTAL ACTIVO	1,442,515	1,207,653
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA	1,060,832	986,151
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	-	25,095
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	1,687,995	1,501,175
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA	1,153,335	1,056,537
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3,902,162	3,568,958

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



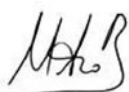
Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



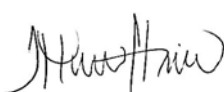
Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

PASIVO Y PATRIMONIO	2014	2013
POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO	-	25,087
OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 13)	84	-
Contratos Forward de Cobertura	84	-
CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	914	725
Otras Entidades del País	914	725
CUENTAS POR PAGAR	86,654	63,696
Comisiones y Honorarios	5,834	5,297
Otras (Nota 14)	80,820	58,399
OTROS PASIVOS	21,784	21,413
Obligaciones Laborales Consolidadas (Nota 16)	14,880	14,512
Ingresos Anticipados	1,661	1,891
Otros	5,243	5,010
PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	198,549	108,522
Obligaciones Laborales	1,013	192
Impuestos	9,152	5,678
Interés Minoritario	-	-
Otros (Nota 15)	188,384	102,652
TOTAL PASIVO	307,985	219,443
PATRIMONIO	1,134,530	988,210
CAPITAL SOCIAL (Nota 17)	40,292	40,586
Aportes Sociales	40,347	40,347
Ajuste por conversión de Estados Financieros	(55)	239
RESERVAS (Nota 18)	825,791	800,262
Reserva Legal	808,374	786,309
Reservas Estatutarias y Ocasionales	17,417	13,953
SUPERÁVIT O DÉFICIT	36,689	34,853
Ganancias o Pérdidas No Realizadas Inversiones Disponibles para la Venta	(67)	(126)
Valorizaciones	36,757	34,980
Desvalorizaciones	(1)	(1)
Revalorización del Patrimonio	-	-
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	18,253	-
RESULTADOS DEL EJERCICIO	213,505	112,509
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,442,515	1,207,653
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	1,060,832	986,151
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA	-	25,095
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA	1,687,995	1,501,175
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	1,153,335	1,056,537
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	3,902,162	3,568,958

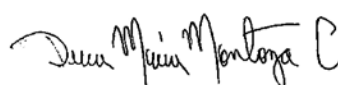
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



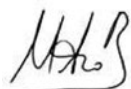
Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

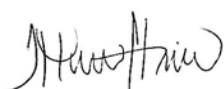
Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 (Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013)
[Expresados en millones de pesos]

	2014	2013
INGRESOS OPERACIONALES DIRECTOS	735,936	594,996
Intereses	4,381	2,618
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	9,333	6,676
Utilidad en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	71,613	0
Utilidad en Valoración de Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda	201	1,172
Utilidad en Valoración de Inversiones para Mantener hasta el Vencimiento	79	117
Comisiones y Honorarios	638,717	563,020
Ganancia Realizada en Inversiones Disponibles para la Venta	0	345
Utilidad en Venta de Inversiones	1,880	1,107
Utilidad en Valoración de Derivados	2,781	61
Cambios	6,943	2,539
Otros	8	17,341
GASTOS OPERACIONALES DIRECTOS	98,863	100,115
Intereses	748	730
Comisiones y Honorarios	84,839	84,812
Pérdida en valoración de inversiones negociables en títulos participativos	0	2,963
Pérdida en Venta de Inversiones	2,189	1,535
Pérdida en Valoración de Derivados	2,358	490
Cambios	0	10
Arrendamientos	8,729	9,575
RESULTADO OPERACIONAL DIRECTO	637,073	494,881
GASTOS OPERACIONALES	230,497	243,855
Gastos de Personal	125,778	137,386
Otros	104,719	106,469
RESULTADO OPERACIONAL ANTES DE PROVISIONES	406,576	251,026
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	406,576	251,026
PROVISIONES	88,799	59,145
Otras	88,799	59,145
DEPRECIACIONES - BIENES DE USO PROPIO	5,943	7,692
AMORTIZACIONES	7,190	6,015
RESULTADO OPERACIONAL NETO	304,644	178,174
INGRESOS NO OPERACIONALES	11,958	9,995
Ingresos No Operacionales	11,958	9,995
Interes Minoritario	0	0
Otros (Nota 20)	11,958	9,995
GASTOS NO OPERACIONALES	14,958	19,368
Gastos No Operacionales	12,759	11,869
Amortización Exceso del Costo de la Inversión sobre Valor en Libros	12,759	11,869
Otros (Nota 21)	2,199	7,499
RESULTADO NETO NO OPERACIONAL	(3,000)	(9,373)
AJUSTE EN CAMBIO REALIZADO	0	274
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	301,644	169,075
IMPUESTO A LA RENTA Y COMPLEMENTARIOS	88,139	56,566
UTILIDAD DEL EJERCICIO	213,505	112,509

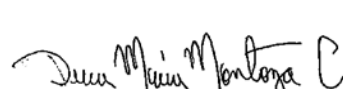
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014 (Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013) (Expresados en millones de pesos)

	2014	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del ejercicio	\$213,505	112,509
Conciliación entre la utilidad del ejercicio y el flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	5,943	7,692
Provisiones - Seguro Previsional - Rentas Vitalicias	83,654	57,091
Provisiones - Otras	3,669	1,588
Amortizaciones Exceso del Costo de la Inversión sobre Valor en Libros	12,759	11,869
Amortizaciones	7,190	6,015
Pérdida por siniestros de propiedades y equipo (neto)	54	45
Impuesto al Patrimonio		9,353
Recuperaciones Propiedad, Planta y Equipo	(33)	(79)
Recuperaciones por siniestros		(6)
Recuperaciones de cuentas por cobrar	(116)	-
Recuperaciones - otras	(5,065)	(6,027)
Utilidad en venta de inversiones, neto	309	428
Valoración de derivados y operaciones de contado, neto	(423)	434
Utilidad en la venta de propiedades y equipo	(11)	(1,573)
Valoración de inversiones, neto	(81,226)	(5,001)
TOTAL AJUSTES	240,209	194,338
Cambios en partidas operacionales:		
Disminución (Aumento) en Cuentas por cobrar	4,497	(3,568)
Disminución en Otros Activos	8,785	9,147
(Aumento) en Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos	(35,954)	(48,036)
Aumento (Disminución) en Cuentas por pagar	25,774	(1,329)
Aumento (Disminución) en Pasivos Estimados	3,761	(7,974)
(Aumento) en Otros pasivos	371	1,313
EFFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	247,443	143,891
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Producto de la venta de inversiones	2,002,889	654,971
Producto de la venta de Propiedades y Equipo	1,624	(187)
Compra de inversiones	(2,073,273)	(784,106)
(Aumento) disminución Operaciones con Derivados Financieros (Neto)	353	-
Compra de Propiedades y equipo, neto	(4,235)	(908)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(72,642)	(130,230)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
(Disminución) Aumento Operaciones Pasivas del Mercado Monetario	(25,087)	25,087
Aumento en créditos de bancos y otras obligaciones financieras	189	535
Dividendos pagados	(70,023)	(45,403)
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(94,921)	(19,781)
Disminución neta en efectivo	79,880	(6,120)
Efectivo al comienzo del año	41,471	47,591
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$121,351	41,471

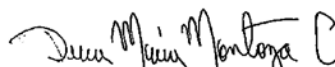
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

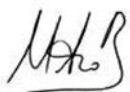
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2014
Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2013 [Expresados en millones de pesos excepto la información por acción]

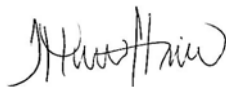
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE POR CONVERSIÓN ESTADOS FINANCIEROS	RESERVA LEGAL	RESERVA OCASIONAL
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	\$ 40,347	-	765,080	10,947
Distribución resultado del ejercicio 2012	-	-	21,229	3,006
Pago de dividendos en efectivo \$1.787,00 (en pesos) por acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-	-
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-
Ajuste por conversión estados financieros	-	239	-	-
UTILIDAD NETA DEL AÑO 2012	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	40,347	239	786,309	13,953
Distribución resultado del ejercicio 2013	-	-	22,065	3,464
Pago de dividendos en efectivo \$2.756,00 (en pesos) por acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-
Valorización Propiedades y Equipo	-	-	-	-
Ganancias o Pérdidas acumuladas no realizadas en inversiones disponibles para la venta	-	-	-	-
Utilidades Ejercicios Anteriores	-	-	-	-
Ajuste por conversión estados financieros	-	(294)	-	-
Otros Movimientos	-	-	-	-
UTILIDAD NETA DEL AÑO 2014	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	\$ 40,347	(55)	808,374	17,417

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros consolidados.

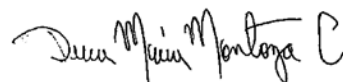
	SUPERÁVIT			RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	UTILIDAD DEL EJERCICIO	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
	Ganancias acumuladas no realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta	Valorización	(Desvalorización)			
	462	34,675	(1)	-	67,591	919,101
	-	-	-	-	(24,235)	-
	-	-	-	-	(43,356)	(43,356)
	-	305	-	-	-	305
	(588)	-	-	-	-	(588)
	-	-	-	-	-	239
	-	-	-	-	112,509	112,509
	(126)	34,980	(1)	-	112,509	988,210
	-	-	-	-	(42,486)	(16,957)
	-	-	-	-	(70,023)	(70,023)
	-	1,777	-	-	-	1,777
	59	-	-	-	-	59
	-	-	-	18,253	-	18,253
	-	-	-	-	-	(294)
	-	-	-	-	-	-
					213,505	213,505
	(67)	36,757	(1)	18,253	213,505	1,134,530



Mauricio Toro Bridge
Representante Legal



Diego Mauricio Franco Castaño
Contador
T.P. No. 89630 - T



Diana María Montoya Correa
Revisor Fiscal
T.P. No. 86186 - T. Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 11 de febrero de 2015)

NOTA 1

Ente Económico

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., en adelante la Matriz, 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 ad-

ministración 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 en la Matriz se refiere a Multifondos en Pensiones Obligatorias, que está conformado por los fondos Moderado, Conservador, Mayor Riesgo y Retiro Programado, el Fondo de Pensiones Protección (Multiversión), los Patrimonios Autónomos XM y SMURFIT, el Fondo de Cesantías que lo conforman el Portafolio de Corto Plazo y el Portafolio de Largo Plazo y el pasivo pensional del Municipio de Palmira.

Al 31 de diciembre de 2014, la matriz tiene 1.826 empleados vinculados.

La actividad económica de la matriz

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.

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 2012:

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

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 indi-

viduales de ahorro para pensiones.

Al 31 de diciembre de 2014, el valor del activo, pasivo, patrimonio y utilidad del ejercicio, de la matriz y su subordinada, se encuentran homologados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.

Los estados financieros consolidados que se acompañan presentan los activos, pasivos, resultados, cuentas contingentes y cuentas de orden de la Matriz con su subordinada, son pre-

sentados 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]	1.423.554	289.026	1.134.528	205.610
AFP Crecer S. A. [subordinada] – Saldos homologados	81.130	18.959	62.171	26.147

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

NOTA 2

Resumen de las principales políticas contables

I. Políticas Contables

a | Normas básicas de contabilidad

La matriz 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.

Las partidas que resulten pendientes deberán regularizarse en un plazo no mayor de treinta (30) días calendario cuando sea en moneda nacional y de sesenta (60) días calendario para el caso de moneda extranjera.

c | Inversiones

Incluye las inversiones adquiridas por la Matriz y subsidiaria 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.

La matriz contrató un proveedor oficial de precios para valorar cada segmento del mercado, por períodos mínimos de 1 año. El proveedor suministra 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. Hasta el 3 de marzo de 2014 el proveedor de precios fue INFOVALMER S. A., a partir de esta fecha se suscribió contrato para la valoración de las inversiones con el proveedor de precios PIP, con una duración de un año.

En diciembre 9 del 2014 la Superintendencia Financiera expidió la circular externa 034 la cual impartió instrucciones en relación a la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, dicha circular aplicará a las entidades preparadoras de información financiera clasificados en el grupo 1, quienes aplicarán las NIIF a partir del 1º de enero de 2015.

1. Clasificación

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

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

1.1. Negociables

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

1.2. Disponibles para la venta

Incluyen los valores o Títulos que no se clasifican como inversiones negocia-

bles o como inversiones para mantener hasta el vencimiento, 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 la circular externa 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 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 ésta 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 ésta valores de la misma especie y características al 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 ha-

cer 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 PIP 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 afectan 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 en-

cuentren 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 FOGAFIN.

d | Derivados Financieros

Es 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 sociedad administradora registra el valor de los acuerdos celebrados entre dos o más partes para comprar o vender activos en un futuro, como divisas, Títulos valores, futuros financieros sobre tasas de cambio, tasas de interés, etc., definiendo de antemano la cantidad, el precio y la fecha de ejecución de la operación, con el fin de proveer y obtener cobertura, en los términos definidos por las autoridades competentes. En tal virtud surgen derechos y obligaciones recíprocas e incondicionales.

Los instrumentos financieros derivados pueden negociarse, según el régimen legal aplicable a cada entidad, por algunas de las siguientes finalidades: 1) Cobertura de riesgos de otras posiciones, 2) especulación, buscando obtener ganancias, 3) realización de arbitraje de los mercados.

Tipos de Instrumentos Financieros Derivados y Productos Estructurados

De acuerdo con el nivel de complejidad de los instrumentos financieros derivados, pueden ser clasificados en dos categorías: derivados básicos y derivados exóticos, en ésta última la sociedad no presenta posiciones.

1. Instrumentos financieros derivados básicos ('Plain vanilla')

1.1. Contratos forward

El Forward es un contrato entre dos partes, hecho a la medida de sus necesidades, para comprar o vender una cantidad de determinado bien en una

fecha futura al precio pactado y con una modalidad de entrega. La liquidación del instrumento en la fecha de cumplimiento puede producirse por entrega física del subyacente o por liquidación de diferencias, dependiendo del subyacente y de la modalidad de entrega pactada, pudiendo esta última ser modificada de común acuerdo por las partes durante el plazo del instrumento. Generalmente, en la fecha de celebración del contrato no hay flujos de dinero entre las partes que intervienen en la operación.

1.2. Futuros

Son contratos estandarizados, que se negocian en una bolsa con cámara de riesgo central de contraparte, en virtud del cual dos (2) partes se obligan a comprar/vender un subyacente en una fecha futura a un precio establecido al momento de la celebración del contrato.

Las Operaciones a Plazo tanto de Cumplimiento Financiero (OPCF) como de Cumplimiento Efectivo (OPCE) negociadas en las bolsas de valores se consideran como futuros para efectos del presente Capítulo, aún cuando las mismas no se compensen y liquiden en una cámara de riesgo central de contraparte.

2. Valoración

2.1. Factores a considerar para la valoración y gestión de riesgos

Para la valoración y gestión de riesgos de los distintos tipos de instrumentos financieros derivados y productos estructurados, se evalúan cada uno de los siguientes factores, según apliquen: tasas de interés, tipo de cambio, plazo, riesgo de crédito, valor del subyacente, volatilidad del subyacente y precios de mercado.

Los instrumentos financieros derivados y los productos estructurados son valorados diariamente a precio justo de intercambio, siguiendo los procedimientos definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Capítulo XVIII de la Circular Externa 100 de 1995; la valorización o desvalorización es registrada contra la cuenta de resultados de forma diaria.

Para traer a valor presente los flujos en pesos colombianos de los distintos

instrumentos financieros derivados y productos estructurados, se utiliza la tasa cero cupón, según los criterios establecidos en la citada norma del párrafo anterior.

3. Reconocimiento en los Estados Financieros

Los instrumentos financieros derivados se deben registrar distinguiendo entre aquellos que son con fines de inversión y los que son con fines de cobertura.

Los derechos y obligaciones se registran en forma separada dentro del activo y pasivo correspondientes. Para los instrumentos financieros derivados que arrojen precio justo de intercambio positivo, es decir favorable, se deben registrar en el activo, separando el valor del derecho y el valor de la obligación. Por su parte, los que arrojen precio justo de intercambio negativo, es decir desfavorable, deben registrarse en el pasivo, efectuando la misma separación.

e | 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.

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

f | 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 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.

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 2014 y 2013, la Matriz homogeneizó los rubros de propiedad, planta y equipo registrado en los estados financieros de la subordinada.

A diciembre 31 de 2014 y 2013, la matriz tenía debidamente contratadas las pólizas de infidelidad, riesgos financieros y de responsabilidad civil para amparar riesgos inherentes a la actividad de la matriz. 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.

g | Gastos Pagados por Anticipado y Cargos Diferidos

Los gastos pagados por anticipado en que incurre la matriz y su subordinada tienen inherente un servicio a recibir. Estos gastos se amortizan durante el período en que se reciben los servicios o se causen los costos o gastos.

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

h | 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 la matriz, 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 2014, 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.

i | Cargos Diferidos

Los cargos diferidos son aquellos bienes y servicios recibidos de los cuales se espera obtener beneficios económicos futuros. 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.

j | Valorizaciones

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

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

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

k | Uso de estimados

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

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

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

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

l | 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.

m | 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 periodo en que se causan o se prestan los servicios.

n | 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 2014 y 2013, se convirtieron a pesos colombianos a las tasas representativas del mercado, en pesos, de \$2.392,46 y \$1.926,83 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.

o | 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.

p | 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 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.

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 la matriz y subordinada.

Adicionalmente, compañías 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.

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 2014, 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 2014, como reserva no distributable una suma equivalente al 70% del mayor valor solicitado.

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

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).

s | Convergencia a Normas Internacionales de Contabilidad

De acuerdo con el Decreto 2784 de 2012, la Matriz y su subsidiaria pertenece al Grupo 1 de preparadores de información financiera, el 30 de julio de 2014 se presentó a la Superintendencia Financiera, el estado preliminar de situación financiera de apertura al 1º de enero de 2014, el cual servirá como punto de partida para la contabilización bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

El 31 de diciembre de 2014 finalizó el período de transición, y la emisión de los primeros estados financieros consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF será en 2015.

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

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

- **Propiedades, planta y equipo**

Las normas de contabilidad generalmente aceptadas determinan que al cierre del período el valor neto de las propiedades, planta y equipo, cuyo costo ajustado supere los veinte (20) salarios mínimos legales mensuales, se ajuste a su valor de realización o a

su valor presente, registrando las valorizaciones y provisiones que sean necesarias, mientras que las normas especiales no presentan este tipo de condiciones.

- **Ajustes integrales por inflación**

La norma especial emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia eliminó la aplicación del sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables a partir del 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.

NOTA 3

Disponible

El siguiente es el detalle del disponible, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Caja	19	9
Bancos Nacionales	119.187	41.405
Bancos del Exterior	3.895	604
Disponible	123.101	42.018
Provisión sobre el Disponible	(1.750)	(547)
	121.351	41.471

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Matriz presenta partidas conciliatorias pendientes por regularizar que no revisten ninguna materialidad y ascienden a \$597 y \$86 respectivamente.

En cumplimiento de la Circular Externa 067 de diciembre 28 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	2014	2013
Fondo de Cesantías		
Notas débito pendientes de contabilizar	-	-
Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado		
Notas débito pendientes de contabilizar	83	67
Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador		
Notas débito pendientes de contabilizar	9	279
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado		
Notas débito pendientes de contabilizar	3	92
Fondo de Pensiones Voluntarias		
Notas débito pendientes de contabilizar	771	23
	\$ 866	\$ 461

NOTA 4

Inversiones

El detalle de las Inversiones, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	% Participación	2013	% Participación
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	58.782	33%	40.916	24%
Otros Títulos de Deuda Pública	1.460	1%	1.181	1%
Títulos Emitidos o garantizados por Ent. Vigiladas por Superfinanciera	104.404	60%	120.795	72%
Títulos Emitidos o garantizados por Ent. No Vigiladas por Superfinanciera	11.714	6%	4.132	3%
	176.360	100%	167.024	100%
Inversiones Negociables en Títulos Participativos				
Participación Fondos Comunes Ordinarios	1.167	-	2.932	-
Participación Fondos Comunes Especiales	-	-	497	-
Participación en Fondos de Valores	3.153	1%	1.765	-
Reserva de Estabilización Fondos de Pensiones y Cesantía	783.651	99%	610.428	100%
	787.971	100%	615.622	100%
Inversiones Hasta el Vencimiento				
Títulos Emitidos o garantizados por Ent. Vigiladas por Superfinanciera	-	-	2.996	45%
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	-	-	1.898	28%
Títulos Emitidos o garantizados Ent. No Vigiladas por Superfinanciera	-	-	1.842	27%
	-	-	6.736	100%
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	-	-	160	1%
Otros Títulos de deuda publica	6.652	34%	7.183	43%
Títulos Emitidos o garantizados Ent. Vigiladas por Superfinanciera	3.084	16%	3.022	18%
Títulos Emitidos o garantizados Ent. No Vigiladas por Superfinanciera	9.803	50%	6.444	38%
	19.539	100%	16.809	100%
Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos				
Acciones con baja o mínima liquidez bursátil o sin cotización en bolsa	1	100%	1	100%
	1	100%	1	100%
Derechos de Recompra Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	-	-	25.095	100%
	-	-	25.095	
Inversiones Negociables Entregadas en Garantía en Títulos de Deuda				
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	1.069	100%	1.091	100%
	-	100%	1.091	100%
	984.940		832.378	

La composición del portafolio de los Títulos de deuda por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Grupo	Posición Final 31/12/2014	Participación 31/12/2014	Posición Final 31/12/2013	Participación 31/12/2013
Deuda Privada IBR	47.748	26.40%	46.901	21.6%
TES UVR	29.252	5.60%	9.894	4.6%
TES TF	30.600	32.20%	57.207	26.4%
Deuda Privada IPC	15.980	12.30%	21.892	10.1%
Deuda Privada TF	10.703	10.40%	36.823	17.0%
Private Equity	159	1.60%	2.867	1.3%
Deuda Privada CDT y Depósitos a la vista	46.185	9.40%	26.964	12.4%
Vista COP	4.162	1.30%	2.330	1.1%
Otros Títulos de Deuda del exterior	12.180	6.18%	11.877	5.5%
TOTAL	196.968	100.00%	216.755	100.0%

Informe sobre plazo promedio de maduración de inversiones a diciembre 31 de 2014:

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	-	-	-	5.346	-	25.254	30.600
TES UVR	-	-	-	15.213	14.039	-	29.252
Vista COP	4.162	-	-	-	-	-	4.162
Deuda Privada IPC	-	3.040	4.078	2.591	5.214	1.057	15.980
Deuda Privada TF	-	-	1.461	8.090	1.152	-	10.703
Deuda Privada CDT y Depósitos a la Vista	42.002	-	-	-	4.183	-	46.185
Deuda Privada IBR	-	33.699	5.045	9.004	-	-	47.748
Otros Títulos de Deuda del Exterior	-	-	2.820	9.360	-	-	12.180
Private Equity	159	-	-	-	-	-	159
Participación en Fondos	4.320	-	-	-	-	-	4.320
Reserva de Estabilización Multifondos	783.651	-	-	-	-	-	783.651
TOTAL GENERAL	834.294	36.739	13.404	49.604	24.588	26.311	984.940

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	-	5.121	57.207
TES UVR	-	-	-	-	5.585	4.309	9.894
Vista COP	2.330	-	-	-	-	-	2.330
Deuda Privada IPC	-	2.521	3.585	9.227	1.498	5.061	21.892
Deuda Privada TF	-	11.798	5.580	-	-	1.080	18.458
Deuda Privada DTF	26.964	11.102	5.568	8.533	-	-	52.167
Deuda Privada IBR	-	-	10.494	36.408	-	-	46.902
Inversión en el Exterior Renta Fija	-	-	-	-	3.860	1.181	5.041
Private Equity	2.865	-	-	-	-	-	2.865
Participación en Fondos	5.205	-	-	-	-	-	5.205
Reserva de Estabilización Multifondos	610.417	-	-	-	-	-	610.417
TOTAL GENERAL	647.781	25.421	25.227	97.721	7.083	16.751	832.378

Informe sobre Variación Máxima y Mínima y promedio del portafolio de inversiones y del disponible de la Matriz durante los años 2014 y 2013:

	2014	2013
Valor Máximo	272.249	210.198
Valor Mínimo	167.152	132.332
Promedio	217.745	165.984

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 2014 y

2013 este exceso asciende a \$185.394 y \$94.471 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

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 2014 y 2013, se tenían inversiones entregadas en garantía en operaciones con derivados por \$1.069 y 1.091 respectivamente, los

demás Títulos inversiones no presentan 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 éste proceso fue de \$124 y \$65 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

NOTA 5 Derivados Financieros

El detalle de los derivados, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Contratos Forward de Cobertura

	2014	2013
Derechos venta Monedas Peso/dólar	7.330	-
Obligaciones venta Monedas Peso/dólar	(7.176)	-
Contratos Forward de Cobertura	154	-

FWD ACTIVO

2014								
Tipo	Valor Nominal moneda vendida	Moneda	Valor Nominal moneda comprada	Moneda	Valor del Derecho	Valor de la Obligación	TRM promedio pactada	Fecha de vencimiento máxima
Forward Non Delivery	3,000,000	USD	7.357	COP	7.330	7.176	2.453	20/02/2015

NOTA 6

Cuentas por cobrar - comisiones

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

	2014	2013
Fondo de Cesantía Protección Corto Plazo	110	98
Fondo de Cesantía Protección Largo Plazo	7.262	6.492
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección	131	87
Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado	283	573
Cesantes	2.333	47
Traslados	84	122
Fondo de Pensiones Obligatorias AFP Crecer	959	7.725
Administración Pasivos Pensionales	327	468
Fondo de Pensiones Voluntarias Protección	9.017	8.365
Fondo de Pensiones XM	1	-
Fondo de Pensiones Smurfit de Colombia	37	38
	\$ 20.544	24.015

NOTA 7

Cuentas por cobrar - Otras

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

	2014	2013
Anticipos contratos y proveedores	87	15
Adelantos al personal	202	91
Pensiones de Vejez	1.245	1.430
Auxilios funerarios	866	636
Bonos pensionales asumidos FPO	1.195	1.189
Embargos	2.736	4.538
Mesadas asumidas afiliados FPO ING	768	768
Pagos EPS pensionados	694	64
Pensión de invalidez	9	9
Arrendamientos bienes propios	46	139
Venta de activos	-	1.500
Retención FPV	1.053	-
Incapacidades por Tutelas	1.741	1.964
Pagos hechos en el Exterior	109	-
Seguros Generales Suramericana	363	-
Diversas	801	578
	\$ 11.915	12.921

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

	2014	2013
Saldo Inicial	(5.400)	(3.811)
Provisión	(1.052)	(1.589)
Recuperaciones	116	-
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ (6.336)	(5.400)

Evaluación de las Cuentas por Cobrar

La Matriz evaluó el 100% de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El resultado de la calificación a 31 de diciembre de 2014 y 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%	1.052	Demandas de afiliados por incapacidades que no se recuperan. Pagos por pensiones y auxilios funerarios.
PROVISIÓN 2014			

Calificación del Crédito	Porcentaje mínimo de provisión	Valor de la provisión	Concepto
E	100%	509	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
E	50%	950	Demandas de afiliados por incapacidades que no se recuperan.
D	50%	130	Embargos de cuentas corrientes por litigios jurídicos con los Afiliados a los Fondos.
PROVISIÓN 2013		1.589	

NOTA 8

Propiedades y equipo

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

	2014	2013
Terrenos	\$ 4.205	4.146
Construcciones en curso	2	-
Edificios	40.824	40.716
Equipo, muebles y enseres de oficina	21.338	20.424
Equipo de computación	38.125	37.600
Vehículos	1.145	1.258
	105.639	104.144
Más: depreciación Diferida	16.010	14.949
Menos: Depreciación acumulada, neto	(86.753)	(80.822)
	34.896	(38.271)
Menos: Provisión bienes inmuebles	-	(33)
	\$ 34.896	38.238

La Matriz y su subordinada ha mantenido las medidas necesarias para la conservación y protección de sus activos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 en el año 2012 y 2013, respectivamente.

Como complemento de los avalúos de la matriz, en 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:

	2014	2013
Saldo Inicial	(33)	(100)
Provisión	0	(12)
Recuperación	33	79
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 0	(33)

NOTA 9

Gastos Anticipados y Cargos Diferidos

El siguiente es el detalle de los gastos pagados por anticipados y los cargos diferidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014	2013
Gastos pagados por anticipado	-	9.438
Programas para computador	26.358	19.982
Impuesto diferido débito	72.023	39.265
Otros	421	1.353
	\$ 98.802	70.038

NOTA 10

Exceso del Costo de Inversión sobre Valor en Libros

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 2014 y 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:

	2014	2013
Saldo Inicial	126.485	150.735
Amortización	(12.759)	(24.250)
SALDO AL FINAL DEL AÑO	113.726	126.485

NOTA 11

Otros Activos - Otros

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

	2014	2013
Créditos a empleados	14.068	15.770
Anticipo impuesto renta	10.907	16.103
Otros	635	500
	\$ 25.610	32.373

El movimiento de la provisión de Otros Activos – Otros Créditos a Empleados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Saldo inicial	(6)
Recuperación	2
SALDO AL FINAL DEL AÑO	(4)

NOTA 12

Valorizaciones (Desvalorizaciones)

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

Valorizaciones Propiedades y Equipo:

	2014	2013
Avalúo bienes inmuebles	\$ 64.046	64.045
Costo neto en libros	27.289	29.065
	\$ 36.757	34.980

Desvalorizaciones:

	2014	2013
Inversiones disponibles para la venta en Títulos participativos sin cotización en bolsa		
Information Technology Products ITP	1	1
	\$ 1	1

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 éste proceso fue de \$314 y \$231 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

NOTA 13

Operaciones con Instrumentos Financieros con Derivados

El detalle de los derivados, por el año terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Contratos Forward de Cobertura

	2014	2013
Derechos venta Monedas Peso/dólar	9.484	-
Obligaciones venta Monedas Peso/dólar	(9.568)	-
Contratos Forward de Cobertura	(84)	-

FWD ACTIVO**2014**

Tipo	Valor Nominal moneda vendida	Moneda	Valor Nominal moneda comprada	Moneda	Valor del Derecho	Valor de la Obligación	TRM promedio pactada	Fecha de vencimiento máxima
Forward Non Delivery	4,000,000	USD	9.519	COP	9.484	9.568	2.380	20/02/2015

NOTA 14

Cuentas por pagar - Otras

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

	2014	2013
Impuestos	43.045	28.941
Arrendamientos	884	1.068
Proveedores	2.200	2.198
Retenciones y Aportes	12.588	9.744
Nómina	6.909	7.593
Fondo de Pensión Voluntaria comisión diferencial	2.903	-
Publicidad	914	762
Seguros	5.100	3.873
Servicios Outsourcing (central llamadas y digitación)	816	2.022
Relaciones Públicas	165	311
Servicios temporales	146	70
Servicios públicos	302	225
Servicios actualización de datos y tecnología	1.113	-
Enlace Operativo	500	-
Otros	3.235	1.532
	80.820	58.399

NOTA 15

Pasivos estimados y provisiones

	2014	2013
Provisión Seguro Previsional - Renta Vitalicia	181.041	97.387
Demandas afiliados Fondos	4.556	4.556
Otras	2.787	709
	188.384	102.652

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias en 2014 y 2013 por \$181.041 y \$97.387, se originó en la Matriz, 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.

NOTA 16

Obligaciones laborales Consolidadas

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

	2014	2013
Cesantías	\$ 4.678	4.838
Intereses sobre cesantías	557	577
Vacaciones	7.596	7.095
Otras prestaciones sociales	2.049	2.002
	\$ 14.880	14.512

NOTA 17

Capital Social

El siguiente es un detalle del capital social, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Capital autorizado 32.040.303 acciones de valor nominal de \$1,588 [pesos] por acción, para un total de \$50.880

Capital suscrito y pagado 25.407.446 acciones en 2014 y 2013. Valor nominal de \$1,588 [pesos] por acción, para un capital suscrito y pagado de \$40.347.

NOTA 18

Reservas

Reserva Legal

De acuerdo con disposiciones legales, la Sociedad debe constituir una reserva legal, apropiando el 10% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, hasta llegar al 50% del capital suscrito. La reserva podrá ser reducida cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las uti-

lidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

Los valores capitalizados en la reserva legal que exceden el 50% del capital suscrito, podrán cambiar su destinación

en el momento en que la Asamblea General de Accionistas lo decida.

Adicionalmente, se registra como reserva legal la prima en colocación de acciones, correspondiente a la diferencia entre el valor pagado por la acción y su valor nominal.

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

	2014	2013
Reserva Legal		
Por apropiación de utilidades	\$ 390.470	368.403
Por prima en colocación de acciones	417.904	417.905
	\$ 808.374	786.308
Reservas ocasionales		
Para Beneficencia y Donaciones	674	1,300
Por Disposiciones Fiscales	16.743	12.653
	\$ 17.417	13.953

NOTA 19

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 al 10% de sus acciones en circulación.

1. Al cierre de 31 de diciembre de 2014 y 2013, Protección 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.:

	2014	2013
Ingresos Operacionales		
Intereses -Otros Bancolombia S. A.	677	1.220
Arrendamiento Bancolombia S. A.	15	22
	692	1.242

	2014	2013
Ingresos no Operacionales		
Venta de Vehículos Sura Asset Management	30	-
	30	-

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. poseen una participación superior al 10%.

	2014	2013
Pasivo		
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S. A.	725	935
Colsubsidio	2	-
Diversos		
Valores Bancolombia S. A.	710	731
Fiducolombia		4
Gastos Operacionales		
Intereses		
Leasing Bancolombia S. A.	66	264
Comisiones		
Bancolombia S.A	57	60
Gastos bancarios		
Bancolombia S.A	11.033	11.202
Publicidad patrocinios		
Colsubsidio	12	9
Relaciones Públicas		
Colsubsidio	19	23
Recreación empleados		
Colsubsidio	34	-
Eventos Especiales		
Colsubsidio	10	-
Fiducolombia S. A.	2.047	52
Arrendamiento		
Leasing Bancolombia S. A.	995	1.032
Diversos		
Deceval S. A.	1.750	2.595
	17.460	16.907

3. Operaciones celebradas con directores

Durante los años 2014 y 2013, se pagaron honorarios a los directores por \$364 y \$322 respectivamente por concepto de asistencia a las reuniones de Junta Directiva.

NOTA 20

Ingresos no operacionales – recuperaciones

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

	2014	2013
Reintegro Provisiones	1.767	4.357
Recuperaciones	5.488	1.697
Arrendamientos	1.276	1.254
Intereses prestamos	844	933
Otros	2.583	1.754
	\$ 11.958	9.995

NOTA 21

Gastos no operacionales – otros

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

	2014	2013
Costas judiciales	\$ -	261
Pérdida por siniestros activos fijos	53	45
Gastos de periodos anteriores	669	1.853
Gastos fondos administrados	931	2.148
Fallo de tutelas	-	2.149
Impuestos asumidos	31	180
Administración Bienes recibidos en pago	67	59
Ajuste saldo reserva estabilización Cesantías ING	-	151
Otros gastos diversos	448	653
	\$ 2.199	7.499

NOTA 22

Impuesto de renta y complementarios

Por el año 2014 se liquidó el impuesto de renta a la tarifa del 25% y CREE del 9% según lo establecido por la Ley 1607 de 2012. Para el año 2013 se liquidó el impuesto de renta al 25%, según lo contemplado en la Ley 1607 de 2012.

Para el año 2014 y 2013 el impuesto diferido por reducción de saldos se liquidó con una tarifa del 34% (impuesto de renta 25% y CREE 9%)

Al 31 de diciembre de 2013 la tasa de tributación contable de Protección S. A. ascendió al 27,28%

La declaración del año 2013, se presentó oportunamente con un saldo a favor de \$9.802.9 se procederá a compensar con la retención en la fuente del mes de septiembre del 2014 por \$7.707.9 y se solicitará devolución por valor de \$2.095, esta declaración tiene un periodo de firmeza de dos años ósea hasta abril del año 2016.

La declaración de renta del año gravable 2012, se presentó con beneficio de auditoría de seis (6) meses y producto del emplazamiento para corregir profe-

rado por la DIAN se perdió el beneficio de auditoría por lo cual debe quedar en firme en abril de 2015. A la fecha tiene un auto de verificación o cruce del 03/10/2014, el cual se encuentre pendiente de archivo por parte de la DIAN.

La declaración de renta del año gravable 2011, se encuentra en firme desde abril del año 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 dis-

pone 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 proceso de conciliación fue aprobado por la DIAN y se procedió a realizar los pagos conciliados. Por lo anterior dicha renta esta en firme y las provisiones causadas fueron canceladas.

El Congreso de la Republica promulgo la ley de reforma tributaria 1739 del 24 de diciembre del 2014, la cual nos atiene en los siguientes puntos:

1. Crea un nuevo impuesto llamado **IMPUESTO A LA RIQUEZA** por los años 2015, 2016, y 2017 a una tarifa para el 2015 del 1.15%, más 22.500.000; del año 2016 1% más 15.500.000; del 2017 0.40% más 6.000.000 y 2018 del 1.50% más

21.000.000. La base de tributación de este impuesto siempre será la foto del 1° de enero del año 2015.

2. Crea una sobretasa *al IMPUESTO A LA EQUIDAD* por los años 2015, 2016, 2017 y 2018 el cual la nueva sobretasa de este impuesto tiene una tarifa del 5%, 6%, 8% y 9% respectivamente. EL IMPUESTO A LA EQUIDAD se venía tributando desde el año 2013, a una tasa del 9% esta

tasa sería decreciente a 18%, pero la ley 1739/2014, la dejó al 9%. Por los años siguientes.

3. *IMPUESTOS PAGADOS EN EL EXTERIOR*, frente a este tema se nos genera un beneficio importante porque ya no solo se permite restar el descuento tributario del impuesto de renta sino también del CREE a partir del año 2015, lo que nos va a favorecer para optimizar los TAX

CREDIT Y TAZ SPARING CREDIT pagados en el País del Salvador.

4. Se crea la *DECLARACION DE ACTIVOS EN EL EXTERIOR* esta declaración se debe presentar a partir del año 2015, en el formulario que la DIAN asigne y son sujetos pasivos los contribuyentes del impuesto de renta y complementarios que tengan inversiones o activos en el exterior y reciban ingresos de estos.

NOTA 23

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 2014 y 2013 en la utilidad:

	Principios contables Salvadoreños	Homogeneización de Activos	Principios contables Colombianos
Activos	80.814	316	81.130
Patrimonio	61.855	409	62.264
Utilidad 2014	26.241	[93]	26.148

	Principios contables Salvadoreños	Homogeneización de Activos	Principios contables Colombianos
Activos	58.743	274	59.017
Patrimonio	45.925	274	46.199
Utilidad 2013	17.130	65	17.195

NOTA 24

Contingencias

Procesos en contra de Protección S. A.

Al 31 de diciembre de 2014, existen procesos de naturaleza laboral en contra de Protección S. A., con pretensiones que se encuentran en práctica de prueba o pendientes de sentencia. Los

procesos se encuentran en primera y segunda instancia y con opinión del abogado sobre la probabilidad de un fallo a favor de Protección S. A.

Adicionalmente, la Sociedad 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 en 2014 y 2013. 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 Compañía es parte de procedimientos administrativos iniciados por la Superintendencia del Sistema Financiero, que surgen en el curso ordinario de las actividades. De conformidad con los requisitos aplicables, la Compañía 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 Compañía 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 2014, no se ha contabilizado provisión alguna al respecto.

A continuación se describen los procedimientos administrativos significativos:

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un proceso administrativo PA-337-2004 por presunta pérdida en liquidación de Eurobonos 2032 de US\$33,600. No obstante, se presentó a la Superintendencia correspondiente los argumentos y pruebas de descargo para desvirtuar los procesos administrativos y justificar que las operaciones se llevaron a cabo con la finalidad de preservar los mejores intereses para los afiliados. Al respecto, la Superintendencia emitió resolución A-AFDO-072-2005 imponiendo multa por US\$1,143; con fecha 28 de febrero de 2005, la Compañía interpuso recurso de rectificación ante dicha Superintendencia, habiéndose admitido y suspendido los efectos de dicha resolución. Con fecha 16 de octubre de 2012, la Superintendencia del Sistema Financiero notificó resolución en la cual declara no ha lugar la rectificación de la resolución final, y confirman la imposición de multa de US\$1,143 y la obligación de restablecimiento al Fondo de Pensiones administrado por AFP Crecer, S. A. la cantidad de US\$33,600. En virtud de lo antes expuesto, con fecha 14 de enero de 2013, AFP Crecer, S. A. interpuso una demanda contencioso administrativa 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. Con fecha 26 de febrero de 2014 fue notificada resolución a través de la cual se tiene por parte al Superintendente Adjunto de Pensiones, por rendido el primer informe, y solicitan a la autoridad demandada rinda segundo informe en un plazo de quince días hábiles.

Con fecha 13 de junio de 2014 fue comunicada resolución en donde notifican por rendido segundo informe de la autoridad demandada, y confieren audiencia a AFP Crecer, S. A. por el plazo de tres días hábiles a efecto de pronunciarse acerca de la inadmisibilidad solicitada por la autoridad demandada; con fecha 19 de junio de 2014 se presentó escrito pronunciándose acer-

ca de lo solicitado por la autoridad demandada.

Con fecha 31 de julio de 2014, la autoridad demandada presentó escrito incorporando informe pericial en el proceso y solicita se señale audiencia para aclarar e ilustrar el informe pericial. Con fecha 26 de septiembre de 2014, fue notificada resolución en donde se declara sin lugar la inadmisibilidad solicitada por la autoridad demandada, y se abre a pruebas el proceso. El 24 de octubre de 2014 se presentó escrito en la Sala de lo Contencioso Administrativo en donde incorporó segundo informe pericial. A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra a la espera de resolución.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un proceso administrativo PA-002-2008, notificado el 29 de enero de 2008, porque presuntamente publicó información previsional sin la correspondiente autorización de la Superintendencia de Pensiones. El cinco 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 de 2012 la Compañía fue notificada de la imposición de sanción por US\$28,572, razón por la cual, el tres de septiembre del año 2012 se presentó recurso de rectificación. El nueve de octubre de 2012 la Superintendencia del Sistema Financiero notificó resolución por medio de la cual se declara no ha lugar la rectificación de la resolución final y confirman la imposición de la multa.

El 19 de diciembre de 2012, se presentó demanda en la Sala de lo Contencioso Administrativo 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, S. A. 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 al Superintendente Adjunto de Pensiones, por rendido el primer informe, y solicitan a la autoridad demandada rinda segundo informe en un plazo de quince días hábiles.

El 10 de junio de 2014 fue notificada resolución por rendido el segundo informe de la autoridad demandada, y se abre a pruebas el proceso y con fecha 13 de junio de 2014 se presentó escrito pronunciándose acerca de lo solicitado. Con fecha uno de octubre de 2014 fue notificada resolución en donde corren traslado a la parte actora para que presente sus alegatos y el 13 de octubre de 2014 se presentó escrito evacuando los alegatos finales. A la fecha de este informe la Compañía se encuentra a la espera de resolución del escrito presentado.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantiene un proceso administrativo sancionador, el cual le fue notificado en fecha 10 de abril de 2013, a través de resolución pronunciada el dos 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 AFP Crecer, S. A., 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 So-

brevivencia, 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 ejercido el derecho de defensa por parte de AFP Crecer, S. A., se cierre el presente proceso administrativo y se declare no haber lugar a la sanción que pretende imponer la Superintendencia. El 10 de marzo de 2014 fue notificada resolución pronunciada el 14 de mayo de 2013, a través de la cual se comunica la apertura a pruebas del proceso administrativo por un plazo de diez días hábiles. El 24 de marzo de 2014 se presentó escrito evacuando el término probatorio e incorporando material probatorio. A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra a la espera de resolución de escrito presentado.

El 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, S. A., que asciende a la cantidad de US\$4,036, por la presunta renovación extemporánea de permiso municipal para la instalación de elementos publicitarios, de acuerdo al Artículo 51 de la Ordenanza Reguladora de Elementos Publicitarios del Municipio de San Salvador. El siete de agosto de 2013, se presentó escrito interponiendo Recurso de Apelación a la multa impuesta. El 23 de enero 2014 fue notificada resolución admitiendo recurso de apelación y corriendo traslado a AFP Crecer para ejercer derecho de defensa, y el 28 de enero de 2014 fue evacuado dicho traslado.

El 10 de abril de 2014 se recibió notificación en la que se previene sea incorporada la Credencial vigente de Representante Judicial, y el 28 de mayo de 2014 se recibió notificación mediante la

cual se tiene por incorporada al proceso la Credencial vigente de Representante Judicial, y corren traslado para la expresión de agravios; el dos de junio de 2014 se presentó escrito pronunciándose sobre lo solicitado. El siete de julio de 2014, se recibió notificación de resolución tomada en sesión extraordinaria del Concejo Municipal celebrada el 10 de junio de 2014, en la cual el Concejo Municipal acordó rectificar la resolución de la Sub-Gerencia de Catastro y dejar sin efecto la determinación de multa, por no haberse realizado el debido proceso. El 26 de septiembre de 2014, se recibió notificación de la Gerencia de Gestión Tributaria en donde informa sobre la existencia de saldos pendientes por AFP CRECER, S. A. correspondientes al año 2013.

El 30 de septiembre de 2014, se remitió nota a la Gerencia de Gestión Tributaria informando sobre la resolución notificada por el Consejo Municipal. Con fecha 15 de diciembre de 2014 se recibió notificación de la Sub-Gerencia de Catastro en donde remiten tasas a cancelar por la inscripción de rótulos publicitarios para el período 2013.

En fecha 15 de diciembre de 2014, fue notificada resolución pronunciada el día 20 de noviembre de 2014, bajo la referencia PRS-13-2014, por medio de la cual se informa sobre Procedimiento Administrativo Sancionatorio iniciado por parte de la Subgerencia de Catastro de la Alcaldía Municipal de San Salvador en contra de AFP Crecer, S. A., por haber presentado extemporáneamente la solicitud de renovación de los permisos municipales. Con fecha 25 de diciembre de 2014 se presentó escrito evacuando traslado y solicitando se tenga por ejercido el derecho de defensa por parte de AFP Crecer, S. A. A la fecha de este informe, la Compañía se encuentra a la espera de resolución de escrito presentado.

NOTA 25

Gobierno Corporativo

Protección S. A. implementó su Código de Buen Gobierno desde el año 2002 y de manera permanente se realizan actualizaciones para ajustarlo a la dinámica de la Compañía, así como a los más altos estándares normativos y de mercado. En tal sentido, durante el año 2014 la Junta Directiva aprobó la modificación de varias disposiciones del Código de Buen Gobierno, dentro de las que se destacan las siguientes:

Se actualizaron los principios corporativos de la Compañía con la finalidad de alinearlos con la realidad de la Compañía luego de la Fusión con ING. En los temas relacionados con la Junta Directiva se profundizó en la descripción del procedimiento de evaluación de la gestión de la misma y sus Directores, se incluyó la posibilidad de contar con un mayor número de miembros de junta que cumplan los criterios de independencia y se adicionaron algunas disposiciones sobre la conformación y realización de los comités de apoyo a la Junta Directiva.

En lo relacionado con los Comités de Dirección que dan apoyo a la Administración, se incluyó el Comité Ético, encargado de dar trámite administrativo a las denuncias reportadas a través de la línea ética de Protección o realizadas por cualquiera de los grupos de interés de Protección S. A. Este Comité lo conforman el Vicepresidente de Ges-

ción Humana y Administrativo, Vicepresidente Jurídico y Secretario General, el Auditor Interno y serán invitados los Vicepresidentes relacionados con los casos reportados. El director de Relaciones Laborales actuará como secretario del Comité.

Adicionalmente se resalta la existencia de otros comités de apoyo a la administración de Protección, entre los que se encuentran, el Comité de Compras, el Comité de Proyectos y el Comité de Compensación.

En el Capítulo relacionado con los Controles externos e internos de la Sociedad, se resalta la inclusión dentro de estos últimos de la Política Antifraude, que define claramente los canales a través de los cuales, tanto los colaboradores como las personas externas, entre ellos accionistas, consultores, proveedores, contratistas, agencias externas y cualquier parte que tenga una relación de negocios con Protección S. A., pueden reportar las conductas que den lugar a sospechas de fraude, así como las acciones disciplinarias y legales que puede tomar la compañía ante estos eventos. Igualmente se establecen los procesos, roles y responsabilidades de todos los empleados alrededor de este tema. Así mismo, se destaca la figura del "Oficial Antifraude", cuya misión es apoyar a

la compañía en la gestión del riesgo de fraude mediante la prevención, la sensibilización, disuasión, vigilancia, detección, obtención de información y su respuesta. También se formaliza el Plan de Continuidad del Negocio, como estrategia diseñada para mantener la continuidad de los procesos críticos, brindar la permanencia del negocio y seguir prestando servicio al cliente ante un evento de falla o siniestro.

En el Título que desarrolla el tema de Conflictos de Interés, específicamente en lo que respecta a la relación con nuestros proveedores, se incluyeron prohibiciones adicionales para que la selección, elección y contratación de los mismos se realice de manera objetiva y fundamentada en criterios técnicos, profesionales, éticos y que garanticen la mejor relación costo beneficio.

En relación con el gobierno corporativo de los emisores de valores en los que invierten los fondos administrados por Protección, se ratifica la adopción de criterios discrecionales respecto de las recomendaciones del Código País y las demás prácticas de buen gobierno corporativo que, en criterio de esta Organización deben ser adoptadas por los emisores destinatarios de las inversiones de los fondos administrados. Estos criterios se mantendrán permanentemente actualizados.

NOTA 26

Sistema Integral de Administración del Riesgo

La matriz 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.

En 2014, se 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).

NOTA 27

Sistema de Control Interno (SCI)

El Comité de Auditoría de Protección S. A., en cumplimiento a lo dispuesto en la Circular Externa Básica Jurídica 029 de 2014 expedida por la Superintendencia Financiera y según lo definido por la Junta Directiva, se reunió bimestralmente durante el año 2014, con el fin, entre otros, de hacerle seguimiento al funcionamiento del Sistema de Control Interno al interior de la organización.

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.

NOTA 28

Contingencias

Procesos en Contra de Protección S. A.

Al 31 de diciembre de 2014, existen procesos de naturaleza laboral en contra de Protección S. A., con pretensiones que se encuentran en práctica de prueba o pendientes de sentencia. Los procesos se encuentran en primera y segunda instancia y con opinión del abogado sobre la probabilidad de un fallo a favor de Protección S. A.

Adicionalmente, la Sociedad 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 en 2014 y 2013. La Administración y sus Asesores Legales consideran que las provisiones constituidas en los años mencionados son suficientes para atender los fallos adversos.

NOTA 29

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 30

Presentación

Algunas cifras de los estados financieros del año 2013, fueron reclasificadas para propósitos de presentación con las del año 2014.

NOTA 31

Eventos Posteriores

No se presentaron hechos subsecuentes entre el 31 diciembre de 2014 y el 11 de febrero de 2015 que afecten la situación financiera de la Matriz y subordinada.



RESULTADOS DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS

// Contenidos de este capítulo

Fondo de pensiones obligatorias	122
Fondo de cesantías	123
Fondo de pensiones voluntarias	124

Fondo de pensiones obligatorias

CALIFICACIONES

De los fondos según el riesgo de mercado y crediticio otorgado por Fitch Rating.

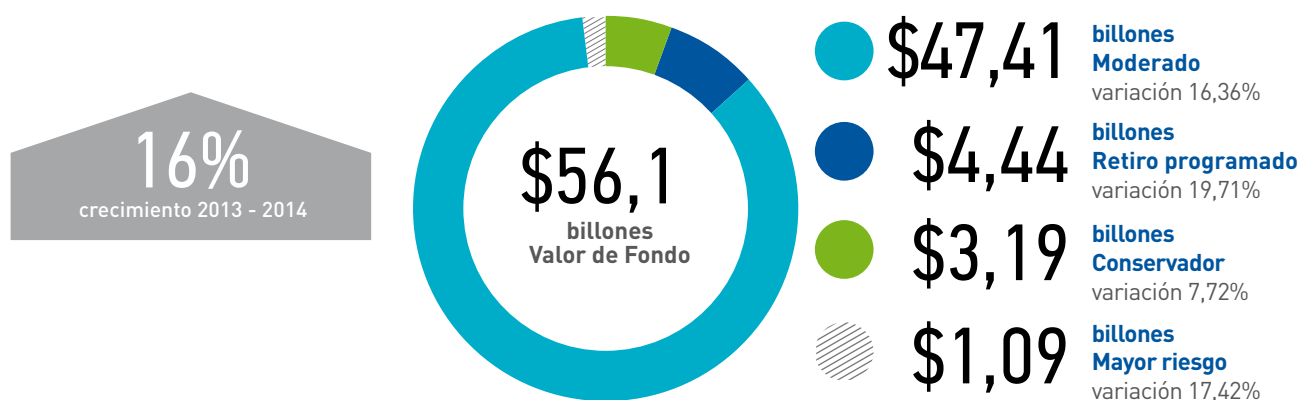
2/AAA **Conservador**
noviembre 26
de 2014

3/AAA **Moderado**
noviembre 26
de 2014

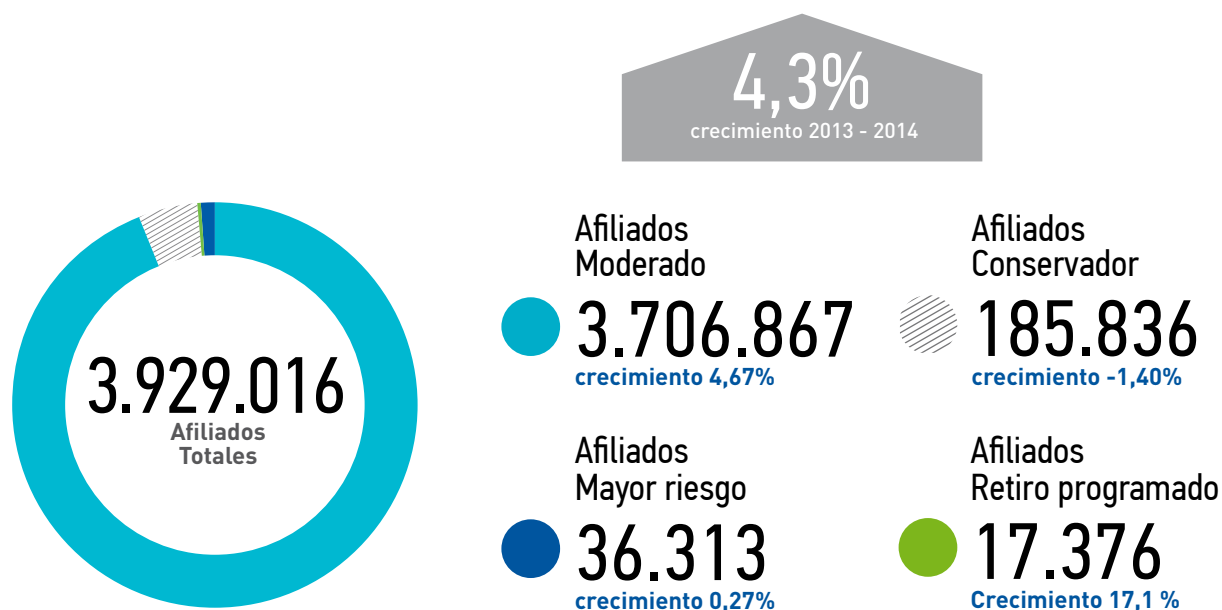
3/AAA **Retiro programado**
noviembre 26
de 2014

4/AAA **Mayor riesgo**
noviembre 26
de 2014

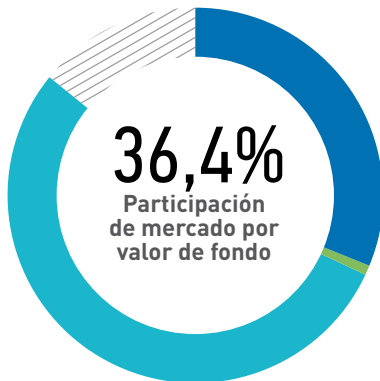
VALOR DE DE FONDO



AFILIADOS



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR AFILIADOS



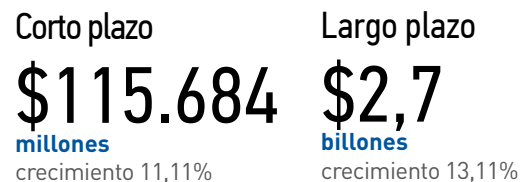
Fondo de cesantías

CALIFICACIONES

De los fondos según el riesgo de mercado y crediticio otorgado por Fitch Rating.



VALOR DE FONDO

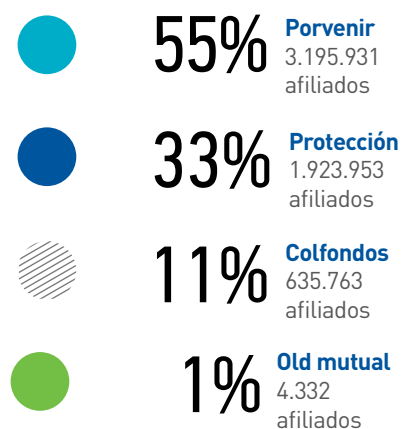
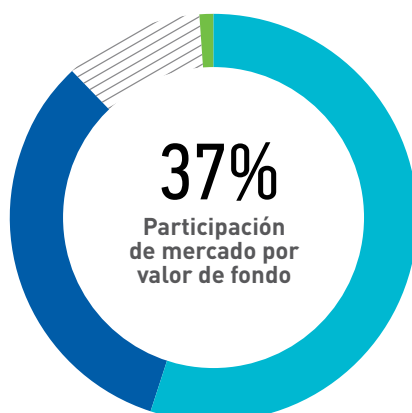


AFILIADOS

Número de afiliados
1.931.181
 personas



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR AFILIADOS



Fondo de pensiones voluntarias

CALIFICACIONES

De los fondos según el riesgo de mercado y crediticio otorgado por Fitch Rating.

5/AAA **Balanceado Moderado**
octubre 2 de 2014

1/AAA **Alta liquidez**
octubre 2 de 2014

5/AAA **Renta fija Largo plazo**
octubre 2 de 2014

VALOR DE DE FONDO



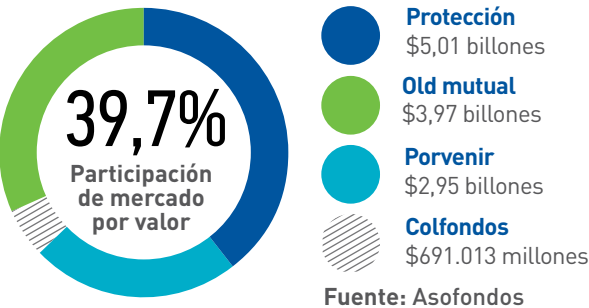
266.675 **Número de afiliados**

20,4% **variación**

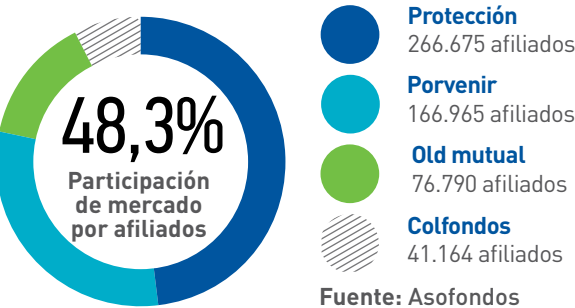
VALOR DE FONDO POR PRODUCTO (CIFRAS EN MILLONES)

PRODUCTO	PARTICIPACIÓN	VALOR
Individual		
Plan individual	70,4%	3,528.339
Alternativas cerradas	3,4%	167.992
Mi Reserva	2,9%	147.793
Total individual	76,7%	3,844.125
Institucionales		
Planes institucionales	14,1%	704.325
Smurfit	1,8%	88.687
Portafolios institucionales	3,2%	161.857
Planes corporativos	1,5%	75.567
XM	0,2%	9.690
Total planes institucionales	20,8%	1,040.125
Planillas pendientes	2,6%	128.044
TOTAL PENSIONES VOLUNTARIAS		5,012.293

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR VALOR DE FONDO



PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR AFILIADOS







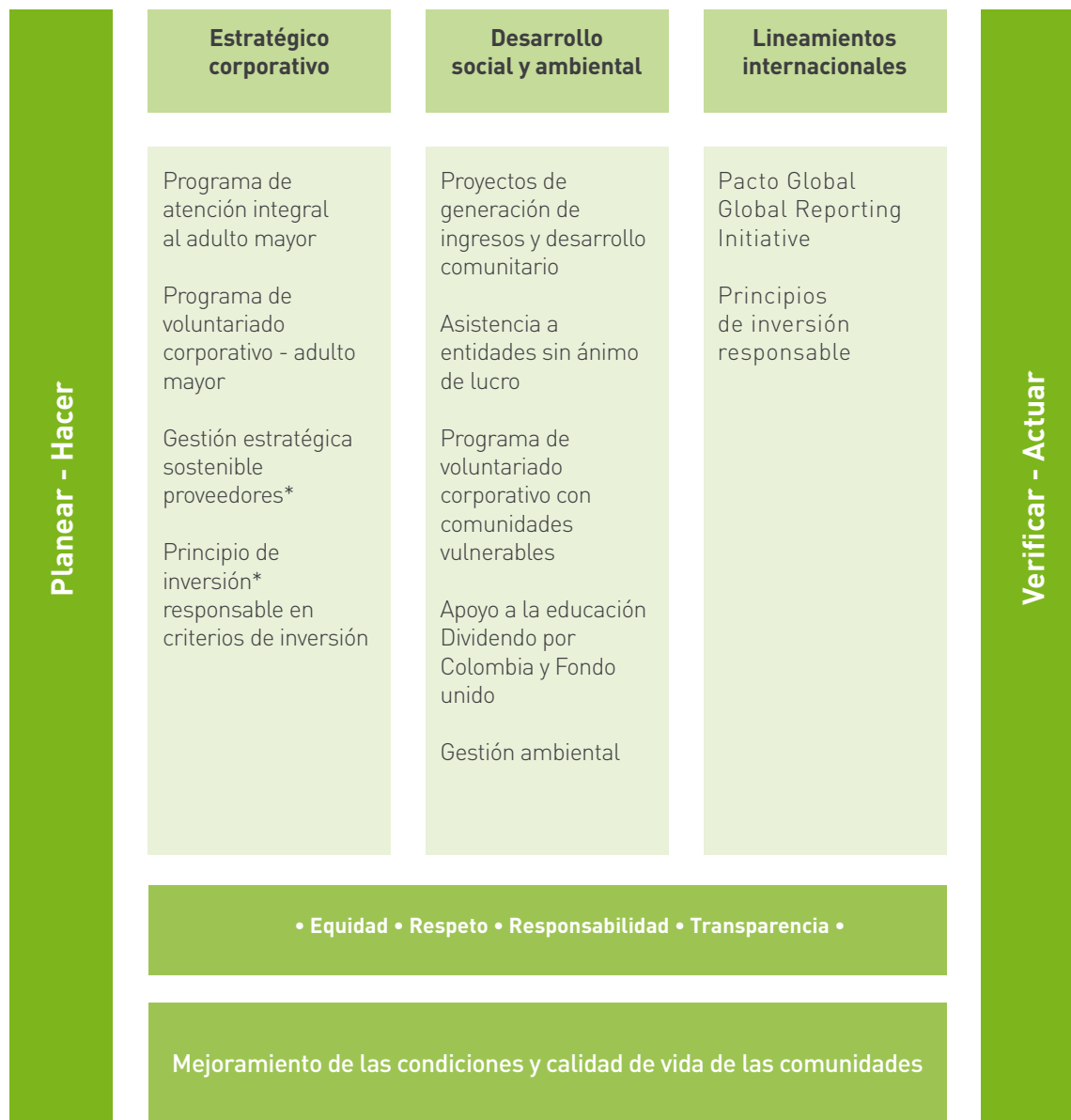
GESTIÓN SOSTENIBLE INTERNA

// Contenidos de este capítulo

Estrategia de sostenibilidad	128
Desarrollo de colaboradores y diversidad	129
Relacionamiento con la comunidad	138
Estrategias de relacionamiento con proveedores	142
Ecoeficiencia	143
Tabla GRI ver en www.proteccion.com	

Estrategia de sostenibilidad

La estrategia de responsabilidad corporativa de Protección está enfocada en tres líneas de gestión



Derechos humanos

Protección respeta y protege los Derechos humanos de sus grupos de interés, según los principios corporativos de equidad, responsabilidad y transparencia.

Nuestra política de relaciones laborales integra los derechos laborales internacionales y rechaza cualquier violación, irrespeto a las personas, discriminación y explotación de cualquier tipo.

Así mismo, promovemos el cumplimiento de los principios del Pacto Global y buscamos incentivar el cumplimiento de las obligaciones de ley, los códigos de Conducta, ética y de Buen gobierno con todos los grupos de interés para contribuir al fortalecimiento de buenas relaciones que permitan asegurar el cumplimiento de los objetivos de forma ética y transparente.

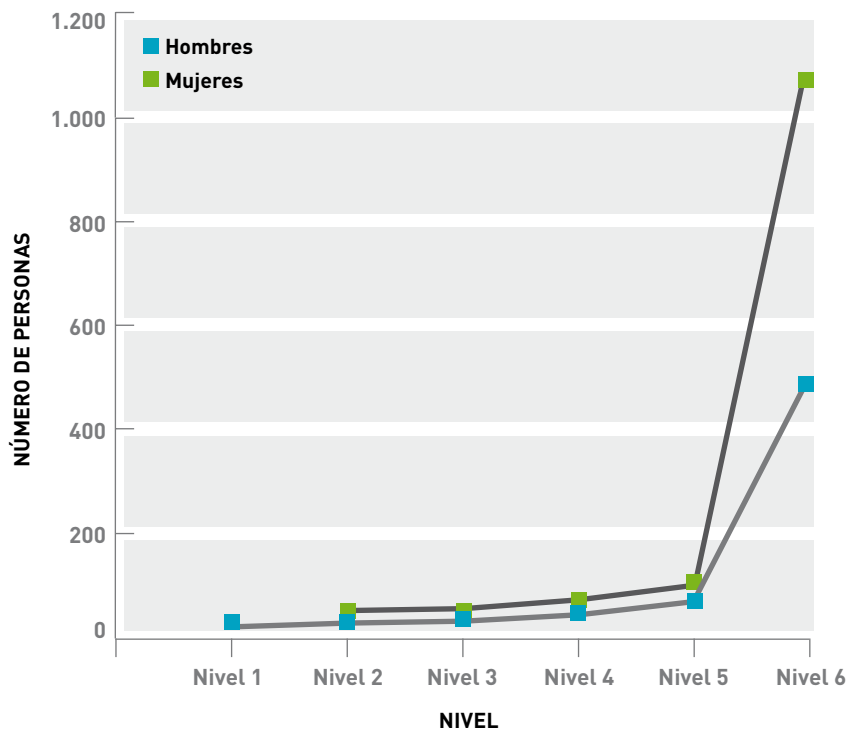
Desarrollo de colaboradores y diversidad

El desarrollo y la formación de los colaboradores es clave para la sostenibilidad del negocio. La compañía entiende que su mayor recurso es el capital humano y es por esto que vela por su bienestar y desarrollo.

DISTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN POR NIVELES JERÁRQUICOS, GÉNERO Y RANGO DE EDAD

NIVEL	MASCULINO	FEMENINO	TOTAL	PROMEDIO DE EDAD
Nivel 1	1		1	58
Nivel 2	4	5	9	46
Nivel 3	5	6	11	45
Nivel 4	22	37	59	42
Nivel 5	34	89	123	41
Nivel 6	529	1.094	1.623	37
Total	595	1.231	1.826	37.8

DISTRIBUCIÓN JERÁRQUICA POR GÉNERO



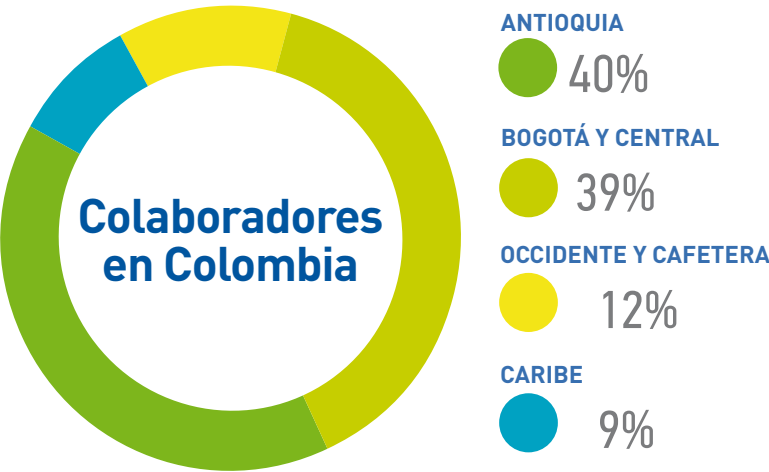
NIVELES DE JERARQUÍA

Presidente	Nivel 1
Vp Corporativos incluidos el cargo de Auditor/Protección	Nivel 2
Gerentes Dirección General, Gerentes Regionales	Nivel 3
Gerentes de Oficina, Directores de Dirección General, Jefe de Servicio / Producto, Jefe Comercial, Jefes de Gestión Humana y Administrativa	Nivel 4
Jefes de área en Dirección General, Directores Comerciales, Directores de Oficina de Servicio, Directores de Oficina Mixta, Analistas Senior (con personas a cargo)	Nivel 5
Especialista, Analista Senior, Analistas de Dirección General, Analistas de Regionales, Asesores y Gestores Comerciales, Consultores Pensionales, Asesores de Servicio, Ejecutivos, Auxiliares, Recepcionistas, Secretarías,	Nivel 6

Diversidad



Distribución de colaboradores por región

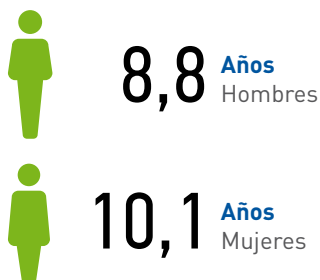


INFORMACIÓN DEMOGRÁFICA

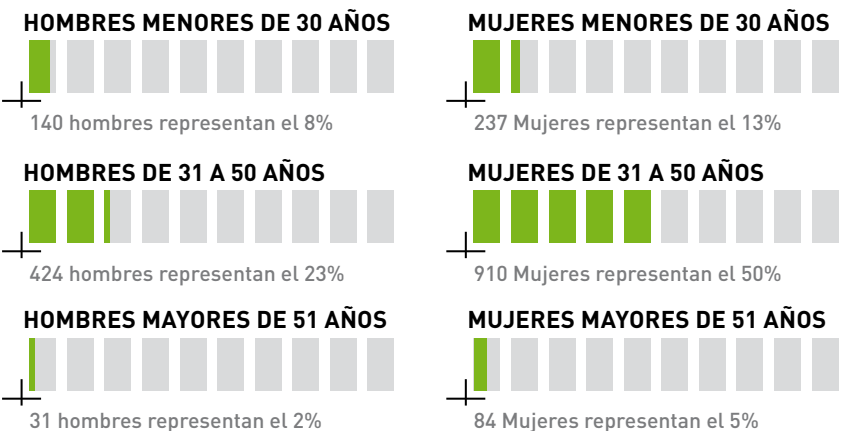
	2014	%
TOTAL EMPLEADOS	1.826	100%
Mujeres	1.231	67%
Hombres	595	33%
EMPLEADOS POR REGIÓN		
Antioquia	715	39%
Bogotá y Central	729	40%
Caribe	163	9%
Occidente y Cafetera	219	12%
EDAD PROMEDIO	38	
CARGOS CREADOS DURANTE 2014	87	
EMPLEADOS CUBIERTOS POR CONVENCIÓN COLECTIVA	136	7,4%

Nota: Este número no incluye practicantes ni aprendices.

Promedio de antigüedad por género



Distribución por edad y etnia





62% Porcentaje de promoción 2014 (movimientos de personal interno que implicaron ascensos)

53% promociones que implicaron ascensos

9% promociones que implicaron movilidad horizontal

60% Meta de promoción para el año 2014

Distribución de colaboradores por tipo de contratación

TIPO DE CONTRATO	HOMBRES	MUJERES
Directo a término indefinido	595	1.231
A través de una empresa de colaboradores temporales con menos de dos meses en la compañía	3	10
A través de una empresa de colaboradores temporales con más de dos meses en la compañía	19	64
Contrato de aprendizaje	16	29
Estudiantes en práctica profesional	6	11
Contrato individual de prestación de servicios	464	333
Total	1.103	1.678

Formación y nivel educativo de colaboradores

El desarrollo de nuestros colaboradores es clave para el logro de los objetivos de la compañía. Es por esto que Protección promueve la mejora continua a través de la oferta de sus programas y planes de formación, como una estrategia de motivación para los empleados de la organización

En el 2014 la inversión en formación alcanzó un valor de \$1.782 millones

DESCRIPCIÓN DE PROGRAMAS DE FORMACIÓN	NÚMERO DE COLABORADORES FORMADOS	HORAS DE FORMACIÓN POR PERSONA	% PARTICIPACIÓN
Inducción	381	86,6	100%
Certificación voluntaria AMV	206	51	100%
Programa de liderazgo	198	24	94%
Plan carrera	251	16	84,3%
Charlas de principios corporativos	1.615	7,5	85%
Riesgo de mercado y riesgo de liquidez	55	2	94%
Herramienta AFP Core comercial	1.038	4	95%

Herramienta AFP Core línea de servicio y PQR	112	20	90%
Herramienta AFP core back	57	48	98%
Herramienta AFP core Oficina de servicios	24	24	93%
Mapas de mercadeo	49	16	100%
Formación nuevo producto de seguros	229	16	98%
Sello Protección	1.064	18	98%
Formación nuevo producto de crédito	868	16	93%
Formación financiera	641	8	92%
Formación fraude para Oficinas de servicio	253	4	91%
Curso virtual ¡Toma el control!	1.824	4	96%

Otras formaciones: Tertulias jurídicas, Hablemos de Mercado, Espacios del saber, Nuevo Portal WEB, Habilidades efectivas de Cobro, Estrategias con futuros TES, Talleres de servicio

FORMACIONES EXTERNAS

Charlas, conferencias, congresos, cursos, conversatorios, diplomaturas, seminarios, talleres, foros y programas

% PARTICIPACIÓN



ESPECIALIZACIONES Y BECAS FULLBRIGHT

Especializaciones

% PARTICIPACIÓN



SUBSIDIOS DE IDIOMAS

Inglés

% PARTICIPACIÓN



Universitario

46,4%

Estudiantes

9,4%

Especialización

23,7%

Maestría

3,4%

Estudios técnicos o tecnológicos

16,6%

Bachiller

0,5%

TOTAL INVERSIÓN FORMACIÓN 2014

1.782.773.271

365 Horas de formación

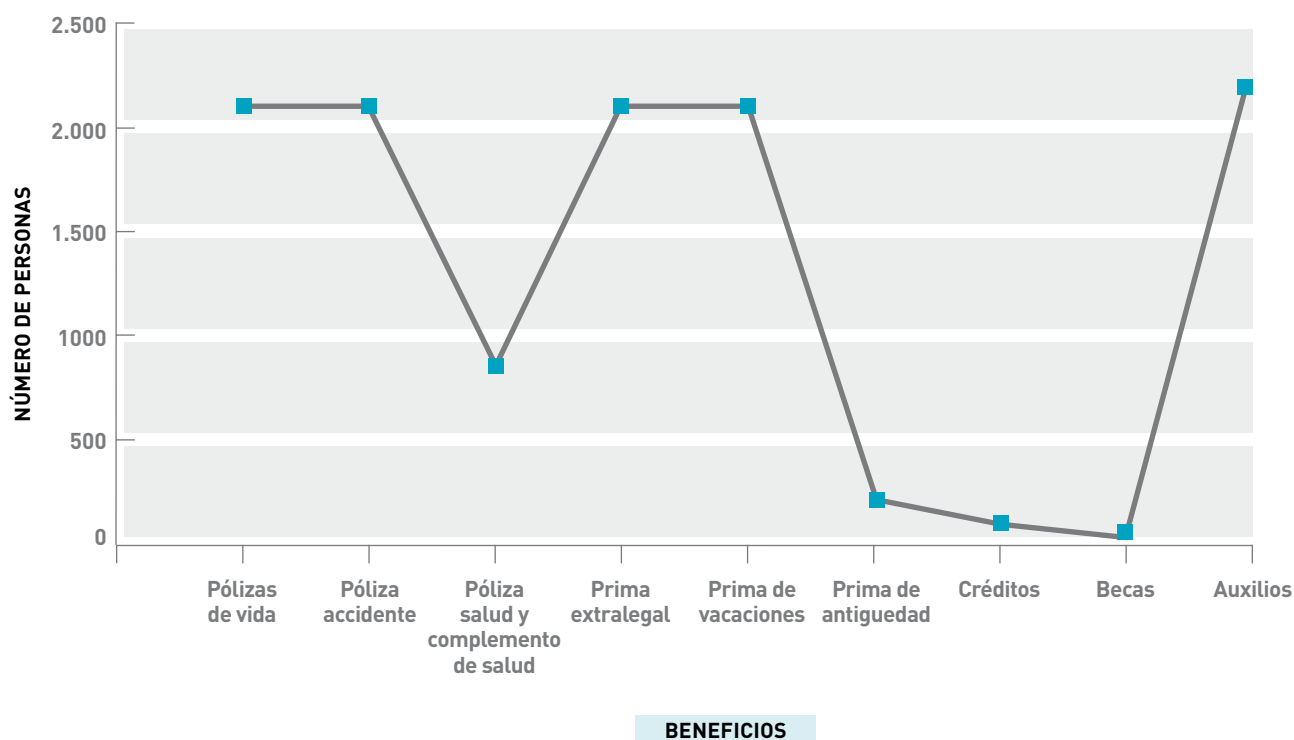
*No incluye practicantes ni aprendices.

Nuestros beneficios

Protección continúa trabajando para mantenerse como una de las organizaciones con mayor atracción, retención y formación de talentos del país con la intención de promover un mayor sentido de pertenencia de sus colaboradores al logro de los objetivos de la compañía. Durante 2014, la organización fortaleció sus programas de formación de colaboradores, beneficios y de calidad de vida para fomentar un equilibrio entre la vida laboral, familiar y el tiempo libre de sus colaboradores.

Dentro de las prácticas se encuentran la formación en el desarrollo del ser, el plan de vida, horarios flexibles, tiempo para actividades de responsabilidad social, auxilios y beneficios.

COLABORADORES QUE HACEN USO DE BENEFICIOS EXTRALEGALES



COLABORADORES QUE HACEN USO DE BENEFICIOS EXTRALEGALES

TIPO DE PRÉSTAMO	NÚMERO DE COLABORADORES	VALOR TOTAL
Vivienda	234	10.671.280.556
Educación no condonable	12	34.461.352
Vehículo	49	1.065.707.512
Calamidad doméstica	6	86.741.579
Dotación tecnológica	24	4.292.304
Otros préstamos	6	1.584.450.234
Total	331	13.446.933.537

Compensación a colaboradores

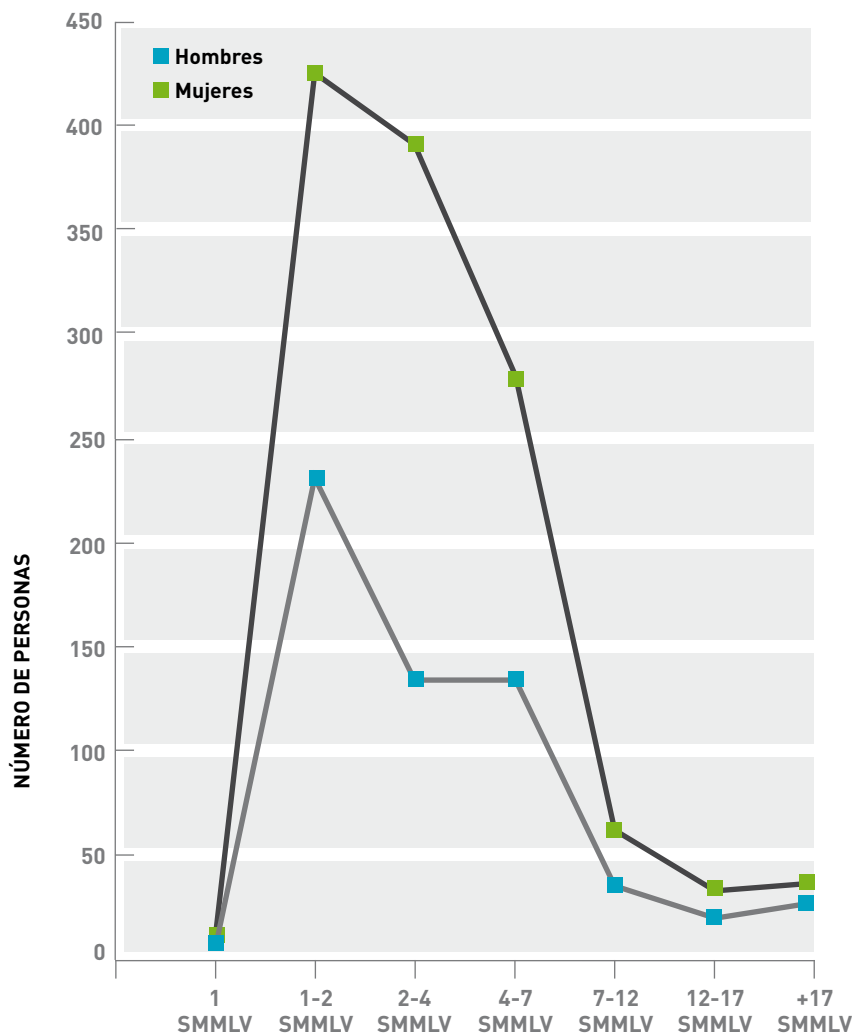
Ofrecemos una remuneración equitativa y justa a los colaboradores en concordancia con la razón de ser de la organización y la estrategia para contribuir a la motivación y retención del talento, cumplir con nuestro deber ser como empleador y actor clave en el desarrollo económico de las regiones donde operamos.

COMPENSACIÓN Y PRESTACIONES SOCIALES

Salario mínimo en 2014	\$616.000
Salario mínimo legal 2014	\$616.000
Variación en porcentaje	0%
Salario mínimo integral	\$6.160.000
Total salarios	\$91.662.751.187
Total prestaciones sociales	\$23.606.470.793
Otras remuneraciones	\$9.679.946.954
Total*	\$124.949.168.934

*Esto corresponde a salarios, prestaciones sociales y comisiones.

DISTRIBUCIÓN JERÁRQUICA POR GÉNERO



SMMLV: salario mínimo mensual legal vigente 2014.

Gestión del desempeño

El Sistema de Gestión del desempeño de Protección está directamente relacionado con la estrategia del negocio y busca que la contribución individual de los colaboradores esté enfocada en cumplir los objetivos de la organización. Este es un proceso continuo que cuenta con una metodología de negociación, seguimiento y valoración de los objetivos pactados para cada persona que, además de medir la contribución de los colaboradores, constituye uno de los insumos para los procesos de gestión del talento humano y desarrollo de personas que se adelantan en la compañía.

COLABORADORES EVALUADOS

EN DESEMPEÑO

HOMBRES



MUJERES



1.653* **TOTAL**
*Colaboradores evaluados en desempeño

CREACIÓN DE NUEVOS CARGOS,

CONTRATACIONES Y ROTACIÓN

130

Colaboradores nuevos contratados

212

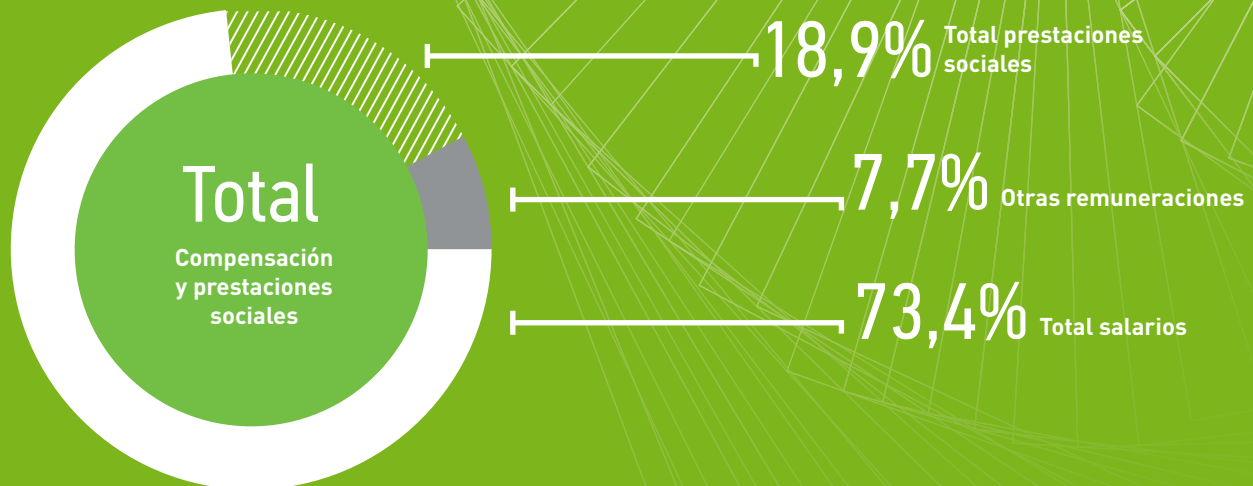
Colaboradores promovidos

Colaboradores que dejaron el empleo

178

\$124.949 millones

inversión en la compensación de
nuestros colaboradores



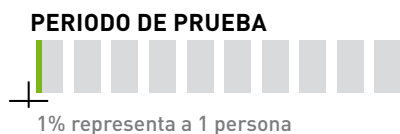
COLABORADORES QUE DEJARON EL EMPLEO

POR GÉNERO		POR EDAD			TOTAL	TASA
Hombres	Mujeres	Menor de 30 años	De 31 a 50 años	Mayor de 51 años		
60	118	59	111	8	178	9,7%

Nota: incluye renunciaciones voluntarias. No se tienen en cuenta aprendices ni empleados con contratos a término fijo.

Indicador de retiro

Su medición es mensual y representa el número de colaboradores que dejan la compañía. En 2014 se presentaron los siguientes casos:



De 108 renunciaciones voluntarias, una fue por competencias y desempeño, 48 por motivos personales, 59 por nuevas ofertas laborales.

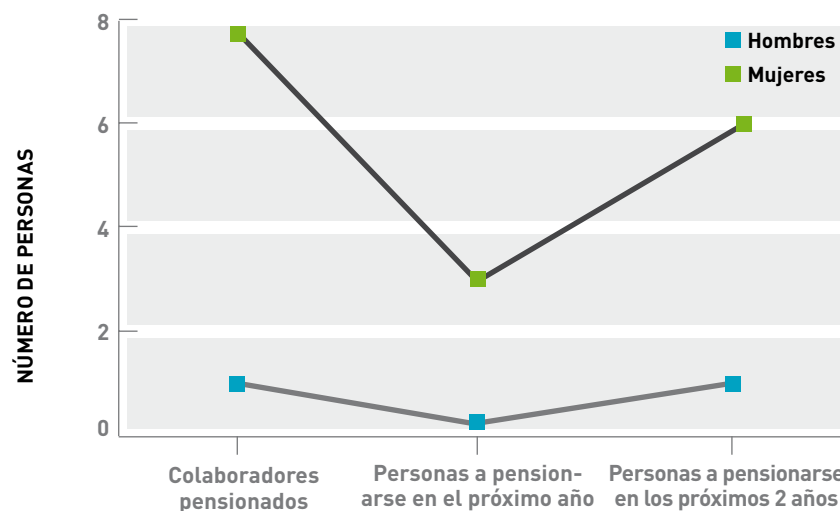
Pre- pensionados

Para Protección la tranquilidad de sus colaboradores es prioritaria, es por esto que se ha diseñado un programa de Pre-pensionados que acompaña a las personas que hacen parte de la compañía y que están próximos a pensionarse en todo el proceso de cierre de ciclo y de planeación financiera y de su plan de vida.

Programas de acompañamiento

- Acompañamiento desde el Ser: es la fase más sensible del proceso porque implica el contacto permanente con el empleado para conocer el estado de su trámite, sus expectativas, temores y la forma como ha manejado la transición al proceso de pensión. Permite que el empleado sienta el respaldo de la empresa y el apoyo durante todo el proceso. La compañía contrata servicios de acompañamiento pre-pensional a través de las cajas de compensación familiar (acompañamiento psicológico, manejo del tiempo libre, hobbies, entorno familiar y finanzas personales, entre otros).
- Asesoría pensional: acompañamiento en el trámite pensional como tal, incluye análisis de su situación particular y asesoría frente a los trámites exigidos por la entidad con la que se pensionará.

EMPLEADOS PENSIONADOS 2014



Programa de equilibrio y calidad de vida

El bienestar, la calidad de vida y la familia de nuestra gente son un pilar fundamental para la organización. Nuestro gran propósito es acompañar a los colaboradores para que logren su realización personal, profesional, laboral y familiar. Por esto, Protección promueve un adecuado balance entre la vida laboral, familiar y personal a través de su programa de Calidad de Vida, enfocándose en la calidad del ambiente de trabajo, la responsabilidad y productividad como características fundamentales para ofrecer a sus empleados mejores condiciones de vida. Algunos de los beneficios son:

- Horarios flexibles
- Jornada de trabajo comprimida.
- Luces apagadas
- Compensación en viajes
- Vestuario casual
- Permisos para trámites personales
- Día de cumpleaños
- Permisos de lactancia
- Permisos para estudio
- Licencias no remuneradas

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 atenten 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 electrónico a linea.etica@proteccion.com.co.

Comité de convivencia: el Comité de convivencia tiene la siguiente dinámica y características:

- 1. Reuniones:** trimestrales.
- 2. Conformación:** integrantes elegidos por los empleados a través de votación. Su duración es de dos años.
- 3. Funciones:** monitorea el ambiente laboral y las conductas de acoso laboral en la compañía, hace el análisis y balance de los procesos disciplinarios, beneficios y Calidad de vida, Clima e intervenciones.
- 4. Registro:** de cada reunión se levanta un acta, con los temas tratados y los compromisos adquiridos. Existen actas desde octubre de 2010 al 2014.

La compañía tiene establecido un correo corporativo de Línea Ética a través del cual los empleados reportan sus requerimientos u observaciones.

Seguridad y salud en el trabajo: creemos en que el cuidado de la salud y la prevención de riesgos son vitales para el correcto desarrollo de las actividades de nuestros colaboradores y proveedores. En 2014 se consolidaron algunos programas de gestión del riesgo para promover el autocuidado y la disminución de la accidentalidad e impactar de manera positiva la productividad.

Copasst: la compañía cuenta con un Comité Paritario de Seguridad y Salud en el Trabajo (Copasst), integrado por cuatro representantes elegidos en voto secreto por los empleados con sus respectivos suplentes y cuatro representantes elegidos por Protección 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 EN COPASST

204 Empleados directivos

1.327 Empleados de gestión

285 Empleados de soporte

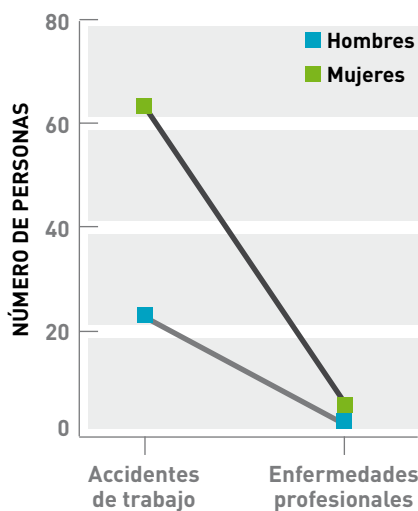
1.816 Total Empleados

TASAS DE AUSENTISMO

NIVEL	EMPLEADOS	DÍAS POR ENFERMEDAD	DÍAS POR ACCIDENTE LABORAL	VÍCTIMAS FATALES
Directivos*	76	1.086	22	0
De gestión**	631	8.915	180	0
De soporte***	79	860	66	0
Total	786	10.861	268	0

*líderes - **analistas, especialistas y comerciales - *** auxiliares y secretarías

ACCIDENTES LABORALES POR GÉNERO



Programa de seguridad y salud en el trabajo

La inversión en programas de salud ocupacional y bienestar en 2014 fue de \$80.000.000 que beneficiaron a 1.826 colaboradores, equivalentes a la planta activa a diciembre 31 de 2014.

El programa de salud ocupacional se enfocó en la educación, capacitación, orientación, prevención y control del riesgo a través de los siguientes temas:

- Investigación y análisis de accidentes
- Primeros auxilios teórico
- Primeros auxilios práctico
- Plan de emergencias
- Control y prevención de fuego
- Maneo de emergencias en situaciones de crisis
- Inducción y entrenamiento SST
- Lista de chequeo e inspección de seguridad

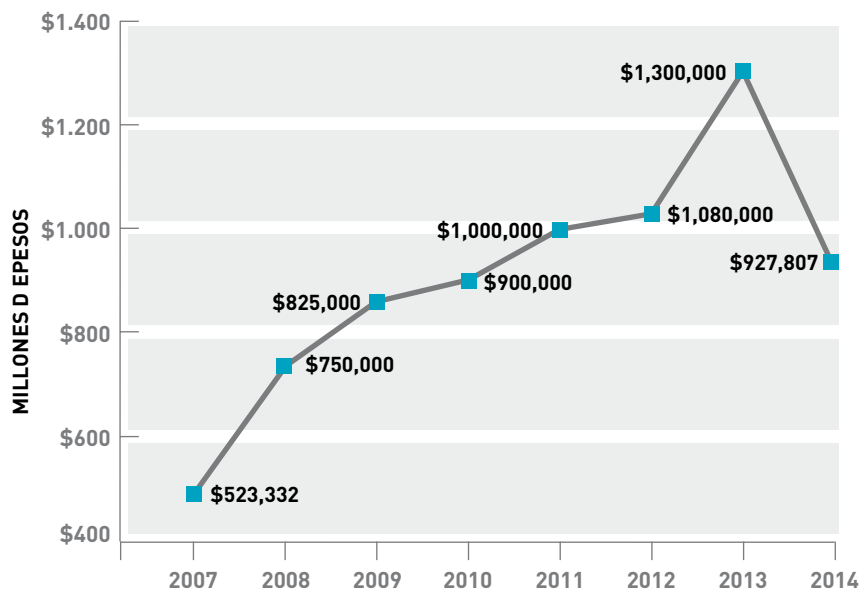
Relacionamiento con la comunidad

Protección cuenta con diferentes programas de inversión social que se focalizan en el desarrollo comunitario, de capacidades y mejoramiento de condiciones de vida de la población beneficiaria.

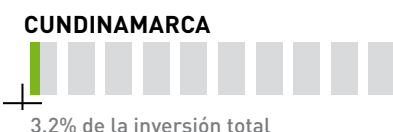
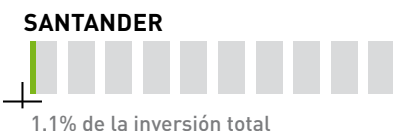
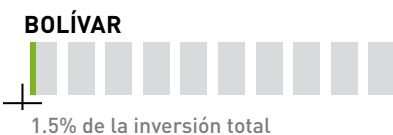
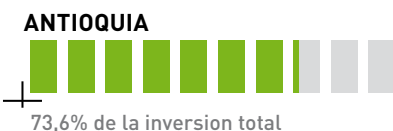
En 2014 beneficiamos a cerca de 545.000 personas, en especial adultos mayores en situación de vulnerabilidad, entre otras personas que participaron de proyectos educativos, pues la educación y el apoyo a los adultos mayores son el foco de inversión social de la compañía.

Los recursos disponibles para inversión social en el 2014 fueron de \$910.375.000 de los cuales se invirtieron \$927.806.518.

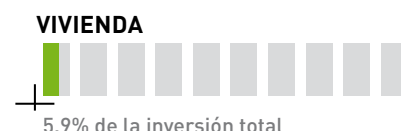
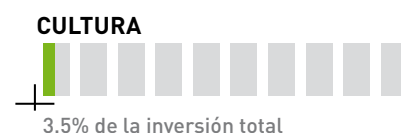
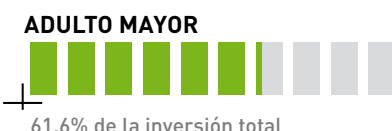
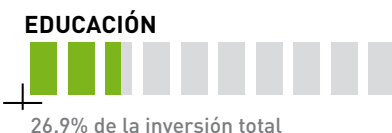
PRESUPUESTO INVERSIÓN SOCIAL



INVERSIÓN SOCIAL POR REGIONES



INVERSIÓN SOCIAL POR LÍNEAS



La inversión para adultos mayores fue de \$571 millones y estuvo concentrada principalmente en los programas Atención integral al adulto mayor, Protección Viviendo mejor, Nutrición y alfabetización de adultos mayores.

Proyecto de Atención integral al adulto mayor *Viviendo mejor*

Este programa fue creado en 2013 y tiene como objetivo promover el cuidado integral del adulto mayor a través de la formación de cuidadores y la promoción de una cultura de envejecimiento activo y digno.

En 2013 inició con una prueba piloto en la que se formó directamente a 16 cuidadores y se benefició a 16 adultos mayores y más de 50 familiares.

El programa se concentra en la formación de competencias para el cuidado a los adultos mayores entre cuidadores particulares, familiares e instituciones. En 2014, se formaron 40 cuidadores y diez instituciones. Esta etapa finalizará en febrero de 2015. Nuestro reto es continuar con la formación y el trabajo conjunto de las personas capacitadas.

Proyecto Nutrición y alfabetización: en línea con el foco de inversión, realizamos:

El proyecto Nutrición y acompañamiento social, que realiza programas de educación, salud, vivienda, desarrollo comunitario, nutrición y entorno familiar con población adulta vulnerable de Medellín en alianza con la Fundación Solidaridad por Colombia. En 2014, este programa benefició a 100 adultos mayores y sus familias.

Y la Línea de alfabetización, en alianza con la Fundación Bienestar Humano que se concentra en la recuperación de las habilidades de escritura, lectura y comunicación de los adultos mayores para impactar su motricidad, relaciones interpersonales, habla y memoria y disminuir enfermedades como el Alzheimer y otras condiciones degenerativas. Este proyecto beneficia a 35 adultos mayores de un hogar de cuidados para adultos en Medellín.

Voluntariado corporativo

En 2014, 696 voluntarios en todo el país participaron en el programa de voluntariado, es decir, 34% del total de los colaboradores*; 273 de ellos han permanecido en programas de apoyo a entidades como fundaciones con niños, adolescentes, adultos mayores y empresarios emprendedores.

De igual forma, 423 voluntarios trabajaron en actividades puntuales, como pintura de instituciones educativas, siembra de árboles en zonas de protección y limpieza de playas.

*Nota: Teniendo como referencia la base de datos del total de la planta de colaboradores durante todo el año, incluyendo aprendices y practicantes.

696

empleados donaron
5.500 horas de trabajo
voluntario para beneficiar
a las comunidades.

20,7% Horas laborales
invertidas

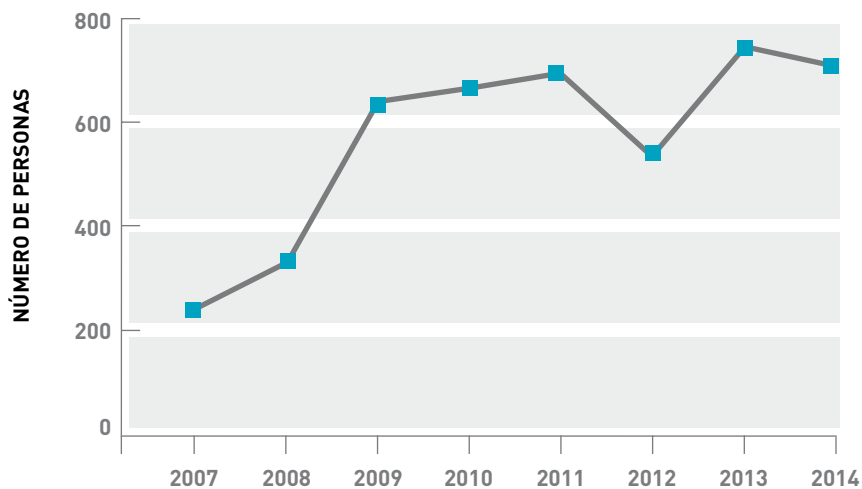
79,3% Horas no laborales
invertidas



PARTICIPACIÓN DE VOLUNTARIOS POR NIVEL

NIVELES	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Nivel 4	Nivel 5	Nivel 6	Total
NÚMERO DE VOLUNTARIOS	0	1	2	15	50	628	696

EVOLUCIÓN DE VOLUNTARIADO



ACTIVIDADES DESTACADAS EN 2014

88 Actividades de voluntariado.

82 Jornadas de voluntariado continuo.

5 Maratones de material didáctico.

6.932 Horas invertidas en trabajo voluntario

1.432 Horas laborales invertidas

5.500 Horas no laborales invertidas

Alianzas Fundaciones Dividendo por Colombia y Fundación Mamonal

En 2014 se aportaron \$209.707.768 a fondos solidarios, \$182.415.536 a Dividendo por Colombia y \$8.560.000 al proyecto musical ¡Uy qué Nota! de la Fundación Mamonal en Cartagena. A dichos fondos aportaron 626 colaboradores, lo que corresponde al 31%.

FONDO	APORTES DE EMPLEADOS	CONTRAPARTIDA EMPRESA	APORTE TOTAL
Dividendo por Colombia	\$91.207.768	\$91.207.768	\$182.415.536
Fondo Unido	\$4.280.000	\$4.280.000	\$8.560.000
Total	\$95.487.768	\$95.487.768	\$190.975.536

Nuestros proveedores

Somos conscientes de la importancia de fomentar las buenas prácticas sostenibles con todos los grupos de interés en especial con nuestra cadena de abastecimiento. Es por esto que dentro de nuestros criterios de contratación de productos y servicios hemos integrado criterios de sostenibilidad que contribuyan al mejoramiento de los procesos, el desarrollo empresarial, el logro de los objetivos corporativos y el mantenimiento de la condición de aliados estratégicos.

A 2014, Protección contó con 1.825 proveedores, 1.804 nacionales y 21 internacionales, de los cuales 952 son personas naturales y 873 tienen personería jurídica.

PROVEEDORES NATURALES VS. JURÍDICOS

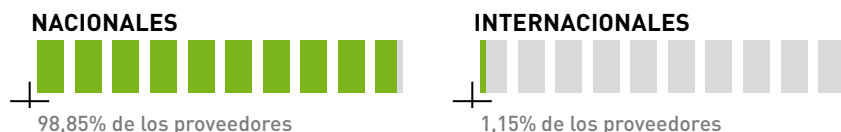
NATURALES



JURÍDICOS



PROVEEDORES NACIONALES VS. INTERNACIONALES

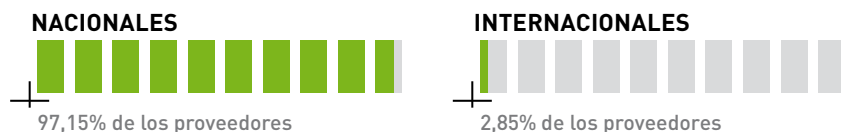


En 2014, la compañía facturó \$117.303.824.674, de los cuales el 97% corresponden a proveedores nacionales y el 3% a proveedores internacionales.

COMPARATIVO POR TIPO DE PROVEEDOR

UBICACIÓN	CANTIDAD	PARTICIPACIÓN
Nacionales	1.804	\$113.956.905.277
Internacionales	21	\$3.346.919.397
Total	1.825	\$117.303.824.674

FACTURACIÓN PROVEEDORES NACIONALES VS. INTERNACIONALES



Estrategias de relacionamiento con proveedores

1. Boletín Aliados: se envió una edición. Este es el cuarto año de circulación de este medio con el cual mantenemos informados a nuestros proveedores sobre lo más relevante en temas corporativos, legales, contables, de responsabilidad social, políticas y procesos de selección. Se envía a 882 proveedores en todo el país.

2. Línea de Atención: contamos con la Línea de Atención y el correo electrónico proveedores@proteccion.com.co, en el que nuestros proveedores pueden resolver dudas sobre los plazos, formas de pago, el trámite de una factura en especial o la negociación de un descuento financiero.

3. Línea Ética: linea.etica@proteccion.com.co, medio creado por Protección S. A. para que se de-

nuncien aquellas conductas irregulares que estén en contra de los principios, deberes, y valores relacionados con la ética corporativa de la organización.

4. Visitas de verificación: que se realizan a los proveedores que manejan información de clientes. Logramos identificar la evolución del proveedor respecto a su desempeño e innovación, valores agregados y buenas prácticas administrativas y ambientales.

El 41,57% de los proveedores que prestan sus servicios a Protección son locales, es decir, tienen su sede en Medellín.

5. Plan de formación a proveedores en SARO/SARLAFT: a través de formaciones presenciales, virtuales, y por el Boletín escrito.

6. Promoción e invitación a la cátedra Pacto Global: Aprender, implementar y multiplicar los parámetros y lineamientos contenidos en el Pacto Global.

7. Programa de Factoring con el proveedor Libera SCF: para la contratación de bienes y servicios, la compañía ha definido unos criterios que incluyen la aplicabilidad de los principios del Pacto Global, especialmente lineamientos sociales y de gobierno corporativo que permiten tener un mejor y mayor acercamiento con los proveedores, contribuyendo a la construcción de relaciones más transparentes y sostenibles.

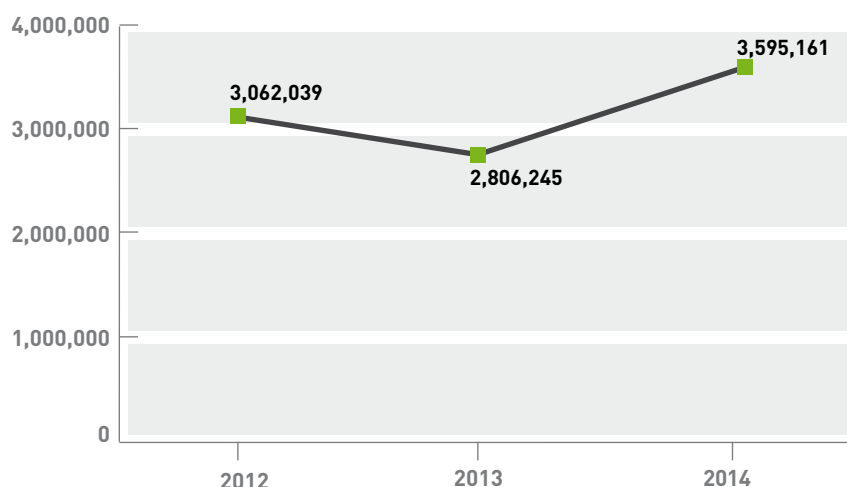
Ecoeficiencia

En el marco de su política de sostenibilidad, Protección S. A. integra los problemas ambientales dentro de su gestión, teniendo como premisa el principio de precaución. Es así como a través del monitoreo del consumo de agua y energía buscamos minimizar los impactos ambientales generados y los potenciales riesgos que se pudieran presentar.

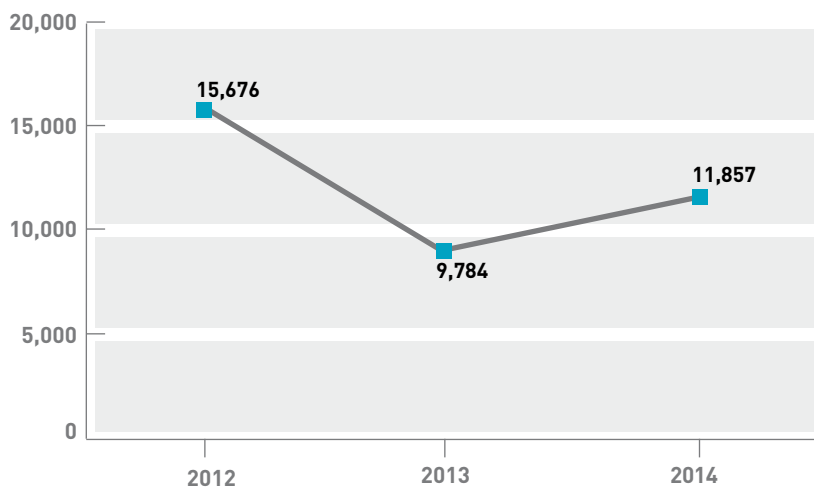
Así mismo, al ser una empresa signataria del Pacto Global, promovemos en nuestros colaboradores y proveedores una conciencia ambiental que contribuya al uso racional y eficiente de los recursos.

En 2014 los consumos de nuestras oficinas en todo el país fueron:

CONSUMO NACIONAL DE ENERGÍA (KWH)



CONSUMO NACIONAL DE AGUA (M3)



En comparación con el año anterior el consumo de energía y agua aumentó 28% y 21%, respectivamente, en parte por reformas locativas y fugas en algunas de las instalaciones de la compañía, así como por el incremento en el número de personas en la Dirección general producto del proyecto Davinci.

