

2016

Informe anual
PROTECCIÓN S. A.

CONTENIDO

01
02
03
04

Pág. 5
Resultados
de la Sociedad
Administradora

Pág. 45
Estados
Financieros

Pág. 153
Resultados
de los **Fondos**
Administrados

Pág. 157
Informe de
Sostenibilidad

JUNTA DIRECTIVA

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Luis Carlos Arango Vélez
Sol Beatriz Arango Mesa
Rodrigo Velásquez Uribe
Mauricio Amador Andrade
Óscar Iván Zuluaga Serna
Tatyana Aristizábal Londoño

DIRECTIVOS

Juan David Correa Solórzano | Presidente
Juan Pablo Arango Botero | Vicepresidente Comercial
Juan Luis Escobar Penagos | Vicepresidente Financiero y de Planeación
José Manuel Echeverri Moreno | Vicepresidente de Gestión Humana y Responsabilidad Social
Felipe Andrés Herrera Rojas | Vicepresidente de Inversiones
Ana Beatriz Ochoa Mejía | Vicepresidente Jurídica y Secretaria General
Patricia Restrepo Gutiérrez | Vicepresidente de Riesgo
Mauricio Ferrer Henao | Vicepresidente de Tecnología y Servicios para Clientes

REVISORÍA FISCAL

Diana María Montoya Correa T.P. N° 86186-T - KPMG Ltda.

AUDITORA INTERNA

Elsa Margarita Pérez Del Corral

DEFENSORA DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

Principal: Liliana Sarmiento Martínez
Suplente: María Julieta Villamizar de la Torre

Nota: Protección S.A. cuenta con el Código de Ética y de Buen Gobierno, los cuales pueden ser consultados en el material anexo de este informe y en www.proteccion.com

Acerca de **este reporte**

Este reporte presenta el resultado del desempeño financiero, de gobierno corporativo e inversión social de Protección S. A. entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2016. Así mismo, el resultado financiero de la filial AFP Crecer en El Salvador.

01

Resultados de la sociedad administradora

- 6** La Compañía
- 9** Informe del presidente y la Junta directiva a los accionistas
- 19** Informe de la Junta directiva sobre el Sistema de Control interno y el Comité de auditoría
- 26** Informe anual de Gobierno corporativo interno

La Compañía

Protección S. A. es una administradora de fondos de pensiones obligatorias, pensiones voluntarias y cesantías, así como de patrimonios autónomos (Smurfit Cartón de Colombia y XM). Cada uno de estos fondos es administrado de manera independiente de la sociedad, y los rendimientos generados 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

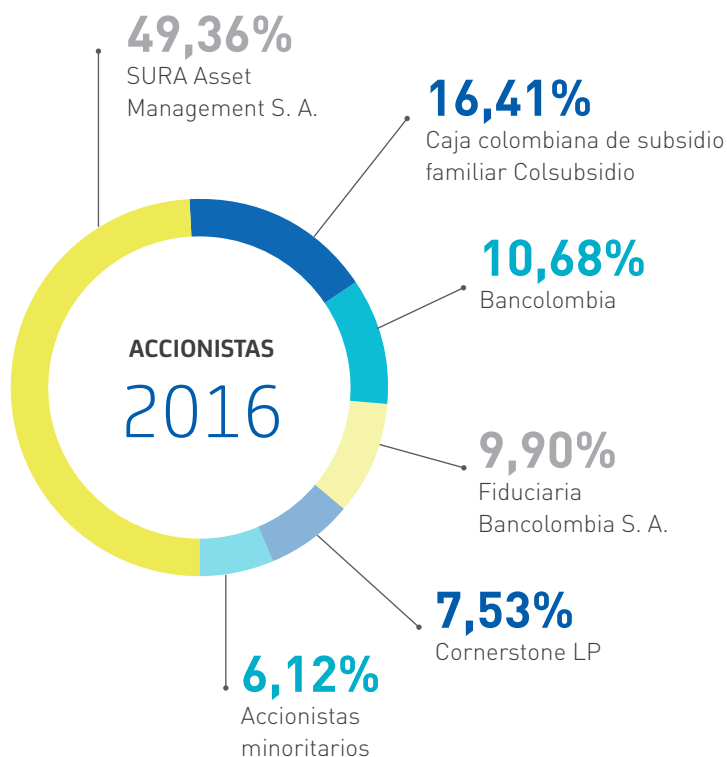
Proteger, desde el presente, el futuro de nuestros clientes en la construcción de su patrimonio y generarle valor en el cumplimiento de sus metas.

VISIÓN

Ser el principal aliado de nuestros clientes en la construcción y gestión de su patrimonio.

NUESTROS ACCIONISTAS

En Protección S. A. acatamos las leyes, actuamos con ética, valores y responsabilidad social, contribuyendo a la sostenibilidad, al bienestar y al desarrollo del país y de la comunidad.



Pensionales

Cesantías



Individuales - afiliados



Institucionales - empleadores

Pensiones obligatorias
Multifondos

Pensiones voluntarias
Plan individual



Multiversión



Alternativas
cerradas



Mi reserva



**Administración
de cesantías**

Pensiones obligatorias
Administración de
obligaciones pensionales

Pensiones voluntarias
Planes institucionales



**Administración
de cesantías retroactivas**

Smurfit Kappa
Cartón de Colombia S.A.

Fondo de Pensiones Smurfit
Cartón de Colombia

LOS EXPERTOS EN MERCADOS **xm**

Fondo de Pensiones XM
(filial de ISA)

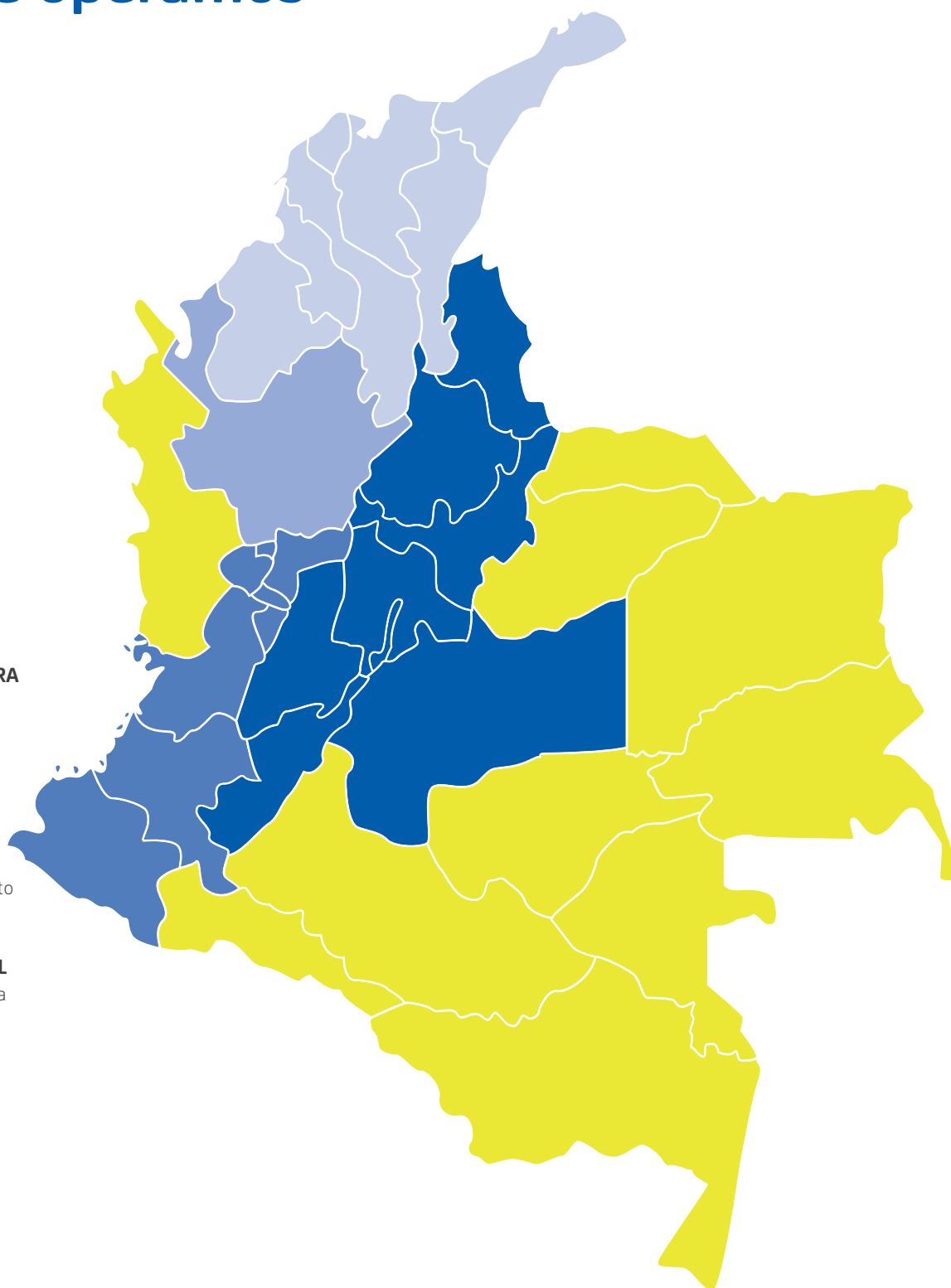
CALIFICACIÓN M1

Protección S. A. cuenta con la calificación M1, máxima puntuación otorgada a las administradoras de inversión por la Sociedad calificadora de valores *Fitch Rating Colombia S. A.*, por su plataforma financiera y su modelo operacional superior frente a los estándares de los demás inversionistas locales. Esta certificación fue conferida el 30 de noviembre de 2015.

M1

Regiones del país donde operamos

- **CARIBE**
Barranquilla
Cartagena
Mina El Cerrejón
Montelíbano
Montería
- **ANTIOQUIA**
Apartadó
Medellín
Rionegro
- **OCCIDENTE
Y ZONA CAFETERA**
Armenia
Buga
Cali
Manizales
Palmira
Pereira
Popayán
San Juan de Pasto
- **BOGOTÁ
Y ZONA CENTRAL**
Barrancabermeja
Bogotá
Bucaramanga
Chía
Cúcuta
Girardot
Ibagué
Neiva
Tunja
Villavicencio



Informe del presidente y la Junta directiva a los accionistas

SEÑORES ACCIONISTAS,

El 2016, el año de celebración de nuestro primer cuarto de siglo, fue decisivo en la revisión de nuestra estrategia, la ruta de acción que responde a las exigencias de la sociedad actual, de nuestros accionistas y empleados y, por supuesto, de nuestros clientes. El de hoy es un mundo más dinámico, con mayor protagonismo de las nuevas generaciones, con grandes retos desde el entendimiento de las economías, los mercados y los vehículos de inversión. Un mundo donde la población vive por más tiempo, avanza al ritmo de la tecnología y donde los consumidores ahorran para tener vivencias memorables, experiencias que nosotros debemos ayudar a enriquecer de manera innovadora a través de nuestras soluciones de ahorro e inversión.

Nuestro propósito corporativo, **Acompañar a nuestros clientes para que logren sus sueños**, es resultado de un trabajo que involucra a todo nuestro equipo y ratifica que nuestras principales fortalezas son la experiencia de nuestro talento humano, la extraordinaria asesoría y acompañamiento, la oferta integral para el ciclo de vida y nuestra reputación corporativa, cualidades que nos llevan a afianzar la confianza en nuestra organización.

Este desafío nos exige ser una Compañía que esté en capacidad de reinventarse permanentemente. Para hacerlo, la innovación se ha convertido en eje transversal de nuestra gestión y nos permite transformar los procesos, mejorar productos, entregar servicios más eficientes y explorar nuevos negocios.

Nuestro enfoque nos ayuda a crecer como Compañía, y a la vez nos demanda retos, entre los cuales quizá el más importante, es profundizar el conocimiento de nuestros clientes y fortalecer nuestra oferta con soluciones acordes a sus necesidades, que sean altamente valoradas y recomendadas y les permitan hacer de sus sueños posibilidades reales.

ENTORNO ECONÓMICO

Luego de la crisis financiera de 2008 y 2009, el crecimiento global, el comercio y la inflación disminuyeron su nivel. Entre 2010 y 2016, la economía mundial sólo aumentó cada año en promedio 3,87%, inferior a lo registrado en la década anterior a la crisis, cuando se presentó un incremento promedio de 4,2%. La variación anual en los precios al consumidor también ha sido inferior en los últimos años, llegando a 3,62% desde 2010, cuando el promedio registrado entre 1997 y 2007 fue de 4,7%. A estas variaciones no fueron ajenas las ventas globales de bienes y servicios que crecieron 4,92% anualmente en los últimos seis años, frente al crecimiento 7,1% de los diez años antes de la crisis.

El 2016 marcó el inicio de un cambio en las expectativas económicas frente

ECONOMÍA MUNDIAL

3,87%

Crecimiento anual
Última década
Fuente: FMI

PETRÓLEO

53,72%

Cierre 2016

TRM

3.000,71

Cierre 2016

a los años anteriores, a pesar de que los primeros meses del año transcurrieron con un tono pesimista, en un ambiente de estancamiento del crecimiento y de turbulencia política que se vio reflejado en los bajos precios al consumidor en las economías desarrolladas (en Estados Unidos llegaron cerca al 1% y en Europa estuvieron en terreno negativo); y en la debilidad de la actividad industrial, lo que esfumó la posibilidad de un nuevo incremento en la tasa de interés de la Reserva Federal (FED), la cual había subido por primera vez en cerca de diez años en diciembre de 2015, de 0,25% a 0,5%.

En Colombia, de forma contraria, los choques de oferta por el fenómeno de El Niño, el paro camionero y la depreciación del peso motivada por la caída en el precio del petróleo, llevaron la inflación anual a 8,97% en julio, el nivel más alto en 16 años, y a la tasa de intervención a 7,75%, 175 puntos básicos por encima del cierre de 2015.

Estos hechos se presentaron en medio de una variedad de eventos inesperados en los ámbitos internacional y nacional como las incursiones rusas, el Brexit, el referendo constitucional de Italia, los temores del crédito europeo, el fuerte impacto en el precio del petróleo (por debajo de USD 30) y el triunfo del No en el plebiscito por el Acuerdo de Paz de Colombia.

En la segunda mitad de 2016, poco a poco se abandonó el temor de recesión y la economía global mostró signos de recuperación. La elección de Donald Trump en la presidencia de Estados Unidos despertó el optimismo en el mercado accionario por su promesa de disminuir la tasa impositiva, desregular algunos mercados y aumentar el gasto del Gobierno, principalmente en infraestructura. Lo anterior, sumado a la favorabilidad momentánea de la economía estadounidense y a mejores dinámicas europea y del mundo emergente, aumentó nuevamente la posibilidad de un incremento en la tasa de la FED.

El año terminó con resultados positivos en el mercado local. En cuanto a la renta variable, esta tuvo una variación positiva de 17,2%, los títulos del Gobierno

en su referencia más líquida (julio de 2024) se valorizaron 140 puntos básicos en relación con el año anterior y la tasa de cambio presentó una revaluación del 4,72%, lo que permitió que el dólar finalizara el año en \$3.000,71.

En el panorama internacional, las plazas bursátiles cerraron el año con resultados mixtos, el índice estadounidense S&P500 se valorizó 9,5%, Brasil 38,9% y Reino Unido 14%, mientras que países como Japón cerraron con una ligera valorización de 0,59% y China retrocedió 17% después del difícil inicio de año. En materia de *commodities*, el petróleo referencia WTI cerró con un avance de 45% y el oro con 8,6%.

En medio de este panorama, la gestión de los Fondos de Pensiones y Cesantías y de cada uno de los portafolios exigió una alta diversificación para proteger a los inversionistas y ahorradores en los momentos de inestabilidad y volatilidad de los mercados. Mantener una estrategia disciplinada de inversión, permitió obtener resultados positivos.

RESULTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

En 2016, nuestros activos presentaron una variación positiva de 8,98% con un crecimiento de \$147.199 millones. En esta misma línea, el patrimonio se incrementó en \$74.094 millones, registrando un crecimiento de 6,04%; mientras que las utilidades alcanzaron los \$255.666 millones, 16,88% más que en 2015.

PIB

2,0%

Cierre 2016

Fuente: DANE

INFLACIÓN ANUAL

5,75%

Diciembre 2016

Fuente: DANE

TASA DE DESEMPLEO

9,2%

Diciembre 2016

Fuente: DANE

Por ser esta una Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, el mayor porcentaje de los ingresos proviene de las comisiones de administración, las cuales se ubicaron \$641.134 millones, 3,47% más que en el año anterior, esto como consecuencia de la dinámica creciente que registraron no sólo los productos de Pensión obligatoria y Pensión voluntaria, sino la gestión de soporte y facilidad operativa cada vez más eficiente. Aunque los gastos de administración crecieron, los niveles de eficiencia fueron positivos y mantuvieron un nivel adecuado en la relación costo/ingreso.

De otro lado, los rendimientos de las reservas de estabilización y la posición propia presentaron un buen resultado debido a las fuertes valorizaciones de la renta fija y la renta variable local, con ingresos por \$100.851 millones.

AFP CRECER

En el desempeño global, se destaca también, la evolución de nuestra filial AFP Crecer ubicada en El Salvador, cuya utilidad alcanzó los \$45.224 millones, con un crecimiento del 26% respecto al 2015.

Es importante resaltar que en el sistema pensional de El Salvador se avecinan cambios relevantes. En el primer semestre de 2016, el Gobierno presentó un Proyecto de Decreto de Reforma a la Ley de Pensiones en la Asamblea legislativa, que busca reabrir el sistema de reparto.

Con el objetivo de proponer soluciones de mejoramiento a dicha propuesta y al sistema previsional, en un marco de legalidad, sostenibilidad y con criterios técnicos, en julio 2016 se conformó la Iniciativa Ciudadana para las Pensiones (ICP).

La propuesta ciudadana, impulsada por sindicatos, la Asociación Nacional de la Empresa Privada, la Asociación Salvadoreña de Administradoras de Fondos de Pensiones (ASAFONDOS), y de la que hace parte nuestra filial AFP Crecer, y el tanque de pensamiento, FUSADES; está centrada en la generación de más beneficios para los trabajadores, pensiones estables y vitalicias, y al mismo tiempo, busca generar alivios para el Estado, mediante un aporte valioso de los empleadores, los trabajadores y las AFP.

AFILIADOS

**6,7
millones**

VALOR DE FONDO ADMINISTRADO

**\$78,4
billones**

GESTIÓN DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS

La administración disciplinada, de largo plazo y centrada en la diversificación, sumada a la consolidación de un equipo de talento humano con las mejores credenciales, nos han permitido gestionar los riesgos de mercado para beneficio de nuestros clientes.

En 2016, la gestión de los portafolios del **Fondo de Pensiones Voluntarias** se caracterizó por una mayor inversión en activos internacionales, especialmente de renta variable. Adicionalmente, los portafolios de largo plazo vieron en la infraestructura una posibilidad dual de capitalizar retornos reales favorables para los afiliados y pensionados y contribuir con el desarrollo del mercado de capitales y los proyectos del país. La gestión de las monedas tomó un rol prioritario, pues indirectamente los portafolios administrados cuentan con participaciones en países desarrollados y emergentes.

Específicamente, en el **Fondo de Pensiones Voluntarias**, el Portafolio Balanceado Conservador terminó el año con un retorno de 8,43% EA, el **Balanceado Moderado** de 9,05% EA y el **Balanceado Crecimiento** de 8,99%, todo ello a pesar de la volatilidad que se presentaron en el primer trimestre del año.

Todos nuestros
Fondos de Pensiones
Voluntarias cerraron
con retornos positivos
a pesar de las
volatilidades de 2016.

En relación con la administración de las pensiones obligatorias, el **Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado** alcanzó un valor de \$56,7 billones al cierre de 2016, con una participación del 31,4%, su rentabilidad acumulada de acuerdo a los datos de la Superintendencia Financiera a 31 de diciembre, fue de 5,75% E. A.

Por su parte, el **Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador**, cerró 2016 con un valor de \$4.3 billones, lo que representa 31,4% del mercado y una rentabilidad de 8,37% E. A., acumulada a tres años.

El **Fondo de Pensiones Obligatorias Mayor Riesgo** alcanzó \$1,37 billones, lo que equivale al 67,73% de los recursos que la industria administra en este Multifondo. Su rentabilidad acumulada a cuatro años fue 8,11% E. A.

Y finalmente, el **Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado**, en el que se administran los ahorros de los pensionados, alcanzó un valor de \$6,6 billones equivalente al 43,6% del sector y su rentabilidad acumulada a tres años fue 9,08% E. A.

En Cesantías, el **Portafolio de Corto Plazo** alcanzó un valor de \$140.437 millones, lo que equivale a una participación de mercado de 40,8%. Dicho portafolio, cuyo objetivo es de preservación, alcanzó una rentabilidad a 90 días con corte a diciembre de 2016 de 9,08% EA. Por su parte, el **Portafolio de Cesantías Largo Plazo** tuvo una rentabilidad acumulada en los últimos dos años de 3,20%, con un valor de fondo al cierre del año de \$3,3 billones, lo que representa una participación de mercado de 37,79%.

MÁXIMAS CALIFICACIONES

Protección S. A. cuenta con la calificación M1, la máxima nota como administrador de inversiones, lo que significa el más alto nivel en la plataforma de inversión y modelo operacional, según la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Rating Colombia. Adicionalmente, en cuanto a las calificaciones de riesgo y mercado crediticio, contamos con calificación AAA en los Fondos Cesantías Corto Plazo y Largo Plazo, Pensiones Obligatorias Conservador, Moderado, Mayor Riesgo y Retiro Programado, y en los portafolios de Pensiones Voluntarias Alta Liquidez, Balanceado Moderado, Renta Fija Largo Plazo y Protección 30. Un aval de confianza para nuestros clientes..

GESTIÓN ESTRATÉGICA

Nuestra estrategia, que busca consolidar a Protección como una organización centrada en los clientes, con el mejor talento humano e innovadora, está soportada en cinco lineamientos:

1. Nos inspiran nuestros clientes, ellos son nuestro eje de acción

Tener más de seis millones de afiliados y 37 mil pensionados que nos han confiado la gestión de sus ahorros pensionales, cesantías y cumplimiento de proyectos, nos compromete a entregarles una oferta de valor integrada y diferencial, a entender sus necesidades y facilitar, desde la innovación, la manera como nos relacionamos con ellos.

2. Ahorro e inversión para el futuro

El ahorro voluntario es una extraordinaria herramienta de desarrollo social y a la vez, una necesidad imperante para que los ciudadanos cumplan el sueño de mantener su calidad de vida en la etapa de retiro. Protección, como líder de la industria, lo ha entendido. Muestra de ello es la estructuración de 13 alternativas cerradas en 2016, que le permitieron a nuestros afiliados aprovechar oportunidades importantes del mercado y diversificar su portafolio.

Nuestra oferta para las empresas, en la que se incluyen los planes institucionales, sigue siendo un vehículo para ofrecerles soluciones diferenciadoras para el desarrollo de sus empleados.

Vemos el ahorro en pensiones como el camino adecuado para que una sociedad pueda atender a los adultos en etapa de retiro con dignidad y calidad de vida. Por ello, trabajaremos en la legitimación y promoción del sistema y en continuar diseñando e implementando esquemas de asesoría para cada uno de nuestros clientes. En 2016, implementamos la doble asesoría como mecanismo para que quienes estén considerando trasladarse de régimen pensional tomen decisiones bien informadas.

3. Innovación aplicada

La innovación cada vez se incorpora más a nuestra cultura y ambiente de negocios. Trabajamos para generar valor a los clientes a través de nuevos productos, servicios y canales, y desarrollar modelos de distribución y operación alineados a sus necesidades a lo largo de su ciclo de vida.

Haber implantado la cultura de innovación en el ADN de Protección, lleva a que los empleados desarrollen competencias nuevas y las puedan aplicar en su día a día. Así mismo, esta es la manera de lograr el desarrollo de nuevas capacidades organizacionales, a través de la generación de modelos de negocio, canales y soluciones para atender las necesidades de los clientes y gestar grandes cambios.

La innovación

nos ha permitido concebir nuevas formas de hacer, impulsar nuestro talento humano, y demostrar a nuestros clientes que esta apuesta redunda en mejores soluciones y beneficios para ellos.

4. Cultura transformadora y equipos de alto desempeño

Alcanzar los resultados comerciales y desarrollar el talento humano es responsabilidad de todos los empleados de Protección. Por ello, nos hemos enfocado en el cuidado de nuestra gente y su desarrollo personal y profesional. Esto nos ha llevado a tener una alta permanencia del talento humano, un alto nivel de especialización y a cerrar el 2016 con una destacada evaluación de clima organizacional, al ser reconocidos como una de las 15 mejores empresas para trabajar en Colombia, según la encuesta Great Place to Work.

En aras de la competitividad y satisfacción del equipo, trabajamos en nuevas políticas que habilitan el equilibrio entre la vida personal y laboral, facilitan el empoderamiento y el desempeño por resultados como es el caso del teletrabajo. Para lograrlo, conformamos un equipo comprometido con la estrategia y con oportunidades de desarrollo al interior de la organización.

5. Excelencia en la gestión de inversiones

Buscamos retornos superiores a los del mercado en proporción con el riesgo, es por eso que trabajamos en el fortalecimiento de los equipos, procesos y tecnología de gestión de inversiones para ser un actor relevante y ejemplar en el mercado de capitales y contribuir al cumplimiento de las metas de ahorro e inversión de nuestros clientes.

PROYECTOS Y PRINCIPALES HITOS DE 2016

Los proyectos estratégicos nos permitieron darle celeridad a temas de alto impacto estratégico y legal en la Compañía con un balance muy positivo:

- Con el objetivo de lograr satisfacción del cliente y reconocimiento por nuestra asesoría y servicio, continuamos con el desarrollo de iniciativas que buscan responder con eficiencia, oportunidad y calidez a sus necesidades.
- De igual forma, y con la intención de llevar la eficiencia a estándares superiores y tener disponibilidad de la información para la gestión de los procesos, iniciamos dos proyectos que alinean los procesos clave del talento humano y la gestión de inversiones con las mejores prácticas internacionales.
- Dentro del foco estratégico de Innovación, detectamos cinco nuevos negocios con factibilidad de desarrollo que comenzaremos a estructurar en 2017.
- Es importante resaltar que finalizamos dos proyectos en cumplimiento de requisitos de ley o de entes de control, como fueron la implementación del proceso de doble asesoría y la transmisión de información financiera en formato XBRL.

RECONOCIMIENTOS

Recibimos varios reconocimientos, el más importante fue haber sido designados como la **segunda entidad financiera del país más apetecida para trabajar en Colombia por la firma Merco**, lo que evidencia que tenemos un equipo, un propósito y una cultura que anima e identifica a muchos colombianos que desean trabajar en esta Compañía.

En 2016, fuimos designados como la segunda mejor empresa del sector financiero más apetecida para trabajar en Colombia, según la firma Merco.

Así mismo, en 2016 recibimos el premio **Institución ALAS20 Colombia**, la máxima distinción que entrega la chilena GovernArt, como reconocimiento a la gestión empresarial, liderazgo y prácticas de relacionamiento con inversionistas. La organización de los premios ALAS20 en Colombia nos otorgó igualmente el reconocimiento como la **Institución Líder en Inversiones Responsables** por nuestras prácticas para la gestión adecuada y cuidadosa de los recursos de nuestros clientes.

ADULTO MAYOR, EL EJE DE NUESTRO MODELO DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

Nuestra estrategia de responsabilidad social se articula en función del cuidado del adulto mayor, a través del programa **Viviendo Mejor**, una apuesta por el acompañamiento integral de ciudadanos vulnerables en este momento de su vida y sensibilización sobre la importancia de su reintegración en distintas actividades. Coherentes con esto, celebramos nuestro primer cuarto de siglo con la comunidad de adultos mayores de La Purnia, en Santander, a los que les hicimos un acompañamiento alimenticio y de movilidad que redundó en una mejora de su calidad de vida e integración social.

PROYECCIONES PARA 2017

El 2017 es un año retador, con eventos políticos y económicos muy importantes como el inicio del gobierno de Donald Trump, las elecciones en Europa, las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, y tensiones geopolíticas que seguramente tendrán impacto en la volatilidad de los mercados.

Ratificamos nuestro compromiso con la inversión de recursos en iniciativas que apalanquen el crecimiento de los mercados de capitales en los que participamos y que atiendan las necesidades de inversión definidas para los fondos administrados.

Tenemos grandes desafíos como fortalecer nuestra oferta para lograr una mayor penetración del ahorro voluntario como vehículo para complementar los ingresos al momento del retiro y hacer realidad los sueños de cada afiliado y su familia.

Creemos firmemente que sólo las organizaciones simples, que generan experiencias memorables y son talentosas, permanecerán en el futuro. Tenemos una historia de 25 años para honrar y grandes fortalezas como la relación superior con nuestros clientes, proveedores y grupos de interés.

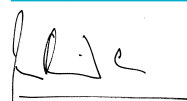
El potencial para materializar estos propósitos, está en nuestro equipo humano a quienes extendemos un profundo agradecimiento por el compromiso y dedicación con que asumen cada reto. Para Protección es fundamental contar con el respaldo de un equipo consolidado y experto, que está preparado atender a quienes nos confían la administración de sus recursos y nos permiten ser parte de la construcción de su camino hacia su pensión y cumplimiento de sus sueños.

Igualmente, extendemos un mensaje de agradecimiento a Mauricio Toro, quien se desempeñó durante 10 años como presidente de Protección y hoy está disfrutando de su etapa de retiro; a nuestros accionistas por su invaluable contribución al crecimiento y desarrollo de la Compañía y a nuestros clientes por confiar en Protección.

En 2017,
responderemos a las
necesidades de nuestros
clientes con eficiencia,
oportunidad, calidez,
y soluciones de ahorro e
inversión que les ayuden
a cumplir sus sueños.

De los señores accionistas,

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Luis Carlos Arango Vélez
Sol Beatriz Arango Mesa
Rodrigo Velásquez Uribe
Mauricio Amador Andrade
Óscar Iván Zuluaga Serna
Tatyana Aristizábal Londoño



Juan David Correa S.
Presidente

ASPECTOS Y PERSPECTIVAS REGULATORIAS

Operaciones celebradas con socios y administradores

En el 2016, las operaciones que celebraron Protección S. A. y los diferentes fondos administrados con sus accionistas y entidades vinculadas se realizaron en condiciones normales y a precios de mercado.

En las notas a los Estados Financieros se encuentran identificadas las operaciones más importantes con los beneficiarios que tienen la condición de vinculados económicos, dichas operaciones se reconocieron en los estados financieros y en las notas que hacen parte de este informe de gestión.

Responsabilidad en la preparación de los Estados financieros

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

Damos constancia de que no ocurrieron eventos importantes luego del cierre del ejercicio que tuvieran incidencia en la evolución de los negocios y la situación económica, administrativa y jurídica de Protección S. A., o fueran del conocimiento de la administración, el presidente o la Junta directiva y por tanto tuvieran que ser revelados en el presente informe.

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 S. A. no entorpece la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

Composición del Portafolio de Inversiones Propias

La composición del portafolio por tipo de inversión al 31 de diciembre de 2016 se encuentra incorporada en las notas a los Estados Financieros que hacen parte de este informe de gestión.

Gestión Regulatoria

A continuación se describen las principales normas emitidas durante 2016 que impactaron a los Fondos de Pensiones y de Cesantías administrados por las Sociedades Administradoras:

Decreto Único de Pensiones

→ **Decreto 1833 de 2016 - Decreto Único Reglamentario en Pensiones:** Se compilan las normas del Sistema General de Seguridad Social en Pensiones.

Régimen de Inversión Fondos

→ **Decreto 765 de 2016:** Modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con el régimen de inversión de los fondos de pensiones obligatorias y cesantías.

Doble asesoría

→ **Circular Externa 016 de 2016 de la Superintendencia Financiera:** Imparte instrucciones en relación con el deber de doble asesoría para que proceda el traslado de afiliados entre regímenes pensionales.

→ **Circular Externa 051 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia:** Da instrucciones sobre la herramienta financiera, el deber de asesoría para que proceda el traslado entre regímenes pensionales, información relacionada con los formularios, solicitud de vinculación a Entidades Administradoras del Sistema General de Pensiones y Selección de modalidad de pensión y extractos de los afiliados y pensionados del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad.

Procesos de Cobro

→ **Resolución 2082 de 2016 de la Unidad Administrativa Especial de Gestión Pensional y Contribuciones Parafiscales del Sistema de la Protección Social - UGPP:** Define y determina el objeto y alcance de los estándares del proceso de cobro que deben implementar las Administradoras del Sistema de la Protección Social en el cumplimiento de las acciones de seguimiento y cobro a los aportantes morosos obligados en el pago de las Contribuciones Parafiscales de la Protección Social, así mismo establece las conductas sancionables y la dosificación de la sanción a imponer.

Aportes pensionales sector Salud y Educación

→ **Ley 1797 de 2016:** Regula la operación del Sistema General de la Seguridad Social en Salud, en especial, el establecimiento de medidas de carácter financiero y operativo para avanzar en el proceso de saneamiento de deudas del sector salud, y en el mejoramiento del flujo de recursos y la calidad de la prestación de servicios dentro del Sistema General de la Seguridad Social en Salud.

Decreto 630 de 2016

Reglamenta el artículo 10 de la Ley 1744 de 2014, de acuerdo con el cual los recursos excedentes del Sistema General de Regalías acumulados en el Fonpet, pueden ser utilizados para financiar el valor de las mesadas pensionales o la constitución de patrimonios autónomos dirigidos a cubrir obligaciones pensionales.

Resolución 2359 y 2360 de 2016 del Ministerio de Salud y Protección Social

La primera define la deuda de los aportes patronales no saneados coincidentes, su aplicación y giro cuando corresponda, de acuerdo a la información reportada por las Administradoras de Fondos de Pensiones y determina los valores a girar por parte de la AFP al mecanismo único de recaudo y giro de que trata el artículo 31 de la Ley 1438 de 2011. La segunda, establece disposiciones para el uso y distribución de los recursos de excedentes provenientes del proceso de saneamiento de aportes patronales de la vigencia 1994 – 2011.

Bonos Pensionales – Historia Laboral

→ **Circular Conjunta 65 de 2016 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y el Ministerio de Trabajo:** Establece el uso y la necesidad de implementar una herramienta tecnológica que permita adelantar el trámite de las certificaciones laborales **de manera eficaz y eficiente** y que sería administrada por la OBP del Ministerio de Hacienda.

Funcionamiento del sistema de rendición electrónica de la cuenta e informes (SIRECI)

→ **Resolución 440 de 2016 de la Contraloría General de la República:** Establece las actividades y responsabilidades que deben ejercer, entre otras, las contralorías delegadas sectoriales y generales, en la administración y funcionamiento del Sistema de Rendición Electrónica de la Cuenta e Informes (SIRECI)

Cesantías Educativas

→ **Ley 1809 de 2016:** Permite al afiliado al Fondo de Cesantías el retiro parcial de las mismas para el pago de educación superior de sus hijos o dependientes, a través de las figuras de ahorro programado o seguro educativo.

Protección al Consumidor

→ **Circular Externa 010 de 2016 Superintendencia Financiera de Colombia:** Se actualizan las instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera en la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 en relación con el ejercicio de derecho de petición de conformidad con lo establecido en la Ley 1755 de 2015.

→ **Circular Externa 018 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia:** Actualiza y modifica las instrucciones vigentes en materia de cláusulas y prácticas abusivas, incorporando aquellas identificadas en el ejercicio de la función de supervisión, así como las informadas por los Defensores del Consumidor Financiero.

→ **Circular Externa 040 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia:** Imparte las instrucciones relacionadas con la información que se debe suministrar a los clientes y usuarios en los eventos que se presenten interrupciones en la prestación de servicios.

→ **Circular Externa 048 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia:** Da alcance a SU Circular Externa 018 de 2016, eliminando y precisando algunas cláusulas y prácticas abusivas.

Tributario

→ **Decreto 1625 de 2016: Decreto Único Reglamentario en materia Tributaria:** se compilan las normas reglamentarias en materia tributaria.

→ **Ley 1819 de 2016:** Por medio de la cual se adopta una Reforma Tributaria Estructural, se fortalecen los mecanismos para la lucha contra la evasión y la elusión fiscal y se dictan otras disposiciones.

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.

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.

Riesgo de Liquidez

En lo corrido de 2016 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.

Desde el punto de vista de administración del riesgo de liquidez para los recursos de la AFP, éste es calculado mensualmente y se evidencia un cumplimiento de la política establecida para el año 2016. Al final del año, se incluye un resumen de los resultados a las Notas a los Estados Financieros.

Riesgo de inversiones

Protección S. A., en su calidad de administradora de fondos de pensiones, cesantías y de pensión voluntaria, así como de inversionista por cuenta propia en el mercado público de valores, trabaja activamente para que dentro de la administración de los portafolios siempre se encuentre involucrada la gestión de los riesgos financieros, propendiendo en todo momento para que las decisiones que se toman sean siempre en el mejor interés de los afiliados.

Durante el año 2016 Protección dio cumplimiento a todas las normas, políticas y procedimientos necesarios para la correcta administración de los riesgos asociados al proceso de inversiones, tales como riesgo de mercado, liquidez, crediticio y operativo.

Es de resaltar que Protección ha diseñado un sistema de gestión de riesgos en el cual la visión de los organismos regulatorios se complementa con la aportada por la alta gerencia, consolidando así un robusto marco de gestión, que permite en todo momento garantizar a los afiliados que los recursos en Protección son administrados con los más altos estándares

Sistema de Control interno

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular 29 de 2014, regula el Sistema de Control Interno (SCI) que debe ser implementado por las entidades sometidas a la vigilancia de este ente de control. Por este motivo en Protección contamos con un SCI desde el año 2010, que nos ha permitido realizar una gestión adecuada de todos los riesgos.

El SCI se constituye en el punto de partida para los diferentes procesos y proyectos de la Organización, teniendo como punto de partida los principios de autocontrol, autogestión, autorregulación, y demás elementos que se establecen en la Circular externa 029 del 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia y los estándares internacionales COSO Y COBIT 4.1.

El reporte sobre el desempeño de cada una de las líneas de defensa que componen el SCI puede ser consultado en el informe presentado por la Junta Directiva, que se encuentra contenido en este mismo documento.

Acciones legales

En 2016, 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 incapacidad y nulidad de la afiliación.

En total durante el año anterior Protección S. A. fue notificado de 1131 demandas ordinarias.

Respecto a las quejas y requerimientos trasladadas por la Superintendencia Financiera en 2016 se presentó un incremento frente a aquellas radicadas en 2015. Todas las reclamaciones 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 tutela, en 2016 se presentaron 3812 evidenciándose como principales causas la solicitud de reconocimiento y pago de incapacidades, reconocimiento de prestación económica por invalidez o sobreviviente, respuestas a derechos de petición y solicitudes de traslado de régimen pensional. Por el contrario, respecto de los incidentes de desacatos y sanciones se presentó un decrecimiento, al pasar de 538 incidentes de desacato en 2015 a 361 en 2016 y de 57 sanciones a 28.

En 2017 Protección S. A. continua realizando un análisis profundo de las causas raíz que conllevan a

la interposición de las acciones legales con el fin de establecer planes de mejora que permitan atenderlas de manera preventiva y adicionalmente gestionará desde todos los frentes de defensa un mayor conocimiento y aplicación de la normatividad propia de nuestro régimen que permitan decisiones judiciales más ajustadas a nuestro sistema regulatorio.

Informe de la Junta directiva sobre el Sistema de Control interno y el Comité de auditoría

1. CONTEXTO SOBRE EL SISTEMA DE CONTROL INTERNO (SCI)

La Superintendencia Financiera de Colombia, a través de la Circular Externa 29 de 2014, estableció que todas las entidades sometidas a su vigilancia y control deben contar con un Sistema de Control Interno (SCI), el cual Protección tiene implementado desde el año 2010 permitiéndole realizar una gestión adecuada de todos los riesgos.

El SCI constituye el punto de partida para los diferentes procesos y proyectos de la organización, aplicando los principios de Autocontrol, Autogestión, Autorregulación y demás elementos que se establecen en la normatividad vigente y los estándares internacionales COSO y COBIT 4.1

El SCI, además, apoya a la organización, brindando herramientas que permiten tener una alta seguridad respecto a la consecución de los objetivos definidos, la administración de los riesgos asumidos, la mitigación del fraude, la seguridad de la información de los clientes, la razonabilidad de los estados financieros y el cumplimiento de las normas que le aplican.

Adicionalmente, el SCI contribuye 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

El Sistema de Control Interno (SCI) de Protección está compuesto por un conjunto de órganos, políticas, procedimientos y funcionarios con responsabilidades especiales, de acuerdo con la normativa colombiana y los más altos estándares internacionales. Este conjunto de elementos se organiza en tres líneas de defensa, cada una con un objetivo distinto y con alcance transversal a toda la compañía.

A continuación se presentan las principales actividades y eventos que durante el año 2016 tuvieron lugar en cada una de las líneas de defensa.

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

3.1. Primera línea de defensa

Es la encargada de realizar la gestión y ejecución directa de las actividades de control establecidas en los procesos del negocio. En este nivel, los controles se planean y ejecutan a través del establecimiento de políticas y procedimientos que se orientan a la administración de los riesgos que se derivan de cada proceso organizacional (Autocontrol).

Durante el año 2016 Protección desarrolló diferentes actividades de control que contribuyeron a fortalecer el Sistema de Control Interno y que son transversales a todos los procesos. A continuación se presentan las más relevantes:

- A partir del ejercicio de Planeación Estratégica, en el que se incluyeron aspectos tan relevantes como las opiniones de los clientes, el entorno competitivo y la razón de ser de Protección, se definieron los lineamientos estratégicos al 2020 sobre los cuales se vienen implementando acciones que son objeto de seguimiento permanente por parte de la alta gerencia.
- Se continuó con la evaluación permanente, por parte de la alta gerencia, al desarrollo de la estrategia organizacional, la ejecución de los proyectos y la identificación de oportunidades de mejora, garantizando el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la organización.
- Se fortaleció la Arquitectura de control a través de la adopción de las recomendaciones recibidas en diversas auditorías externas realizadas a distintos procesos.
- Se evidenció el correcto funcionamiento del Sistema de Atención al Consumidor Financiero –SAC–, a cargo de un área independiente de aquellas encargadas del ofrecimiento de servicios y de quienes brindan respuesta a los requerimientos de los clientes.
- El resultado de la encuesta de clima organizacional realizada a través de la firma Great Place to Work arrojó resultados altamente positivos, ubicándonos por encima del promedio de las mejores empresas para trabajar en Colombia. De igual forma, la Medición MERCO (Monitor Empresarial de Reputación Interna Corporativa) nos indica que continuamos estando en el ranking de las 100 mejores empresas reconocidas por sus buenas

prácticas en la gestión del talento humano, siendo la única AFP que aparece en el *ranking*.

- Se incorporó el modelo Esencia Protección buscando un patrón más integral de desarrollo de colaboradores. Se continúan llevando a cabo las mediciones de desempeño y competencias cuyo insumo permite acompañar el proceso de desarrollo individual de cada empleado.
- La organización cuenta con un procedimiento para la identificación de altos potenciales y sucesores, con acciones individuales y grupales para apoyar el desarrollo y fortalecimiento de sus habilidades. Durante 2016 se hizo una nueva selección del grupo y se están implementando las acciones de desarrollo.
- Se redefinió el proceso de atracción y selección de la Compañía, alineado con la metodología comercial, buscando contratar los mejores talentos para la Organización. Así mismo, se rediseñó el modelo de medición e incentivos para la estructura comercial alineados con los resultados esperados del negocio.
- Se llevaron a cabo estrategias de formación, sensibilización y comunicación para apoyar la Administración del Riesgo en la Organización. Durante el 2016 se cubrieron los temas de SARO, SOX, SARLAFT, Política Antifraude, Seguridad de la Información y Plan de Continuidad en el Negocio en Protección mediante formación virtual, comunicaciones internas y formaciones presenciales en las inducciones corporativas.
- Dentro de las estrategias de formación, se realizó una capacitación en riesgo de mercado y de liquidez a todo el equipo del proceso de inversiones.
- Se mantuvo un sistema unificado donde las áreas de Control, de Arquitectura y **dueños** de los procesos, registran, gestionan y monitorean acciones preventivas y correctivas 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.
- La labor de monitoreo sobre cambios normativos continuó por parte de la Gerencia de Regulación sobre las novedades jurídicas para que de manera oportuna se gestionen los cambios necesarios, garantizando así el cumplimiento a la nueva regulación.
- En nuestras comunicaciones internas, se simplificaron los medios de comunicación corporativa para mantener informada a la organización sobre asuntos de interés, se mejoró la intranet corporativa y se implementó la *app* Somos Protección.
- En cuanto a las comunicaciones con nuestros diferentes grupos de interés, las mismas atendieron los criterios de periodicidad previstos, así como de los canales por los cuales la misma debe ser comunicada. Atendimos, también, de manera oportuna, la publicación de información relevante de interés para los accionistas y el mercado en la página de la Superintendencia

Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co y en nuestro portal de Internet.

3.2. Segunda línea de defensa

En este nivel se encuentran las áreas de la organización encargadas de apoyar los procesos del negocio, a través del acompañamiento en la identificación, medición y monitoreo de los riesgos, así como en la verificación del cumplimiento de los requisitos legales, de las políticas internas y su gobierno corporativo.

Protección S. A. cuenta con un robusto Sistema de Control Interno a través del cual se gestionan los riesgos inherentes a la actividad de administración de fondos de pensiones y cesantías. Durante el 2016, se llevó a cabo el monitoreo constante del cumplimiento de las políticas establecidas en el Manual Integral de Control de Riesgo, donde se evidenciaron resultados satisfactorios en todos los frentes, ratificando así la efectividad de nuestro SCI.

A continuación se presenta un reporte sobre la gestión de los riesgos.

→ **Riesgo de mercado:** Protección S. A. emplea medidas de Riesgo Absoluto y de Riesgo Relativo para cuantificar el riesgo de mercado de los portafolios. En materia de Riesgo Absoluto, el valor en riesgo o Value at Risk (VaR), como metodología para la medición del riesgo de mercado, permite, mediante diferentes consideraciones estadísticas, controlar las posibles pérdidas financieras a las que se exponen los portafolios por tener las posiciones en los diferentes activos que los integran; adicionalmente, en materia de Riesgo Relativo, el tracking error es la principal medida utilizada para cuantificar el impacto en los portafolios de las variaciones del mismo frente al portafolio base. Durante 2016, Protección realizó seguimiento permanente al comportamiento de los mercados, generando, además, los reportes necesarios para mantener informada a la alta gerencia sobre la exposición de cada uno de los portafolios administrados. Esta labor se complementó con la elaboración de informes periódicos sobre las coyunturas especiales que se presentaron en los mercados financieros a lo largo del año. En cuanto a los resultados de la gestión, todas las alertas que se presentaron fueron gestionadas oportunamente, lo cual permitió mantener los portafolios dentro de los límites máximos de exposición establecidos en las políticas internas.

→ **Riesgo de crédito:** las metodologías diseñadas en Protección S. A. para la correcta gestión del riesgo de crédito, fueron ajustadas para avanzar en la administración más eficiente y oportuna de los riesgos implícitos en los emisores y contrapartes. Estas métricas ponderan

variables cuantitativas y cualitativas que permiten identificar y evaluar el perfil del riesgo crediticio de cada una de ellas. De igual manera, se fortalecieron las fuentes de información con el fin de garantizar un seguimiento constante a las posiciones tomadas. Cabe resaltar que durante el 2016, tanto en las metodologías como en los seguimientos realizados, se identificaron los factores de riesgo con sus respectivos mitigantes, y se asignaron los cupos con base en la evaluación integral de las diferentes alternativas de inversión. En todos los casos, se realizó la debida diligencia, y se ejecutaron los derechos políticos y de inspección, conforme lo previsto por la normatividad aplicable y nuestras políticas internas.

- **Riesgo de liquidez:** al igual que en la gestión de los demás riesgos, en 2016 Protección aplicó todas las metodologías necesarias para el control del riesgo de liquidez, lo cual nos permitió mantener los recursos necesarios para atender las necesidades de cada portafolio, cumpliendo los límites legales y gestionando oportunamente las alertas generadas por las herramientas y sistemas de control.

Como herramienta de control de este riesgo, Protección cuenta con un indicador táctico de liquidez, construido a partir de los flujos de efectivo de cada portafolio, que permite conocer los niveles de liquidez necesarios de los títulos en los cuales se realizan inversiones con los recursos de los fondos administrados. También se utilizan métricas cuantitativas que permiten determinar cuándo se presenta un evento de contingencia de liquidez en los portafolios y los mecanismos correctivos para atender la coyuntura.

- **Riesgo de negocio:** para la gestión del riesgo operativo, Protección ha partido de la identificación de los principales riesgos inherentes a los quince procesos que hacen parte de la cadena de valor, considerando la documentación en el sistema de gestión de calidad, los hallazgos más relevantes de la Auditoría interna, los eventos de riesgo materializados y reportados, y las opiniones de los líderes de cada proceso. A partir de esta identificación y medición, se actualiza permanentemente el perfil de riesgo consolidado para la entidad que es compartido y validado periódicamente por el Comité de Riesgos. Durante el año 2016 también se brindó acompañamiento desde riesgos a varias iniciativas y a proyectos estratégicos, levantando para cada uno la matriz de riesgos y brindando recomendaciones para la mitigación de los mismos. Adicionalmente, se hizo seguimiento periódico a los indicadores de riesgos clave (KRI) de los riesgos estratégicos identificados.

Como parte del compromiso con la transparencia y con el fin de contribuir con la mejora en la confiabilidad de la información financiera se continuó con los esfuerzos

para el cumplimiento de los estándares planteados en la Ley Sarbanes Oxley, comúnmente conocida como SOX, a través de la implementación de planes de acción para la resolución de oportunidades de mejora identificadas de cara al fortalecimiento del control interno.

Por otra parte, durante 2016 se avanzó en la documentación del Marco de Gobierno de Seguridad de la Información, se logró la inclusión de 50 aplicativos dentro del esquema de Roles y Perfiles, se automatizaron algunos monitoreos generando eficiencias, se realizaron campañas de sensibilización de seguridad de la información dirigidas tanto a funcionarios como a clientes y se cumplió con requerimientos legales como el Registro Nacional de Bases de Datos ante la SIC y la implementación de la Circular Externa 028 de la Superintendencia Financiera sobre reporte de incidentes que afectaran de forma significativa la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información.

- **SARLAFT:** durante 2016 se ejecutaron todos los procedimientos para prevenir la materialización del riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LAFT) de acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Adicionalmente, se actualizó la segmentación de clientes, se creó el Comité Interno SARLAFT como instancia consultiva del Oficial de Cumplimiento al que se llevan los resultados de investigaciones realizadas y propuestas de controles a implementar para mitigar el riesgo LAFT, se mejoraron los indicadores de actualización de información de clientes y se cumplió con el envío de reportes a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF) y atención a requerimientos de entidades de control y vigilancia. También se cumplió con la normatividad de FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) y CRS (Common Reporting Standard).

- **Política antifraude:** durante el 2016 se realizó el ajuste del modelo de gestión antifraude pasando de cinco frentes a tres: prevención, detección y tratamiento. Adicionalmente, se formalizó el Comité de Riesgos como instancia de reporte y aprobación de todos los aspectos derivados de la gestión de riesgo de fraude, se reforzaron los canales de denuncia habilitados y se gestionaron oportunamente todas las alertas recibidas por el Oficial Antifraude y las generadas a partir de los distintos monitoreos realizados a operaciones de afiliados. También se realizaron, por distintos medios, campañas de sensibilización y divulgación para continuar fomentando en la organización una cultura de CERO TOLERANCIA AL FRAUDE.

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 (SCI), la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal establecieron, en su plan de trabajo del año 2016, la realización de auditorías de aseguramiento que les permitieran evaluar los diferentes elementos y principios que componen el SCI y de consultorías que permiten desde el rol de asesor contribuir al 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.

Su principal característica es la independencia y proporción a la alta gerencia seguridad respecto al funcionamiento de la primera y segunda líneas de defensa, siendo, por lo tanto, la encargada de evaluar la efectividad del sistema de control interno y de los controles asociados a la operación del negocio, al proceso de gestión de riesgos y al funcionamiento del Gobierno corporativo.

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, con un enfoque basado en riesgos y dirigido a los siguientes temas: Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo (SARLAFT) incluyendo los temas de calidad y poblamiento de bases de datos, el Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL) y el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO). También se realizaron las evaluaciones de Ethical Hacking a la Aplicación AFPCORE y portal transaccional, al control interno de TI, a los aspectos tributarios y al Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC). Se realizó la revisión del proceso de conciliaciones Bancarias y la evaluación de controles generales de tecnología y controles automáticos de aplicación del proceso de inversiones (SARM).

De las recomendaciones resultantes de dichas actividades, la Organización ha tomado la debida atención y se han generado planes de acción 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 la entidad que basa su opinión en los resultados arrojados por los trabajos de auditoría priorizados dentro del ciclo de auditoría 2016 – 2018 y aplicados en el plan anual del año 2016. Reporta funcionalmente al Comité de Auditoría y administrativamente a 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 basado en riesgos para un ciclo de tres años, el cual estuvo concentrado principalmente para el año 2016 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 28 de enero de 2016.

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, el cumplimiento de las normas aplicables, con lo establecido en los procedimientos internos definidos por el negocio, así como las consultorías realizadas a los proyectos e iniciativas de mejora que tiene el negocio.

El plan aprobado comprendió treinta y ocho (38) trabajos entre aseguramiento, cumplimiento, consultoría y proyectos internos para el año 2016, dentro de los cuales la auditoría evaluó los temas relacionados con:

Riesgos de Mercado (SARM), Riesgo de Liquidez (SARL), dos auditorías al Sistema de Atención al Consumidor Financiero (SAC), una auditoría al Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), dos auditorías al Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), una a la Circular 042; seis auditorías al proceso de inversiones en el front, middle y back office, cuatro auditorías al proceso financiero, cuatro a los productos Core del negocio, una de gastos de viaje para la calificación de invalidez, una a la Compensación por Resultados (Modelo de alta gerencia), ICP, una auditoría a la Compensación modelo administrativo, una auditoría al Seguro Previsional, una al Cierre de fondos, una al proceso de gestionar el soporte legal, dos al proceso comercial, una a administrar impuestos, una a gestionar soluciones de TI, una al programa Antifraude, dos a los proyectos internos de Mejora de la Calidad de la Auditoría Interna (PAMC) y de control organizacional (ASCI) y cierre de hallazgos de origen de Auditoría Interna.

También se participó como consultor en cinco (5) proyectos organizacionales: Advance, Migración de Nómina, Analítica de datos, Scala y Planes institucionales. Igualmente, durante este periodo se gestionaron 12 casos de investigaciones de fraude, de los cuales ocho fueron culminados y cuatro se encuentran en trámite. A partir de noviembre de

2016, la gestión de estas investigaciones se encuentra a cargo de la Vicepresidencia de Riesgo.

Durante el 2016 se aprobó por parte del Comité de Auditoría la cancelación de dos auditorías y de dos consultorías atendiendo a la priorización de planes para auditorías especiales solicitadas por la Administración y de concentración de cargas de trabajo.

Durante el año 2016 se realizaron actividades de seguimiento periódico a los planes preparados por la Administración como respuesta a las recomendaciones. Los indicadores de estos seguimientos fueron presentados al Comité de Auditoría, en cumplimiento de su función de supervisar y vigilar la efectividad del Sistema de Control Interno de la Organización. En el año 2016 se realizaron un total de diez visitas a oficinas comerciales de las diferentes regionales, se emitieron un total de 66 recomendaciones y 100 hallazgos fueron implementados y cerrados. Durante el 2016 se realizaron hallazgos por parte de la Revisoría Fiscal y de la Auditoría Interna, a los cuales les fue aplicado el procedimiento establecido para su gestión. Algunos de ellos se encuentran pendientes de revisión por parte de la Auditoría. Los principales hallazgos están clasificados con riesgo medio y alto, sin que se reportarán eventos 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, con la participación del Gerente de Auditoría, para brindar lineamientos y entregar información de la Organización, y del 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 Junta de Riesgo y Auditoría, así como a los comités internos de Presidencia, Ético, Estratégico, de Seguridad y Continuidad, a los de los proyectos organizaciones de Scala y XBRL, en los que presentó, de manera objetiva e independiente, su visión basada en los conceptos y fundamentos que soportan el Sistema de Control Interno.
- Coordinación de la visita de la AMV donde se revisó el cumplimiento de la normatividad aplicable en la condición que tiene Protección de intermediario del Mercado de valores y se validaron los controles establecidos para prevenir conductas asociadas a posibles conflictos de interés.
- Con la revisoría fiscal se coordinó el plan de trabajo 2016 buscando complemento en la gestión, para lo cual se fijaron 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 con la Presidencia y las Vicepresidencias de Protección, 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 y la filial AFP Crecer, con el fin de mejorar la labor de auditoría interna.

4.2.2. Plan estratégico de Auditoría Interna

Con el objetivo de desarrollar una función de Auditoría de Clase Mundial, se realiza un ejercicio de planeación estratégica anual para un ciclo de tres años 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.

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

Proyectos	Principales logros
Mejorar la eficiencia y eficacia de la Auditoría Interna.	<ul style="list-style-type: none"> › Implementación de mejoras en la metodología de planeación del ciclo de auditoría, objetivos generales y lineamientos de los trabajos de aseguramiento como el almacenamiento, retención y disposición de los registros, y emisión y revisión de informes preliminares. › Desarrollo del proyecto Arquitectura del Sistema de Control Interno (ASCI) que busca alinear las diferentes áreas que hacen parte del SCI y soportarlas en una herramienta de GRC.
Optimizar el uso de herramientas (CAATs, inteligencia de datos, auditoría continua).	<ul style="list-style-type: none"> › Para el año 2016 se mantienen las herramientas de análisis de datos y se inició la exploración de una herramienta para automatizar algunas pruebas de auditoría, con miras a optimizarlas y volverlas continuas.

Proyectos	Principales logros
Contar con un proceso de auditoría interna bajo mejores prácticas (PAMC).	<ul style="list-style-type: none"> › Cierre de 14 brechas y 11 oportunidades de mejora que requirieron ajustes al procedimiento, metodología, estatuto de Auditoría Interna y reglamento del Comité de Auditoría. › Documentación del procedimiento del PAMC en el sistema de gestión de calidad. › Para el año de 2016 un Especialista de Auditoría obtuvo la certificación de Auditoría de Calidad en el Instituto de Auditores del Perú.
Fortalecer el servicio de consultoría de la AI.	<ul style="list-style-type: none"> › Documentación del procedimiento de consultoría en el sistema de gestión de calidad. › Servicio de consultoría en los proyectos Advance, Migración de Nómina, Analítica de datos, Scala y Planes institucionales
Desarrollar un equipo de AI de alto desempeño, contar con un equipo con conocimiento especializado y promover sinergias entre equipos de auditoría con la segunda línea de defensa.	<ul style="list-style-type: none"> › Fortalecimiento del equipo en capacitaciones por especialidades, organizacionales y encuentro de auditores con miras al fortalecimiento de las sinergias. › Participación del equipo de auditoría de inversiones, financiera, tecnología y de Gobierno, y cumplimiento, en las mesa de sinergia de auditoría en donde se abordan temas de interés para la organización y para fortalecer el trabajo de Auditoría. › Reuniones periódicas con la Vicepresidencia de riesgos y el equipo de trabajo.

5. ACTIVIDADES DEL COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de Auditoría de Protección S. A. está compuesto por tres (3) miembros independientes de la Junta Directiva y a partir del año 2016 este comité concentró sus esfuerzos en actuar como órgano de control, dejando al Comité de Riesgo el monitoreo de los temas relacionados con riesgo 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 (6) sesiones programadas para el año 2016, donde se trataron, entre otros, los siguientes temas:

- Se presentó por parte de la administración y la Revisoría Fiscal los estados financieros y las cuentas de mayor variación, evaluando su razonabilidad, exactitud y confiabilidad para la respectiva aprobación como parte del ejercicio de control financiero.
- Se revisó la eficacia que tiene el control organizacional para monitorear el cumplimiento de las regulaciones y leyes; así mismo se dio a conocer al comité los requerimientos y visitas recibidas por parte de los entes de control, así como las multas o sanciones impuestas.
- Se informó por parte del área de riesgos, los niveles de exposición de riesgo de la organización y las acciones tomadas para su mitigación, los eventos de riesgos materializados, los monitoreos y aspectos más relevantes presentados durante el año sobre SARLAFT, así como los resultados del SARM presentados por el comité de inversiones, y se dio a conocer la gestión realizada

acerca de los eventos de fraude y los casos reportados en la línea ética.

- De otro lado, la Auditoría interna presentó para su conocimiento y aprobación, el plan de auditoría interna para el ciclo 2016-2018, las modificaciones presentadas durante el año con sus respectivas justificaciones, aprobó el presupuesto para el funcionamiento esta, así como de capacitación; conoció los informes de las auditorías internas con cada una de sus opiniones, los avances y la gestión de las investigaciones de fraude, el estado de los planes de acción de las recomendaciones generadas por la Auditoría interna, validando que la administración haya atendido estas sugerencias como cada uno de los requerimientos realizados por los entes externos de regulación.
- La Revisoría Fiscal presentó las conclusiones sobre la revisión de los estados financieros y los diferentes informes generados durante cada trimestre, en los cuales se incluyen revisiones de cumplimiento normativo como evaluaciones al SCL.
- Se presentaron otros temas de interés, tales como: el monitoreo a la adopción de Cobit, integridad y confiabilidad de la información, los planes de acción que se llevaron a cabo sobre la grabadora REDBOX, el plan de mejoramiento del Sistema de Gestión de Calidad de la entidad, así como la evolución de los proyectos internos ADVANCE y de PQR.

En cuanto a los reportes del Comité de Auditoría, en cumplimiento del reglamento, este informó a la Junta Directiva acerca de las actividades desarrolladas en materia de:

- Gestión financiera de la organización indicando la evolución de las principales cuentas.
- Gestión Organizacional, destacando los temas en los que se presentaron recomendaciones generadas por los entes de control, las normas que impactan el desarrollo del objeto social, así como posibles sanciones¹ e investigaciones en curso. Así mismo, se reportaron los resultados de los casos e investigaciones gestionados a través de la línea ética.
- Se presentaron aspectos relacionados con gestión de riesgos e inversiones, en coordinación con los resultados que sobre estos mismos temas generan los comités de riesgo y de inversiones de la Junta Directiva.
- Se expuso el seguimiento a la labor de la Auditoría interna y la revisoría fiscal, sus trabajos realizados y los principales hallazgos con impacto en el control interno de la organización.

6. CONCLUSIONES SOBRE LA EFECTIVIDAD DEL SCI

Con la información que se presentó durante el año 2016, el Comité de Auditoría concluye que Protección S. A. cuenta con un sistema de control interno adecuado, enmarcado en los principios de Autocontrol, Autogestión y Autorregulación, y en lo descrito en la Circular Externa 038 de 2009. Durante este período, además, fue informado de los aspectos más relevantes que afectan la organización, así como de los planes de acción que se han emprendido para su mejoramiento, buscando con ello el logro de los objetivos organizacionales de una manera más eficiente, segura y cumpliendo siempre con la normatividad que aplica a la organización.

El control interno es una herramienta que ayuda al logro de los objetivos de la organización, permite establecer fortalezas y evitar desviaciones mediante la verificación del cumplimiento de las políticas, los lineamientos internos y la normatividad, para que se incorporen en cada uno de los procesos controles idóneos y adecuados, de tal modo que no se vea afectado el cumplimiento de los objetivos y poder contribuir a la sostenibilidad de la organización.

Protección S. A., durante el año 2016, ha realizado grandes esfuerzos para mejorar los procesos corporativos, realizando un ejercicio de planeación estratégica dinámico y focalizado, identificando los riesgos estratégicos y monitoreando el comportamiento de los mismos.

Se destaca dentro de los logros organizaciones de este 2016 la implementación del proyecto estratégico ADVANCE que mejora la eficiencia en la repuesta a nuestros afiliados, así como el inicio del proyecto SCALA para el mejoramiento de

la plataforma tecnológica que apoya el proceso de inversiones. De otro lado, se destaca cómo la organización viene incursionando en innovación de manera más sólida, explorando la generación de nuevos negocios que ayuden al crecimiento de esta, teniendo en cuenta la administración del riesgo como uno de los elementos para esta gestión.

En la operación del negocio se han incorporado nuevas tecnologías que ayudan a reducir la manualidad de los controles, fortaleciendo la respuesta oportuna a los clientes internos y externos, como es el caso de la entrada en operación de SAP, la continuidad que se le ha dado a mantener la aplicación de los estándares internacionales SOX, implementados desde años anteriores, así como la permanente búsqueda de automatización de los procesos para mejorar cada día más la manualidad que aún se presenta.

Es importante anotar que durante el año 2016 no se recibieron observaciones significativas, ni sanciones por parte de los entes de vigilancia y control. No obstante, existieron requerimientos que fueron resueltos oportunamente y que dieron lugar a la revisión y fortalecimiento de algunas políticas y lineamientos internos con el objetivo brindar una seguridad razonable a la organización, así como otros en los que actualmente se está trabajando.

De acuerdo con lo expuesto anteriormente, y basados en los resultados de la evaluación, se puede concluir que el Sistema de Control Interno de Protección S. A. es suficiente, dado que durante el año 2016 no se identificaron deficiencias materiales que pongan en riesgo la estabilidad de la compañía. Esto, sumado al conocimiento que se tiene de los controles existentes en materia de preparación y presentación de la información financiera, permite concluir, de manera razonable, que la información es confiable y que se ha ofrecido dando cumplimiento a la regulación aplicable.

Tanto el Gerente de Auditoría como la Revisoría Fiscal confirman que no se presentaron limitaciones en el acceso a los registros y a la información necesarios para la ejecución de las actividades 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.

¹ No se presentaron sanciones durante el año 2016

Informe anual de Gobierno corporativo **Protección 2016**

En materia de Gobierno Corporativo, el año 2016 representó para Protección un periodo de consolidación de los estándares y buenas prácticas que fueron adoptadas durante el 2015 con motivo de la expedición por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia de la Circular 028 de 2014 (Código País). Las nuevas funciones asignadas a los diferentes órganos de gobierno, así como los nuevos procesos, políticas y procedimientos, iniciaron su aplicación al interior de la compañía, demandando procesos de ajuste y aprendizaje a todos los niveles, pero demostrando rápidamente el valor que le agregan a nuestro esquema de gobierno. Adicionalmente, se adoptaron nuevas medidas enfocadas al relacionamiento con nuestra filial CRECER, fortaleciendo de esta manera nuestro esquema de gobierno.

Dentro de los hechos relevantes en este 2016, está la renuncia presentada en el mes de marzo por Mauricio Toro Bridge, quien se desempeñó por los últimos --- años como Presidente de Protección y a quien le agradecemos por su invaluable contribución al crecimiento y desarrollo de la Compañía, así como al sistema de seguridad social en general. En su reemplazo, la Junta Directiva designó a Juan David Correa Solórzano, quien hasta ese momento se desempeñaba como Presidente de la Fiduciaria Bancolombia. Estamos convencidos que gracias a su gran experiencia y calidad humana, unidas al compromiso y apoyo de todo el equipo humano de Protección, continuaremos consolidándonos como la principal aliada de nuestros clientes en la construcción y gestión de su patrimonio.

En el presente informe ofrecemos a nuestros accionistas y afiliados un reporte sobre los principales eventos que se presentaron durante el 2016 en materia de gobierno corporativo, al igual que la descripción y explicación de los aspectos más relevantes sobre el funcionamiento de esta sociedad, en términos de funcionamiento de la Asamblea, Junta Directiva, Comités de Apoyo, Sistema de Control Interno, Gestión de Riesgos, entre otros.

En términos generales concluimos que el 2016 fue un año en el que continuamos mejorando nuestro esquema de gobierno, procurando siempre mantener el estilo que nos ha caracterizado a lo largo de nuestros 25 años de existencia, con una política clara de transparencia y responsabilidad en la revelación de la información a nuestros grupos de interés.

CONTENIDO

I. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD	21
1. Capital y estructura de la propiedad de la sociedad.....	21
2. Identidad de los accionistas que cuentan con participaciones significativas, directas e indirectas.	21
3. Información de las acciones de Protección de las que directamente (a título personal) o indirectamente (a través de sociedades u otros vehículos) sean propietarios los miembros de la Junta Directiva y de los derechos de voto que representen.	22
4. Relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de las participaciones significativas y la sociedad, o entre los titulares de participaciones significativas entre sí.	22
5. Negociaciones que los miembros de la Junta Directiva, de la Alta Gerencia y demás Administradores han realizado con las acciones y los demás valores emitidos por la sociedad.....	23
6. Acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento.	23
7. Acciones propias en poder de la sociedad.	23
II. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN	23
1. Composición de la Junta Directiva e identificación del origen o procedencia de cada uno de los miembros y de los Comités de apoyo. Fecha de primer nombramiento y posteriores.	23
2. Hojas de vida de los miembros de la Junta Directiva	24
3. Cambios en la Junta Directiva durante el ejercicio	24
4. Miembros de la Junta Directiva de Protección que se integran en la Junta Directiva de AFP CRECER o que ocupan puestos ejecutivos en ella	24
5. Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el período que se reporta.	24
6. Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva.	25
7. Política de remuneración de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia.	25
8. Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia.....	25
9. Quórum de la Junta Directiva.	26
10. Datos de asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y de los Comités.	26
11. Presidente de la Junta Directiva.....	27
12. Secretario de la Junta Directiva.....	28
13. Relaciones de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación.	28
14. Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva.	28
15. Manejo de la información de la Junta Directiva.....	28
16. Actividades de los Comités de la Junta Directiva.	28
17. Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados.....	29

III. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	30
1. Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de interés.....	30
2. Detalle de las operaciones con Partes Vinculadas más relevantes a juicio de la sociedad, incluidas las operaciones entre empresas del Conglomerado.....	30
3. Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva.....	31
4. Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo Conglomerado y su aplicación durante el ejercicio.....	31
5. Revisoría Fiscal	31
IV. SISTEMAS DE GESTIÓN DE RIESGOS.....	32
1. Explicación del Sistema de Control Interno (SCI) de la sociedad y sus modificaciones durante el ejercicio	32
2. Descripción de la política de riesgos y su aplicación durante el ejercicio	32
2.1. Riesgos Financieros.....	32
2.1.1. Riesgo de mercado.	32
2.1.2. Riesgo de crédito	32
2.1.3. Riesgo de liquidez.....	33
2.1.4. Administración del Riesgo Legal.....	33
2.2. Riesgos Corporativos	33
3. Materialización de riesgos durante el ejercicio.	34
4. Planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos.	34
V. ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS.....	34
1. Diferencias de funcionamiento de la Asamblea entre el régimen de mínimos de la normativa vigente y el definido por los Estatutos y reglamento de la Asamblea de la sociedad.....	34
2. Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas.	35
3. Información a los accionistas y comunicación con los mismos.....	35
4. Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información a la sociedad.....	35
5. Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas.....	35
6. Detalle de los principales acuerdos tomados.....	35
VI. ASPECTOS ADICIONALES SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO	36

I. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

1. CAPITAL Y ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD.

El capital social de Protección se encuentra dividido en 25.407.446 acciones ordinarias, suscritas y pagadas en su totalidad, las cuales a diciembre 31 de 2016 se encontraban distribuidas entre 87 accionistas. Es de advertir que actualmente Protección es la única administradora de fondos de pensiones y cesantías del país cuya acción se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Colombia, donde se encuentra clasificada como una especie de baja liquidez.

La capitalización bursátil de Protección a diciembre 31 de 2016 fue de \$ 25.407.446.000.000, con un precio de cierre de \$100.000.

La distribución de la propiedad accionaria de Protección es la siguiente:

NOMBRE ACCIONISTA	%PARTICIPACION
SURA ASSET MANAGEMENT S.A.	49,36%
CAJA COLOMBIANA DE SUBSIDIO FAMILIAR COLSUBSIDIO	16,41%
BANCOLOMBIA S.A.	10,68%
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	9,90%
CORNERSTONE LP	7,53%
JARA ALBARRACIN MANUEL GUILLERMO	5,08%
OTROS ACCIONISTAS MINORITARIOS	1,04%

Fecha de corte: 31 de diciembre de 2016

Ningún accionista de Protección cuenta con la participación accionaria ni se encuentra en alguna otra situación que le permita tener el control de la sociedad, en los términos del artículo 260 del Código de Comercio.

2. IDENTIDAD DE LOS ACCIONISTAS QUE CUENTAN CON PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS, DIRECTAS E INDIRECTAS.

A continuación se presenta una descripción de los principales accionistas de Protección:

SURA ASSET MANAGEMENT S.A.: es una compañía filial de Grupo Sura, especializada en la gestión de activos financieros, líder en el sector de pensiones en Latinoamérica, con presencia en Chile, Colombia, El Salvador, Perú,

México y Uruguay. La compañía nació en 2011, como parte de la adquisición de activos a ING por parte de Grupo Sura.

Con cerca de 17.000 millones de clientes y con activos bajo administración por valor de USD 119.7 billones, en productos de pensión obligatoria y voluntaria, SURA ASSET MANAGEMENT es sin duda uno de los principales actores del sector pensional en la región.

Para mayor información lo invitamos a visitar su página www.sura-am.com

CAJA COLOMBIANA DE SUBSIDIO FAMILIAR COLSUBSIDIO: la caja de compensación COLSUBDIDIO es una organización privada sin ánimo de lucro, constituida en 1957, vigilada por la Superintendencia de Subsidio Familiar, que pertenece al Sistema de Protección y Seguridad Social. Su gestión la desarrolla a través de la Administración de Recursos y la Prestación de Servicios Sociales, a partir de un amplio portafolio de servicios sociales que incluyen salud, educación, crédito, vivienda, recreación y turismo, supermercados y droguerías.

Entre sus inversiones se encuentran la participación accionaria en empresas como: Simple, Protección, Nueva EPS, Famisanar, Finamérica y la Corporación de Educación Tecnológica Colsubsidio EADS.

La administración de recursos contempla la gestión que desarrolla la Caja con los recursos aportados por las empresas para el otorgamiento de subsidios dirigidos a las poblaciones que por ley son beneficiarias del subsidio monetario, la administración de fondos de protección social, como son los fondos para el subsidio al desempleo, subsidio de vivienda de interés social, régimen subsidiado de salud, atención primaria en salud y la atención integral a la niñez perteneciente a los niveles 1 y 2 del Sisben. Así mismo, la administración de recursos destinados a programas de desarrollo y responsabilidad social aportados por los entes territoriales y las empresas.

Para mayor información lo invitamos a visitar su página web www.colsubsidio.com

BANCOLOMBIA S.A. Y FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.: el Grupo Bancolombia es uno de los grupos financieros de mayor importancia en Colombia y en la región, gracias a su participación en los negocios de crédito, leasing, banca de inversión, comisionista de bolsa, renting, factoring, entre otros; y a su presencia en 10 países con negocios similares.

Bancolombia, establecimiento de crédito que cuenta con más de 140 años de trayectoria en el sistema financiero colombiano, es la matriz del Grupo y sus acciones se

encuentran listadas en la Bolsa de Valores de Colombia y de Nueva York, donde además forma parte del índice Down Jones Sustainability.

Por su parte la Fiduciaria Bancolombia, con más de 20 años de historia en el sistema financiero colombiano, es una compañía líder en la administración de fondos de inversión colectiva y de otros servicios fiduciarios, tanto en Colombia como en Perú, a través de su filial Fiduperú.

Para más información lo invitamos a visitar su página www.grupobancolombia.com

CORNERSTONE CAPITAL PARTNERS L.P.: nuestro accionista Cornerstone es una reconocida entidad del sistema financiero canadiense, especializada en servicios de Banca de Inversión, administración de activos y otros servicios financieros.

Para más información lo invitamos a visitar su página www.cstonecp.com

3. INFORMACIÓN DE LAS ACCIONES DE PROTECCIÓN DE LAS QUE DIRECTAMENTE (A TÍTULO PERSONAL) O INDIRECTAMENTE (A TRAVÉS DE SOCIEDADES U OTROS VEHÍCULOS) SEAN PROPIETARIOS LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LOS DERECHOS DE VOTO QUE REPRESENTEN.

De acuerdo con el artículo 404 del Código de Comercio, los administradores de la Sociedad no podrán, ni por sí ni por interpuesta persona, enajenar o adquirir acciones de ella mientras estén en ejercicio de sus cargos, sino cuando se trate de operaciones ajenas a motivos de especulación y con autorización de la Junta Directiva, otorgada con el voto favorable de la mayoría prevista en los estatutos, excluido el del solicitante, o de la Asamblea de Accionistas, con el voto favorable de la mayoría ordinaria prevista en los estatutos, excluido el del solicitante.

En Protección no existen pagos o remuneraciones en acciones de la Sociedad para sus empleados, directivos o administradores. Tampoco hay incentivos de opciones para adquirir acciones de la misma.

Actualmente los Directores de Protección no son propietarios, ni directa ni indirectamente, de acciones de la sociedad, ni se encuentran en curso autorizaciones para realizar compras.

4. RELACIONES DE ÍNDOLE FAMILIAR, COMERCIAL, CONTRACTUAL O SOCIETARIA QUE EXISTAN ENTRE LOS TITULARES DE LAS PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS Y LA SOCIEDAD, O ENTRE LOS TITULARES DE PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS ENTRE SÍ.

Las únicas relaciones que se presentan a la fecha entre los titulares de participaciones significativas y entre estos y la sociedad son las siguientes:

- **Relación de matriz a filial entre Bancolombia y Fiduciaria Bancolombia:** como se advirtió anteriormente, Bancolombia es la sociedad matriz de la Fiduciaria Bancolombia. Ambos tienen la calidad de accionistas de Protección.
- **Relaciones contractuales entre Protección y Bancolombia o sus filiales:** actualmente Protección tiene firmados con Bancolombia los contratos para la prestación de los siguientes servicios:
 - › Dos contratos de arrendamiento de local comercial, uno en calidad de arrendador y otro en calidad de arrendatario.
 - › Contrato de recaudo de pagos a través del sistema PILA, transferencias, cheques y pagos por ventanilla.
 - › Contrato para la administración del libro de accionistas con Fiduciaria Bancolombia.
 - › Contratos de leasing financiero y arrendamiento operativo con Leasing Bancolombia.
 - › Alianza comercial con Bancolombia para el ofrecimiento de leasing habitacional y crédito para vivienda y educación.
 - › Relaciones contractuales entre Protección y Colsubsidio: el accionista Colsubsidio presta los servicios de caja de compensación para nuestros colaboradores ubicados en la ciudad de Bogotá.
 - › Relacionamiento con SURA AM: las relaciones entre Protección y su principal accionista SURA AM se continuaron desarrollando bajo las condiciones establecidas en el Acuerdo de Cooperación Suscrito en 2015, a través del cual se establecieron procedimientos que nos permitan compartir buenas prácticas empresariales y generar sinergias para generar oportunidades de crecimiento, siempre dentro del marco de la independencia societaria, la transparencia, la ética y el buen gobierno corporativo. En desarrollo de este Acuerdo, actualmente se adelantan algunos proyectos corporativos, centros de excelencia y diferentes iniciativas contando con la participación de ambas sociedades.

Adicionalmente, en la gestión de los recursos de los fondos administrados, Protección celebra operaciones con entidades vinculadas, según el concepto establecido en el Decreto 2555 de 2010. Estas operaciones comprenden la celebración

de contratos de mandato para la intermediación en el mercado de valores, así como la inversión en títulos emitidos por emisores de valores vinculados a Protección.

Todas estas operaciones se realizaron en condiciones de mercado, dando cumplimiento a las normas establecidas en nuestro régimen de inversiones, garantizando la transparencia y el compromiso con nuestros afiliados en la administración de sus ahorros.

5. NEGOCIACIONES QUE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA, DE LA ALTA GERENCIA Y DEMÁS ADMINISTRADORES HAN REALIZADO CON LAS ACCIONES Y LOS DEMÁS VALORES EMITIDOS POR LA SOCIEDAD.

Como se informó en el numeral 3, ni los Directores actuales de Protección ni los integrantes de la Alta Gerencia poseen acciones de la sociedad ni reciben pagos en acciones, así como tampoco existen incentivos para que las adquieran.

6. ACUERDOS ENTRE ACCIONISTAS DE LOS QUE SE TENGA CONOCIMIENTO.

A la fecha no se encuentra suscrito ningún acuerdo entre los accionistas.

7. ACCIONES PROPIAS EN PODER DE LA SOCIEDAD.

El capital autorizado de Protección es de 32.040.303 y el capital suscrito y pagado es de 25.407.446 acciones, para un total de 6.632.857 acciones en reserva. Es de advertir que Protección no tiene permitido comprar sus propias acciones, por expresa prohibición legal.

II. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN

1. COMPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA E IDENTIFICACIÓN DEL ORIGEN O PROCEDENCIA DE CADA UNO DE LOS MIEMBROS Y DE LOS COMITÉS DE APOYO. FECHA DE PRIMER NOMBRAMIENTO Y POSTERIORES.

La Junta Directiva de Protección se compone de nueve (9) Miembros o Directores, designados para periodos de dos (2) años, elegidos por las Asambleas de Afiliados a los Fondos y por la Asamblea de Accionistas, de los cuales al menos 3 deben ser independientes.

El siguiente cuadro resume la composición y origen de cada uno de los directores:

NOMBRE DEL DIRECTOR	ORIGEN	FECHA PRIMER NOMBRAMIENTO	NOMBRAMIENTOS POSTERIORES
Fernando Ojalvo Prieto	Miembro Patrimonial Representante SURA AM Presidente de la Junta	24/03/1995	Hasta la fecha
Andrés Bernal Correa	Miembro Patrimonial Representante SURA AM	01/04/2005	Hasta la fecha
Luis Carlos Arango Vélez	Miembro Patrimonial Representante Colsubsidio	03/12/1996	Hasta la fecha
Rodrigo Velásquez Uribe	Miembro Independiente	08/04/2011	Se retiró voluntariamente el 13 de junio de 2013. Fue nombrado nuevamente el 30 de marzo 2015.
Sol Beatriz Arango Mesa	Miembro Independiente	23/05/2014	Hasta la fecha
Mauricio Amador Andrade	Miembro Independiente	23/05/2014	Hasta la fecha
Oscar Iván Zuluaga Serna	Miembro Independiente Representante empleadores	11/03/2005	Hasta la fecha
Tatyana Aristizabal Londoño	Miembro Independiente Representante afiliados al Fondo de Cesantías	29/03/2007	Hasta la fecha
Andres Felipe Mejía	Miembro Independiente Representante de los empleados afiliados al Fondo de Pensiones Obligatorias	23/05/2014	Presentó la renuncia en 2016

2. HOJAS DE VIDA DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA.

Fernando Ojalvo Prieto: es abogado, especialista en Derecho Laboral y actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente de Asuntos Corporativos de Grupo Sura. Se ha desempeñado como Subgerente de Instituto de los Seguros Sociales para Antioquia, Vicepresidente Administrativo en Suramericana de Seguros y Vicepresidente Administrativo en Inversura.

Andrés Bernal Correa: es administrador de negocios y cuenta con un master en administración de negocios. Actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente de Finanzas y Desarrollo Estratégico en Sura Asset Management S.A., se ha desempeñado como Gerente de Inversiones en Bancolombia y como Vicepresidente de Inversiones en Suramericana de Inversiones S.A.

Luis Carlos Arango Velez: es abogado, especialista en Derecho Laboral y Alta Gerencia. Actualmente ocupa el cargo de Director Administrativo en la Caja de Compensación Familiar COLSUBSIDIO. Anteriormente se encontraba vinculado al Banco de Bogotá.

Sol Beatriz Arango Mesa: es Ingeniera de Producción, master en Finanzas, con postgrado en Gerencia de la Pace University. Actualmente se encuentra vinculada al Grupo Nutresa como Presidenta de Servicios Nutresa y ha ocupado otros cargos dentro del mismo grupo, como por ejemplo, Jefe de Unidad de Planeación Corporativa en Industrias Alimenticias Noel y Vicepresidente de Planeación Corporativa en la Compañía Nacional de Chocolates.

Mauricio Amador Andrade: es administrador de empresas con especialización en Alta Gerencia. Actualmente ocupa el cargo de Vicepresidente Financiero en la Titularizadora Colombiana. Cuenta con una amplia experiencia en el sector financiero colombiano, ocupando cargos como Vicepresidente Financiero y de Planeación en Liberty Seguros, Vicepresidente Financiero en Seguros Colmena, Presidente en Davivir S.A. y Presidente de Pensiones y Cesantías Santander.

Tatyana Aristizabal Londoño: es administradora de empresas, actualmente se desempeña como consultora independiente. A lo largo de su carrera profesional ha ocupado diferentes cargos, entre los cuales se encuentran: Vicepresidente Financiera en Almacenes Éxito S.A., Gerente Financiera de Empresas Públicas de Medellín y Jefe de la División de Programación Financiera en Empresas Públicas de Medellín.

Oscar Iván Zuluaga Serna: es administrador de negocios con especialización en Alta Gerencia. Actualmente se

desempeña como consultor independiente. Recientemente ocupó el cargo de Gerente General en la Empresa de Energía del Pacífico S.A. E.S.P. Ha sido Gerente Administrativo y Financiero en Cacharrería Mundial, Gerente Financiero en Confecciones Colombia y Presidente de Textiles Fabricato Tejicondor S.A.

Rodrigo Velásquez Uribe: es ingeniero mecánico con una reconocida trayectoria en el sistema financiero colombiano, donde ocupó, entre otros cargos, el de Presidente en Banca de Inversión Bancolombia. Actualmente se desempeña como consultor independiente.

3. CAMBIOS EN LA JUNTA DIRECTIVA DURANTE EL EJERCICIO.

La actual junta directiva de Protección fue elegida en el año 2015 por un periodo de dos años, motivo por el cual en 2017 tendrá lugar el proceso de elección de Directores. Para tal efecto, Protección cuenta con una política interna en la cual se establecen cada una de las etapas que garantizan la selección de los mejores candidatos para desempeñarse en estos cargos de vital importancia para el funcionamiento de nuestra compañía. Para este proceso la Junta Directiva cuenta con el apoyo del Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo.

En cuanto a los cambios que se presentaron durante el año 2016, el único evento significativo ocurrido en la composición de la junta consistió en el retiro voluntario del Director Andrés Felipe Mejía Cardona, quien se desempeñaba como representante de los afiliados al fondo de pensiones obligatorias.

4. MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA DE PROTECCIÓN QUE SE INTEGRAN EN LA JUNTAS DIRECTIVA DE AFP CRECER O QUE OCUPAN PUESTOS EJECUTIVOS EN ELLA.

La Junta Directiva de AFP CRECER no cuenta con la participación de ningún miembro de Junta Directiva de Protección, sin embargo, se resalta que algunos miembros de la Alta Gerencia de Protección sí participan en la misma.

5. POLÍTICAS APROBADAS POR LA JUNTA DIRECTIVA DURANTE EL PERÍODO QUE SE REPORTA.

Durante el año 2016 la junta directiva de Protección desarrolló todas las actividades necesarias para el cumplimiento de su función como máximo órgano de administración de la sociedad. En esta medida, las políticas aprobadas

durante el ejercicio por la Junta Directiva de Protección fueron las siguientes:

→ **Enero**

- › Reglamentos de Funcionamiento Comité de Riesgo y Comité de Inversiones.
- › Política Ejercicio de Derechos Políticos

→ **Marzo**

- › Reglamento Comité de Auditoría
- › Cambios en la Política de Inversión

→ **Junio**

- › Cambios en la Política de Inversión
- › Cambios en el Código de Buen Gobierno

→ **Septiembre**

- › Cambios en el Código de Buen Gobierno aprobando la adopción de las políticas de relacionamiento con AFP CRECER y para establecer el plazo máximo de contratación de la firma de revisoría fiscal.

6. PROCESO DE NOMBRAMIENTO DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA.

En el 2015 la Asamblea de Accionistas de Protección aprobó la política para la designación, remuneración y sucesión de los miembros de junta directiva de la sociedad, que recogió los procedimientos que existían a la fecha y las recomendaciones contenidas en la Circular 028 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este procedimiento se resume básicamente en los siguientes pasos:

1. En el aviso de convocatoria a la Asamblea General de Accionistas en la cual se vaya a llevar a cabo la elección de los nuevos Directores se incluirá la invitación a los accionistas para que dentro de los 5 días siguientes a la publicación del aviso, postulen los candidatos que se adecuen al perfil definido en la política.
2. Los candidatos propuestos serán sometidos a una evaluación previa por parte del Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo, para determinar que se ajustan al perfil y cumplan con los criterios de selección e independencia establecidos en el Código de Buen Gobierno de la Sociedad.
3. En dicho análisis se tendrán en cuenta factores como los conocimientos específicos del candidato, su experiencia profesional, sus antecedentes penales, disciplinarios y fiscales, así como sus calidades morales y éticas.
4. El resultado de la evaluación será dado a conocer a los

accionistas a través de la publicación en la página web de Protección, por lo menos dos días calendario antes de la celebración de la Asamblea.

5. Finalmente, la lista definitiva de los candidatos que se ajusten al perfil será puesta a disposición de los accionistas, para ser sometida a la respectiva votación.

La elección de los miembros de junta de 2017 será la primera que será realizada siguiendo el procedimiento descrito anteriormente.

7. POLÍTICA DE REMUNERACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LA ALTA GERENCIA.

La remuneración de los miembros de Junta Directiva de Protección consiste en una suma única mensual de honorarios que es definida anualmente por la Asamblea General de Accionistas. Para su determinación se tienen en cuenta aspectos como la estructura de la Junta Directiva, las obligaciones propias de su cargo, su experiencia y perfil profesional, el tiempo de dedicación requerida para el cumplimiento satisfactorio de sus funciones, las cuales en todo caso, cubrirán las sesiones de junta, además del tiempo de preparación requerido para las mismas, la participación en los diferentes comités de la Junta Directiva y el estándar nacional que para estos cargos se identifique.

Los honorarios son iguales para todos los integrantes de la Junta. Por su parte, cada comité podrá tener una remuneración independiente, en las condiciones que fije la misma Junta Directiva en los Reglamentos de los respectivos Comités, de acuerdo con sus responsabilidades.

De igual manera, Protección cuenta con una política para la remuneración de la Alta Gerencia, con un componente fijo y uno variable, el cual se encuentra atado al cumplimiento de metas a largo plazo.

Ambas políticas fueron evaluadas por el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo en sesión de enero de 2017, en la cual se concluyó que su aplicación se mantiene sin cambio para este año.

8. REMUNERACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y MIEMBROS DE LA ALTA GERENCIA.

La política de remuneración de miembros de Junta Directiva está compuesta por un pago fijo mensual, más otra suma fija por la participación en las reuniones de los comités de junta de los cuales forman parte los directores. La remuneración por asistencia a los comités equivale al 50%

de los honorarios por asistencia a reuniones de la Junta.

Para los miembros externos de los comités esta remuneración equivale al 65% de los honorarios fijados para los Directores por asistencia a reuniones de la Junta.

La política no contempla retribuciones con acciones de la sociedad.

Los pagos totales durante el 2016 por concepto de asistencia a la Junta Directiva y a los Comités de Protección ascendieron a la suma de \$ 646.140.000. Los pagos a la Alta Gerencia por concepto de remuneración ascendieron a la suma de \$ 5.452.344.270.

9. QUÓRUM DE LA JUNTA DIRECTIVA.

La Junta Directiva de Protección delibera y decide válidamente con la presencia y los votos de por lo menos cinco (5) de sus miembros, salvo en los casos en que los estatutos sociales o las leyes exijan unanimidad o una mayoría superior.

10. DATOS DE ASISTENCIA A LAS REUNIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DE LOS COMITÉS.

Las reuniones ordinarias de la Junta Directiva de Protección tienen lugar una vez al mes. Durante el 2016 no fue necesario citar a reuniones extraordinarias. De acuerdo a lo anterior, el siguiente cuadro resume la asistencia a las reuniones de la Junta.

DIRECTORES	TOTAL ASISTENCIAS	PORCENTAJE DE ASISTENCIA
Fernando Ojalvo Prieto	12	100%
Andrés Bernal Correa	11	92%
Luis Carlos Arango Vélez	12	100%
Rodrigo Velásquez Uribe	9	75%
Sol Beatriz Arango Mesa	10	83%
Mauricio Amador Andrade	10	75%
Oscar Iván Zuluaga Serna	12	100%
Tatyana Aristizabal Londoño	11	92%
Andres Felipe Mejía*	3	25%

*Se retiró de la junta en marzo de 2016

La información sobre la asistencia a los comités se resume en los siguientes cuadros:

COMITÉ DE RIESGO

Durante el 2016 el Comité de Riesgo sesionó en 12 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

DIRECTOR	ASISTENCIAS	PORCENTAJE DE ASISTENCIAS
Sol Beatriz Arango Mesa	11	92%
Andres Felipe Mejía Cardona*	3	25%
Luis Alberto Zuleta Jaramillo	12	100%
Gladys Petro Cárdenas	12	100%
Ricardo Londoño	8	66%

* Se retiró de la junta en marzo de 2016

COMITÉ DE AUDITORIA

Durante el 2016 el Comité de Auditoría sesionó en 6 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

DIRECTOR	ASISTENCIAS	PORCENTAJE DE ASISTENCIAS
Oscar Iván Zuluaga	5	83%
Rodrigo Velásquez Uribe	5	83%
Tatyana Aristizabal Londoño	6	100%

COMITÉ DE INVERSIONES

Durante el 2016 el Comité de Inversiones sesionó en 13 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

DIRECTOR	ASISTENCIAS	PORCENTAJE DE ASISTENCIAS
Mauricio Amador Andrade	12	100%
Andres Bernal Correa	10	83%
Vicepresidente de Inversiones*	10	83%
Director de Renta Variable	11	91%
Director de Investigación de Inversiones**	9	75%
Director de Portafolios Especiales	10	83%
Vicepresidente de Riesgo*	12	100%
Director Riesgo de Inversiones *	11	92%

*El cargo estuvo vacante durante el mes de septiembre

**El cargo estuvo vacante hasta marzo

**COMITÉ DE ASUNTOS DE JUNTA
Y GOBIERNO CORPORATIVO**

En 2016 el Comité de Asuntos de Junta sesionó en 3 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

DIRECTOR	ASISTENCIAS	PORCENTAJE DE ASISTENCIAS
Sol Beatriz Arango Mesa	3	100%
Fernando Ojalvo Prieto	3	100%
Luis Carlos Arango Vélez	3	100%
Andrés Bernal Correa	3	100%

**COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES
Y DESARROLLO**

En 2016 el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo sesionó 7 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

DIRECTOR	ASISTENCIAS	PORCENTAJE DE ASISTENCIAS
Rodrigo Velásquez Uribe	5	71%
Andrés Bernal Correa	7	100%
Luis Carlos Arango Vélez	7	100%
Oscar Iván Zuluaga	7	100%
Fernando Ojalvo Prieto*	7	100%

*Asiste en calidad de invitado

COMITÉ DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

En 2016 el comité de Responsabilidad Social sesionó en tres ocasiones. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

DIRECTOR	ASISTENCIAS	PORCENTAJE DE ASISTENCIAS
Fernando Ojalvo Prieto	3	100%
Tatyana Aristizabal Londoño	3	100%
Presidente	3	100%
Vicepresidente Jurídico	3	100%
Vicepresidente Administrativo	3	100%

11. PRESIDENTE DE LA JUNTA DIRECTIVA

La presidencia de la Junta Directiva de Protección continua a cargo del Doctor Fernando Ojalvo Prieto, quien ha estado vinculado a este órgano social desde 1995, lo cual, sumado a su conocimiento del sector financiero en general y a su experiencia laboral, que se complementa con la imagen de transparencia y comportamiento ético que lo ha distinguido en el sector a lo largo de más de 20 años, le permiten contar con todas las habilidades técnicas y profesionales para ejercer el cargo de la Presidencia de la Junta.

El compromiso y la responsabilidad con la que ejerce su cargo se evidencian no solo en la asistencia al 100% de las reuniones de la Junta, sino en el papel fundamental que desempeña en ellas, el análisis crítico y juicioso que demuestra en sus decisiones, que han permitido la gestión exitosa del máximo órgano de administración de Protección.

En cuanto a las funciones del Presidente de la Junta Directiva, según lo establecido en el Código de Buen Gobierno, son las siguientes:

1. Asegurar que la Junta Directiva fije e implemente eficientemente la dirección estratégica de la sociedad.
2. Coordinar y planificar el funcionamiento de la Junta Directiva mediante el establecimiento de un plan anual de trabajo basado en las funciones asignadas. Esta función se realizará con el apoyo del Secretario de la junta y del Presidente de la sociedad.
3. Realizar la convocatoria de las reuniones, directamente o por medio del Secretario de la Junta Directiva.
4. Preparar el Orden del Día de las reuniones, en coordinación con el Presidente de la sociedad, el Secretario de la Junta Directiva y los demás miembros.
5. Velar por la entrega, en tiempo y forma, de la información a los Miembros de Junta Directiva, directamente o por medio del Secretario de la Junta Directiva.
6. Presidir las reuniones, manejar los debates, y someter los asuntos a votación cuando los considere suficientemente debatidos.
7. Monitorear la participación activa de los miembros de la Junta Directiva.
8. Liderar el proceso de evaluación anual de la Junta Directiva y los Comités, excepto su propia evaluación.

12. SECRETARIO DE LA JUNTA DIRECTIVA

La Secretaría de la Junta Directiva de Protección está a cargo de la Vicepresidenta Jurídica y Secretaria General, Ana Beatriz Ochoa Mejía, quien desde hace más de 20 años se encuentra al servicio de nuestra entidad, como responsable del área jurídica. En la gestión como Secretaria de la Junta Directiva se ha destacado su rol activo en la preparación de las reuniones, y especialmente en la verificación del cumplimiento de todas las obligaciones legales y estatutarias a cargo de la Junta, constituyéndose en una aliada fundamental del Presidente para el buen funcionamiento de este órgano.

En cuanto a las funciones del Secretario de la Junta Directiva, según lo establecido en el Código de Buen Gobierno, son las siguientes:

1. Realizar la convocatoria a las reuniones de acuerdo con el plan anual.
2. Entregar a los miembros de la Junta Directiva la documentación sobre los temas a tratar en cada reunión, en los plazos señalados en el Código de Buen Gobierno.
3. Conservar la documentación social, reflejar debidamente en los libros de actas el desarrollo de las sesiones, y dar fe de los acuerdos de los órganos sociales.
4. Velar por la legalidad formal de las actuaciones de la Junta Directiva y garantizar que sus procedimientos y reglas de gobierno sean respetados y regularmente revisados, de acuerdo con lo previsto en los Estatutos y demás normativa interna de la sociedad.

13. RELACIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA CON EL REVISOR FISCAL, ANALISTAS FINANCIEROS, BANCAS DE INVERSIÓN Y AGENCIAS DE CALIFICACIÓN.

La revisoría fiscal de Protección durante el año 2016 fue ejercida por la firma KPMG, la cual fue elegida en el año 2015 por la Asamblea de Accionistas de la sociedad y de los fondos administrados para el período 2015-2017, con una remuneración anual por valor de \$234.649.000.

Al igual que con los demás entes de control, tanto internos como externos, la relación con la revisoría fiscal estuvo enmarcada siempre en el respeto por su autonomía e independencia, así como por el estudio juicioso y crítico de sus observaciones y recomendaciones.

Es importante aclarar que en el año 2016 Protección tomó

la decisión de incorporar la recomendación de gobierno corporativo contenida en el Código País, relacionada con el plazo máximo de contratación de una misma firma de revisoría, fijando este término en 10 años. Por este motivo, en 2017 tendrá lugar la elección de una nueva revisoría fiscal, sin que sea posible reelegir a KPMG por haber cumplido el plazo de 10 años.

Este proceso de selección será realizado de acuerdo a lo establecido en el Código de Buen Gobierno y en los demás documentos internos que regulan la materia.

14. ASESORAMIENTO EXTERNO RECIBIDO POR LA JUNTA DIRECTIVA.

En 2016 no fue necesario solicitar asesoramiento externo por parte de la Junta Directiva.

15. MANEJO DE LA INFORMACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA.

De cada reunión de la Junta Directiva celebrada durante el 2016 se levantaron las correspondientes actas, con el cumplimiento de los requisitos exigidos por la normativa colombiana. Estos documentos fueron archivados en el correspondiente libro, junto con los respectivos anexos, dejando registro físico y electrónico de los mismos.

De otro lado, para garantizar que los Directores cuenten con toda la información necesaria sobre los temas que serán tratados en cada reunión, la Secretaria de la Junta Directiva puso a disposición de la Junta Directiva, con 5 días de anticipación, los documentos que les posibilitaron tomar decisiones informadas, siempre en el mejor interés de la Sociedad.

En cuanto a la confidencialidad de la información que se les entrega a los Directores en razón de su cargo, los mismos han reconocido el deber de confidencialidad al cual se encuentran obligados y del cual se ha dado estricto cumplimiento hasta la fecha.

16. ACTIVIDADES DE LOS COMITÉS DE LA JUNTA DIRECTIVA.

Los comités de apoyo a la Junta Directiva de Protección se reúnen en las ocasiones señaladas en la normatividad vigente o en sus reglamentos y según lo exijan las situaciones particulares de la sociedad. Los aspectos más relevantes del 2016 en cuanto a los Comités de Protección son los siguientes:

→ **Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo:** el 2016 fue el primer año de funcionamiento de este comité, creado en 2015 con el objetivo de apoyar a la junta directiva en la creación y seguimiento de las políticas relacionadas con la selección, sucesión, remuneración y desarrollo de los Directores y de la Alta Gerencia de Protección.

En el 2016 sesionó en 3 oportunidades, destacándose dentro de su gestión los siguientes temas:

- › Revisión y ratificación de Políticas para la designación, remuneración y sucesión de los miembros de junta directiva y de remuneración de la Alta Gerencia.
- › Aprobación de la Política de elección y sucesión de la Alta Gerencia y demás ejecutivos clave de Protección y para el tratamiento de ausencias temporales o definitivas de la Alta Gerencia.
- › Aprobación de nombramientos en la Alta Gerencia.
- › Revisión del resultado de competencias del equipo directivo

→ **Comité de Riesgo:** el comité de riesgo sesionó en 12 oportunidades durante el 2016, centrando su actividad en el estudio y seguimiento de los siguientes temas:

- › Informes sobre comportamiento de los mercados financieros
- › Revisión y asignación de nuevos cupos para emisores
- › Informes sobre el seguimiento a inversiones y sectores específicos que por sus condiciones particulares así lo requieran
- › Resultados de las actividades de monitoreo a los diferentes riesgos
- › Informe sobre emisores y definición de las provisiones necesarias
- › Revisión de políticas y metodologías internas
- › Seguimiento, monitoreo y propuestas de políticas para el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con la gestión de los riesgos de lavado de activos, financiación del terrorismo, mercado, liquidez, operacional y con los sistemas de atención al consumidor financiero, gestión antifraude y seguridad de la información.
- › Análisis de los informes presentados por los órganos de control interno y externo sobre los sistemas de administración de riesgo.
- › Monitoreo y seguimiento a los riesgos materializados.
- › Seguimiento a los riesgos estratégicos identificados por la sociedad.

→ **Comité de auditoría:** en 2016 el comité sesionó en 6 ocasiones, centrando su actividad en el estudio y seguimiento de los siguientes temas:

- › Informes sobre la gestión financiera de la sociedad
- › Informes de la Revisoría Fiscal
- › Informes de la Auditoría Interna

- › Informes sobre la gestión del riesgo
- › Reportes sobre el Sistema de Control Organizacional
- › Seguimiento a los requerimientos presentados por los órganos de control

→ **Comité de inversiones:** el comité de inversiones sesionó en 12 oportunidades durante el 2015, centrando su actividad en el estudio y seguimiento de los siguientes temas:

- › Seguimiento a los informes elaborados por el Comité de Riesgo
- › Seguimiento al Asset Allocation y límites de inversión
- › Presentación y aprobación de las estrategias de inversión
- › Evaluación de nuevas clases de títulos, emisores, contrapartes, gestores de fondos y oportunidades de inversión
- › Seguiremos especiales a inversiones que por las condiciones particulares de riesgo o del mercado así lo requieran
- › Estrategias de inversión, coberturas y productos estructurados
- › Mínimos de indexación y traslados de títulos por regla de multifondos
- › Seguimiento a proyectos especiales relacionados con la gestión de inversiones

→ **Comité de Responsabilidad Social:** el comité de responsabilidad social sesionó en 3 oportunidades durante el 2015, centrando su actividad en el estudio y seguimiento de los siguientes temas:

- › Cierre presupuestal y resumen de la inversión social 2014
- › Presentación de Propuestas de Inversión para el 2015
- › Avances del Programa Viviendo Mejor y sus 4 líneas de inversión

17. INFORMACIÓN SOBRE LA REALIZACIÓN DE LOS PROCESOS DE EVALUACIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA Y ALTA GERENCIA, ASÍ COMO SÍNTESIS DE LOS RESULTADOS.

Cada año Protección realiza un ejercicio de evaluación mediante el diligenciamiento de encuestas sobre los siguientes temas: 1) Autoevaluación a los Directores, (2) Evaluación propiamente a la gestión de la Junta Directiva y de los Comités, y (3) Evaluación de los diferentes temas tratados en la Junta Directiva y en los Comités. Así mismo, durante el mes de --- se realizó una sesión de junta directiva sin la presencia de los miembros de la Administración, en la cual se evalúan aspectos relacionados con el relacionamiento del Presidente y la Alta Gerencia con la Junta, el liderazgo dentro de la organización, la orientación a la estrategia y

la atención a las situaciones del entorno. Estas prácticas constituyen una gran muestra del estilo de gobierno corporativo de Protección y se seguirán realizando en el futuro.

Los resultados de la evaluación fueron muy positivos y a continuación se enuncian las conclusiones recomendaciones más significativas realizadas por la Junta Directiva durante de estas evaluaciones:

- Es importante dar a conocer con mayor frecuencia noticias, normas, buenas prácticas del sistema en Colombia y en la región.
- Se propuso hacer una actualización periódica de la legislación pensional y la estrategia de la compañía.
- Debe mantenerse la cobertura de todos los temas tratados por la Junta con la misma seriedad y profundidad que se les da hoy.
- El funcionamiento de la Junta Directiva es muy satisfactorio.
- Se solicita mayor oportunidad en el envío de la información previa a la Junta y Comités, con el objetivo de hacer reuniones más eficientes.

III. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

1. ATRIBUCIONES DE LA JUNTA DIRECTIVA SOBRE ESTE TIPO DE OPERACIONES Y SITUACIONES DE CONFLICTOS DE INTERÉS.

Protección cuenta con una política para la celebración de operaciones con partes relacionadas, la cual incluye los niveles de atribuciones para la aprobación de operaciones con vinculados, la cual incluye a diferentes instancias de control y gobierno, entre ellas a la Junta Directiva como órgano encargado de aprobar operaciones por montos superiores a USD 1 millón. Asimismo, para los negocios que superen determinado tope, la política exige la presentación de un reporte sobre la operación, donde se informen los criterios tenidos en cuenta para determinar la materialidad de la misma. Este informe será elaborado por el Comité de Compras y presentado al Comité de Auditoría.

Este procedimiento nos permite gestionar adecuada y oportunamente los conflictos de interés en las operaciones con partes vinculadas de Protección, las cuales se realizan siempre con el objetivo de aprovechar las sinergias entre las compañías, en el mejor interés de nuestros afiliados y accionistas.

Después de aprobada la política no se han presentado operaciones que hayan requerido su aplicación.

2. DETALLE DE LAS OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS MÁS RELEVANTES A JUICIO DE LA SOCIEDAD, INCLUIDAS LAS OPERACIONES ENTRE EMPRESAS DEL CONGLOMERADO.

Como se advirtió en el punto anterior, la filosofía que orienta la celebración de operaciones con las partes vinculadas de Protección apunta siempre al aprovechamiento de las sinergias entre ellas, con el fin de obtener mayores beneficios para nuestros afiliados y accionistas. Con este objetivo presente, actualmente Protección mantiene las siguientes relaciones contractuales con sus partes vinculadas:

→ **Contrato para recaudo de aportes a través de la red bancaria de Bancolombia, incluyendo el sistema PILA:**

a través de este contrato, Bancolombia pone a disposición de Protección su red de oficinas para el recaudo de los aportes a pensiones y cesantías realizados por empleadores y afiliados, a través de transferencias, cheques o pagos por ventanilla y a través de la Planilla Integrada de Liquidación de Aportes (PILA). Por concepto de este contrato se pagó Bancolombia durante el 2016 la suma de \$5.700.481.606.

→ **Contratos de arrendamiento de locales comerciales con Bancolombia:**

Protección y Bancolombia han celebrado operaciones para el alquiler de locales comerciales de ambas entidades. Por este concepto Protección pagó en 2016 como arrendatario la suma de \$17.577.943; y como arrendador recibió de parte de Bancolombia pagos por valor de \$144.346.112

→ **Contratos de leasing financiero y arrendamiento operativo con Leasing Bancolombia:**

con Leasing Bancolombia se han celebrado contratos de arrendamiento operativo y leasing financiero sobre equipos necesarios para el desarrollo del objeto social de protección, tales como mobiliarios o equipos de cómputo. Por estos contratos Protección pagó en 2016 \$ 831562729

→ **Contrato para la administración del libro de accionistas con Fiduciaria Bancolombia:**

Protección contrató con la Fiduciaria Bancolombia los servicios para la administración del libro de accionistas, lo cual incluye, entre otros, la prestación del servicio de atención a nuestros accionistas, telefónica o presencialmente. Por este concepto se pagó durante 2016 una suma mensual de \$47.937.755

→ **Contrato para la prestación de servicios de caja de compensación con Colsubsidio:**

aprovechando la experticia y conocimientos de nuestro accionista, Protección ha contratado con Colsubsidio la prestación de sus servicios de caja de compensación para los empleados

ubicados en la ciudad de Bogotá. La suma total pagada por Protección durante el 2016 fue de \$75.610.343

→ **SURA AM:** En atención a lo previsto en el Acuerdo de Cooperación suscrito entre Protección y Sura Asset Management, se realizaron actividades conjuntas en la cuales se compartieron buenas prácticas y se participó en proyectos para el beneficio de ambas partes. Se resalta que en todas las iniciativas, ambas sociedades actúan con total independencia y autonomía.

3. CONFLICTOS DE INTERÉS PRESENTADOS Y ACTUACIÓN DE LOS MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA.

En 2016 no se presentó ninguna situación generadora de conflictos de interés para los miembros de Junta Directiva de Protección. Sin embargo, en aras de la transparencia, los Directores han declarado a la Junta las relaciones o vínculos que podrían llegar a propiciar una situación hipotética de conflictos de interés.

4. MECANISMOS PARA RESOLVER CONFLICTOS DE INTERÉS ENTRE EMPRESAS DEL MISMO CONGLOMERADO Y SU APLICACIÓN DURANTE EL EJERCICIO.

La única sociedad con la cual Protección mantiene una relación de control es con la Administradora de Fondos de Pensiones CRECER, domiciliada en El Salvador, en la cual Protección tiene una participación del 99.99%. Por el objeto social de ambas sociedades y por su domicilio social, no existen operaciones entre ellas y, por tanto, no se presentan situaciones generadoras de conflictos de interés.

No obstante, en caso de presentarse un evento de conflicto o controversia entre ambas sociedades, el Código de Buen Gobierno de Protección contempla diferentes mecanismos para su resolución.

5. REVISORÍA FISCAL

En 2015 la Asamblea General de Accionistas de Protección reeligió a KPMG como la firma encargada de ejercer las funciones de revisoría para la sociedad y para los fondos administrados. Los honorarios anuales de la revisoría fiscal fueron fijados en \$ 306.230.750 más IVA.

TERCERO	VALOR FACTURADO	% SOBRE INGRESOS
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A.	116.693.999	0,14%
Fondo de Cesantía Protección	32.819.499	0,04%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Retiro Programado	8.648.751	0,01%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	18.974.751	0,02%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Conservador	10.810.751	0,01%
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Mayor Riesgo	8.648.751	0,01%
Fondo de Pensiones Protección	28.383.751	0,03%
Fondo de Pensiones Smurfit	14.053.750	0,02%
Fondo de Pensiones XM	7.567.750	0,01%
Pasivos Pensionales Protección	5.044.999	0,01%

IV. SISTEMAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Protección cuenta con un sistema de gestión de riesgo sólido, construido a partir de los requerimientos de la normatividad colombiana y de las mejores prácticas internacionales de control interno. Gracias a este sistema, cuenta con la calificación "M1" (col) como administrador de activos de inversión, otorgada por la agencia de calificación de riesgo Fitch Ratings Colombia S.A. Lo anterior significa que las operaciones de administración de activos presentan la menor vulnerabilidad ante fallas operativas o en la administración de inversiones.

Esta calificación fue ratificada por Fitch Ratings Colombia S.A. en noviembre de 2015.

A continuación se presenta un resumen de los principales aspectos de la gestión de riesgos en Protección durante el 2016.

1. EXPLICACIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO (SCI) DE LA SOCIEDAD Y SUS MODIFICACIONES DURANTE EL EJERCICIO.

Como administradora de fondos de pensiones y cesantías, Protección se encuentra sometida a la vigilancia de la Superintendencia Financiera de Colombia, hecho que le impone la obligación de dar cumplimiento a todas las obligaciones expedidas por esta entidad, incluyendo la Circular Externa 029 de 2014 (Circular Básica Jurídica), a través de la cual la Superintendencia regula, entre otros temas, el Sistema de Control Interno (SCI) que debe ser implementado por las entidades vigiladas.

La mencionada circular define el SCI como el conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación establecidos por la junta directiva u órgano equivalente, la alta dirección y demás funcionarios de una organización, para evitar la ocurrencia de fraudes, gestionar adecuadamente los riesgos, asegurar la confiabilidad de la información y, en general, crear un adecuado ambiente de control dentro de la sociedad.

Este sistema se implementa en Protección a través de diferentes mecanismos distribuidos desde tres líneas de defensa, de las cuales forman parte diferentes órganos y áreas de la organización, a las cuales les han sido asignados roles y responsabilidades claros, de tal manera que su actuación sea coordinada y eficiente.

La descripción detallada de las tres líneas de defensa se encuentra contenida en el informe de la junta directiva sobre el sistema de control interno y el comité de auditoría, que hace parte integral del informe anual de gestión.

2. DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA DE RIESGOS Y SU APLICACIÓN DURANTE EL EJERCICIO.

En Protección la gestión de los riesgos se puede dividir en dos grandes bloques. El primero de ellos tiene que ver con los riesgos asociados al proceso de inversiones, dentro de los cuales se encuentran principalmente el riesgo de mercado, de liquidez, de crédito y legal. El segundo bloque corresponde a los riesgos propios de la sociedad, tales como riesgo operacional y de lavado de activos y financiación del terrorismo.

A continuación se describen las principales políticas que Protección ha diseñado para gestionar los riesgos y su aplicación durante el 2016.

2.1. Riesgos Financieros

Los principales riesgos financieros a los cuales se enfrenta Protección en su actividad como administradora de fondos de pensiones y cesantías son el riesgo de mercado, riesgo de liquidez, riesgo de crédito y el riesgo de liquidez. A continuación se presenta un reporte sobre los principales aspectos presentados durante el periodo en la gestión de cada uno de ellos.

2.1.1. Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas económicas debido a la fluctuación de los precios de los activos en los mercados. Para su gestión Protección aplica diferentes metodologías, entre ellas las medidas de Riesgo Absoluto y de Riesgo relativo, a través de las cuales es posible cuantificar el riesgo de mercado de los portafolios.

Durante 2016, Protección realizó seguimiento permanente al comportamiento de los mercados, generando además los reportes necesarios para mantener informada al Comité de Riesgo y la alta gerencia sobre la exposición de cada uno de los portafolios administrados. Esta labor se complementó con la elaboración de informes periódicos sobre las coyunturas especiales que se presentaron en los mercados financieros a largo del año. En cuanto a los resultados de la gestión, todas las alertas que se presentaron fueron gestionadas oportunamente, lo cual permitió mantener los portafolios dentro de los límites máximos de exposición establecidos en las políticas internas.

2.1.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas económicas debido incumplimientos por parte de los emisores de valores en los cuales se han realizado inversiones con los recursos de los fondos administrados. Para la gestión de este riesgo Protección cuenta con métricas que ponderan variables cuantitativas y cualitativas que permiten identificar y evaluar el perfil del riesgo crediticio

de cada una de ellas. Estas metodologías nos permitieron detectar a tiempo las alertas identificadas y tomar las acciones pertinentes.

2.1.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de incurrir en pérdidas por no contar con los recursos líquidos necesarios para atender las obligaciones. Al igual que en la gestión de los demás riesgos, en 2016 Protección aplicó todas las metodologías necesarias para el control del riesgo de liquidez, lo cual nos permitió mantener los recursos necesarios para atender las necesidades de cada portafolio, cumpliendo los límites legales y gestionando oportunamente las alertas generadas por las herramientas y sistemas de control.

2.1.4. Administración del Riesgo Legal

Para la gestión del Riesgo legal dentro de la administración de los Portafolios, Protección cuenta con un equipo integrado por las áreas de Inversiones, Riesgo de Inversiones, Contabilidad, Back Office y Legal, encargados de garantizar el cumplimiento del régimen de inversiones de cada uno de los fondos administrados, contenido en el Decreto 2555 de 2010, el Decreto 663 de 1993, la Circular Básica Jurídica, entre otras. En estas normas se determinan las inversiones que se pueden realizar y las máximas exposiciones posibles sobre las mismas, estableciendo límites a diversos criterios. Es así como las diferentes inversiones fueron analizadas por el área jurídica de la Compañía, quien emitió su concepto e indicó su pertinencia de conformidad con el régimen de inversiones que nos aplica.

2.2. Riesgos Corporativos

Para la gestión del riesgo operativo Protección ha identificado los principales riesgos inherentes a los quince procesos que hacen parte de la cadena de valor, considerando la documentación en el sistema de gestión de calidad, los hallazgos más relevantes de la Auditoría interna, los eventos de riesgo materializados y reportados, y las opiniones de los líderes de cada proceso. A partir de esta identificación y medición, se actualiza permanentemente el perfil de riesgo consolidado para la entidad que es compartido y validado periódicamente por el Comité de Riesgos.

Durante el año 2016 también se brindó acompañamiento desde riesgos a varias iniciativas y a proyectos estratégicos, levantando para cada uno la matriz de riesgos y brindando recomendaciones para la mitigación de los mismos. Adicionalmente se hizo seguimiento periódico a los indicadores claves de riesgo (KRI) de los riesgos estratégicos identificados.

Como parte del compromiso con la transparencia y con el fin de contribuir con la mejora en la confiabilidad de la información financiera se continuó con los esfuerzos para el cumplimiento de los estándares planteados en la Ley Sarbanes Oxley, comúnmente conocida como SOX, a través de la implementación de planes de acción para la resolución de oportunidades de mejora identificadas de cara al fortalecimiento del control interno.

Por otra parte, durante 2016 se avanzó en la documentación del Marco de Gobierno de Seguridad de la Información, se logró la inclusión de 50 aplicativos dentro del esquema de Roles y Perfiles, se automatizaron algunos monitoreos generando eficiencias, se realizaron campañas de sensibilización de seguridad de la información dirigidas tanto a funcionarios como a clientes y se cumplió con requerimientos legales como el Registro Nacional de Bases de Datos ante la SIC y la implementación de la circular externa 028 de la Superfinanciera sobre reporte de incidentes que afectaran de forma significativa la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información.

En cuanto a la gestión del riesgo de SARLAFT, durante el 2016 se ejecutaron todos los procedimientos para prevenir la materialización del riesgo LAFT de acuerdo con las disposiciones emanadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Adicionalmente se actualizó la segmentación de clientes, se creó el Comité Interno SARLAFT como instancia consultiva del Oficial de Cumplimiento al que se llevan los resultados de investigaciones realizadas y propuestas de controles a implementar para mitigar el riesgo LAFT, se mejoraron los indicadores de actualización de información de clientes y se cumplió con el envío de reportes a la Unidad de información y análisis financiero (UIAF) y atención a requerimientos de entidades de control y vigilancia. También se cumplió con la normatividad de FATCA y CRS.

Con relación a la política antifraude, durante el 2016 se realizó el ajuste del modelo de gestión antifraude pasando de 5 frentes a 3: prevención, detección y tratamiento. Adicionalmente se formalizó el Comité de Riesgos como instancia de reporte y aprobación de todos los aspectos derivados de la gestión de riesgo de fraude, se reforzaron los canales de denuncia habilitados y se gestionaron oportunamente todas las alertas recibidas por el Oficial Antifraude y las generadas a partir de los distintos monitoreos realizados a operaciones de afiliados. También se realizaron por distintos medios campañas de sensibilización y divulgación para fomentar al interior de la organización una cultura de CERO TOLERANCIA AL FRAUDE.

3. MATERIALIZACIÓN DE RIESGOS DURANTE EL EJERCICIO.

Durante el año se han monitoreado los Indicadores Claves de Riesgo (KRI) asociados a los principales riesgos estratégicos identificados por la organización. Adicionalmente se gestionaron las brechas identificadas a partir de las pruebas de gerencia de SOX en algunos controles para la adecuada revelación de información financiera, y se hizo seguimiento a todas las acciones correctivas y preventivas que surgieron de eventos de riesgo materializados, hallazgos de auditoría y revisoría fiscal.

4. PLANES DE RESPUESTA Y SUPERVISIÓN PARA LOS PRINCIPALES RIESGOS.

Durante 2016 se materializaron distintos eventos de riesgo operativo, siendo los más representativos y que más afectaron el estado de resultados, las pérdidas económicas ocasionadas por eventos de gestión de cuentas y recepción, entrega y mantenimiento de operaciones. Todos los eventos se

encuentran registrados en la herramienta Lección Aprendida y su contabilización se realizó en cuentas de riesgo operativo de acuerdo a lo establecido en el Catálogo Único de Información Financiera de entidades financieras.

V. ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS.

1. DIFERENCIAS DE FUNCIONAMIENTO DE LA ASAMBLEA ENTRE EL RÉGIMEN DE MÍNIMOS DE LA NORMATIVA VIGENTE Y EL DEFINIDO POR LOS ESTATUTOS Y REGLAMENTO DE LA ASAMBLEA DE LA SOCIEDAD.

Como resultado del compromiso de Protección por mantener actualizadas sus políticas de gobierno, siguiendo los más altos estándares de Gobierno Corporativo, nuestra regulación sobre el funcionamiento de la Asamblea de Accionistas concede garantías mayores a los mínimos establecidos en la legislación colombiana, tal como se evidencia en el siguiente cuadro.

ASUNTO	MÍNIMO LEGAL	RÉGIMEN PROTECCIÓN
Plazo convocatoria Asamblea	Ordinarias: 15 días Extraordinarias: 5 días	Ordinarias: 30 días Extraordinarias: 15 días
Medios de difusión de la convocatoria	Aviso en diario de amplia circulación en el domicilio social.	Aviso en diario de amplia circulación en el domicilio social Publicación en el sitio web.
Orden del día	Salvo algunas excepciones, no se exige precisión y claridad en el orden del día.	En todas las reuniones se debe anunciar con precisión y claridad cada uno de los puntos.
Modificaciones al orden del día	En Asambleas Ordinarias se pueden proponer nuevos temas a solicitud de un asociado.	Los Accionistas pueden proponer reformas al orden del día propuesto en la convocatoria, para lo cual existe un proceso claro y preciso, y en caso de ser aceptadas se dan a conocer a los demás accionistas con 5 días de anticipación.
Publicación de las propuestas de acuerdo	No se exige su publicación.	Deben publicarse mínimo 15 días antes de la Asamblea.
Votaciones de las reformas estatutarias	No se exige ningún procedimiento especial.	Se vota separadamente cada grupo de artículos que sean sustancialmente independientes. Adicionalmente, con el voto favorable del 5% del capital social se puede solicitar el voto separado de un artículo.
Funciones exclusivas de la Asamblea general de accionistas	Las establecidas en los arts. 187 y 420 del Código de Comercio y las que no correspondan a ningún otro órgano.	Además de las establecidas en los arts. 187 y 420 del Código de Comercio y las que no correspondan a ningún otro órgano, se acogieron expresamente otras medidas indelegables de la Asamblea.
Contratación de una opinión independiente en operaciones que representen dilución de los accionistas minoritarios	No se exige.	Se exige a la Junta contratar una opinión independiente que se pondrá a disposición de los accionistas con antelación a la Asamblea, dentro de los términos para el ejercicio del derecho de petición.

ASUNTO	MÍNIMO LEGAL	RÉGIMEN PROTECCIÓN
Derecho a solicitar auditorías especializadas	Permite el ejercicio del derecho de inspección dentro de los 15 días hábiles anteriores a la celebración de la Asamblea solo con respecto a la información señalada en los arts. 446 y 447 del Código de Comercio.	Además del derecho de inspección, los accionistas que representen al menos el 5% del capital social podrán solicitar auditorías especializadas sobre temas diferentes a las auditadas por la revisoría fiscal. Para el ejercicio de este derecho se cuenta con un procedimiento descrito en los estatutos sociales y en el Código de Buen Gobierno.

2. MEDIDAS ADOPTADAS DURANTE EL EJERCICIO PARA FOMENTAR LA PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS.

Durante el 2016 continuamos trabajando para ofrecer a nuestros accionistas mecanismos de acceso a la información y participación a través de mecanismos expeditos y claros. Como parte de este propósito, se publicaron los principales documentos de gobierno en idioma inglés y se continuó trabajando en la adecuación del sitio exclusivo para accionistas, incluyendo nueva información y con nuevos diseños.

De igual manera, mantuvimos el canal de comunicación a través del Centro de Atención al Accionista de la Fiduciaria Bancolombia, a través de las siguientes líneas telefónicas en Medellín: (4)4042452, (4)4042453, (4)4042371 y (4)404 2362 o mediante correo electrónico remitido a caa@bancolombia.com.co.

En caso de preferir una asesoría personalizada, los accionistas pueden dirigirse a la Avenida Los Industriales Carrera 48 # 26 85, Mezanine – Fiduciaria Bancolombia S.A.

3. INFORMACIÓN A LOS ACCIONISTAS Y COMUNICACIÓN CON LOS MISMOS.

Como se explicó en el numeral anterior, Protección procura siempre mantener los canales de comunicación necesarios para que sus accionistas puedan comunicarse y solicitar la información que requieran para el seguimiento de su inversión. Así, durante el 2016 se publicaron los boletines trimestrales de resultados y se publicaron los eventos considerados como información relevante a través del sistema de información del mercado de valores (SIMEV), la cual a su vez fue replicada en nuestra página web.

4. NÚMERO DE SOLICITUDES Y MATERIAS SOBRE LAS QUE LOS ACCIONISTAS HAN REQUERIDO INFORMACIÓN A LA SOCIEDAD.

Durante el año 2016 se recibieron múltiples solicitudes de información por parte de los accionistas, dentro de las

que se destacan en el frente financiero las relacionadas con proyección de utilidades para el año, certificaciones de composición accionaria, margen de solvencia y valor intrínseco de las acciones.

En relación con los fondos administrados, se han atendido solicitudes respecto a resultados financieros, expectativas de rentabilidad, riesgos asumidos en la realización de inversiones en mercados de valores y privados, entre otros.

Finalmente, la Fiduciaria Bancolombia, entidad encargada de administrar nuestro libro de accionistas, reportó que se recibieron 162 solicitudes para la expedición de certificados tributarios.

5. DATOS DE ASISTENCIA A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

El siguiente cuadro resume la información sobre la asistencia de a la Asamblea de accionistas de marzo de 2016.

ACCIONISTA	ACCIONES
SURA ASSET MANAGEMENT S.A.	12.541.088
CAJA COLOMBIANA DE SUBSIDIO FAMILIAR COLSUBSIDIO	4.168.563
BANCOLOMBIA S.A.	2.712.674
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	2.515.337
CORNESTONE	1.914.216

El total de acciones presentes en la reunión fue de 23.852.028 acciones, que representan el 93,87% del capital social.

6. DETALLE DE LOS PRINCIPALES ACUERDOS TOMADOS

Las principales decisiones aprobadas durante la asamblea fueron las siguientes:

1. Aprobación de los Estados Financieros Individuales y Consolidados, del Informe de Gestión de los Administradores y del Dictamen del Revisor Fiscal.

2. Aprobación del Proyecto de Distribución de Utilidades.
3. Consideración y aprobación del Proyecto de Distribución de Utilidades
4. Proposición de honorarios de la Junta Directiva para el año 2016
5. Proposición honorarios de la Revisoría Fiscal para el año 2016
6. Elección del Defensor del Consumidor Suplente para el periodo 2016 – 2017. Aprobación Honorarios Defensoría del Consumidor Financiero 2016 y lectura del informe de gestión correspondiente al año 2015.

VI. ASPECTOS ADICIONALES SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Los siguientes puntos complementan la información sobre los acontecimientos más importantes en materia de Gobierno Corporativo durante de Protección el 2016.

- En 2016 continuamos realizando la sesión de la junta directiva sin la presencia de los miembros de la Administración, como práctica de buen gobierno corporativo, en la cual se evalúa la actividad de la Presidencia en aspectos relacionados con el relacionamiento con la Junta, el liderazgo dentro de la organización, la orientación a la estrategia y la atención a las situaciones del entorno. Los resultados de la evaluación fueron muy positivos, destacándose el liderazgo dentro de la organización, la orientación a la estrategia y la atención a las situaciones del entorno, con una opinión muy positiva por su prudencia, su alineación con los accionistas, su orientación a la estrategia, y su aprendizaje activo.
- La Junta Directiva y sus comités de apoyo realizaron el proceso anual autoevaluación, cuyos resultados nos ayudaron a continuar en el proceso de mejora constante de nuestros procedimientos.
- El comité de Nombramientos, Desarrollo y Retribuciones inició su funcionamiento en el mes de enero, con la aprobación de la Política para la Elección y Sucesión de la Alta Gerencia y el tratamiento de las ausencias temporales de los funcionarios que ocupan estos cargos.
- Mediante comunicación enviada en el mes de septiembre, la Superintendencia Financiera de Colombia informó los resultados de la evaluación practicada al reporte de implementación del Nuevo Código País transmitido por Protección, señalando la necesidad de realizar

algunos ajustes y de modificar algunas de las respuestas allí incluidas. En términos generales, el resultado de la evaluación fue positivo, ratificando así que nuestra entidad cuenta con los más altos estándares en materia de gobierno corporativo.

- En términos de políticas, se destaca la publicación de los reglamentos de los comités de Riesgo e Inversiones, así como el establecimiento del plazo máximo de contratación de una misma firma de revisoría fiscal, el cual quedó fijado en 10 años; así como la aprobación por parte de la Junta Directiva para la implementación de las medidas de Código País sobre relacionamiento con nuestra filial CRECER.
- De otro lado, nuestra gestión de inversiones fue merecedora de los siguientes galardones:
 - › La máxima distinción que entrega la chilena GovernArt como reconocimiento a la gestión empresarial, liderazgo y prácticas de relacionamiento con inversionistas.
 - › Reconocimiento como la Institución Líder en Inversiones Responsables, entregado por la organización ALAS20 en Colombia, por nuestras prácticas para la gestión adecuada y cuidadosa de las inversiones de nuestros afiliados.

En resumen, la gestión del gobierno corporativo durante el año 2016 estuvo enfocada en mantener el estilo de liderazgo que ha caracterizado a Protección a lo largo de toda su existencia, procurando estar al día en las tendencias de gobierno, lo cual se convierte en garantía de responsabilidad, transparencia y profesionalismo para nuestros accionistas y afiliados.

El presente informe hace parte del Informe Anual de Gestión presentado por la Junta Directiva a la asamblea General de Accionistas.

02

Estados Financieros

46	Certificado del Representante legal y el Contador sobre los Estados financieros separados
47	Informe del Revisor fiscal a los Estados financieros separados
49	Estados financieros separados
55	Notas a los Estados financieros separados
102	Certificado del Representante legal y el Contador sobre los Estados financieros consolidados
103	Informe del Revisor fiscal a los Estados financieros consolidados
104	Estados financieros consolidados
110	Notas a los Estados financieros consolidados

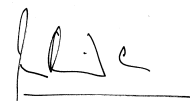
Certificación del representante legal y el contador de Protección S.A.

MEDELLÍN, 6 DE FEBRERO DE 2017

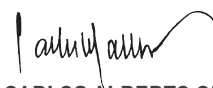
Los suscritos Representante Legal y Contador de Protección S. A. certificamos que los estados financieros separados de Protección S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, han sido reconocidos en los estados financieros separados.
- 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 2016 y 2015.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el Decreto 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2013.
- e. Todos los hechos económicos que afectan a Protección S.A. han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros separados.

Dando cumplimiento a la ley 964 de 2005 en su artículo 46 certificamos: que los estados financieros separados 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.



JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
PRESIDENTE



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P No 38983- T

Informe del Revisor fiscal a los Estados financieros separados

SEÑORES ACCIONISTAS
**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES
Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.:**

Informe sobre los estados financieros separados

He auditado los estados financieros separados de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. (la Administradora), los cuales comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre 2016 y los estados separados de resultados, de otros resultados integrales, de 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 voluntarias y obligatorias, los fondos de cesantías y el patrimonio autónomo como se indica más adelante administrados por la Administradora.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros separados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros separados 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.

Responsabilidad del revisor fiscal

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con las Normas de Aseguramiento de la Información 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 separados están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros separados. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros separados, 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 separados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

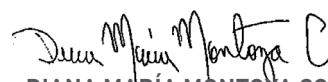
En mi opinión, los estados financieros separados mencionados, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera separada de la Administradora al 31 de diciembre de 2016, los resultados separados de sus operaciones y sus flujos separados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

Otros asuntos

Los estados financieros separados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por mí de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y en mi informe de fecha 11 de febrero de 2016, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

1. Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante 2016:
 - a) La contabilidad de la Administradora ha sido llevada conforme a las normas legales y a 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 incluyen los sistemas de administración de riesgos implementados, de conservación y custodia de los bienes de la Administradora 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 adecuada administración e impacto en el estado de situación financiera 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 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 Administradora no se encuentra en mora por concepto de aportes al sistema de seguridad social integral.
 2. En cumplimiento de lo señalado en los numerales 3.3.3.2.6.10 y 3.3.3.7 del Capítulo III, Título I, Parte I de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, he auditado los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 de los fondos y patrimonios autónomos, administrados por la Administradora, que se relacionan a continuación, cuyos informes se emiten 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 Cartón de Colombia
 - Patrimonio Autónomo en Garantía Municipio de Palmira
- Efectué seguimiento a las respuestas sobre las cartas de recomendaciones dirigidas a la administración de la Administradora 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 S.A.S.

8 de febrero de 2017

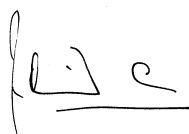
ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (continúa)

DICIEMBRE 31 DE 2016 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015)

(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
ACTIVOS			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFFECTIVO	8	32.771	25.416
ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN			
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Inversiones en instrumentos representativos de deuda	9	163.065	213.669
Inversiones en instrumentos de patrimonio	9	1.098.202	922.005
		1.261.267	1.135.674
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
Contratos forward Cobertura	7 - 10	-	267
Contratos forward Negociación		27	148
		27	415
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI			
Inversiones en instrumentos representativos de deuda	9	2.079	2.072
CUENTAS POR COBRAR	11	52.160	37.284
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS Y OPERACIONES CONJUNTAS	12	80.611	86.669
ACTIVOS TANGIBLES, NETO			
Propiedades y equipo de uso propio y construcciones en curso	13	65.486	64.972
Propiedades de inversión	13	15.330	15.200
		80.816	80.172
ACTIVOS INTANGIBLES			
Plusvalía - Crédito Mercantil		126.485	126.485
Otros activos intangibles		20.587	21.760
	14	147.072	148.245
ACTIVO POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente		264	939
Diferido	15	128.081	122.072
		128.345	123.011
OTROS ACTIVOS		1.039	30
TOTAL ACTIVOS		\$ 1.786.187	\$ 1.638.988

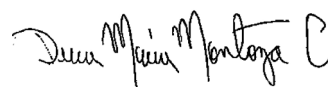
Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.



JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



DIANA MARÍA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31 DE 2016 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015)
(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO			
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
Instrumentos derivativos	7 - 10	14	261
		14	261
OBLIGACIONES LABORALES			
Beneficios a empleados Largo plazo		5.162	5.733
Obligaciones laborales Corto plazo		20.566	19.159
	16	25.728	24.892
PROVISIONES			
Provisión para contingencias legales		12.776	5.621
Seguro Previsional		341.007	277.387
Otras provisiones		2.803	7
	17	356.586	283.015
PASIVO POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente		40.069	45.423
Diferido.	15	33.042	24.380
		73.111	69.803
OTROS PASIVOS			
Cuentas por Pagar		27.037	31.250
Otros Pasivos		2.409	2.556
	18	29.446	33.806
TOTAL PASIVO		484.885	411.777
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital suscrito y pagado	19	40.347	40.347
Prima en colocación de acciones		417.904	417.904
Reservas	19	508.019	467.870
Ganancia o pérdida por diferencia en cambio		9.436	10.182
Otras componentes del otro resultado integral		16.020	18.258
Utilidad del ejercicio		255.666	218.748
Ajustes aplicación primera vez NIIF		5.401	5.401
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores		30.624	29.550
Otros resultados integrales		17,885	18.951
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.301.302	1.227.211
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		\$ 1.786.187	\$ 1.638.988

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.

JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
REPRESENTANTE LEGAL

CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T

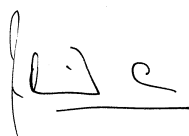
DIANA MARÍA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad por acción)

	Notas	AÑOS TERMINADOS EN	
		31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
Operaciones continuas			
INGRESOS, NETO POR OPERACIONES ORDINARIAS			
Ingresos por comisiones y honorarios	22	694.874	668.065
Gastos por comisiones	22	(53.740)	(48.403)
INGRESO NETO POR COMISIONES Y HONORARIOS		641.134	619.662
OTROS INGRESOS			
Ganancia neta sobre instrumentos financieros de patrimonio	22	89.635	28.046
Ganancia neta sobre instrumentos financieros de deuda	22	10.451	3.975
Derivados		765	714
Ganancia neta por diferencia en cambio		2.723	1.688
Participación en utilidades de compañías registradas por método de participación patrimonial	12	45.224	35.917
Otros intereses	22	3.600	3.971
Otros ingresos	22	16.950	11.084
TOTAL OTROS INGRESOS		169.348	85.395
GASTOS POR INTERESES Y SIMILARES			
Obligaciones financieras		(1.983)	(653)
Otros intereses		-	(1.761)
TOTAL GASTO POR INTERESES Y SIMILARES		(1.983)	(2.414)
Provisiones		(81.783)	(102.793)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos de personal	23	(131.268)	(115.990)
Gastos Honorarios		(44.741)	(38.347)
Impuestos		(9.767)	(9.013)
Gastos generales de administración	23	(29.803)	(25.990)
Gastos por depreciación y amortización		(9.308)	(9.095)
Otros egresos	23	(93.746)	(82.149)
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(318.633)	(280.584)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y CREE		408.083	319.266
Gasto de impuesto de renta y CREE	15	(152.417)	(100.518)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$ 255.666	\$ 218.748
UTILIDAD NETA POR ACCIÓN EN PESOS COLOMBIANOS		\$ 10.062,62	\$ 8.609,61

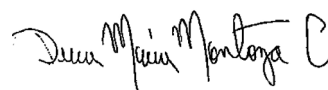
Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.



JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



DIANA MARÍA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresado en millones de pesos, excepto la información de las acciones)

	Otros Resultados Integrales											
	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Ganancia o pérdida por diferencia en cambio	Ajustes aplicación primera vez	Inversiones a valor razonable con cambios en Otros resultados integrales	Superávit de revaluación	Subtotal Otros Resultados Integrales	Otras componentes del Otro Resultado Integral	Utilidad del Ejercicio	Ganancias Acumuladas de Ejercicios Anteriores	Total Patrimonio
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2015	\$ 40.347	417.904	407.888	4.875	5.401	55	7.644	7.699	6.687	235.233	-	1.126.034
Utilidad de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(235.233)	235.233	-
Pago de dividendos en efectivo \$5.172,50,00 (en pesos) por acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(131.420)	(131.420)
Liberación y constitución de reservas	-	-	74.190	-	-	-	-	-	-	-	(74.190)	-
Impuesto a la riqueza	-	-	(14.208)	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.208)
Ganancias (pérdidas) no realizadas	-	-	-	5.307	-	(21)	11.273	11.252	11.571	-	(73)	28.057
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	218.748	-	218.748
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	\$ 40.347	417.904	467.870	10.182	5.401	34	18.917	18.951	18.258	218.748	29.550	1.227.211
Utilidad de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(218.748)	218.748	-
Pago de dividendos en efectivo \$6,535 (en pesos) por acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(166.038)	(166.038)
Liberación y constitución de reservas	-	-	52.709	-	-	-	-	-	-	-	(52.709)	-
Impuesto a la riqueza [Nota 3]	-	-	(12.560)	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.560)
Ganancias (pérdidas) no realizadas	-	-	-	(746)	-	7	(1.073)	(1.066)	(2.238)	-	1.073	(2.977)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	255.666	-	255.666
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016,	\$ 40.347	417.904	508.019	9.436	5.401	41	17.844	17.885	16.020	255.666	30.624	1.301.302

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros

JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
REPRESENTANTE LEGAL

CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T

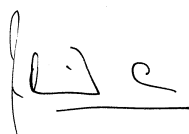
DIANA MARÍA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

Estado Separado de Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresados en millones de pesos)

	Años terminados en	
	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	255.666	218.748
OTRO RESULTADO INTEGRAL:		
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERÍODO:		
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo	(1.073)	11.273
Participación de otro resultado integral de subordinadas contabilizados utilizando el método de la participación que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(39)	77
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO, NETO DE IMPUESTOS	(1.112)	11.350
PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERÍODO:		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	7	(21)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos	(15.327)	16.801
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERÍODO, NETO DE IMPUESTOS	(15.320)	16.780
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	(16.432)	28.130
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	\$ 239.234	\$ 246.878

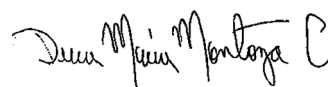
Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros



JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



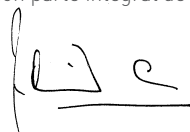
DIANA MARÍA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresado en millones de pesos)

	Notas		31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Utilidad del ejercicio.		\$	255.666	218.748
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Depreciación y amortización			9.308	9.095
Provisión para cuentas por cobrar cargadas a resultados			606	387
Provisiones - Seguro Previsional - Rentas Vitalicias			63.620	96.346
Provisiones otras			17.556	5.356
Recuperaciones (otras)			(8.920)	(6.645)
Utilidad (Pérdida) en propiedades de inversión por efecto de la revaluación			130	(2.586)
Utilidad en venta de inversiones, neta	22		426	859
Utilidad en valoración de inversiones, neta	22		(100.086)	(32.882)
Utilidad en valoración de instrumentos financieros derivados, neta	22		(765)	(714)
Gasto por impuestos diferido			2.653	(40.636)
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	12		(45.224)	(35.917)
Ganancias por diferencia en cambio en pago de dividendos			-	(39)
Intereses recibidos			(4.526)	(4.368)
Intereses pagados			1.982	1.823
Impuesto a las ganancias pagado			(36.165)	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:				
Cuentas por cobrar			(9.641)	4.435
Anticipo de impuestos			675	9.967
Otros activos			(1.009)	-
Obligaciones laborales			836	4.113
Cuentas por pagar			24.616	(3.905)
Otros pasivos			(147)	895
Pago impuesto a la riqueza	3		(12.560)	(14.208)
Diferencia en cambio partidas patrimoniales			12.389	-
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			171.420	210.124
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Producto de la compra de inversiones neta			(24.786)	(198.377)
Operaciones con derivados financieros, neto			-	600
Adquisición de activos intangibles	14		(4.505)	(1.990)
Dividendos recibidos en efectivo	12		35.917	26.649
Ventas y retiros de propiedades y equipo	13		6.255	415
Adquisición de propiedades y equipo			(10.661)	(4.227)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			2.220	(176.930)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:				
Dividendos pagados	19		(166.038)	(131.420)
(Disminución) aumento de derivados			(247)	176
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			(166.285)	(131.244)
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo			7.355	(98.050)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo			25.416	123.466
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		\$	32.771	25.416

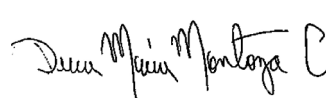
Las notas son parte integral de los estados financieros.



JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



DIANA MARÍA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PROTECCION S.A.

A 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2015)
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 1 - Entidad Reportante

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 Administradora 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 Administradora 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 (Multinversión), el Fondo de Xm, Smurfit y los Patrimonios autónomos. El Fondo de Cesantía lo conforman el Portafolio de Corto Plazo y el Portafolio de Largo Plazo.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía tiene 2.114 empleados vinculados de los cuales 1.017 pertenecen a la administración, 1.024 a la fuerza comercial y 73 son aprendices.

Su actividad económica la ejerce a través de cinco (5) regionales, veintinueve (29) Oficinas comerciales, trece (13) Oficinas Mixtas y veintidós (22) Oficinas de Servicio, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

NOTA 2 - Bases De Preparación

2.1. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el Decreto 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base

corresponden a las traducidas al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2015 son los primeros preparados de acuerdo con las NCIF.

2.2. BASES DE MEDICIÓN / PRESENTACIÓN

La Administradora aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015, modificado por el decreto 2496 de 2015:

La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la cartera y su deterioro y, la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos se continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Adicionalmente, la Compañía aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con leyes y otras normas vigentes en Colombia:

Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

Libro 2 del Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:

Artículo 11 Vigencias (Modificación al artículo 2.1.2 de la parte 1 del libro 2)

Establece la aplicación del artículo 35 de la Ley 222, las participaciones en subsidiarias deben reconocerse en los estados financieros separados de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

La Administradora lleva su registros contables de acuerdo con lo establecido en el catálogo único de información financiera con fines de supervisión establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para propósitos de presentación de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), algunas cifras han sido reclasificadas.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- las propiedades de inversión son medidas al valor razonable.

- En relación con los beneficios a empleados, el activo por beneficios definidos se reconoce como el total neto de los activos del plan, más los costos de servicios pasados no reconocidos; y las pérdidas actuariales no reconocidas, menos las ganancias actuariales no reconocidas y el valor presente de la obligación por beneficios definidos.

Inversiones

El Decreto 2267 de noviembre de 2014 modificó el artículo 2 del Decreto 1851 de 2013, así: Marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que se clasifican dentro del literal a) del parágrafo del artículo 1° del Decreto 2784 de 2012, para la preparación de los estados financieros aplicarán el marco técnico normativo dispuesto en el Anexo del Decreto 2784 de 2012 y sus modificatorios, salvo lo dispuesto respecto de: La clasificación y valoración de las inversiones en la NIC 39 y la NIIF 9 contenidas en dicho anexo.

Mediante Circular Externa 034 de diciembre de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia se adicionó el Capítulo I-1 “clasificación, valoración y contabilización de inversiones para estados financieros individuales o separados” en la Circular Básica Contable y Financiera que rige a partir del primero de enero de 2015.

Impuesto a la riqueza

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a \$ 1.000 millones. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

2.3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

El desempeño de la Administradora se mide y es reportado a sus afiliados y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la Gerencia de la Administradora, considera que el Peso Colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes y por esta razón los estados financieros son presentados en pesos colombianos como su moneda funcional.

Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto el valor nominal de la acción y de la utilidad neta por acción.

2.4. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La preparación de los estados financieros separados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance,

así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

NOTA 3 - Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que se indique lo contrario.

3.1 TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera son trasladadas a pesos colombianos usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos a tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados);
- un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz; o coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

Tasas de cierre utilizadas:

País	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
COLOMBIA	\$ 3.000,71	\$ 3.149,47

3.2. EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

El efectivo incluye el disponible que se mantiene con una disponibilidad inmediata, tales como caja y saldos en entidades financieras; y los equivalentes de efectivo, comprenden las inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes en efectivo, los cuales se encuentran sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y cumplen con las siguientes características:

- Son fácilmente convertible en cantidades de efectivo.
- Están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.
- Son de corto plazo y alta liquidez, entendiéndose corto plazo como 90 días entre la fecha de adquisición y la fecha de vencimiento del activo

La Administradora puede poseer los siguientes conceptos en efectivo y equivalentes de efectivo:

- Efectivo en caja general
- Cajas menores moneda funcional
- Cuentas bancarias de ahorros en moneda funcional
- Cuentas bancarias corrientes en moneda extranjera
- Operaciones del mercado monetario
- Y otros activos financieros que cumplan la característica de ser adquiridos para satisfacer compromisos de corto plazo

La Administradora definió que las partidas del efectivo incurran en deterioro cuando existan partidas conciliatorias (de naturaleza débito) pendientes de aclarar superiores a 30 días, tanto en moneda legal como en moneda extranjera; las cuales procederán a ser deteriorada al 100%, para cubrir eventuales pérdidas producto de partidas no identificadas, afectando el estado de resultados. Al normalizarse las partidas se libera la provisión constituida.

De acuerdo con lo establecido en la Circular Externa 059 del 12 de diciembre de 2001, en los estados financieros de Protección S.A. se debe registrar la provisión de las partidas pendientes de regularizar pertenecientes a los Fondos de Pensiones, Cesantías y Patrimonios Autónomos administrados.

3.3. ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS, EN TÍTULOS DE DEUDA E INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Por medio del Decreto 2267 de 2014 el Gobierno Nacional exceptuó la aplicación de la NIC 39 y NIIF 9 para el tratamiento, clasificación y valoración de las inversiones para los preparadores de información financiera que hacen parte del Grupo 1, por tal razón el 9 de diciembre de 2014 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 034 que modificó el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera a partir del 1 de enero de 2015. Esta modificación se realizó con el objetivo de impartir instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones. Para el periodo de transición y el Estado de Situación Financiera de Apertura se aplicó lo vigente en el Capítulo 1 de la circular antes mencionada.

Incluye las inversiones adquiridas por la Administradora con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez y cumplir con disposiciones legales o reglamentarias.

CLASIFICACIÓN

Las inversiones deberán ser clasificadas de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad. Para estos efectos, el modelo de negocio corresponde a la decisión estratégica adoptada por la Junta Directiva, o quien haga sus veces, sobre la forma y actividades a través de las cuales desarrollará su objeto social

Las inversiones se clasifican en negociables (valor razonable con cambios en resultados), mantenidas hasta el vencimiento (costo amortizado) y disponibles para la venta (valor razonable con cambios en otro resultado integral). Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia (entidades vigiladas) de la Superintendencia Financiera de Colombia, que hacen parte del Grupo 1, de acuerdo con lo establecido en el artículo 1º del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, así como los destinatarios de la Resolución 743 de 2013 y sus modificaciones, expedida por la Contaduría General de la Nación, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las inversiones en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

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.

NEGOCIABLES- VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Son inversiones negociables todo valor o título, y, en general, cualquier tipo de inversión, que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo. Forman parte de las inversiones negociables las siguientes:

- La totalidad de las inversiones efectuadas en las carteras colectivas.
- Las reservas pensionales administradas por entidades del régimen de prima media y patrimonios autónomos o encargos fiduciarios cuyo propósito sea administrar recursos de la seguridad social, tales como los que se constituyan en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto 810 de 1998 y las Leyes 549 y 550 de 1999, o demás normas que las sustituyan modifiquen o subroguen.

DISPONIBLES PARA LA VENTA- VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN OTRO RESULTADO INTEGRAL

Corresponde a los valores o títulos y en general cualquier tipo de inversión que no se clasifique como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento. Forman parte de las inversiones disponibles para la venta, los valores participativos con baja o mínima bursatilidad, los que

no tienen ninguna cotización y los valores participativos que mantenga un inversionista cuando éste tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores.

Los valores clasificados como inversiones disponibles para la venta 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. Así mismo, con estas inversiones se podrán realizar operaciones del mercado monetario (operaciones de reporto o repo (repo), simultáneas o de transferencia temporal de valores) y entregar en garantía de este tipo de operaciones.

MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO-COSTO AMORTIZADO

Se clasifican como inversiones para mantener hasta el vencimiento, los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión respecto de la cual el inversionista tiene el propósito y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. El propósito de mantener la inversión corresponde a la intención positiva e inequívoca de no enajenar el título o valor.

RECLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación debe cumplir con las características propias de la clase de inversión de la que forme parte.

La Administradora para reclasificar una inversión deberá cumplir con la reglamentación que dispone el numeral 4 del Capítulo 1 de la Circular 100 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

VALORACIÓN

La valoración de las inversiones se debe efectuar diariamente, a menos que las normas o en otras disposiciones se indique una frecuencia diferente. Así mismo, los registros contables necesarios para el reconocimiento de la valoración de las inversiones se deben efectuar con la misma frecuencia prevista para la valoración.

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

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran contenidas en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, 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 razonable:

Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en el Capítulo IV del Título IV, Parte III de la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:

- a. Las inversiones negociables representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:

$$VR = VN * PS$$

Donde VR corresponde al valor razonable, VN al valor nominal, PS al precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.

- b. Para los casos en que no exista, para el día de valoración, valor razonable 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 razonable 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 razonable 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 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 RNVE y listados en bolsas de valores en Colombia, se valoran de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las participaciones en fondos de inversión colectiva y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la Administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia. Lo anterior, a excepción de las participaciones en fondos de inversión colectiva 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 subcuentas 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 31 de diciembre y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.

La valoración de los títulos disponibles para la venta se adelantará siguiendo los lineamientos de las inversiones negociables.

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

Los demás títulos participativos se valoran obedeciendo las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En marzo de 2015, en cumplimiento del decreto 2555 de 2010 se pasó a INFOVALMER como proveedor oficial de precios para la valoración de las inversiones.

PROVISIONES O PÉRDIDAS POR CALIFICACIÓN DE RIESGO CREDITICIO

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata el literal b. del numeral 6.1.1 (valores de deuda negociables a TIR), del Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, es ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

Salvo en los casos excepcionales que establece la Superintendencia Financiera de Colombia, no están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia de Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, 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)		

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término, se toma la calificación del respectivo emisor.

CONTABILIZACIÓN

Las inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día se valoran a valor razonable. La contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor razonable de las inversiones, se realiza a partir de la fecha de su compra individualmente para cada valor o título de acuerdo con su clasificación:

- Inversiones Negociables – Valor Razonable con cambios en resultados

La diferencia entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

- Inversiones Disponibles para la Venta - Valor Razonable con cambios en ORI

Títulos de Deuda

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 y su contrapartida afecta los resultados del período.

Títulos Participativos

La diferencia que exista entre el valor razonable de dichas inversiones y el valor presente se debe registrar como una ganancia o pérdida acumulada no realizada (ORI), con cargo o abono a la inversión, dentro de las cuentas del patrimonio.

La contabilización de las inversiones disponibles para la venta se debe efectuar en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI”, con fines de supervisión.

Los cambios que sufran los Títulos y/o valores de deuda, que sufra el valor de los títulos o valores de deuda se contabilizan de conformidad con el siguiente procedimiento:

- a. Contabilización del cambio en el valor presente. La diferencia entre el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior, se debe registrar como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.
- b. Ajuste al valor razonable. La diferencia que exista entre el valor razonable de dichas inversiones y el valor presente de que trata el literal anterior, se debe registrar en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI).

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

Cuando las inversiones disponibles para la venta sean enajenadas, las ganancias o pérdidas no realizadas, registradas en el ORI, se deben reconocer como ingresos o egresos en la fecha de la venta.

- Inversiones Mantenidas Hasta el Vencimiento – Costo amortizado

La actualización del valor presente de esta clase de inversiones se debe registrar como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período.

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

3.4. INSTRUMENTOS DERIVATIVOS

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo con base en una variable denominada subyacente, no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión pequeña en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones la Administradora generalmente transa en los mercados financieros con contratos forward y swaps con fines de negociación y cobertura.

Todas las operaciones de derivados son registrados en el momento inicial por su valor razonable. Los cambios posteriores en el valor razonable de derivados, son ajustados con cargo o abono a resultados.

Las operaciones con derivados se realizan según las políticas, objetivos, límites y procedimientos definidos por la Administradora, los cuales se encuentran consignados en el Manual de Inversiones y sus anexos, documentos que fueron aprobados por la Junta Directiva de la entidad.

La valoración de los derivados se rige según las metodologías de valoración suministradas por el proveedor de precios INFOVALMER.

Un derivado implícito es un componente de un contrato híbrido, en el que también se incluye un contrato anfitrión que

no es un derivado con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de forma similar a un derivado sin anfitrión. La Administradora realiza la evaluación de los contratos suscritos al corte de cada periodo con el fin de identificar la existencia de posibles derivados implícitos en los mismos.

3.5. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar son catalogadas como un activo financiero y corresponden principalmente a comisiones de administración por cobrar a los Fondos y Patrimonios Autónomos administrados. Su reconocimiento inicial y posterior se realiza por su valor razonable.

Se definió que se incurren en deterioro cuando su edad de mora supera ciento ochenta (180) días. Para todas las cuentas por cobrar la Administradora no realiza el cobro de intereses y su intención no es de negociar esta cartera, por el contrario espera recibir dichos pagos con el valor inicialmente reconocido.

Las cuentas por cobrar por concepto de unidades negativas, rezagos negativos y embargos son objeto de deterioro a partir de la creación y su provisión constituida por el 100% del respectivo valor, esto debido a que existen un alto grado de incertidumbre en su recuperación.

3.6. INVERSIÓN EN SUBSIDIARIAS

La Administradora reconoce la inversión en su subsidiaria por su costo, llevando la valorización como mayor valor de la inversión. De acuerdo con el numeral 6.2.1. de la Circular Externa 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia y el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las inversiones en subordinadas deben valorarse de tal manera que en los libros de la matriz o controlante se reconozcan por el método de participación patrimonial, en los estados financieros.

El Método de Participación Patrimonial es el procedimiento contable por el cual la Administradora registra su inversión en la Subsidiaria (AFP Crecer S.A), aumentando o disminuyendo su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la Subsidiaria, en lo que le corresponda según su porcentaje de participación. Las contrapartidas de este ajuste en los estados financieros de la Administradora se registran en el estado de resultados y/o en la cuenta ganancias o pérdidas no realizadas en el ORI, cuando se trate de ajustes que no provienen de cambios en la utilidad.

En los casos en los cuales las normas del Código de Comercio o demás disposiciones legales no prevean el tratamiento contable de las inversiones en subsidiarias, filiales, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, deberán cumplir con lo establecido en la NIC 27, NIC 28 y NIIF 11, entre otras.

3.7. OPERACIONES CONJUNTAS

De acuerdo con la NIIF 11 los acuerdos conjuntos se clasifican en dos tipos, operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante la cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo, tienen

derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo, tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Por tanto, la Administradora al tener participación en los activos y pasivos de Consorcios y Uniones Temporales, tiene celebrados acuerdos en operaciones conjuntas.

Dentro del objeto social de la Administradora, está la administración de Patrimonios Autónomos, los cuales son constituidos por entidades territoriales, sus descentralizadas y empresas privadas, acorde con el artículo 16 del Decreto 941 de 2002, con el objeto de proveer recursos para el pago de sus obligaciones pensionales, constituyendo algunos Consorcios o Uniones Temporales.

Las operaciones conjuntas se incluyen en los estados financieros de la Administradora con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene la operación.

3.8. PROPIEDADES Y EQUIPO DE USO PROPIO

Son aquellos activos tangibles que la Sociedad posee para la prestación de servicios o para propósitos administrativos que no estén disponibles para la venta, de los cuales:

- Se reciben los riesgos y beneficios inherentes al bien, sin importar la fecha de la factura.
- Se espera obtener beneficios económicos futuros
- Su vida útil probable exceda de un (1) año y que su valor individual sea superior a las cuantías mínimas establecidas (2 SMMLV para todos los activos).
- Que su valor pueda ser medido confiable y razonablemente

Las propiedades y equipo se reconocen inicialmente a su costo de adquisición; éste comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por el área encargada.

Protección S.A. mide posteriormente los terrenos, edificaciones y construcciones, bajo el modelo de revaluación. El resto de activos tales como: Muebles, enseres, equipo de oficina, Equipos de comunicación y cómputo, Maquinaria y Vehículos se miden posteriormente bajo el modelo del costo.

Los bienes inmuebles mínimo cada tres (3) años se les realiza avalúos técnicos y cada año se evaluará si el Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) ha variado más del 10% anual, de ser así, se realizará un avalúo así no se hayan cumplido los 3 años.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento -de los beneficios económicos futuros, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Se incluye en este rubro las obras y mejoras realizadas sobre infraestructura de terceros, sobre las cuales Protección S.A.

espera obtener beneficios económicos futuros; éstas se deprecian por el menor tiempo entre la duración del contrato de arrendamiento con el tercero y la vida útil de la obra. Los costos de dejar la propiedad en las condiciones en las que se encontraba, deben ser estimados y reconocidos como mayor valor de la mejora contra un pasivo estimado por desmantelamiento.

DEPRECIACIÓN

La Administradora medirá el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedades y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles definidas:

Categoría	Vida Útil Total
Edificios	75 años
Equipos de Comunicación y Computación	3 y 4 años
Maquinaria	10 años
Muebles y Enseres	10 años
Vehículos	5 años

La aplicación de la depreciación periódica se realiza por el método de línea recta, de forma sistemática por la vida útil asignada.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo anual. El importe depreciable de un activo se determina después de deducir su valor residual. En la práctica, el valor residual de un activo a menudo es insignificante, y por tanto irrelevante en el cálculo del importe depreciable.

La medición posterior de un elemento de propiedades y equipo será medida al costo.

El modelo del costo comprende tomar el costo por el cual ha sido reconocido inicialmente el activo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, este último se determinará según lo previsto en la NIC 36.

La Administradora capitalizará las adiciones y mejoras extraordinarias aplicadas a los elementos de propiedades y equipo, cuando éstas aumenten significativamente la vida útil de los activos, registrándolas como mayor valor del activo. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen para la conservación de estos activos se cargan a gastos.

A corte de 31 de diciembre de 2015, los bienes inmuebles de la sociedad fueron sometidos a la valuación de un perito valuador, y en enero de 2016 se realizó el avalúo de una propiedad de Inversión.

3.9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 40 las Propiedades de Inversión son definidas como aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad, en parte o en ambos que se tienen para obtener rentas, plusvalía o ambas, en lugar de para:

- a. Su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o

- b. Su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos cuando, y sólo cuando:

- a. Sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y
- b. El costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

La medición inicial (o al momento del reconocimiento) de una partida de propiedades de inversión, es por el costo de adquisición, es decir el precio de transacción más los desembolsos necesarios para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso, según lo designado por la gerencia.

La Administradora, para la medición posterior de sus propiedades de inversión, decidió utilizar el modelo de valor razonable, el cual no serán objeto de depreciación o amortización. Sin embargo, se revisará su pérdida por deterioro.

La sociedad realizará mínimo cada 3 años los avalúos a los inmuebles y cada año se evaluará si el Índice de Costos de la Construcción de Vivienda ICCV ha variado más del 10% anual, de ser así, se realizará un avalúo así no se hayan cumplido los 3 años.

3.10. COSTOS DE DESMANTELAMIENTO DE BIENES RECIBIDOS EN ARRENDAMIENTO

De acuerdo con los contratos de arrendamiento suscritos con los arrendadores de inmuebles o espacios destinados para la prestación de servicios de atención al cliente de la Administradora, en acompañamiento con el Área Jurídica, se determinará si contractualmente hay lugar a estimar costos por desmantelamiento de dichos espacios, es decir, que al final del contrato, la Administradora deba elaborar algunas adecuaciones locativas para entregar el inmueble en las condiciones que fue recibido al inicio del contrato. Esta estimación deberá ser revisada por lo menos una vez al año.

3.11. ACTIVOS INTANGIBLES

La Administradora reconocerá un activo intangible cuando éste sea identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física, su costo se puede medir de forma fiable y ser probable que se obtengan beneficios económicos futuros atribuibles al activo.

La Administradora reconocerá como activo intangible:

- a. La plusvalía producto de la combinación de negocios
- b. Licencias de software

En el caso de la plusvalía, producto de la combinación de negocios, para el reconocimiento inicial la Administradora aplicó la exención contemplada en el párrafo C1 del apéndice C de la NIIF 1, registrando la plusvalía por el importe en libros que venía bajo los PCGA anteriores.

En su medición posterior el valor registrado en libros por efectos de Plusvalía, no será amortizado ya que ha sido definido como un activo con vida útil indefinida ya que no existe un límite de tiempo para utilizar este activo y no se puede establecer un límite a la generación de los flujos de efectivo. La vida útil será revisada de forma anual por efecto de posibles pérdidas por deterioro. La Administradora deberá revisar la existencia de indicios de deterioro. Para fines de probar el deterioro, se utiliza el método de valoración flujo de caja libre, de cada una de las inversiones que generaron los efectos de la Plusvalía. Si el valor presente neto de los flujos futuros descontados es menor a su valor en libros se registrará un deterioro. Cualquier pérdida de deterioro se reconocerá en los estados de resultado del ejercicio y una vez la pérdida por deterioro se ha reconocido no se reversa en periodos posteriores.

Las licencias de programas informáticos y software adquiridos son derechos que se obtienen para utilizar un software cumpliendo los términos y condiciones establecidas dentro del contrato que celebran el proveedor o titular de los derechos y la Empresa.

El costo inicial de las licencias y derechos de software comprende el precio o costo de adquisición de contado (valor acordado entre el vendedor y PROTECCIÓN S.A. neto de cualquier descuento o rebaja, más el impuesto al valor agregado (IVA), en la medida en que no sea descontable de otros impuestos, más cualquier costo directamente atribuible a la adquisición del activo o su uso como honorarios profesionales.

Las licencias y derechos de software se medirán bajo el modelo del costo, por tanto se mantiene el costo asignado en la medición inicial hasta el retiro del activo; el saldo en libros del intangible reflejará el costo menos los cargos por amortización acumulada y valores acumulados por pérdidas de deterioro de valor cuando se presenten.

La amortización de licencias y derechos de software de uso operativo se realizara según la vida útil proyectada que corresponderá al tiempo estimado de uso que le dará PROTECCIÓN S.A. al activo intangible.

3.12. PASIVOS NO FINANCIEROS

Registra obligaciones causadas y pendientes de pago por concepto de dividendos decretados para pago en efectivo, excedentes, retenciones y aportes laborales, contribuciones y afiliaciones, pagos a proveedores, comisiones y honorarios por servicios, impuestos y otras sumas por pagar de características similares.

La medición de las partidas reconocidas como pasivos no financieros, corresponden al importe por pagar al tercero, de acuerdo con las condiciones inicialmente pactadas y legalizadas, ya que aplicar el costo amortizado sobre la misma no genera un cambio significativo de valor, por ser una partida de corto plazo, y además no tienen efecto de financiación o cobro de intereses, por tanto el reconocimiento equivale al valor nominal de cobro realizado a la entidad.

También incluye, el valor de las obligaciones de la Administradora con cada uno de los empleados por concepto de prestaciones sociales como consecuencia del derecho adquirido de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los acuerdos laborales existentes, como un pasivo real por el servicio prestado. El cálculo definitivo se debe determinar al cierre del respectivo período contable una vez efectuados los respectivos ajustes, de acuerdo con las provisiones estimadas durante el ejercicio económico.

3.13. PROVISIONES

Una provisión representa un pasivo calificado como probable, cuyo monto es estimable confiablemente pero, cuyo valor exacto final y la fecha de pago es incierto.

La Administradora reconocerá las provisiones para cubrir pasivos estimados, teniendo en cuenta que:

- Se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- Es probable que se tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones deben ser objeto de revisión al final de cada período sobre el que se informa, y ajustadas consiguientemente para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible.

En el caso de que no sea ya probable la salida de recursos, que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación correspondiente, se procederá a liquidar o revertir la provisión.

El registro de estos valores está dado en los siguientes criterios:

- Producto o servicios dados a través de órdenes de compra, de los cuales se haya prestado el servicio y no haya llegado la facturación.
- Productos o servicios soportados en contratos establecidos, y de los cuales se haya prestado el servicio y no se haya recibido la facturación.
- Provisiones propias del giro normal del negocio tales como servicios públicos, pólizas, sanciones, entre otras.
- En el caso de las demandas y litigios judiciales se usará la metodología determinada por el área Jurídica para la respectiva estimación, basados en el juicio profesional de los abogados externos contratados por la Administradora, analizado el riesgo de las pretensiones de las demandas, el estado probatorio de cada proceso, y el comportamiento de los fallos.

3.14. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los beneficios a los empleados comprenden todas las formas de contraprestación pagadas, por pagar o suministradas por la Administradora, o en nombre de la misma, a cambio de servicios prestados a la Administradora.

De acuerdo con la NIC 19 los beneficios a empleados comprende:

- a. Beneficios de corto plazo
Se esperan liquidar antes de los doce (12) meses posteriores al final del período que se informa, como salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías, seguros de vida y aportes parafiscales a entidades del estado. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.
- b. Otros beneficios a los empleados a largo plazo
Se esperan liquidar posterior a los doce meses después del final del período que se informa, como quinquenios/ primas de antigüedad, para lo cual efectúa un cálculo actuarial para el reconocimiento de los mismos como una provisión por beneficio definido.

La prima no salarial de antigüedad, se causará siempre y cuando el trabajador beneficiario tenga contrato vigente y activo como mínimo un quinquenio a la fecha de pago, de la siguiente manera:

- Por 5 años de servicio se otorga 5 días de salario.
- Por 10 años de servicio se otorga 10 días de salario.
- Por 15 años de servicio se otorga 15 días de salario.
- Por 20 años de servicio se otorga 20 días de salario.

También se consideran beneficios a largo plazo bonificaciones entregados a personal clave de la Gerencia determinada de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada establecido en la NIC 19 Beneficios a Empleados.

3.15. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y CREE

El gasto por impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente, el impuesto de renta para la equidad "CREE" y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido por la Administradora en el estado de resultados excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de otro resultado integral en el patrimonio. En este caso el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

El impuesto de renta corriente y el impuesto de renta para la equidad "CREE" son calculados por la Administradora sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos por la Administradora únicamente en la extensión que es probable que futuros ingresos tributarios estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas.

- i. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles
Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulta probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;

Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Los impuestos diferidos pasivos son importes por pagar provistos sobre diferencias temporales gravables que surgen. Los impuestos diferidos activos son importes a recuperar reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles en la extensión en que es probable que la diferencia temporal reversara en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporal puede ser utilizada.

- ii. Reconocimiento de diferencias temporarias impositivas
Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias impositivas se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

El 29 de diciembre de 2016 se expidió la reforma tributaria estructural a través de la ley 1819, la cual dispuso unas modificaciones en materia tributaria, esta tendrá sus efectos a partir del 1 de enero de 2017. Entre las modificaciones a destacar están la eliminación del Cree, el impuesto a la riqueza, así como el aumento de 3 puntos del IVA entre otros.

3.16. IMPUESTO A LA RIQUEZA

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a \$ 1.000 millones. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. La Administradora ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2016 con cargo a sus reservas patrimoniales.

De acuerdo con la legislación Colombiana las normas de información financiera aceptables en Colombia (NCIF) son las emitidas por el Gobierno Nacional mediante Decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009. A la fecha el Gobierno Nacional para tal efecto ha emitido los Decretos 3023 de 2013 y 2267 y 2615 de 2014 los cuales incluyen las normas NIIF vigentes a nivel internacional al 1 de enero de 2013. Adicionalmente, como se explica en el párrafo 3.19 anterior el Gobierno Nacional permite a las entidades registrar el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se registró el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales por \$12.560 y 14.208 millones respectivamente.

3.17. INGRESOS

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos, devoluciones, y el impuesto al valor agregado. La Administradora reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades de la Administradora, tal como se describe a continuación.

a. Comisiones

Mediante la Ley 1328 de 2009, a partir del 1 de enero de 2010, el Fondo de Cesantías fue dividido en dos alternativas de inversión en esquema de Multifondos: Corto Plazo y Largo Plazo. La comisión del Fondo de Cesantías se distribuye en el 3% correspondiente a la alternativa de largo plazo y el 1% para la alternativa de corto plazo, teniendo como base el valor de cada alternativa al momento del cierre diario; adicionalmente, se cobra el 0.8% por comisión de retiros parciales de cesantías sin exceder el 18% de un SMMLV.

Para el Fondo de Pensiones Obligatorias, se cobra el 1.24% sobre el salario base de cotización; el 4.5% por comisión de administración de recursos de afiliados cesantes, calculado sobre el valor de los rendimientos de los mismos; el 1% por administración de pensión por retiro programado, cobrado sobre los rendimientos abonados en el mes sin exceder del 1.5% de la mesada pensional; el 2% por comisión de administración de aportes voluntarios en el Fondo Obligatorio liquidado diariamente sobre el saldo de la cuenta individual

Para el Fondo de Pensiones Voluntarias, se cobra una comisión del 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 calculados en el saldo según la tabla definida en dicho reglamento.

La comisión de administración de pasivos pensionales se cobra de acuerdo con los contratos suscritos con cada entidad. Ver nota 12.

b. Otros Ingresos

Ingresos que se generan en la sociedad por concepto de venta de activos, arrendamientos de propiedades de inversión, intereses de préstamos a empleados, recuperaciones, entre otros.

3.18. GASTOS

La Administradora reconoce sus gastos cuando estos producen un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse con fiabilidad. Los gastos se reconocen en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de partidas específicas de ingresos.

3.19. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Para determinar la utilidad neta por acción básica, atribuible a los accionistas para los años 2016 y 2015, la Administradora

utilizó las acciones en circulación las cuales ascendieron a 25.407.446 acciones; para lo cual la Administradora divide el resultado neto del periodo entre las acciones promedio en circulación durante el año.

NOTA 4 - Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas por la compañía

4.1. NORMAS Y ENMIENDAS APLICABLES A PARTIR DEL 1º DE ENERO DE 2017

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 (excepto la NIIF 15 y la NIIF 9, aplicables a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada). El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la compañía.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros	Iniciativa de revelación. En relación con la presentación de estados financieros la enmienda aclara requerimientos de revelación.	Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> ■ Requerimientos de materialidad NIC 1. ■ Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas. ■ Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros. ■ La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material. La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases: <ul style="list-style-type: none"> ■ Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. ■ Fase 2: Metodología de deterioro. ■ Fase 3: Contabilidad de Cobertura. En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 <ul style="list-style-type: none"> - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 11 – Operaciones conjuntas	Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.	<p>Proporciona indicaciones sobre la contabilización de la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 – Combinaciones de negocios.</p> <p>Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3).</p>
NIIF 10 – Estados financieros consolidados NIC 28 – Entidades de inversión	Aplicación de la excepción de consolidación.	<p>Se aclara que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados aplica para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10.</p> <p>Se permite la aplicación del método de participación a un inversionista en una asociada o negocio conjunto, si este es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable.</p>
NIIF 10 – Estados financieros consolidados NIC 28 – Entidades de inversión	Venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	<p>Tratan lo relacionado con la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de las pérdidas de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto.</p> <p>Se aclara que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos representa un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.</p>
NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.	Es una norma opcional que permite a una entidad, cuando adopte por primera vez las NIIF y cuyas actividades estén sujetas a regulación de tarifas, seguir aplicando la mayor parte de sus políticas contables anteriores para las cuentas diferidas reguladas.
NIIF 15 – Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ NIC 18 – Ingreso. ■ NIC 11 – Contratos de construcción. ■ CINIIF 13 – Programas de fidelización de clientes. ■ CINIIF 15 – Acuerdos para la construcción de inmuebles. ■ CINIIF 18 – Transferencias de activos procedentes de los clientes. ■ SIC 31 – Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.
NIC 16 – Propiedades, planta y equipo.	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación.	Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo.
NIC 16 – Propiedades, planta y equipo NIC 41 – Agricultura	Plantas productoras.	<p>Se define el concepto de planta productora, además, requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición para ser contabilizados como propiedad, planta y equipo, de acuerdo con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Con respecto a las modificaciones, las plantas productoras pueden medirse utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación establecido en la NIC 16.</p> <p>Los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con la NIC 41.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 27 - Estados financieros separados	Método de participación en los estados financieros separados.	Se permite el uso del método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las modificaciones aclaran que cuando una entidad tenedora deja de ser una entidad de inversión, o se convierte en una entidad de inversión, se debe contabilizar el cambio a partir de la fecha en que se produce el cambio.
NIC 38 - Activos intangibles	Aclaración de los métodos aceptables de amortización.	Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre: a) cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso. b) cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.
Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF.	<ul style="list-style-type: none"> ■ NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. Cambios en los métodos de disposición de los activos. ■ NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1) <ul style="list-style-type: none"> - Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. - Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. ■ NIC 19 - Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional. ■ NIC 34 - Información financiera intermedia: revelación de información incluida en algún otro lugar en el informe financiero intermedio.

4.2. OTRAS NORMAS EMITIDAS

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2131 de 2016, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a

partir de 2018, las cuales corresponden a las enmiendas efectuadas por el IASB, publicadas en español durante el primer semestre de 2016.

NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo	Iniciativa sobre información a revelar	Requerir que las entidades proporcionen información a revelar que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.
NIC 12 Impuesto a las ganancias	Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas	Aclarar los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.
NIIF 15- Ingreso de actividades ordinarias procedentes de los contratos con los clientes	Aclaraciones	El objetivo de estas modificaciones es aclarar las intenciones de IASB al desarrollar los requerimientos de la NIIF 15, sin cambiar los principios subyacentes de la NIIF 15.

Aunque la nueva norma NIIF 16 - Arrendamientos fue emitida en enero de 2016, no ha sido adoptada para ser aplicable en Colombia.

NOTA 5 - Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables

La Gerencia de la Administradora hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La Gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el periodo sobre el que se informa se incluyen los siguientes:

NEGOCIO EN MARCHA

La Gerencia prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la Gerencia considera la posición financiera actual, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras.

A la fecha de este informe no se tiene conocimiento de situaciones que hagan considerar que la Administradora no tenga la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el año 2017.

VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS DERIVATIVOS

Información sobre los valores razonables de instrumentos financieros y derivativos que fueron valuados usando asunciones que no son basadas en datos observables del mercado es revelado en (Nota 7).

PLUSVALÍA - CRÉDITO MERCANTIL

Anualmente la gerencia de la Administradora efectúa una evaluación de deterioro del crédito mercantil registrado en sus estados financieros, con base en estudios realizados para tal efecto por peritos independientes contratados para tal fin. Dicho estudio es realizado por el método de valoración flujo de caja libre, teniendo en cuenta factores tales como: la situación económica del país y del sector en que opera la compañía, información financiera histórica, y crecimientos proyectados de los ingresos y costos en los próximos cinco años y posteriormente crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias de la Administradora. En el periodo sobre el que se informa no fue necesario registrar provisión por deterioro de crédito mercantil.

ESTIMACIÓN PARA CONTINGENCIAS

La Administradora estima una provisión con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los abogados internos y asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados.

PROVISIÓN DE SEGURO PREVISIONAL

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias en 2016 y 2015, 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.

BENEFICIOS A EMPLEADOS – PRIMA DE ANTIGÜEDAD

La medición de las obligaciones por primas de antigüedad, dependen de una gran variedad de premisas a largo plazo determinadas sobre bases actuariales, incluyendo estimados del valor presente de los pagos futuros proyectados tales como incrementos en el salario mínimo y experiencia sobre estadísticas actuariales; estas premisas pueden tener un efecto en el monto y los pagos futuros, de existir alguna variación.

NOTA 6 - Administración y gestión de riesgos

Durante el 2016, Protección S.A. continuó gestionando los riesgos a los cuales se encuentra expuesto de una forma inter-relacionada en el marco de la planeación estratégica definida y la prospectiva del negocio. Lo anterior, en línea con lo establecido en el Sistema Integral de Administración del Riesgo (SIAR) y con el objetivo de consolidar la confianza de las partes interesadas y al mismo tiempo agregar valor, a través de una gestión oportuna, coherente, constante y lógica, con base en los principios de Autocontrol, Autogestión y Autorregulación y de los demás elementos que hacen parte del Sistema de Control Interno (SCI).

En los siguientes apartes 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: Se gestionan los riesgos financieros a los que se ven expuestos los portafolios administrados, tales como el Riesgo de Mercado, Liquidez, Crediticio, Contraparte y Legal, entre otros,
- Sociedad Administradora: Se gestionan los Riesgos Estratégicos y los Riesgos Operativos (SARO), que incluyen la Administración de la seguridad y continuidad del negocio y el Riesgo de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (SARLAFT), a los que se enfrenta la Organización en el desarrollo de su objeto social.

A. RIESGOS FINANCIEROS

A continuación se describe la gestión cuantitativa y cualitativa realizada por Protección S.A sobre los riesgos financieros asociados a los portafolios administrados y que se encuentran definidos por la normatividad colombiana emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Capítulo XXI de la Circular externa 100 de 1995 en lo referente al Riesgo de Mercado y Capítulo VI de la Circular externa 100 de 1995 para el Riesgo de Liquidez. En este sentido es importante resaltar que el Riesgo de Mercado se entiende como la posible pérdida asociada a los portafolios administrados debido a disminuciones en el valor de los activos que lo componen, fundamentalmente por cambios en sus precios de mercado, variaciones en las tasas de interés y en los precios de las monedas en las que se encuentran denominados, mientras que el Riesgo de Liquidez se asocia a la contingencia de no poder atender de manera plena y oportuna las obligaciones de retiro con los clientes de acuerdo a sus requerimientos en los portafolios, básicamente por la insuficiencia de recursos líquidos, generando ello la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo para los portafolios administrados.

A NIVEL CUALITATIVO:

Riesgo de Operaciones de Tesorería:

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

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

En ese sentido cabe resaltar que en la gestión de los riesgos financieros participa activamente la Alta Dirección de la compañía, y para ello se ha estructurado un organismo corporativo, denominado Comité de Riesgo, que opera como staff de la Junta Directiva, y que está conformado por personas de reconocida trayectoria en el manejo de riesgo. Dicho comité tiene como funciones analizar, evaluar y decidir acerca de aspectos fundamentales y relacionados con la administración

de los riesgos financieros, así como presentar ante la Junta Directiva los informes y las decisiones tomadas en dicho proceso, entendiendo a ésta última como el máximo órgano responsable de ello.

(1) Administración del Riesgo de Mercado:

En el Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995, en lo referente a la administración del Riesgo de Mercado, éste último se entiende como la posible pérdida asociada a los portafolios administrados debido a disminuciones en el valor de los activos que lo componen, fundamentalmente por cambios en sus precios de mercado, variaciones en las tasas de interés con las que valoran, o en las monedas en las que se encuentran denominados.

Considerando las etapas inherentes a todo sistema de administración de riesgos, como lo son la identificación, medición, control y monitoreo, es importante resaltar que Protección S.A. emplea metodologías de medición de Riesgo Absoluto y de medición de Riesgo Relativo, el Valor en Riesgo o Value at Risk (VaR) como es la principal medida para cuantificar el Riesgo Absoluto, la cual le permite, mediante diferentes consideraciones estadísticas, controlar las posibles pérdidas financieras a las que se exponen los portafolios por tener las posiciones en los diferentes activos que los integran. Dicha medición se hace diariamente y a lo largo del año 2016 se registraron los valores que más adelante se referencian. En cuanto al riesgo relativo, el tracking error es la principal medida utilizada para la gestión de los portafolios, la cual cuantifica el impacto que genera en la dispersión de rentabilidad ante variaciones de las estrategias de los portafolios, con respecto a un portafolio referencia.

Durante todo el año, desde el Departamento de Riesgo de Inversiones se generaron una serie de análisis e informes de los mercados tanto nacionales como internacionales, entre ellos se resaltan los de cumplimiento normativo a través de los cuales la Alta Dirección conoció la exposición al riesgo de mercado de los portafolios administrados e igualmente se realizaron una serie de informes especiales que pretendieron ilustrar a los usuarios y destinatarios de los mismos acerca de las situaciones coyunturales que se presentaron en los mercados, evaluando en todo momento la incidencia sobre los portafolios administrados. Estos últimos informes actuaron como complemento a los demás informes que desde Riesgo de Mercado se originaron y que oportunamente fueron presentados en las sesiones del Comité de Riesgo de acuerdo con el cronograma estipulado para ello.

En los informes entregados durante el año, se ha realizado seguimiento a cada uno de los portafolios y a su respectivo Asset Allocation, cuantificando y realizando monitoreo de métricas de riesgo relativo como el tracking error y desviaciones tácticas de los portafolios frente a su Asset Allocation. Este esquema de información fue bastante útil para asociar las métricas de riesgo de los portafolios con la estrategia y el apetito de cada uno de los portafolios, lo cual contribuyó a tener claridad al momento de tomar decisiones. Por otra parte,

en los informes de riesgo de mercado se lograron establecer métricas de desempeño para cada portafolio administrado, mediante la metodología de performance attribution, lo cual permitió identificar y cuantificar el impacto que tiene en la estrategia y en el riesgo, las estrategias tácticas y de largo plazo que se definieron para cada uno de los portafolios.

A continuación se presentan los resultados de la medición de valor en riesgo regulatorio, resaltando que esta medición se realiza bajo una metodología de Valor en Riesgo paramétrico a un 99% de nivel de confianza, donde las volatilidades y correlaciones para sus cálculos son suministradas por la Superintendencia Financiera de Colombia:

ADMINISTRADORA

Componente	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
TASA DE INTERÉS CEC PESOS	932	962
TASA DE INTERÉS CEC UVR	30	116
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS	0	35
TASA DE INTERÉS DTF	0	0
TASA DE INTERÉS IPC	32	90
TASA DE CAMBIO - TRM	1.761	1.749
TASA DE CAMBIO - EURO / PESOS	0	0
PRECIO DE ACCIONES - IGBC	0	0
PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	984	1.569
CARTERAS COLECTIVAS	609	263
VALOR EN RIESGO TOTAL	1.899	2.280

*Cifras en millones de pesos

Igualmente se presentan los resultados del Valor en Riesgo bajo la metodología interna de cuantificación, la cual se calcula diariamente por medio del Método Montecarlo, a un nivel de confianza del 95% y estimando la volatilidad con la metodología EWMA (exponentially weighted moving average)¹. A continuación se exponen los resultados obtenidos bajo esta medición:

Administradora	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Promedio Año	0,23%	0,22%
Valor Final	0,25%	0,25%

Finalmente, como métrica adicional a la gestión de riesgo de mercado, se presenta en los informes de cada uno de los fondos administrados la sensibilidad que tienen los portafolios administrados a los riesgos de tasa de interés, renta variable local y riesgo de moneda,

Exposición a Renta Variable Local: estimación del impacto en el portafolio ante una caída de 10% en el mercado

ADMINISTRADORA

Renta Variable Local	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impacto [-10%] %	0%	0%
Impacto [-10%] MM	0	0

- Exposición a Moneda: impacto en el portafolio ante una revaluación de la TRM del 10%

ADMINISTRADORA

Revaluación Moneda	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impacto [-10%] %	(0,55)%	(0,51)%
Impacto [-10%] MM	(7.485)	(6.273)

(2) Administración del Riesgo Crediticio:

De acuerdo con lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Riesgo de Crédito es entendido como la probabilidad de que una entidad enfrente pérdidas o que disminuya el valor de sus activos, como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contraídas con un deudor o contraparte. Bajo este orden de ideas, Protección S.A. realiza la adecuada identificación, medición, seguimiento y control del riesgo de crédito asociado a todas las inversiones en las cuales toma posición. Para garantizar lo anterior, durante el año se llevaron a cabo diferentes ajustes a las metodologías desarrolladas internamente, entendiendo que las mismas no son estáticas y que deben ser calibradas de acuerdo a los movimientos del mercado.

En el marco de lo anterior, durante el 2016 se realizaron análisis de las nuevas emisiones, contrapartes, productos estructurados, Fondos de Capital Privado, Gestores de Fondos Mutuos y Exchange Trade fund (ETF) y, en general, alternativas de inversión, de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos internamente. De igual manera, se realizó el debido seguimiento a los diferentes emisores y contrapartes con el fin de identificar alertas tempranas para tomar decisiones oportunas alrededor de las mismas y realizar ajustes en la posición en caso de ser necesario. Es importante resaltar que todas

¹ Metodología donde se asigna una mayor ponderación a las observaciones más recientes de mercado.

las decisiones de inversión se ejecutaron teniendo en cuenta la evaluación de las variables cuantitativas y cualitativas ponderadas en cada modelo, así como los diferentes mitigantes y características propias del instrumento. Durante este año, se continuó con la evaluación del Gobierno Corporativo a la luz del nuevo código país para cada uno de los emisores, y la identificación de condiciones sociales y ambientales que pudieran tener un efecto sobre la solvencia de la entidad.

Producto de lo anterior, se realizó la asignación de cupos con base en la calidad crediticia de cada emisor y el apetito de riesgo definido para cada activo. Todos los cupos asignados fueron debidamente aprobados por el Comité de Riesgos conforme con lo establecido en el Manual Integral de Control de Riesgo.

En el mercado local hubo colocaciones por \$9.417 billones, las cuales correspondieron en 100% a Renta Fija y representaron un incremento del 59% frente al 2015. Las emisiones indexadas en IPC lideraron dichas colocaciones con \$6.3 billones, seguido de tasa fija con \$3 billones. Para este año, las colocaciones fueron realizadas por 19 emisores en los cuales Protección S.A., en línea con el compromiso de desarrollar el mercado interno, invirtió en el 95% de ellos.

De igual manera, y en desarrollo del deber fiduciario, se ejercieron los derechos políticos a través de la asistencia a las diferentes asambleas de accionistas y tenedores de bonos, ordinarias y extraordinarias de los emisores de acciones, al igual que los derechos de inspección de acuerdo a lo establecido en la norma. Adicionalmente, se participó en los diferentes comités de vigilancia correspondientes a los Fondos de Capital Privado en los cuales se tienen recursos invertidos.

En resumen, el 2016 se caracterizó por el dinamismo del mercado, donde Protección S.A. tuvo una participación activa, siempre garantizando la adecuada gestión del riesgo de crédito.

(3) Administración del Riesgo de Liquidez:

Esta tipología de riesgo se encuentra definida en el Capítulo VI de la circular externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y se asocia a la contingencia de no poder atender de manera plena y oportuna las obligaciones de giro de los clientes, dados sus requerimientos de recursos en los portafolios básicamente por la insuficiencia de recursos líquidos, generando ello la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo para los portafolios administrados.

En lo corrido del 2016 se dio cumplimiento en cuanto a lo exigido por la normatividad colombiana en materia del SARL (Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez), adicionalmente, día a día fueron calculados e informados los indicadores de liquidez a la alta gerencia y a los responsables del proceso de inversiones. Incluyendo además el cumplimiento de los límites legales de inversión, la evolución de la liquidez y la generación de alertas en relación con los niveles alcanzados.

RIESGO DE LIQUIDEZ SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Con relación este riesgo, política de manejo de liquidez de la Compañía indica que el último día hábil del mes, se deberá garantizar que se tiene el 6% del portafolio invertido en cuentas corrientes o en cuentas de ahorro, money markets, carteras colectivas sin pacto de permanencia o en TES Tasa fija de cotización obligatoria en el esquema de creadores de mercado, con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad administradora.

De acuerdo con la estadística de pagos realizados durante el año, se identificó que el día de mayor cuantía pagado por la sociedad administradora corresponde al 5% del valor del fondo. Así las cosas, se da un adecuado cumplimiento de la política de liquidez.

En el caso de los pagos de los dividendos y algunos impuestos que no se realizan mensualmente y que por su cuantía superan el 6% de liquidez establecido, deben ser informados una semana previa al pago para que el administrador de portafolio garantice la liquidez requerida.

(4) Administración del Riesgo Legal:

El Riesgo legal dentro de la Gestión de los Portafolios en Protección, cumple con el régimen de inversiones que regula el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Ministerio de Hacienda y la Superintendencia Financiera de Colombia para los distintos portafolios administrados. En estas normas se determinan las inversiones que se pueden realizar y las máximas exposiciones posibles sobre las mismas, estableciendo límites a diversos criterios. Es así como las diferentes inversiones fueron analizadas por el área jurídica de la Compañía, quien emitió su concepto e indicó su pertinencia de conformidad con el régimen de inversiones que nos aplica.

(5) Calificaciones:

Finalmente, es relevante destacar que El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 28 de noviembre de 2016, 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 "Más Altos estándares" (col), lo cual significa que las operaciones de administración de activos presentan la menor vulnerabilidad ante fallas operativas o en la administración de inversiones.

(6) Administración del Riesgo Operativo:

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

B. EVALUACIÓN GESTIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS – SARL

En Protección S.A. el proceso de administración del Riesgo de Liquidez es realizado de forma transversal a la gestión de los portafolios. En dicha administración se involucran las diferentes áreas del proceso de inversiones, que con base en las herramientas estructuradas para ello monitorean constantemente la liquidez que presenta y requiere cada uno de los portafolios. En este sentido, el modelo empleado para la cuantificación del riesgo de liquidez, incorpora dentro de sus variables las inversiones o activos líquidos, así como el recaudo que se recibe por parte de los clientes, de manera que al conjugarlos en la composición de los portafolios, se permita hacer frente a los requerimientos o necesidades de liquidez, tal y como es el caso de los retiros que puedan hacer igualmente los clientes en cada uno de ellos. Se utilizan dos indicadores, el Táctico y el Estructural para conocer la situación de liquidez de los portafolios, que a la luz de la política establecida en este sentido son monitoreados diariamente, propendiendo para que no sean negativos, por lo que igualmente se cuenta con un sistema de alertas que la Dirección de Riesgo de Inversiones emite a la Dirección de Inversiones para que se realicen los ajustes del caso en la composición del portafolio; al igual que se cuenta con un sistema de evaluación de condiciones de mercado y de los portafolios para determinar eventos que generen activación de planes específicos.

En conclusión en el año 2016 no se presentaron alertas relevantes en el Riesgo de Liquidez que hubiesen generado inconvenientes para atender los requerimientos de los clientes, por lo que todos los que se recibieron por los diferentes canales institucionales fueron atendidos de manera oportuna y diligente.

C. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO ESTRATÉGICO:

Durante todo 2016 se afianzó el seguimiento a los indicadores claves de los 19 riesgos estratégicos identificados, evaluando el desempeño de los mismos y realizando los ajustes necesarios que propiciaran la identificación de alertas y el mejoramiento en la oportunidad de la respuesta organizacional ante las mismas. Esa misma dinámica permitió igualmente hacer más concreta la estimación del impacto de los riesgos, mediante la incorporación de los resultados de proyectos organizacionales finalizados, el seguimiento a los actualmente en curso y el potencial impacto de las principales tendencias evidenciadas en el entorno.

D. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO OPERATIVO (SARO):

El sistema de administración de riesgos de Negocio que opera en Protección, permite de manera integral, identificar, evaluar, controlar y monitorear los riesgos estratégicos, operativos, de seguridad de la información, de fraude y de Lavados de Activos y Financiación del Terrorismo (LAFT) que surgen en cada uno de los subprocesos, en nuevos productos

y servicios, en la contratación de funcionarios y terceros, y en el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Durante 2016 se consolidó el rol protagónico del Comité de Riesgos, al tratar bimensualmente en una sesión ampliada todos los temas relacionados con riesgos de negocio que anteriormente eran llevados al Comité de Auditoría. Todo esto permite generar acciones que contribuyen al logro de los objetivos y la sostenibilidad futura del negocio. Al cierre de 2016 se contaba con los riesgos y controles identificados y medidos para los 15 procesos definidos en la cadena de valor, permitiendo la elaboración del perfil de riesgo consolidado para Protección. Para la actualización del perfil de riesgo se incorporaron los hallazgos de Auditoría Interna, resultados de reuniones sostenidas con los Gestores de Riesgo y Líderes de cada proceso y lo documentado en el registro de eventos de riesgo operativo, que incluye el registro en las cuentas contables respectivas de aquellos eventos que generaron pérdida económica que afectaba el Estado de Resultados de la Administradora.

Durante el año 2016 se brindó acompañamiento desde riesgos a varias iniciativas y a proyectos estratégicos como +Protección, Incentivos Comerciales, Advance, Doble Asesoría entre otros, apoyando en la identificación y monitoreo de los eventos de riesgo que pudieran impedir el logro de los objetivos de los proyectos o iniciativas, y evaluando el impacto de su implementación en los procesos de la organización.

Adicionalmente, como parte del compromiso con la transparencia y con el fin de contribuir con la mejora en la confiabilidad de la información financiera se continuó con los esfuerzos para el cumplimiento de los estándares planteados en la Ley Sarbanes Oxley, comúnmente conocida como SOX, a través de la implementación de planes de acción para la resolución de oportunidades de mejora identificadas de cara al fortalecimiento del control interno.

GESTIÓN ANTIFRAUDE

Conforme a la evolución que ha presentado la gestión de riesgo de fraude en Protección, en 2016 se realizó la actualización de la Política Antifraude incorporando elementos relacionados con el marco normativo, el ajuste del modelo de gestión antifraude que agrupa de una mejor manera los frentes en los cuales se gestiona este riesgo en Protección, pasando de 5 frentes a 3: prevención, detección y tratamiento. También se formalizó el Comité de Riesgos como instancia de reporte y aprobación de todos los aspectos derivados de la gestión de riesgo de fraude; se reforzaron los canales de denuncia habilitados y los roles y responsabilidades de todos los colaboradores frente esta gestión.

Durante el año se gestionaron oportunamente todas las alertas recibidas por el Oficial Antifraude y las generadas a partir de los distintos monitoreos realizados a operaciones de afiliados. También se realizaron por distintos medios campañas de sensibilización y divulgación para fomentar al interior de la organización una cultura de cero tolerancia al fraude.

Finalmente, hacia finales de año la organización decidió asignar la responsabilidad sobre el ciclo completo de la gestión de riesgo de fraude a la Dirección de Riesgo de Negocio, retirando las actividades de investigación de Auditoría Interna. Así mismo se redefinieron los cargos y funciones de las personas con dedicación exclusiva a gestionar el riesgo de fraude, integrando en una misma dependencia al Oficial Antifraude, Investigador de Fraude y Auxiliar de riesgo de fraude. Este esquema integrado será puesto a prueba durante el primer semestre de 2017.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

Durante 2016 se avanzó en la documentación del Marco de Gobierno de Seguridad de la Información, con la elaboración de la Política de Seguridad de la Información Corporativa, las Directivas de Seguridad, Política de Tratamiento de Datos, Políticas de Manejo de información de Terceros e indicadores de gestión. Igualmente se cumplió con el requerimiento legal del Registro Nacional de Bases de Datos ante la SIC y la implementación de la circular externa 028 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre reporte a dicha entidad de incidentes que afectaran de forma significativa la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información.

Se realizó la automatización de los monitoreos de seguridad y fraude generando reducción en el tiempo de procesamiento de la información, y se desarrollaron los Modelos estadísticos para conocimiento del Cliente en Pensión Voluntaria y Empleadores, con el fin de detectar actividades o movimientos sospechosos.

En el frente de control de accesos durante 2016 se logró la inclusión de 50 aplicativos dentro del esquema de Roles y Perfiles definidos, la creación de usuarios de red al inicio de su vinculación de manera automática, y la mejora en los tiempos de respuesta en la solución de requerimientos de acceso. Adicionalmente se realizaron campañas de sensibilización de seguridad de la información dirigidas tanto a funcionarios como a clientes, mediante correo electrónico, actualización de la Zona de Seguridad de la página web y el desarrollo de un Juego interactivo de Riesgo y Seguridad.

CONTINUIDAD DEL NEGOCIO.

Durante 2016 no solo se actualizó el Análisis de impacto de negocio (BIA) de todos los procedimientos de la compañía, sino que también 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 dos simulacros para activar el centro alterno de procesamiento y los centros alternos de trabajo de Medellín y Bogotá. En Dirección General se probó la ejecución de 27 procedimientos críticos enmarcados en el BIA, alcanzando un hito importante como fue el cierre y valoración de fondos en sitio alterno. La prueba en la Regional Bogotá se realizó una vez reformulado el plan de continuidad y con cambio de sede para su operación alterna con total éxito. Los resultados obtenidos fueron muy satisfactorios.

REVELACIÓN CONTABLE DE LOS EVENTOS DE RIESGO OPERATIVO MATERIALIZADOS.

Protección lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo materializados suministrados por los Gestores de Riesgo, líderes de proceso y demás colaboradores, incluyendo el registro en las cuentas respectivas para el correcto seguimiento a la revelación contable.

E. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO (SARLAFT)

Protección S.A. ha venido ejecutando los procesos de identificación, medición, control y monitoreo para la prevención del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de acuerdo con la metodología aprobada por Junta Directiva, según lo establecen las disposiciones emanadas por la Superintendencia Financiera de Colombia para el SARLAFT.

En 2016 se oficializó el Comité Interno SARLAFT como instancia consultiva para revisión de la gestión realizada a las alertas generadas por el monitoreo de operaciones y donde además se llevaron para discusión temas por escalar para aprobación del Comité de Riesgos como la actualización del manual SARLAFT, políticas sobre tratamiento de saldos de afiliados con Reporte de Operaciones Sospechosas ROS y la modificación de la política de empresas bajo riesgo, entre otros temas. Se trabajó en la actualización de la metodología para segmentación por factores de riesgo que se espera tener implementada en los primeros meses de 2017 para mejorar la efectividad en la generación de alertas. Adicionalmente, en conjunto con Asofondos se realizó seguimiento a cambios normativos en temas relevantes para la industria como Personas Públicamente Expuestas PEP's, beneficiario final y modificación a la Circular Externa de la Superfinanciera sobre SARLAFT, además de tratar temas asociados al cumplimiento de las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) con el propósito de estar preparados para la visita que realizará el Fondo Monetario Internacional FMI en 2017 a Colombia donde se evaluará la efectividad del Sistema de Prevención de LA/FT.

Durante el año se atendieron todos los requerimientos y envío de informes a entidades de vigilancia y control, se redujeron en más del 50% las alertas pendientes de gestión por parte de la fuerza comercial y la gestión realizada permitió conservar el perfil de riesgo de la entidad. Igualmente se brindó acompañamiento a CRECER en la atención de requerimientos realizados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Finalmente se cumplió con el reporte oportuno de información del Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) y se inició la identificación de afiliados sujetos a reporte (CRS) Common Reporting Standard en 2017.

Por lo anteriormente descrito y aunado al cumplimiento de los procesos definidos para cada una de las etapas, elementos, mecanismos e instrumentos de control, la Administradora cumple a cabalidad con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia a través de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, Parte I, Título IV, Capítulo Cuarto.

NOTA 7 - Estimación de valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros derivativos cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios de mercados cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del ejercicio. Si un movimiento significativo en el valor razonable ocurre luego del cierre de la negociación hasta la medianoche en la fecha de cierre del ejercicio, se aplican técnicas de valoración para determinar el valor razonable.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración. La Administradora, utiliza una variedad de métodos y asume que se basan en condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como swaps de divisas y derivativos del mercado extrabursátil incluyen el uso de transacciones similares recientes en igualdad de condiciones, referencias a otros instrumentos que sean sustancialmente iguales, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su

totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de la Administradora. La Administradora, considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

A continuación se proporciona información acerca de las mediciones a valor razonable de no financieras; las partidas financieras no son medidas a valor razonable debido a que para activos (cuentas por cobrar) y pasivos (cuentas por pagar, obligaciones financieras) se hace mediciones al costo amortizado.

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable.

ACTIVOS FINANCIEROS

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la Administradora financieros medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015 sobre bases recurrentes.

31 de diciembre de 2016	
Activos	Nivel 2
Contratos Forward moneda Extranjera	27
Otros Derivativos	-
TOTAL ACTIVOS	27

31 de diciembre de 2016	
Pasivos	Nivel 2
Contratos Forward moneda Extranjera	14
Otros Derivativos	-
TOTAL PASIVOS	14

31 de diciembre de 2015	
Activos	Nivel 2
Contratos Forward moneda Extranjera	415
Otros Derivativos	-
TOTAL ACTIVOS	415

31 de diciembre de 2015

Pasivos	Nivel 2
Contratos Forward moneda Extranjera	261
Otros Derivativos	-
TOTAL PASIVOS	261

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el nivel 2. Se incluye bonos corporativos con grado de inversión y ciertas obligaciones soberanas no estadounidenses, inversiones en bolsa y derivados de venta libre. Como los instrumentos financieros de nivel 2 incluyen posiciones que no se negocian en mercados activos y/o están sujetas a restricciones de transferencia, las valoraciones pueden ajustarse para reflejar la falta de liquidez o no transferibilidad, que generalmente se basan en la información disponible del mercado.

Los derivados de la Administradora se consideran nivel 2 debido a que los insumos utilizados para su valoración son observables directa o indirectamente, tales como tasa de cambio, curvas de tasas de interés o volatilidades. Los instrumentos derivados cuyo valor de mercado es calculado a partir de insumos suministrados por INFOVALMER son clasificados en este nivel.

En la Administradora no se presenta ningún instrumento financiero clasificado en nivel 3, además de ello, la Administradora no presenta ningún tipo de reclasificación en los niveles de las inversiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

Activos no financieros

La siguiente tabla muestra los niveles de la jerarquía de los activos no financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente:

31 de diciembre de 2016

Activos no financieros	Nivel 2
Propiedades, planta y equipo	65.486
Propiedades de inversión	15.330
TOTAL	80.816

31 de diciembre de 2015

Activos no financieros	Nivel 2
Propiedades, planta y equipo	64.972
Propiedades de inversión	15.200
TOTAL	80.172

En el caso de las propiedades, planta y equipo, se miden recurrentemente a valor razonable los Terrenos y Edificios; cuyo importe se estima según el enfoque de mercado, para la determinación del Valor Razonable se consideró el Enfoque de Mercado, el cual está definido en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF 13 como:

Enfoque de mercado: Es una técnica valuatoria que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (es decir, similares), tales como un negocio.

De acuerdo a lo anterior y en cumplimiento de las NIIF, la jerarquía de datos utilizados para la determinación del VALOR RAZONABLE se clasifica como datos de nivel 2, teniendo en cuenta que los valores se determinaron con base en estas Ofertas de venta de inmuebles de similares o comparables en el mismo sector o en zonas homogéneas, ajustados o homogenizados teniendo en cuenta la siguientes variables: condición de la oferta, ubicación y entorno, acabados, edad de construcción, mantenimiento, remodelaciones.

NOTA 8 - Efectivo y equivalentes a efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes a efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
EN MONEDA LOCAL	22.271	22.230
Cajas menores	7	6
Bancos y otras entidades financieras a la vista	6.297	20.655
Depósitos en inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de 3 meses	16.788	3.156
Provisión (1)	(821)	(1.587)
EN MONEDA EXTRANJERA	10.500	3.186
Caja	11	11
Bancos en moneda extranjera	10.489	3.175
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO	\$32.771	\$25.416

MOVIMIENTO PROVISIONES	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo inicial	1.587	1.550
Provisión	1.221	865
Recuperación	(1.987)	(828)
SALDO FINAL	\$821	\$1.587

(1) Las provisiones del disponible corresponden a las partidas pendientes de aclarar superiores a 30 días que no han sido identificadas en el proceso de conciliación bancaria. Este valor incluye la provisión de las partidas pendientes de regularizar registradas en las cuentas bancarias de los Fondos y Patrimonios Autónomos administrados de acuerdo a lo solicitado en la Circular Externa 059 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia.
No se tienen cuentas embargadas de la Sociedad administradora.

NOTA 9 - Activos financieros de inversión de deuda e instrumentos de patrimonio a valor razonable

El saldo de los activos financieros de inversión en títulos de deuda e instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otro resultado integral comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2016 y de 2015:

Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Títulos de Tesorería	142.456	143.255
Otros Títulos emitidos por el Gobierno nacional	-	303
Otros emisores nacionales	17.655	69.067
TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	160.111	212.625
Emisores nacionales	1.098.202	922.005
TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	1.098.202	922.005
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN EL ORI, INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	2.079	2.072
INVERSIONES NEGOCIABLES ENTREGADAS EN GARANTÍA EN TÍTULOS DE DEUDA	2.954	1.044
TOTAL INVERSIONES	1.263.346	1.137.746

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad Administradora presentaba saldos en Inversiones a valor razonable con cambios en el ORI por \$2.079 correspondientes a Bonos emitidos por entidades vigilados por la Superintendencia Financiera.

Existen unas inversiones entregadas en garantía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por \$2.954 y \$ 1.044 respectivamente.

El análisis de sensibilidad a cambios de tasas de interés de activos financieros a valor razonable es revelado en la nota 6 Administración y Gestión del Riesgo.

La reserva de estabilización de rendimientos de cada portafolio está constituida con recursos propios de la

Administradora y representa el 1% del valor de cada fondo administrado. En caso de incumplimiento de la rentabilidad mínima para los portafolios que lo requieran, los recursos necesarios para cubrirla se obtendrán de dicha reserva.

A la reserva de estabilización de rendimientos de cada portafolio no se le otorga calificación, ya que corresponde a la participación de la totalidad de las inversiones de dicho portafolio.

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Grupo	31 de diciembre de 2016	Participación	31 de diciembre de 2015	Participación
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	10.121	0,80%	10.234	0,90%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	2.079	0,16%	2.072	0,18%
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia, sin títulos y/o valores participativos	6.189	0,49%	3.156	0,28%
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia, sin títulos y/o valores participativos trasladados a equivalentes de efectivo	(6.189)	-0,49%	(3.156)	-0,28%
Participaciones en carteras colectivas abiertas con o sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	1.095.762	86,73%	920.043	80,87%
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	1.672	0,13%	1.586	0,14%
Plan institucional	768	0,06%	376	0,03%
Certificados de Depósito a Término	18.134	1,44%	58.833	5,17%
Certificados de Depósito a Término trasladados a equivalentes de efectivo	(10.600)	-0,84%	-	0,00%
Títulos de Devolución de Impuestos	-	0,00%	303	0,03%
Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	135.293	10,71%	124.677	10,96%
Títulos de Tesorería - TES UVR	10.117	0,80%	19.622	1,72%
TOTAL	1.263.346	100,00%	1.137.746	100,00%

La composición del portafolio del Fondo por plazos de Maduración a Diciembre 31 de 2016 es la siguiente:

Tipo de Título	0 a 3 Meses	3 a 6 Meses	6 Meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total general
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	9.059	1.062	-	-	10.121
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	-	2.079	-	-	2.079
Participaciones en carteras colectivas abiertas con o sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	1.095.762	-	-	-	-	-	1.095.762
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	1.672	-	-	-	-	-	1.672
Certificados de Depósito a Término	-	-	-	7.534	-	-	7.534
Plan institucional	768	-	-	-	-	-	768
Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	-	-	-	60.855	35.566	38.872	135.293
Títulos de Tesorería - TES UVR	-	5.027	-	5.090	-	-	10.117
TOTAL GENERAL	1.098.202	5.027	9.059	76.620	35.566	38.872	1.263.346

La composición del portafolio del Fondo por plazos de Maduración a diciembre 31 de 2015 es la siguiente:

Tipo de Título	0 a 3 Meses	3 a 6 Meses	6 Meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total general
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	-	9.154	1.080	-	10.234
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	-	-	2.072	-	2.072
Participaciones en carteras colectivas abiertas con o sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	920.043	-	-	-	-	-	920.043
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	1.586	-	-	-	-	-	1.586
Certificados de Depósito a Término	-	8.026	28.988	21.819	-	-	58.833
Plan institucional	376	-	-	-	-	-	376
Títulos de Devolución de Impuestos	-	-	303	-	-	-	303
Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	-	2.088	-	30.390	64.668	27.531	124.677
Títulos de Tesorería - TES UVR	-	-	-	6.048	5.993	7.581	19.622
TOTAL GENERAL	922.005	10.114	29.291	67.411	73.813	35.112	1.137.746

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se han entregado en garantía para operaciones futuras de instrumentos financieros derivados, Títulos de Deuda Pública TES tasa fija por valor de \$2.954

(2016) y \$1.044 (2015). Esta garantía no tiene plazo y se ha conformado de acuerdo con las condiciones establecidas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

NOTA 10 - Instrumentos financieros activos y pasivos a valor razonable

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos de los instrumentos derivados comprenden lo siguiente:

ACTIVOS	Moneda / Tasa	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
		Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
Contratos forward de compra de moneda	PESO/USD	3.038	27	3.310	148
Contratos forward de venta de monedas	PESO/USD	-	-	11.372	267
SUBTOTAL			27		415
TOTAL ACTIVOS			27		415

	Moneda / Tasa	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
		Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
PASIVOS					
Contratos forward de compra de moneda	USD/PESO	1	14	1	184
Contratos forward de venta de monedas	PESO/USD	-	-	4.681	77
SUBTOTAL			14		261
TOTAL PASIVOS			14		261
PORCIÓN NETA			13		154

El monto nocional o nominal corresponde a la cantidad negociada (compra o venta) de un subyacente, en este caso, una tasa de cambio.

En el caso de los derivados Forwards, el precio justo o valor razonable corresponde al neto de derechos y obligaciones debido a que en dichos contratos el que tiene la obligación de entregar (vender) el subyacente, tiene también un derecho de recibir el efectivo pactado en la venta. De la misma forma el que tiene el derecho de recibir el subyacente (el comprador), tiene la obligación de pagarlo en el futuro a la contraparte.

Los derivados se mantienen con fines de negociación y cobertura son considerados como corrientes. La estrategia de gestión del riesgo es revelado en la nota 6 Administración y Gestión del Riesgo.

Los derivados de cobertura corresponden a coberturas de valor razonable realizados a través de forward de tasa de cambio. Los instrumentos de cobertura ya mencionados, modifican el valor razonable de instrumentos en moneda extranjera; por lo tanto, las coberturas se consideran eficaces de acuerdo

con el capítulo 18 de la Circular Externa 100 de 1995 que establece en el numeral 6.4 que "cuando por las características de la posición primaria y del instrumento financiero derivado utilizado para la cobertura, se pueda prever, con un muy alto grado de seguridad, que el cociente de efectividad de cobertura será de cien por ciento (100%) durante toda la vigencia de la cobertura, no es necesario evaluar ni medir la efectividad de la misma. Un ejemplo de esta situación ocurre en la cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera, cuando el instrumento financiero derivado utilizado para la cobertura de tipo de cambio se pacte sobre la misma moneda en la que esté expresada la posición primaria que se desea cubrir y por un valor igual al nominal de ésta".

Al final de años 2016 y 2015, no existen restricciones en las operaciones activas y pasivas con instrumentos financieros.

Durante el periodo presentado, no se han presentado incumplimientos en los plazos de pago de obligaciones y cumplimiento de derivados y se considera que el riesgo de incumplimiento al 31 de diciembre de 2016 es insignificante.

NOTA 11 - Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Comisiones	23.913	18.882
Arrendamientos	348	352
Fondos Administrados	1.427	1.325
Nómina Pensionados	6.625	6.211
Auxilios funerarios	1.898	842
Embargos	3.731	2.737
Póliza responsabilidad civil	208	958
Cuenta por Cobrar AFP Crecer	7.502	-
Otras cuentas x cobrar de menor cuantía	4.219	2.074
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE	49.871	33.381
Préstamos Personal Retirados	173	164
Préstamos Empleados Activos	8.936	10.334
TOTAL CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTE	9.109	10.498
Deterioro cuentas por cobrar	[6.820]	[6.595]
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	\$ 52.160	\$ 37.284

En términos generales para garantizar las deudas de empleados se constituyen hipotecas, pignoración de cesantías, prendas y se suscriben pagarés.

El detalle de los préstamos a empleados activos y retirados incluye principalmente vivienda, compra de vehículo y otros préstamos como educación, calamidad, etc.

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Vivienda	7.846	8.958
Vehículo	941	1.120
Otros préstamos	789	884
Ajuste Valoración préstamos	[467]	[464]
TOTAL	\$ 9.109	\$ 10.498

La tasa de interés pactado para los préstamos de empleados es la DTF, la cual varía para cada línea de crédito, según el reglamento de créditos y beneficios de la Compañía, esta tasa es revisada los meses de enero y julio de cada año con el fin de promediar la DTF de los últimos 6 meses.

El siguiente es el movimiento de la provisión de las cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Movimiento del deterioro	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al comienzo del año	6.595	6.208
Provisión cargada a resultados	606	476
Recuperaciones de otras cuentas por cobrar	[381]	[89]
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 6.820	\$ 6.595

NOTA 12 Inversiones en compañías subsidiarias y operaciones conjuntas

A continuación se muestra en detalle las inversiones en subsidiarias y operaciones conjuntas al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

a. Subsidiarias:

Se determinó que Protección S.A. tiene control sobre AFP Crecer S.A, por las siguientes consideraciones:

- Tiene la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes que afectan de forma significativa los rendimientos de los inversionistas de AFP Crecer S.A

- Está expuesta a los rendimientos o ingresos variables por cualquier concepto procedentes de su participación en las utilidades de la AFP Crecer S.A.
- Posee una participación del 99,99910% sobre AFP Crecer S.A

No existen restricciones por parte de la Administradora para acceder o utilizar activos y liquidar pasivos de su Subsidiaria.

A continuación se muestra el saldo del valor de la inversión en la subsidiaria:

31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
\$ 80.611	\$ 86.669

El detalle de la inversión en la subsidiaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Nombre de la Compañía	Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S.A	Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S.A
Porcentaje Participación	99,99910%	99,99928%
Domicilio Principal	Alameda Manuel Enrique Araujo No. 1100 San Salvador, El Salvador	Alameda Manuel Enrique Araujo No. 1100 San Salvador, El Salvador
Activos	124.667	119.391
Pasivos	44.056	32.721
Utilidades	45.224	35.917
Patrimonio	35.387	50.752

El movimiento de las inversiones en AFP Crecer, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Saldo al inicio del período	\$ 86.669	\$ 60.556
Pago de dividendos correspondientes al año 2015	(35.955)	(26.611)
Participaciones registradas en la utilidades durante el año	45.224	35.917
Participaciones registradas en el ORI durante el año (1)	(15.327)	16.807
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	\$ 80.611	\$ 86.669

(1) Corresponde al efecto de la aplicación del Método de Participación Patrimonial en la Subsidiaria.

Durante el periodo del año 2016 no se han presentado pérdidas por deterioro de valor en esta inversión.

Con fecha 12 de abril de 2016, la Junta General de Accionistas de la AFP Crecer acordó por unanimidad disminuir el Capital Social de la Administradora en US\$2.5 Millones, cancelando 250.000 acciones en proporción al porcentaje de participación de cada accionista y emitir nuevas acciones de acuerdo al nuevo Capital Social de US\$10 Millones y la modificación

del Pacto Social. La disminución del Capital Social fue autorizada por la Superintendencia del Sistema Financiero y, con fecha 21 de diciembre de 2016 fue inscrita en el Registro de Comercio del Salvador.

b. Operaciones Conjuntas:

A continuación se presentan los porcentajes de participación en cada una de las operaciones conjuntas:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
NOMBRE	% de participación	% de participación
ECOPENSIONES	25%	25%
SECRETARIA SECCIONAL DE SALUD DE ANTIOQUIA SSSA	25%	25%
FONDO DEPARTAMENTAL DE PENSIONES PUBLICAS DEL VALLE FODEVAC	0%	20%
MUNICIPIO DE MEDELLIN	35%	35%
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ EAAB	30%	30%
EMCALI	40%	0%

La información financiera de las inversiones en Consorcios y Uniones Temporales registradas a 31 de diciembre de 2016 con base en la participación es la siguiente:

Nombre de la Compañía	Domicilio Principal	Activos	Pasivos	Utilidades
ECOPENSIONES	Calle 31 # 6 87 Piso 19 BOGOTÁ	12	590	538
SECRETARIA SECCIONAL DE SALUD DE ANTIOQUIA SSSA	Calle 31 # 6 87 Piso 19 BOGOTÁ	23	64	35
FONDO DEPARTAMENTAL DE PENSIONES PUBLICAS DEL VALLE FODEVAC	VALLE	40	40	0,1
MUNICIPIO DE MEDELLIN	MEDELLIN	79	323	167
EMPRESA DE ACUEDUCTO Y ALCANTARILLADO DE BOGOTÁ EAAB	BOGOTÁ	34	148	82
EMPRESAS MUNICIPALES DE CALI EMCALI	Calle 31 # 6 87 Piso 19 BOGOTÁ	396	920	457
TOTAL		584	2.085	1.277

Para la Administradora los anteriores Consorcios y Uniones Temporales son operaciones conjuntas, pues son acuerdos mediante los cuales las partes tienen control conjunto del acuerdo, derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, e ingresos y gastos de acuerdo a la participación dada en los Consorcios o Uniones Temporales, estas operaciones fueron reconocidas en los estados financieros conforme a los conceptos registrados en cada rubro del balance; dado lo anterior no son precisos ajustes de consolidación al elaborar y presentar los estados financieros consolidados de la Administradora.

En el caso de los Fondos de Pensiones, Cesantías y Patrimonios Autónomos administrados por la Administradora,

tampoco se requieren ajustes de consolidación teniendo presente que la Administradora no tiene una participación ni control en dichos Fondos y Patrimonios Autónomos.

En el caso de los Fondos de Pensiones, Cesantías y Patrimonios Autónomos administrados por la Administradora, la situación anterior no se presenta.

NOTA 13 - Activos tangibles

El saldo de las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Costo bruto	75.777	76.332
Depreciación acumulada	(10.291)	(11.360)
Deterioro de valor	-	-
TOTAL	\$ 65.486	\$ 64.972

El siguiente es el movimiento de las cuentas de propiedades y equipo de uso propio y propiedades de inversión, durante los cortes terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los movimientos de la depreciación acumulada durante los mismos cortes:

	Propiedades y equipo	Propiedades de Inversión
Costo:		
Saldo al 31 de diciembre 2015	76.332	15.200
Compras	5.700	-
Avalúos	-	130
Retiros / Ventas (neto)	(3.088)	-
Traslados	(3.167)	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2016	\$ 75.777	\$ 15.330

	Propiedades y equipo	Propiedades de Inversión
Depreciación Acumulada:		
Saldo al 31 de diciembre 2015	11.360	
Depreciación del año con cargo a resultados	3.632	-
Retiros / Ventas	(1.161)	
Traslados	(3.540)	
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2016	10.291	\$ -
Activos Tangibles , neto:		
Saldos al 31 de diciembre, 2015	\$ 64.972	\$ 15.200
Saldos al 31 de diciembre , 2016	\$ 65.486	\$ 15.330

Durante el 2016 se realizó el avalúo a la propiedad de inversión ubicada en la ciudad de Cali, y esta se encuentra arrendada a la empresa Ergos Health S.A.S.

El siguiente es el movimiento del costo bruto a 31 de diciembre de 2016 y 2015, por tipo de propiedades y equipo y las propiedades de inversión:

	Terrenos	Edificios	Construcción en Curso	Equipos de Oficina	Equipo de Cómputo	Vehículos	Total Prop. Planta y Equipo	Propiedades de inversión	TOTAL
Saldo al 31/12/2015	1.211	59.393	-	7.227	8.132	369	76.332	15.200	91.532
Anticipos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compras	-	55	199	1.329	4.117	-	5.700	-	5.700
Traslados	-	-	-	(362)	(2.805)	-	(3.167)	-	(3.167)
Retiros	-	(1.538)	-	(662)	(888)	-	(3.088)	-	(3.088)
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-	-	130	130
Saldo al 31/12/2016	1.211	57.910	199	7.532	8.556	369	75.777	15.330	91.107

El siguiente es el movimiento de la depreciación acumulada equipo y las propiedades de inversión: a 31 de diciembre de 2016 y 2015 por tipo de propiedades y

DEPRECIACIÓN	Edificios	Equipo de Oficina	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Saldo al 31/12/2015	1.464	4.183	5.641	72	11.360
Depreciación del año	941	924	1.705	62	3.632
Retiros- Ventas	(68)	(230)	(863)	-	(1.161)
Traslado bns totalmente depreciados	-	(749)	(2.791)	-	(3.540)
Ajuste por revaluaciones	-	-	-	-	-
SALDO AL 31/12/2016	2.337	4.128	3.692	134	10.291

En la depreciación acumulada se evidencia una disminución que obedece al traslado de un equipo de cómputo adquirido por leasing a bienes completamente depreciados y la venta de un inmueble. El saldo por tipo de propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende:

	Costo	Depreciación acumulada	Valor en libros
Terrenos	1.211	-	1.211
Edificios	59.393	(1.464)	57.929
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	7.227	(4.183)	3.044
Equipo de cómputo	8.132	(5.641)	2.491
Vehículos	369	(72)	297
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	\$76.332	(11.360)	\$64.972
Terrenos	1.211	-	1.211
Edificios	57.910	(2.337)	55.573
Construcciones en Curso	199	-	199
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	7.532	(4.128)	3.404
Equipo de cómputo	8.556	(3.692)	4.864
Vehículos	369	(134)	235
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	\$75.777	(10.291)	\$65.486

Los ingresos provenientes de las propiedades de inversión están incluidos en el resultado de los periodos sobre los que se informa, así:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos derivados de rentas provenientes de las propiedades de inversión	1.633	1.493

NOTA 14 - Activos intangibles

La Administradora reconoce como activo intangible:

- La plusvalía producto de la combinación de negocios
Como efecto de la adquisición de la Administradora de Fondos de Pensiones CRECER S.A. en la República de El Salvador, se generó un activo intangible – plusvalía, cuya unidad generadora de efectivo está asociada a la línea de administración de fondos de Pensiones Obligatorias.
La plusvalía se ha definido como un activo con vida útil indefinida ya que no existe un límite de tiempo para

utilizar este activo y no se puede establecer un límite a la generación de los flujos de efectivo. La vida útil será revisada de forma anual por efecto de posibles pérdidas por deterioro.

Para fines de probar el deterioro, se utiliza el método de valoración de flujo de caja libre, de cada una de las inversiones que generaron los efectos de la plusvalía. Si el valor presente neto de los flujos descontados es menor a valor en libros se registrará un deterioro.

Desde septiembre de 2015 se ha venido discutiendo

sobre una posible reforma al sistema pensional en El Salvador, no obstante a la fecha de valoración no existe evidencia concreta sobre su naturaleza o alcance, razón por la cual la valoración se realizó bajo el marco normativo vigente a la fecha.

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se presentaron pérdidas por deterioro que hubieran afectado el estado de resultados.

b. Licencia software

La licencia se ha definido como un activo de vida útil

definida de tres a cinco (3 y 5) años, la cual se amortizará durante su vida útil, sobre una base de línea recta comenzando en el momento cuando el activo esté disponible para su utilización y en las condiciones necesarias para que pueda funcionar de la forma prevista por la Gerencia.

A 31 de diciembre de 2016 Protección S.A cuenta con tres (3) Licencias de software capitalizadas como activo intangible y con un (1) Software en desarrollo el cual será capitalizado en tres (3) etapas a partir de enero de 2017.

	Costo	Amortización Acumulada	Valor en libros	Vida útil/ años
SOFTWARE AFP Core	24.750	(9.900)	14.850	5
LICENCIAS Microsoft	2.270	(63)	2.207	3
SOFTWARE SAP	1.993	(698)	1.295	3
SUB TOTAL	\$ 29.013	\$ (10.661)	\$ 18.352	
SOFTWARE en Desarrollo	2.235		2.235	
TOTAL	\$ 31.248	\$ (10.661)	\$ 20.587	

El saldo de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2016 y 2015, comprende:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Costo bruto	157.733	153.228
Amortización acumulada	(10.661)	(4.983)
Deterioro de valor	-	-
TOTAL	\$ 147.072	\$ 148.245

El siguiente es el movimiento de las cuentas de activos intangibles de los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Movimiento de los intangibles	Crédito Mercantil	Otros Intangibles	Total
Costo Inicial	126.485	26.743	153.228
Amortización del año	-	(4.983)	(4.983)
Saldo al 31/12/2015	126.485	21.760	148.245
Compras	-	2.270	2.270
Software en desarrollo	-	2.235	2.235
Amortización del año	-	(5.678)	(5.678)
SALDO AL 31/12/2016	\$ 126.485	\$ 20.587	\$ 147.072

NOTA 15 - Activo por impuesto de renta**PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE**

- a. Componentes del gasto por impuesto de renta:
El gasto por impuesto sobre la renta y CREE de los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende lo siguiente:

	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto de renta del período corriente	83.798	86.989
Impuesto de Renta CREE	38.310	35.589
Sobretasa del Impuesto de Renta CREE	25.492	18.576
Subtotal impuestos período corriente	147.599	141.154
Impuestos diferidos netos del período	2.653	(40.636)
Impuestos pagados en el exterior	2.164	-
Subtotal de impuestos diferidos	4.817	(40.636)
TOTAL	152.417	100.518

- b. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:
- Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Administradora estipulan que: en Colombia
- Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios.
 - A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las Administradoras y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para el año 2015 y 2016 y subsiguientes es del 9%.
 - A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015, 6% 2016.
 - La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
 - Reforma tributaria El 29 de diciembre de 2016 fue sancionada la Ley 1819 de 2016, mediante la cual se Introducen nuevas reglas en materia tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:
 - A partir de 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y se unifica el impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 34% en el año 2017 y el 33% en el 2018 y 2019, con una correspondiente sobretasa del 6% en el 2017 y 4% en el 2018. Dicha sobretasa es aplicable cuando la base gravable del impuesto sea mayor o igual a \$ 800 millones de pesos
 - Se incrementa al 3,5% el porcentaje de renta presuntiva, el cual se seguirá liquidando sobre el patrimonio líquido.
- Se modifica el sistema de tributación sobre las utilidades generadas a partir del año 2017, a ser giradas como dividendo, las cuales serán gravadas tanto en cabeza de la sociedad como en cabeza del socio. Para el caso de las utilidades que, de acuerdo con los artículos 48 y 49 del Estatuto Tributario, resulten como "no gravadas" se deberán aplicar las siguientes tarifas, considerando la calidad del beneficiario:
- Tarifas marginales entre el 0%, 5% y 10% en el pago o abono en cuenta a personas naturales residentes.
 - Tarifa del 5% en el pago o abono en cuenta a personas no residentes, sociedades extranjeras y sucursales de sociedades extranjeras.
- El tratamiento del pago o abono en cuenta que se realice a sociedades nacionales no tuvo modificaciones.
- Las utilidades que tengan la calidad de "gravadas", estarán sujetas inicialmente a un impuesto del 35%, y una vez disminuido este impuesto, se aplicarán las tarifas del 0%, 5% y 10%, para las personas naturales residentes o del 5% para las personas naturales no residentes, sociedades extranjeras y sucursales de sociedades extranjeras.
- El término general de firmeza de las declaraciones tributarias se estableció en tres (3) años. Para las entidades sujetas a estudio de precios de transferencia el término de firmeza será de seis (6) años, término que aplicará también para el caso de las declaraciones en las cuales se compensen pérdidas fiscales. La firmeza de las declaraciones en las cuales se generen pérdidas fiscales será el mismo tiempo que tiene para compensarlas, es decir doce (12) años; sin embargo, si el contribuyente compensa la pérdida en los dos últimos años que tiene para hacerlo, el término de firmeza se extenderá por tres (3) años más a partir de esa compensación con relación a la declaración en la cual

se liquidó dicha pérdida, por lo que el período para fiscalización podría ser de 15 años.

- Se modifican las tarifas de retención en la fuente por pagos al exterior quedando en el 15% para rentas de capital y de trabajo, consultoría, servicios técnicos, asistencia técnica, pagos a casas matrices por conceptos de administración y rendimientos financieros, entre otros. Se mantiene la tarifa correspondiente al 33% sobre el 80% del pago o abono en cuenta, para explotación de programas de computador.
- En materia de impuesto sobre las ventas, se modificó la tarifa general pasando de 16% a 19% y se modificó el hecho generador incluyendo la venta o cesión de

derechos sobre activos intangibles asociados a propiedad industrial y los servicios prestados desde el exterior. Para este efecto, los servicios prestados y los intangibles adquiridos o licenciados desde el exterior, se entenderán prestados, adquiridos o licenciados en el territorio nacional, cuando el beneficiario directo o destinatario, tenga su residencia fiscal, domicilio, establecimiento permanente o la sede de su actividad económica en el territorio nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta y CREE de la Administradora, calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE	408.083	319.266
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasa tributarias vigentes (Tarifa 39% Año 2015 y 40% Año 2016)	163.233	124.514
Diferencias Permanentes (Utilidad Colgaap vs IFRS)	(2.863)	(756)
Diferencia en valoración lineal	(3.919)	(1.802)
Comisiones Amortizadas	(59)	349
Gastos no deducibles	34.583	44.868
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(4.127)	(5.265)
Diferencias temporales en local	(1.962)	(8.126)
Rentas exentas	(22.287)	(6.941)
Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias	2.653	(36.774)
Efecto del impuesto diferido contra el ORI	-	(7.034)
Descuentos Tributarios Impuestos Renta	(9.469)	(5.979)
Descuentos Tributarios Impuestos CREE y SOBRETASA	(5.682)	(1.196)
Otros conceptos - No aplicables para CREE y Sobretasa CREE	152	156
Reintegro Diferidos ING	-	146
Impuestos del exterior	2.164	1.332
Exceso o Defecto Calculo de Impuesto Diferido	-	3.026
TOTAL GASTO DEL IMPUESTO DEL PERÍODO	152.417	100.518

- c. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora no posee pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva pendientes de compensar, ni tampoco tiene registrado impuestos diferidos por dichos conceptos.
- d. Impuestos diferidos con respecto de compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos:
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora no ha registrado impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias de la inversión en subsidiaria, debido a que la Administradora tiene la potestad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias, y no planea reversarlas en un futuro cercano (excepción de la NIIF 12).

- e. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:
Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2016 y 2015, con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

A continuación se muestra el movimiento y detalle de las diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Saldo a 31 de diciembre de 2015	Acreditado (cargado) a resultados	Saldo a 31 de diciembre de 2016
Impuestos diferidos activos	122.072	6.009	128.081
Valoración de inversiones de renta fija	8.922	(5.298)	3.624
Diferencias en activos intangibles, diferidos	2.306	(1.198)	1.108
Provisiones pasivos no deducibles Seguro Previsional	108.181	6.325	114.506
Beneficios a empleados	2.663	(175)	2.488
otros activos y cuentas por pagar	-	6.355	6.355
Subtotal	122.072	6.009	128.081
Impuestos diferidos pasivos	24.380	8.662	33.042
Valoración de inversiones de renta fija	-	3.310	3.310
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades y equipo	19.447	(3.850)	15.597
Propiedades de Inversión	-	4.838	4.838
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades y equipo	845	(845)	-
Crédito mercantil	4.088	(859)	3.229
Otros	-	6.068	6.068
Subtotal	24.380	8.662	33.042
TOTAL	97.692	(2.653)	95.039

AÑO 2015

	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Acreditado (cargado) a resultados	Saldo a 31 de diciembre de 2015
Impuestos diferidos activos	81.623	40.449	122.072
Valoración de inversiones de renta fija	3.196	5.726	8.922
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades y equipo	(64)	64	-
Diferencias en activos intangibles, diferidos	15.995	(13.689)	2.306
Provisiones pasivos no deducibles Seguro Previsional	62.442	45.739	108.181
Beneficios a empleados	54	2.609	2.663
Subtotal	81.623	40.449	122.072
Impuestos diferidos pasivos	20.705	3.675	24.380
Valoración de inversiones de renta fija	4.419	(4.419)	-
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades y equipo	12.413	7.034	19.447
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades y equipo	-	845	845
Crédito mercantil	3.566	522	4.088
Otros	307	(307)	-
Subtotal	20.705	3.675	24.380
TOTAL	60.918	36.774	97.692

- f. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de la cuenta de otros resultados integrales en el patrimonio:

La Administradora presenta efectos de componentes que afecten la cuenta de otros resultados integrales como la valorización de los inmuebles y el costo de los edificios.

- g. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas al 31 de

diciembre del año 2016, no tenemos conocimiento de hechos que nos puedan generar una incertidumbre frente a la administración de impuestos.

NOTA 16 - Beneficios de empleados

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones para beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Beneficios de corto plazo(1)	20.566	19.159
Beneficios de largo plazo	5.162	5.733
TOTAL	\$ 25.728	\$ 24.892

(1) El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Cesantías	5.489	4.655
Intereses sobre cesantías	655	557
Prima legal	29	1
Beneficios extralegal	6.427	6.282
Vacaciones	7.966	7.664
TOTAL	\$ 20.566	\$ 19.159

Beneficios a largo plazo: primas no salarial de antigüedad.

	Otros beneficios	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Prima antigüedad	917	714
Prima retiro comité	4.245	5.019
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$ 5.162	\$ 5.733

El pasivo por beneficios a largo plazo fue determinado mediante cálculo realizado con base en estadísticas de permanencia y retiro de los colaboradores, la cual es actualizada cada año.

Planes de aportes definidos

Corresponden a la obligación que tiene la compañía de realizar aportes a fondos públicos y/o privados de pensiones para el pago de las pensiones a los empleados. La responsabilidad de la compañía está limitada al pago de dicho aporte y es el fondo responsable del pago de las pensiones.

NOTA 17 - Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones para contingencias legales, incertidumbres tributarias y otras provisiones durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Procesos Jurídicos	Seguro Previsional	Otras provisiones	Total
Saldo al 31/12/2015	5.621	277.387	7	283.015
Disminución de las provisiones existentes	-	-	-	-
Aumento de las provisiones existentes	-	-	-	-
Nuevas provisiones	11.461	63.620	2.803	77.884
Cancelaciones por no uso	(4.306)	-	(7)	(4.313)
Cancelaciones por uso	-	-	-	-
TOTAL	12.776	341.007	2.803	356.586

El siguiente es el detalle de Contingencias legales al 31 de diciembre de 2016

Tipo Procesos	Número de Casos	VALOR
Laborales	13	1.489
Jurídicos – Demandas	3220	-
Procesos provisionados	38	5.326
Procesos no provisión	524	-
Fallos Judiciales	-	5.961
TOTAL	3.799	\$12.776

El siguiente es el detalle de Contingencias legales al 31 de diciembre de 2015

Tipo Procesos	Número de Casos	VALOR
Laborales	12	1.430
Jurídicos – Demandas	2104	-
Procesos provisionados	44	4.191
Procesos no provisión	213	-
TOTAL	2.373	\$5.621

NOTA 18 - Otros Pasivos

Los otros pasivos comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
IMPUESTOS		
Otros impuestos (1)	1.148	4.696
Impuesto de renta y complementarios y CREE (2)	38.921	40.727
Subtotal Impuestos	40.069	45.423
CUENTAS POR PAGAR		
Pagos a proveedores	13.119	12.041
Retenciones impuestos y otras contribuciones laborales	11.314	11.018
Comisiones y honorarios	833	4.672
Arrendamientos.	478	1.327
Contribuciones y afiliaciones	1	1
Diversas	1.292	2.192
Subtotal Cuentas por pagar	27.037	31.250
OTROS PASIVOS		
Ingresos Anticipados	2.409	2.556
Subtotal Otros Pasivos	2.409	2.556
TOTAL OTROS PASIVOS	\$ 29.446	\$ 33.806

(1) El saldo de otros impuestos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Otros impuestos (1)		
Industria y Comercio	1.060	2.702
Predial	-	3
Sobretasas y Otros	-	305
Impuestos Municipales	-	1.619
IVA	88	67
	1.148	4.696
Impuesto de renta y complementarios y CREE (2)		
Renta y Complementarios	6.867	15.837
Impuesto Cree	32.054	24.890
	38.921	40.727
TOTAL IMPUESTOS	\$ 40.069	\$ 45.423

Los otros pasivos son ingresos por anticipados considerados como corrientes, es decir exigibles a cancelar dentro de los 12 meses siguientes después del periodo que se informa.

NOTA 19 - Patrimonio de los accionistas

El objetivo de la Administradora es salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de manera que se mantenga una estructura financiera que optimice el costo de capital y maximice el rendimiento a los accionistas. La estructura de capital de la Administradora comprende e incluye el capital suscrito, las utilidades retenidas y las reservas.

Los objetivos de gestión de capital se cumplen con la administración de los Fondos de Pensiones y Cesantías autorizados por la ley, así como la administración de los Patrimonios Autónomos que constituyan las entidades territoriales, sus descentralizadas y empresas privadas; manteniendo un ritmo consistente de generación de utilidades provenientes de sus ingresos estructurales (comisiones por administración de

fondos), lo cual permite el fortalecimiento patrimonial de la Administradora y le brinda la oportunidad de mantener la política de distribución de dividendos entre sus accionistas.

La Administradora a nivel individual está sujeta a los requerimientos de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente el manejo del capital de la Administradora está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por la Superintendencia Financiera de Colombia de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana.

La Administradora para los periodos que se están presentando, dio cumplimiento al capital mínimo requerido, en la relación de solvencia exigida por las normas legales, igualmente con las inversiones obligatorias y las reservas de estabilización de rendimientos.

Capital Suscrito y Pagado

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Número de acciones autorizadas	32.040.303	32.040.303
Número de acciones Suscritas y pagadas en circulación	25.407.446	25.407.446
Pendientes de suscribir	6.632.857	6.632.857
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	\$ 40.347	\$ 40.347

El valor nominal de las acciones ordinarias es de \$1.588, la Administradora no posee acciones preferenciales.

Reservas

Reserva Legal

De conformidad con las normas colombianas legales vigentes, la Administradora debe crear una reserva legal mediante la apropiación del diez por ciento (10%) de las utilidades netas

de cada año hasta alcanzar un monto igual al cincuenta por ciento (50%) del capital social 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.

Reservas Ocasionales

La reserva legal y las ocasionales son determinadas durante las Asambleas de Accionistas

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Reserva legal	383.701	376.262
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	124.318	91.608
TOTAL RESERVAS	\$ 508.019	\$ 467.870

(*) Del saldo de la reserva legal al 31 de diciembre de 2015 se utilizó \$12.560 para la causación del impuesto a la riqueza del año 2016.

Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta del año inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes:

Los dividendos propuestos o anunciados antes de que los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2015, hayan

sido aprobados por la Asamblea de Accionistas y no reconocidos aún como distribución a los mismos, corresponden a \$166.038 en efectivo, en razón a \$6.535 (pesos) por acción, respectivamente.

Los dividendos efectivamente pagados durante los años a 31 de diciembre de 2016 fueron:

Accionistas	Número de Acciones	Dividendos Pagados Año 2016
SURA ASSET MANAGEMENT S.A.	12.541.088	81.956
CAJA COLOMBIANA DE SUBSIDIO FAMILIAR COLSUBSIDIO	4.168.563	27.242
BANCOLOMBIA S.A.	2.712.674	17.727
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	2.515.337	16.438
CORNERSTONE LP	1.914.216	12.509
JARA ALBARRACIN MANUEL GUILLERMO	1.290.310	8.432
ACCIONISTAS MINORITARIOS	265.258	1.733
TOTAL RESERVAS	25.407.446	\$ 166.038

NOTA 20 - Compromisos y contingencias**Contingencias Legales**

Al 31 de diciembre de 2016, existen 18 procesos de naturaleza laboral en contra de la Administradora, los cuales se encuentran en práctica de pruebas, o en espera de fallos de instancias o casación. Las principales pretensiones solicitadas por los ex trabajadores están dirigidas a la reclamación de indemnizaciones por despido sin justa causa y comisiones. En atención al ajuste de normas internacionales NIIF, en relación con los procesos laboral se provisiona el 100% de la valoración de la contingencia para aquellos casos catalogados como probables.

Estas provisiones alcanzan al corte la suma de mil cuatrocientos ochenta y nueve millones \$1.489 Millones.

Adicionalmente, la Administradora a 31 de diciembre de 2016, atiende un total de 3220 procesos activos en juzgados, cuyas pretensiones están dirigidas a reclamaciones en contra de Protección como entidad Administradora de Fondos de Pensiones (pensiones de sobrevivencia, invalidez, vejez, devolución de saldos, nulidad de la afiliación, traslados de régimen, etc.).

De estos, se tienen 1373 procesos que corresponden a litigios con cobertura de la póliza del seguro previsional, en caso de presentarse una condena en contra de Protección S.A. los valores a reconocer serán reclamados a la Compañía de seguros con la cual se tiene contratada la póliza de seguros

previsionales para su respectiva cobertura.

Ahora bien, se tienen 566 litigios que corresponden a procesos no cubiertos por la póliza, de los cuales se podrían tener una probable condena a cargo de la Administradora, estimando una provisión de \$ 5.326 millones, lo cual sumado a la provisión correspondiente a los procesos ordinarios laborales, daría un valor total de \$ 6.815 millones de provisión de procesos judiciales con corte a 31 de diciembre de 2016.

Dentro de los litigios no cubiertos por la póliza se encuentran las siguientes tres acciones importantes:

- Acción de grupo Elsy Marina Alzate Tenorio en contra de las Administradoras de Fondos incluido Protección y la Superintendencia Financiera de Colombia.

La pretensión es que se declare que las Administradoras de Fondos de Pensiones han efectuado un indebido e ilegal cobro de la comisión de administración de los aportes a pensiones obligatorias y que, en consecuencia, se ordene que lo cobrado en exceso sea acreditado en las cuentas individuales de los afiliados.

Los argumentos de los demandantes consisten en que el porcentaje que pueden cobrar la Administradora es (el 3%) debe calcularse sobre el valor que se destina a las cuentas de ahorro individual y no sobre el Ingreso Base Liquidación.

- b. Acción popular: Escilia Jordan Ayala en contra de Administradoras de Pensiones, incluida Protección, y otras entidades del Sistema de Seguridad Social.

La pretensión de esta acción es que se restituya el 0.5 % recaudado como aporte a salud de pensionados en el año 2008 y que fue descontado y trasladado por las entidades pensionales a las respectivas operadoras del sistema, en cumplimiento de

una circular que lo ordenó y luego fue declarada nulo, estimamos remota la posibilidad de una condena.

- c. Global cleaners: Acción civil de contratista de ING que pretende el reconocimiento de los perjuicios por terminación unilateral del contrato con cuantía considerable.

Todas las anteriores acciones se encuentran en trámite de primera instancia, pendiente que se emita fallo judicial.

NOTA 21 - Manejo de capital adecuado

Los objetivos de la Administradora en cuanto al manejo de su capital adecuado están orientados a cumplir con lo dispuesto en los artículos 4 y 5 del Decreto 1895 del 11 de septiembre de 2012 en los cuales se modifica el Título 1 del Libro 6 del Decreto 2555 de 2010 en los artículos 2.6.1.1.3 y 2.6.1.1.7, Decreto 1548 del 19 de julio de 2012, Circular Externa 042 del 26 de diciembre de 2014, Circular Externa 045 del 21 de diciembre de 2015 referente a:

- Mantener permanentemente y acreditar ante la Superintendencia Financiera de Colombia niveles adecuados de patrimonio, cumpliendo como mínimo con la relación de solvencia.
- La relación de solvencia mínima será del 9%, de los activos ponderados por niveles de riesgo, también determinados por las normas legales.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Administradora ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital.

El siguiente es el detalle de los índices de solvencia de esos mismos periodos:

MARGEN DE SOLVENCIA	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
	14,46%	13,63%

NOTA 22 - Ingresos, netos por operaciones ordinarias

Por Comisiones

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos por comisiones:		
Administración de fondos de pensiones y cesantías	692.555	666.235
Otras comisiones ganadas	2.319	1.830
TOTAL	694.874	668.065
Gastos por comisiones:		
Por afiliaciones Fondo Cesantías	1.693	1.872
Servicio por afiliaciones a los Fondos de Pensiones	33.805	32.680
Servicios Planilla unificada	7.358	6.538
Recaudos entidades financieras	10.884	7.313
TOTAL	53.740	48.403
INGRESOS NETOS POR COMISIONES	\$641.134	\$619.662

Otros Intereses:

A continuación se presenta un detalle de los ingresos por otros intereses por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Depósitos a la vista	1.181	2.500
Rendimientos compra transferencias operaciones repo en corto	-	(68)
Otros Intereses	2.419	1.539
TOTAL OTROS INTERESES	\$ 3.600	\$ 3.971

Por otros ingresos:

A continuación se presenta un detalle de los ingresos por otros conceptos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia Neta sobre Instrumentos Financieros de Patrimonio:		
Utilidad Valoración Reserva Cesantías	11.338	8.562
Utilidad Valoración Reserva Obligatorias	236.736	187.851
Utilidad Valoración Reserva Seguro previsional	106.694	76.686
Utilidad Valoración Otras	533	354
Subtotal Utilidad Valoración	355.301	273.453
Disminución Valoración Reserva Cesantías	8.776	7.860
Disminución Valoración Reserva Obligatorias	178.525	167.766
Disminución Valoración Reserva Seguro previsional	78.320	69.707
Disminución Valoración Otras	45	74
Subtotal disminución Valoración	265.666	245.407
TOTAL	\$ 89.635	\$ 28.046

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia Neta sobre Instrumentos Financieros de Deuda:		
Utilidad venta de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda	2.004	3.222
Pérdida venta de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda	(1.578)	(4.082)
Pérdida en valoración de Operaciones de contado	-	(2)
Utilidad por valoración de inversiones a valor razonable	25.575	28.849
Pérdida por Valoración de Inversiones a Valor Razonable	(15.550)	(24.012)
TOTAL	\$ 10.451	\$ 3.975

A continuación se detallan los ingresos diversos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Otros Ingresos	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Arrendamientos	1.633	1.493
Recuperaciones- deterioro provisiones	5.343	2.924
Recuperación provisión beneficio empleados	934	1.515
Recuperación partidas conciliatorias	1.621	829
Otras recuperaciones	2.788	580
Diversos	9.219	6.667
Intereses Préstamos Empleados	924	323
Descuentos por pronto pago	44	34
Venta de servicios gravados IVA	222	193
Aprovechamiento varios	36	43
Valorización Prop. De inversión	130	2.586
Recuperaciones del ejercicio	86	1.008
Procesos judiciales	16	952
Otras recuperaciones del ejercicio	70	56
Recuperaciones del ejercicio Anterior	7.777	2.480
Reintegro Impuesto al CREE	3.145	-
Recuperación Provisiones	785	-
Reintegro Provisión Renta	538	-
Recuperación cuentas por pagar	2.240	-
recuperaciones diversas		
Mesadas Asumidas fallos tutelas	318	673
Depuración cuentas por cobrar	-	294
cancelación provisión bancos disponible	366	231
Otras recuperaciones	385	1.282
Utilidad venta de Activos	755	-
TOTAL	\$ 16.950	\$ 11.084

NOTA 23 - Gastos de administracion

Gastos de Personal:

A continuación se presenta un detalle de los gastos de personal por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Gastos de Personal:		
Salario integral	23.602	21.023
Sueldos	47.215	39.943
Horas extras	111	93
Auxilio de transporte	3.834	3.363
Cesantías	6.776	5.881
Intereses sobre cesantías	762	672
Prima legal	6.819	6.047
Prima extralegal	5.700	4.422
Vacaciones	6.300	5.888
Prima de vacaciones	2.371	1.744
Prima de antigüedad	427	252
Otras prestaciones sociales	231	188
Bonificaciones	2.646	2.356
Indemnizaciones	1.237	1.723
Aportes seguridad social	15.556	13.970
Aportes caja de compensación	4.344	3.888
Aportes caja compe.sal.integral	1.606	1.446
Otros aportes	339	1.619
Auxilios al personal	1.392	1.472
TOTAL GASTO DE PERSONAL	\$ 131.268	\$ 115.990

Gastos Generales de Administración:

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Gastos Generales de Administración	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Arrendamientos oficinas y equipos	6.884	6.606
Pérdida por siniestros riesgo operativo	30	44
Contribuciones y afiliaciones	2.731	2.470
Seguros	6.301	5.451
Mantenimientos y reparaciones	12.414	10.220
Adecuaciones e instalaciones de oficinas	1.443	1.199
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	\$ 29.803	\$ 25.990

Otros Egresos:

A continuación se presenta un detalle de los gastos por otros conceptos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Otros Egresos	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Diversos		
Servicios temporales	2.327	2.106
Publicidad y Propaganda	7.860	7.795
Relaciones Publicas	2.635	1.985
Servicios públicos	7.493	6.211
Procesamiento Electrónico	4.480	2.749
Gastos de Viaje	3.303	3.511
Útiles y papelería	2.337	2.540
Correo especializado	1.710	2.472
Cuota administración	1.155	1.102
Convención comercial	1.723	1.428
Servicio de digitación	1.892	1.420
Outsourcing varios	19.046	17.296
Multiafiliaciones	1.707	1.521
Servicio depuración cobros	1.172	1.622
Validación actualización datos	1.834	1.105
Servicios financieros	5.226	4.549
Incapacidades por tutelas	4.344	4.785
Mesadas asumidas	1.122	2.154
Servicio aseo y vigilancia	722	712
Transporte	306	168
Donaciones	1.335	1.084
Insumo aseo y cafetería	503	470
Afiliación utilización software	914	740
Gestión de archivo	1.084	630
Premios sobre concurso	511	312
Varios de menor cuantía	12.296	7.292
Multas y sanciones	579	531
Servicios Bancarios	3.941	3.686
Otras comisiones	189	173
TOTAL OTROS EGRESOS	\$93.746	\$ 82.149

NOTA 24 - Partes relacionadas

De acuerdo a la NIC 24 una parte relacionada es una persona o entidad que está vinculada con la entidad que prepara sus estados financieros en las cuales se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa; ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa; o se consideró miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, planes

de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 10% junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas.

Sura Asset Management
Grupo Bancolombia
Colsubsidio

2. Miembros de la Junta Directiva

Las transacciones que se realizaron con los miembros de la junta correspondieron a honorarios pagados por su participación en las sesiones de junta directiva, los cuales ascendieron a \$422.

Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Luís Carlos Arango Vélez
Sol Beatriz Arango Mesa
Mauricio Amador Andrade
Rodrigo Velásquez Uribe
Tatyana Aristizabal Londoño
Oscar Iván Zuluaga
Andrés Felipe Mejía (hasta marzo de 2016)

3. Personal clave de la gerencia, el cual está conformado por el Presidente y Vicepresidentes de la compañía.

Juan David Correa Solórzano (a partir del 1 de mayo)
Mauricio Toro Bridge (hasta el 30 de abril)
Omar Rueda Galvis (hasta el 23 de septiembre)
Marcela Caicedo Pachón (hasta el 15 de abril)
Jorge Iván Vallejo (hasta el 15 de abril)
Felipe Herrera Rojas (a partir del 1 de octubre)
Juan Luis Escobar Penagos
Juan Pablo Arango Botero
Patricia Restrepo Gutiérrez
Ana Beatriz Ochoa Mejía

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos y beneficios tales como pólizas, bonificaciones y vacaciones, la totalidad de los pagos realizados se relacionan en el literal b de esta nota.

La filosofía que orienta la celebración de operaciones con las partes vinculadas de Protección apunta siempre al aprovechamiento de las sinergias entre ellas, con el fin de obtener mayores beneficios para nuestros afiliados y accionistas. Con este objetivo presente, actualmente Protección mantiene las siguientes relaciones contractuales con sus partes vinculadas:

- **Contrato para recaudo de aportes a través de la red bancaria de Bancolombia, incluyendo el sistema PILA:** a través de este contrato, Bancolombia pone a disposición de Protección su red de oficinas para el recaudo de los aportes a pensiones y cesantías realizados por empleadores y afiliados, a través de transferencias, cheques o pagos por ventanilla y a través de la Planilla Integrada de Liquidación de Aportes (PILA). Las comisiones pagadas fueron con los precios que el Banco cobra por este servicio.
- **Contratos de arrendamiento de locales comerciales con Bancolombia:** Protección y Bancolombia han celebrado operaciones para el alquiler de locales comerciales de ambas entidades.
- **Contratos de leasing financiero y arrendamiento operativo con Leasing Bancolombia:** con Leasing Bancolombia se han celebrado contratos de arrendamiento operativo y leasing financiero sobre equipos necesarios para el desarrollo del objeto social de protección, tales como mobiliarios o equipos de cómputo.
- **Contrato para la prestación de servicios de caja de compensación con Colsubsidio:** aprovechando la experiencia y conocimientos de nuestro accionista Colsubsidio, Protección ha contratado con Colsubsidio la prestación de sus servicios para los empleados ubicados en la ciudad de Bogotá.
- **SURA AM:** en atención a lo previsto en el Acuerdo de Cooperación suscrito entre Protección y Sura Asset Management, se realizaron actividades conjuntas en las cuales se compartieron buenas prácticas y se participó en proyectos para el beneficio de ambas partes. Se resalta que en todas las iniciativas, ambas sociedades actúan con total independencia y autonomía.
- En atención a lo previsto en el Acuerdo de Cooperación suscrito entre Protección y Sura Asset Management, actualmente participamos en diferentes proyectos e iniciativas que se están desarrollando conjuntamente, el proyecto Scala el cual consiste en la actualización de los aplicativos del proceso de inversiones y existe un contrato de soporte para el ERP de SAP.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 con partes relacionadas, se detallan a continuación:

DETALLE SALDOS ACCIONISTAS CON PARTICIPACION SUPERIOR AL 10%	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bancolombia	221	184	178	2.511
Leasing Bancolombia	-	87	-	108
Sura Asset Management S.A.	54	-	-	1.105
Otros Intereses	-	-	-	39

Las transacciones más representativas en los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

VENTAS, SERVICIOS Y TRANSFERENCIAS	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Bancolombia	1.367	8.608	1.088	12.445
Leasing Bancolombia	-	1.299	68	992
Sura Asset Management S.A.	-	872	1	961
Colsubsidio	-	76	-	990

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

Remuneración al personal clave de la administración:
Los pagos totales durante el año 2016 y 2015 por concepto de salarios y beneficios se muestran a continuación:

Conceptos	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Salarios	3.959	4.519
Beneficios	1.493	1.654
Cuentas por cobrar	436	761
TOTAL	\$ 5.888	\$ 6.934

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos y beneficios tales como pólizas, bonificaciones y vacaciones.

NOTA 25 - Presentación de estados financieros

Para efectos de presentación algunas cifras de los estados financieros se reclasificaron en los años al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

NOTA 26 - Eventos subsecuentes

No se presentaron eventos subsecuentes en la Administradora entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

El 26 de enero de 2017, los miembros de la Junta Directiva de Protección S. A., mediante acta número 309, autorizaron

para su publicación y presentación, a la Asamblea General de Accionistas, los estados financieros adjuntos a corte de 31 de diciembre de 2016. Los Accionistas de Protección S. A. tienen la potestad de modificar estos estados financieros.

NOTA 27 - Gobierno corporativo

En materia de Gobierno Corporativo, el año 2016 representó para Protección un periodo de consolidación de los estándares y buenas prácticas que fueron adoptadas durante el 2015 con motivo de la expedición por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia de la Circular 028 de 2014 (Código País). Las nuevas funciones asignadas a los diferentes órganos de gobierno, así como los nuevos procesos, políticas

y procedimientos, iniciaron su aplicación al interior de la compañía, demandando procesos de ajuste y aprendizaje a todos los niveles, pero demostrando rápidamente el valor que le agregan a nuestro esquema de gobierno. Adicionalmente, se adoptaron nuevas medidas relacionadas con las políticas de relacionamiento con nuestra filial CRECER, fortaleciendo de esta manera nuestro esquema de gobierno.

Los principales acontecimientos en materia de gobierno corporativo para nuestra entidad se presentan a continuación.

- Se presentaron cambios en la Presidencia y algunas Vicepresidencias de la Sociedad.
- En 2016 se continuó con la actividad anual de realizar una sesión de la junta directiva sin la presencia de los miembros de la Administración, como práctica de buen gobierno corporativo, en la cual se evalúa la actividad de la Presidencia y la Alta Gerencia en aspectos relacionados con el relacionamiento con la Junta, el liderazgo dentro de la organización, la orientación a la estrategia y la atención a las situaciones del entorno. Los resultados de esta actividad, así como los de la autoevaluación de la Junta, fueron muy positivos y las retroalimentaciones realizadas por los Directores serán incluidas en la planeación de las actividades del 2017.
- La Junta Directiva y sus comités de apoyo realizaron el proceso anual autoevaluación, cuyos resultados nos ayudaron a continuar en el proceso de mejora constante de nuestros procedimientos.
- El comité de Nombramientos, Desarrollo y Retribuciones inició su funcionamiento en el mes de enero, con la aprobación de la Política para la Elección y Sucesión de la Alta Gerencia y el tratamiento de las ausencias temporales de los funcionarios que ocupan estos cargos.
- En términos de políticas, se destaca la publicación de los reglamentos de los comités de Riesgo e Inversiones, así como el establecimiento del plazo máximo de contratación de una misma firma de revisoría fiscal, el cual quedó fijado en 10 años.
- De otro lado, nuestra gestión de inversiones fue merecedora de los siguientes galardones:
 - La máxima distinción que entrega la chilena Govern Art como reconocimiento a la gestión empresarial, liderazgo y prácticas de relacionamiento con inversionistas.
 - Reconocimiento como la Institución Líder en Inversiones Responsables, entregado por la organización ALAS20 en Colombia, por nuestras prácticas para la gestión adecuada y cuidadosa de las inversiones de nuestros afiliados.

En resumen, la gestión del gobierno corporativo durante el año 2016 estuvo enfocada en mantener el estilo de liderazgo que ha caracterizado a Protección a lo largo de toda su existencia,

procurando estar al día en las tendencias de gobierno, lo cual se convierte en garantía de responsabilidad, transparencia y profesionalismo para nuestros accionistas y afiliados.

Estamos convencidos que la adopción de las nuevas medidas de Gobierno Corporativo nos permitirá seguir consolidando el estilo de administración transparente y comprometido con el cumplimiento de la norma, que desde siempre ha caracterizado a Protección.

De otro lado, dando cumplimiento a lo establecido en la Circular 100 de 1995, a continuación informamos los aspectos más relevantes con relación a los siguientes temas:

- **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 Riesgo, 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 constituye el marco general para esta actividad en 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 un Sistema de Administración de Riesgos a través del cual se gestionan los riesgos de mercado (SARM), operacional (SARO), liquidez (SARL) y de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT), diseñados de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y respecto del cual se mantiene informado periódicamente 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 recomendaciones que realizaron con relación con el cumplimiento de los límites, del monitoreo y cumplimiento de los riesgos asumidos, de la relación entre las condiciones del mercado, de los términos de las operaciones realizadas y de las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con Protección S.A.

NOTA 28 - Información por segmentos

La Administradora comercializa Pensiones Obligatorias, Cesantías, Pensiones Voluntarias y Administración de Pasivos Pensionales. Estas líneas son monitoreadas por los Directores que se encargan de la toma de decisiones estratégicas, las cuales se basan en los resultados operativos ajustados a cada línea.

Actualmente, la administradora no presenta información por segmentos, se está trabajando en un modelo que permita identificar y medirlos y así poder ser revelados en las notas a los estados financieros.

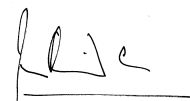
Certificación del representante legal y el contador de Protección S.A.

MEDELLÍN, 6 DE FEBRERO DE 2017

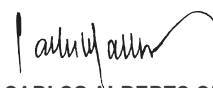
Los suscritos Representante Legal y Contador de Protección S. A. certificamos que los estados financieros consolidados de Protección S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, han sido reconocidos en los estados financieros consolidados.
- 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 2016 y 2015.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el Decreto 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2013.
- e. Todos los hechos económicos que afectan a la Matriz 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 consolidados 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.



JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
PRESIDENTE



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P No 38983- T

Informe del Revisor fiscal a los Estados financieros consolidados

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 (el Grupo), los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre 2016 y los estados consolidados de resultados, de otro resultado integral, de 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.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros consolidados

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en 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.

Responsabilidad del revisor fiscal

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 las Normas de Aseguramiento de la Información 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 evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables, realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros consolidados en general.

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados mencionados y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2016, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos consolidados de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por mí de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y en mi informe de fecha 11 de febrero de 2016, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

DIANA MARÍA MONTOYA CORREA

REVISOR FISCAL DE ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE PENSIONES Y CESANTÍAS PROTECCIÓN S.A.

T.P. 86186 – T

Miembro de KPMG S.A.S.

8 de febrero de 2017

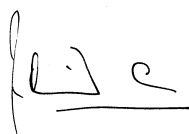
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (continúa)

DICIEMBRE 31 DE 2016 (Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)

(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
ACTIVOS			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	8	85.068	29.453
ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN			
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Inversiones en instrumentos representativos de deuda	9	176.000	235.688
Inversiones en instrumentos de patrimonio	9	1.098.202	922.005
		1.274.202	1.157.693
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	9	52.362	70.697
ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
Contratos forward de cobertura		-	267
Contratos forward de negociación		27	148
	10	27	415
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI			
Inversiones en instrumentos representativos de deuda	9	-	-
CUENTAS POR COBRAR	11	45.855	52.909
ACTIVOS TANGIBLES, NETO			
Propiedad y equipo de uso propio y construcciones en curso		68.779	68.846
Propiedades de inversión		15.330	15.200
Mejoras en propiedades arrendadas		2.475	2.560
	12	86.584	86.606
ACTIVOS INTANGIBLES			
Plúsvaia - Crédito mercantil	13	126.485	126.485
Otros activos intangibles	13	22.659	24.317
		149.144	150.802
ACTIVO POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente		264	939
Diferido	14	128.081	122.072
		128.345	123.011
OTROS ACTIVOS		1.153	121
TOTAL ACTIVOS		\$1.822.740	\$1.671.707

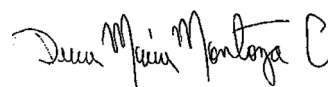
Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



JUAN DAVID CORREA SOLORZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



DIANA MARIA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31 DE 2016 (Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO			
Instrumentos derivativos de cobertura		-	76
Instrumentos derivativos de negociación		14	184
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	10	14	260
OBLIGACIONES LABORALES			
Beneficios a empleados Largo plazo	15	5.162	5.733
Obligaciones laborales Corto plazo	15	23.503	22.352
		28.665	28.085
PROVISIONES			
Provisión para contingencias legales		12.791	5.620
Seguro Previsional		341.153	277.540
Otras provisiones		2.788	7
	16	356.732	283.167
PASIVO POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente	17	57.564	60.428
Diferido	14	34.124	25.639
		91.688	86.067
OTROS PASIVOS			
Cuentas por Pagar		38.803	41.455
Otros Pasivos	17	5.536	5.462
		44.339	46.917
TOTAL PASIVO		\$521.438	\$ 444.496
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital suscrito y pagado	18	40.347	40.347
Prima en colocación de acciones		417.904	417.904
Reservas	18	508.019	467.870
Ganancia o pérdida por diferencia en cambio		27.748	28.697
Otros componentes del otro resultado integral		18.078	19.190
Utilidad del ejercicio		253.170	218.743
Ajustes aplicación primera vez NIIF		(12.075)	(12.194)
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores		48.111	46.654
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		\$1.301.302	\$1.227.211
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		\$1.822.740	\$1.671.707

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.

JUAN DAVID CORREA SOLORZANO
REPRESENTANTE LEGAL

CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T

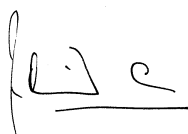
DIANA MARIA MONTOKA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresados en millones de pesos)

AÑOS TERMINADOS EN			
		31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
	Notas		
Operaciones continuas			
INGRESOS, NETO POR OPERACIONES ORDINARIAS			
Ingresos por comisiones y honorarios	21	802.751	755.869
Gastos por comisiones y honorarios	21	55.258	50.074
TOTAL INGRESOS, NETO POR COMISIONES Y HONORARIOS		\$747.493	\$705.795
OTROS INGRESOS			
Ganancia neta sobre instrumentos financieros de patrimonio	21	89.635	28.046
Ganancia neta por valoracion a costo amortizado		222	-
Ganancia neta por diferencia en cambio		234	1.688
Otros ingresos	21	18.969	11.989
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO		\$109.060	\$41.723
INGRESO POR INTERESES			
Ganancia neta sobre instrumentos financieros de deuda	23-24	14.760	7.353
Otros intereses	21	4.127	4.305
TOTAL INGRESOS POR INTERESES		\$18.887	\$11.658
GASTOS POR INTERESES Y SIMILARES			
Obligaciones financieras		669	653
Otros intereses		1.314	1.762
TOTAL GASTOS POR INTERESES Y SIMILARES		\$1.983	\$2.415
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS			
Provisiones	16	81.784	102.802
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos de personal	22	152.254	135.237
Gastos Honorarios		45.913	39.861
Impuestos		10.099	9.297
Gastos generales de administración	22	41.006	33.110
Gastos por depreciación y amortización		10.522	10.086
Otros egresos	22	105.549	91.451
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		\$365.343	\$319.042
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y CREE			
		426.330	334.917
Gasto de impuesto de renta y CREE	14	173.160	116.174
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		\$253.170	\$218.743

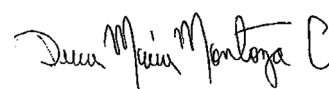
Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



JUAN DAVID CORREA SOLORZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



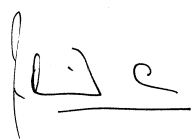
DIANA MARIA MONTOKA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresado en millones de pesos, excepto la información de las acciones)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otro Resultado Integral		Ajustes por conversión diferencia en cambio	Ajustes aplicación primera vez	Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	Utilidad, neta del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
				Otros Resultados Integrales						
SALDO AL 1 DE DICIEMBRE DE 2015	40.347	417.904	407.888	7.840		11.962	(11.588)	16.617	235.064	\$1.126.034
Traslado a resultados	-	-	-	-		-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo \$5.172,50 (en pesos) por cada acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-		-	-	-	(131.420)	(131.420)
Liberación y constitución de reservas	-	-	74.190	-		-	-	-	(74.190)	-
Impuesto a la riqueza (Nota 3)	-	-	(14.208)	-		-	-	-	-	(14.208)
Ganancias (pérdidas) no realizadas	-	-	-	11.350		4.433	-	-	-	15.783
Utilidad neta, del ejercicio	-	-	-	-		-	-	-	218.743	218.743
Ajuste por conversión	-	-	-	-		12.302	(605)	583	-	12.279
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	40.347	417.904	467.870	19.190		28.697	(12.194)	46.654	218.743	\$1.227.211
Traslado a resultados	-	-	-	-		-	-	218.743	(218.743)	-
Pago de dividendos en efectivo \$6.535,50 (en pesos) por cada acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-		-	-	(166.038)	-	(166.038)
Liberación y constitución de reservas	-	-	52.709	-		-	-	(52.709)	-	-
Impuesto a la riqueza (Nota 3)	-	-	(12.560)	-		-	-	-	-	(12.560)
Ganancias (pérdidas) no realizadas	-	-	-	(1.112)		(948)	118	1.461	-	(480)
Utilidad neta, del ejercicio	-	-	-	-		-	-	-	253.170	253.170
Ajuste por conversión	-	-	-	-		-	-	-	-	-
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	40.347	417.904	508.019	18.078		27.749	(12.075)	48.111	253.170	\$1.301.302

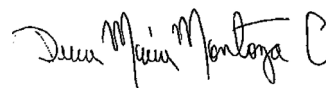
Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros consolidados.



JUAN DAVID CORREA SOLORZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



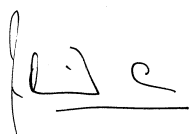
DIANA MARIA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresados en millones de pesos)

	Años terminados en	
	31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	253.170	218.743
OTRO RESULTADO INTEGRAL:		
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO:		
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo	(1.112)	11.350
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS	(1.112)	11.350
PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO:		
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos	(2.612)	4.433
Ganancias (pérdidas) por conversión de estados financieros	1.664	12.301
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS	\$(948)	\$16.734
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	\$(2.059)	\$28.083
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	\$251.111	\$246.826
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	251.108	246.827
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2	1

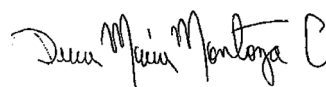
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



JUAN DAVID CORREA SOLORZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



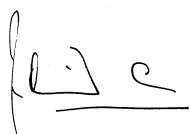
DIANA MARIA MONTOKA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 (Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015)
(Expresado en millones de pesos)

	Notas		31 de Diciembre 2016	31 de Diciembre 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Utilidad del ejercicio.		\$	253.170	218.743
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Depreciación y amortización	22		10.522	10.086
Provisión para cuentas por cobrar cargadas a resultados			606	469
Provisiones - Seguro Previsional - Rentas Vitalicias			63.620	96.346
Provisiones otras			17.558	5.356
Recuperaciones (otras)			(8.928)	(6.622)
Utilidad (Pérdida) en propiedades de inversión por efecto de la revaluación			(130)	(2.586)
Pérdida (Utilidad) en venta de inversiones, neto	23 - 24		(426)	899
Utilidad en valoración de inversiones, neta	23 - 24		(103.204)	(35.664)
Utilidad en valoración de instrumentos financieros derivados, neta	23 - 24		(765)	(714)
Gasto por impuestos diferido			2.653	(27.173)
Intereses recibidos			(5.052)	(4.628)
Intereses pagados	16		956	1.823
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES:				
Cuentas por cobrar			12.815	(9.876)
Anticipos de impuestos			675	9.967
Otros Activos			(1.032)	-
Obligaciones laborales			580	5.250
Cuentas por pagar			(6.472)	(11.034)
Otros pasivos			74	1.244
Pago impuesto a la riqueza			(12.560)	(14.208)
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			\$224.660	\$237.677
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Producto de la compra de inversiones neta			5.575	(205.463)
Operaciones con Derivados Financieros, neto			377	(976)
Adquisición de activos intangibles			(4.414)	(3.233)
Ventas y retiros de propiedades y equipo			5.121	126
Adquisición de propiedades y equipo	14		(9.419)	(3.470)
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			\$(2.760)	\$(213.016)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:				
Dividendos pagados	20		(166.038)	(131.420)
(Disminución) aumento de derivados			(247)	175
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			\$(166.285)	\$(131.245)
Aumento neto (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo			55.615	(106.585)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			29.453	136.038
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		\$	85.068	29.453

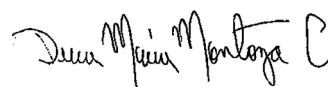
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



JUAN DAVID CORREA SOLORZANO
REPRESENTANTE LEGAL



CARLOS ALBERTO CALLE RAVE
CONTADOR
T.P. No. 38983 - T



DIANA MARIA MONTOYA CORREA
REVISOR FISCAL
TP No. 86186 - T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 8 de febrero de 2017)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PROTECCION S.A. Y SUBORDINADA

NOTA 1 Entidad Reportante

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 Administradora 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 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), el fondo de XM y Smurfit Cartón de Colombia, 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 2016, la Compañía tiene 2.447 empleados vinculados de los cuales 1.199 pertenecen a la administración, 1.175 a la fuerza comercial y 73 son aprendices.

Su actividad económica la ejerce a través de cinco (5) regionales, treinta (30) Oficinas comerciales, doce (12) Oficinas Mixtas y veintitrés (23) Oficinas de Servicio, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

La Matriz posee una participación del 99,99910% de AFP Crecer S.A. en el salvador, subordinada del exterior, de aquí en adelante AFP Crecer S.A. y con la cual consolida sus estados financieros.

Nombre	Domicilio	Objeto Social	% participación	Mes de adquisición
AFP Crecer S.A.	El Salvador	Administradora de Fondos de Pensiones	99,99910	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, emitida el 14 de abril de 1998. AFP Crecer, S. A. tiene como objetivo principal administrar un Fondo de Pensiones, bajo la modalidad de cuentas individuales de ahorro para pensiones.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor del activo, pasivo, patrimonio y utilidad del ejercicio, de la matriz y su subordinada, se homologan a las Norma de Información Financiera

Aceptadas en Colombia.

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

Las siguientes son las cifras de la Matriz y la subordinada:

Nombre	Activo	Pasivo	Patrimonio	Utilidad del ejercicio
Protección S.A. (Matriz)	1.786.187	484.885	1.301.303	255.666
AFP Crecer S.A. (subordinada) – Saldos homologados	117.165	(36.554)	(80.611)	(45.177)

DISMINUCIÓN DE CAPITAL SOCIAL

El 12 de abril de 2016, la junta general de accionistas acordó por unanimidad disminuir el capital social de AFP Crecer S.A.

en US 2.500.000, cancelando 250.000 acciones en proporción al porcentaje de participación de cada accionista y emitir nuevas acciones de acuerdo al nuevo capital social.

30 de Noviembre de 2016			31 de diciembre de 2016	
Número de Acciones	Porcentaje de participación	Acciones a Cancelarse	Total de Acciones	Porcentaje de participación
1.249.991	99,999280%	249.999,00	999.991,00	99,99910%

La disminución de capital, genera una operación recíproca, tenida en cuenta en los estados financieros consolidados de la Matriz al 31 de diciembre de 2016, realizando las eliminaciones generadas tanto por parte de la Matriz, que genera una cuenta por cobrar a la subsidiaria y esta a su vez genera una cuenta por pagar a la Matriz.

NOTA 2 - Bases De Preparación

2.1. DECLARACIÓN DE CUMPLIMIENTO

Los estados financieros consolidados de la Matriz y su Subsidiaria, han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el Decreto 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, son los primeros preparados de acuerdo con las NCIF.

2.2. BASES DE MEDICIÓN Y PRESENTACIÓN

La Matriz aplica a los presentes estados financieros consolidados las siguientes excepciones contempladas en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015, modificado por el Decreto 2496 de 2015:

La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la cartera y su deterioro y, la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos se continúa aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

La Matriz aplica los siguientes lineamientos de acuerdo con las leyes y otras normas vigentes en Colombia:

Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

Libro 2 Decreto 2420 de 2015, según modificaciones incluidas en el Decreto 2496 de 2015:

Artículo 11 vigencias (modificación al artículo 2.1.2. de la parte 1 del libro 2).

Establece la aplicación del artículo 35 de la Ley 222, las participaciones en subsidiarias deben reconocer en los estados financieros separados de la matriz, de acuerdo con el método de participación, tal como se describe en la NIC 28, en lugar de la aplicación de la NIC 27.

Para efectos legales en Colombia, los estados financieros principales son los estados financieros separados.

La Matriz lleva sus registros contables de acuerdo con lo establecido en el catálogo único de información financiera con fines de supervisión establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Para propósitos de presentación de acuerdo con las Normas de Contabilidad e Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), algunas cifras han sido reclasificadas.

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- las propiedades de inversión son medidas al valor razonable.
- en relación con los beneficios a empleados, el activo por beneficios definidos se reconoce como el total neto de los activos del plan, más los costos de servicios pasados no reconocidos; y las pérdidas actuariales no reconocidas, menos las ganancias actuariales no reconocidas y el valor presente de la obligación por beneficios definidos.

Inversiones

El Decreto 2267 de noviembre de 2014 modificó el artículo 2 del Decreto 1851 de 2013, así: Marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que se clasifican dentro del literal a) del parágrafo del artículo 1° del Decreto 2784 de 2012, para la preparación de los estados financieros aplicarán el marco técnico normativo dispuesto en el Anexo del Decreto 2784 de 2012 y sus modificatorios, salvo lo dispuesto respecto de: La clasificación y valoración de las inversiones en la NIC 39 y la NIIF 9 contenidas en dicho anexo.

Mediante Circular Externa 034 de diciembre de 2014 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia se adicionó el Capítulo I-1 “clasificación, valoración y contabilización de inversiones para estados financieros individuales o separados” en la Circular Básica Contable y Financiera que rige a partir del primero de enero de 2015.

Impuesto a la riqueza

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a \$1.000 millones. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

Consolidación con la subordinada

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF10 la Matriz debe preparar estados financieros consolidados con entidades en las cuales tiene control. La Matriz tiene control en otra entidad si, y solo si, reúne todos los elementos siguientes:

- Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

En el proceso de consolidación la Matriz combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control. En dicho proceso procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas, de aplicar. La participación de los intereses no controlantes en la entidad subordinada son presentadas en el patrimonio de forma separada del patrimonio de los accionistas de la Matriz.

Las entidades sobre las cuales se realiza el proceso de consolidación son:

Entidad	Tipo
Protección S.A.	Matriz – Controlante
AFP Crecer S.A.	Subordinada - Controlada

2.3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

El desempeño de la Matriz y su Subordinada se mide y es reportado a sus afiliados y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la Administración de la Matriz y su Subordinada, considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes y por esta razón los estados financieros consolidados son presentados en pesos colombianos como su moneda funcional.

Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto el valor nominal de la acción y de la utilidad neta por acción.

2.4. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

NOTA 3 - Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados a menos que se indique lo contrario.

3.1. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las transacciones en moneda extranjera son trasladadas a pesos colombianos usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos a tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la conversión por lo general son reconocidas en resultados. Sin embargo, las diferencias en moneda extranjera surgidas de la conversión de las siguientes partidas se reconocen en otro resultado integral:

- instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable con cambios en el otro resultado integral (excepto en caso de deterioro cuando las diferencias de moneda extranjera que se hayan reconocido en otro resultado integral se reclasifican a resultados);
- un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero siempre que la cobertura sea eficaz.
- coberturas de flujo de efectivo calificadas siempre que la cobertura sea eficaz.

Tasas de cierre utilizadas:

País	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Colombia	3.000,71	3.149,47

3.2. EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO

El efectivo incluye el disponible que se mantiene con una disponibilidad inmediata, tales como caja y saldos en entidades financieras; y los equivalentes de efectivo, comprenden las inversiones a corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes en efectivo, los cuales se encuentran sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y cumplen con las siguientes características:

- Son fácilmente convertible en cantidades de efectivo.
- Están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.
- Son de corto plazo y alta liquidez, entendiéndose corto plazo como 90 días entre la fecha de adquisición y la fecha de vencimiento del activo.

La Matriz y su Subordinada pueden registrar los siguientes conceptos en efectivo:

- Efectivo en caja general.
- Cajas menores moneda funcional.
- Cuentas bancarias de ahorros en moneda funcional.
- Cuentas bancarias corrientes en moneda extranjera.
- Operaciones del mercado monetario.
- Y otros activos financieros que cumplan la característica de ser adquiridos para satisfacer compromisos de corto plazo.

La Matriz y su Subordinada definió que las partidas del efectivo incurrirán en deterioro cuando existan partidas conciliatorias (de naturaleza débito) pendientes de aclarar superiores a 30 días, tanto en moneda legal como en moneda extranjera; las cuales procederán a ser provisionadas al 100%, para cubrir eventuales pérdidas producto de partidas no identificadas, afectando el estado de resultados. Al normalizarse las partidas se libera la provisión constituida.

De acuerdo con lo establecido en la Circular Externa 059 del 12 de diciembre de 2001, en los estados financieros de la Matriz se debe registrar la provisión de las partidas pendientes de regularizar pertenecientes a los Fondos de Pensiones, Cesantías y Patrimonios Autónomos administrados.

3.3. ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS, EN TÍTULOS DE DEUDA E INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO

Por medio del Decreto 2267 de 2014 el Gobierno Nacional exceptuó la aplicación de la NIC 39 y NIIF 9 para el tratamiento, clasificación y valoración de las inversiones para los preparadores de información financiera que hacen parte del Grupo 1, por tal razón el 9 de diciembre de 2014 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 034 que modificó el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera a partir del 1 de enero de 2015. Esta modificación se realizó con el objetivo de impartir instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones. Para el periodo de transición y el Estado de Situación Financiera

de Apertura se aplicó lo vigente en el Capítulo 1 de la circular antes mencionada.

Incluye las inversiones adquiridas por la Matriz con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez y cumplir con disposiciones legales o reglamentarias.

CLASIFICACIÓN

Las inversiones deberán ser clasificadas de acuerdo con el modelo de negocio definido por la entidad. Para estos efectos, el modelo de negocio corresponde a la decisión estratégica adoptada por la Junta Directiva, o quien haga sus veces, sobre la forma y actividades a través de las cuales desarrollará su objeto social

Las inversiones se clasifican en negociables (valor razonable con cambios en resultados) y mantenidas hasta el vencimiento (costo amortizado) y disponibles para la venta (valor razonable con cambios en el otro resultado integral). Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia (entidades vigiladas) de la Superintendencia Financiera de Colombia, que hacen parte del Grupo 1, de acuerdo con lo establecido en el artículo 1° del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, así como los destinatarios de la Resolución 743 de 2013 y sus modificaciones, expedida por la Contaduría General de la Nación, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las inversiones en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

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.

NEGOCIABLES- VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

Son inversiones negociables todo valor o título, y, en general, cualquier tipo de inversión, que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo. Forman parte de las inversiones negociables las siguientes:

- La totalidad de las inversiones efectuadas en las carteras colectivas.
- Las reservas pensionales administradas por entidades del régimen de prima media y patrimonios autónomos o encargos fiduciarios cuyo propósito sea administrar recursos de la seguridad social, tales como los que se constituyan en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto 810 de 1998 y las Leyes 549 y 550 de 1999, o demás normas que las sustituyan modifiquen o subroguen.

MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO-COSTO AMORTIZADO

Se clasifican como inversiones para mantener hasta el vencimiento, los valores o títulos y, en general, cualquier tipo de inversión respecto de la cual el inversionista tiene el propósito

y la capacidad legal, contractual, financiera y operativa de mantenerlas hasta el vencimiento de su plazo de maduración o redención. El propósito de mantener la inversión corresponde a la intención positiva e inequívoca de no enajenar el título o valor.

RECLASIFICACIÓN DE LAS INVERSIONES

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación debe cumplir con las características propias de la clase de inversión de la que forme parte.

La Matriz para reclasificar una inversión deberá cumplir con la reglamentación que dispone el numeral 4 del Capítulo 1 de la Circular 100 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

VALORACIÓN

La valoración de las inversiones se debe efectuar diariamente, a menos que las normas o en otras disposiciones se indique una frecuencia diferente. Así mismo, los registros contables necesarios para el reconocimiento de la valoración de las inversiones se deben efectuar con la misma frecuencia prevista para la valoración.

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

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran contenidas en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, 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 razonable:

Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en el Capítulo IV del Título IV, Parte III de la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:

- a. Las inversiones negociables representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:

$$VR = VN * PS$$

Donde VR corresponde al valor razonable, VN al valor nominal, PS al precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.

- b. Para los casos en que no exista, para el día de valoración, valor razonable 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 razonable 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 razonable 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 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 RNVE y listados en bolsas de valores en Colombia, se valoran de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las participaciones en fondos de inversión colectiva y los valores emitidos en desarrollo de 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 bolsas de valores de Colombia. Lo anterior, a excepción de las participaciones en fondos de inversión colectiva 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 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.

La valoración de los títulos disponibles para la venta se adelanta siguiendo los lineamientos de las inversiones negociables.

El valor presente de los valores o títulos participativos que

corresponden a participaciones en fondos de inversión colectiva 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 obedeciendo las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

En marzo de 2015, en cumplimiento del decreto 2555 de 2010 se pasó a INFOVALMER como proveedor oficial de precios para la valoración de las inversiones.

PROVISIONES O PÉRDIDAS POR CALIFICACIÓN DE RIESGO CREDITICIO

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata el literal b. del numeral 6.1.1 (valores de deuda negociables a TIR), del Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera

expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, es ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

Salvo en los casos excepcionales que establece la Superintendencia Financiera de Colombia, no están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia de Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, 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)		

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término, se toma la calificación del respectivo emisor.

CONTABILIZACIÓN

Las inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día se valoran a valor razonable. La contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor razonable de las inversiones, se realiza a partir de la fecha de su compra individualmente para cada valor o título de acuerdo con su clasificación:

- Inversiones Negociables – Valor Razonable con cambios en resultados

La diferencia entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

Títulos de Deuda

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 y su contrapartida afecta los resultados del período.

- Inversiones Mantenidas Hasta el Vencimiento – Costo amortizado

La actualización del valor presente de esta clase de inversiones se debe registrar como un mayor valor de la inversión, afectando los resultados del período.

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

recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

INSTRUMENTOS DERIVATIVOS

Un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo con base en una variable denominada subyacente, no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión pequeña en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones la Matriz generalmente transa en los mercados financieros con contratos forward y swaps con fines de negociación y cobertura.

Todas las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Los cambios posteriores en el valor razonable de derivados, son ajustados con cargo o abono a resultados.

Las operaciones con derivados se realizan según las políticas, objetivos, límites y procedimientos definidos por la Matriz, los cuales se encuentran consignados en el Manual de Inversiones y sus anexos, documentos que fueron aprobados por la Junta Directiva de la entidad.

La valoración de los derivados se rige según las metodologías de valoración suministradas por el proveedor de precios INFOVALMER.

Un derivado implícito es un componente de un contrato híbrido, en el que también se incluye un contrato anfitrión que no es un derivado con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo

del instrumento combinado varían de forma similar a un derivado sin anfitrión. La Matriz realiza la evaluación de los contratos suscritos al corte de cada periodo con el fin de identificar la existencia de posibles derivados implícitos en los mismos.

3.4. CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar son catalogadas como un activo financiero y corresponden principalmente a comisiones de administración por cobrar a los Fondos y Patrimonios Autónomos administrados. Su reconocimiento inicial y posterior se realiza por su valor razonable.

Se definió que se incurren en deterioro cuando su edad de mora supera ciento ochenta (180) días. Para todas las cuentas por cobrar la Matriz no realiza el cobro de intereses y su intención no es de negociar esta cartera, por el contrario, espera recibir dichos pagos con el valor inicialmente reconocido.

Las cuentas por cobrar por concepto de unidades negativas, rezagos negativos y embargos son objeto de deterioro a partir de la creación y su provisión constituida por el 100% del respectivo valor, esto debido a que existen un alto grado de incertidumbre en su recuperación.

3.5. OPERACIONES CONJUNTAS

De acuerdo con la NIIF 11 los acuerdos conjuntos se clasifican en dos tipos, operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo, tienen derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, relacionados con el acuerdo. Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo, tienen derecho a los activos netos del acuerdo. Por tanto, la Matriz al tener participación en los activos y pasivos de Consorcios y Uniones Temporales, tiene celebrados acuerdos en operaciones conjuntas.

Dentro del objeto social de la Matriz, está la administración de Patrimonios Autónomos, los cuales son constituidos por entidades territoriales, sus descentralizadas y empresas privadas, acorde con el artículo 16 del Decreto 941 de 2002, con el objeto de proveer recursos para el pago de sus obligaciones pensionales, constituyendo algunos Consorcios o Uniones Temporales.

Las operaciones conjuntas se incluyen en los estados financieros de la Matriz con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene la operación.

3.6. PROPIEDADES Y EQUIPO DE USO PROPIO

Son aquellos activos tangibles que la Sociedad posee para la prestación de servicios o para propósitos administrativos que no estén disponibles para la venta, de los cuales:

- Se reciben los riesgos y beneficios inherentes al bien, sin importar la fecha de la factura.
- Se espera obtener beneficios económicos futuros.
- Su vida útil probable exceda de un (1) año y que su valor individual sea superior a las cuantías mínimas establecidas

[2 SMMLV para todos los activos).

- Que su valor pueda ser medido confiable y razonablemente.

Las propiedades y equipo se reconocen inicialmente a su costo de adquisición; éste comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por el área encargada.

La Matriz mide posteriormente los terrenos, edificaciones y construcciones, bajo el modelo de revaluación. El resto de activos tales como: Muebles, enseres, equipo de oficina, Equipos de comunicación y cómputo, Maquinaria y Vehículos se miden posteriormente bajo el modelo del costo.

Los bienes inmuebles mínimo cada tres (3) años se les realiza avalúos técnicos y cada año se evaluará si el Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) ha variado más del 10% anual, de ser así, se realizará un avalúo así no se hayan cumplido los 3 años.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento -de los beneficios económicos futuros, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

Se incluye en este rubro las obras y mejoras realizadas sobre infraestructura de terceros, sobre las cuales la Matriz espera obtener beneficios económicos futuros; éstas se deprecian por el menor tiempo entre la duración del contrato de arrendamiento con el tercero y la vida útil de la obra. Los costos de dejar la propiedad en las condiciones en las que se encontraba, deben ser estimados y reconocidos como mayor valor de la mejora contra un pasivo estimado por desmantelamiento.

DEPRECIACIÓN

La Matriz medirá el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedades y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles definidas:

Categoría	Vida Útil Total
Edificios	75 años
Equipos de Comunicación y Computación	3 y 4 años
Maquinaria	10 años
Muebles y Enseres	10 años
Vehículos	5 años

La aplicación de la depreciación periódica se realiza por el método de línea recta, de forma sistemática por la vida útil asignada.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo anual. El importe depreciable de un activo se determina después de deducir su valor residual. En la práctica, el valor residual de un activo a menudo es insignificante, y por tanto irrelevante en el cálculo del importe depreciable.

La medición posterior de un elemento de propiedades y equipo será medida al costo.

El modelo del costo comprende tomar el costo por el cual ha sido reconocido inicialmente el activo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, este último se determinará según lo previsto en la NIC 36.

La Matriz capitalizará las adiciones y mejoras extraordinarias aplicadas a los elementos de propiedades y equipo, cuando éstas aumenten significativamente la vida útil de los activos, registrándolas como mayor valor del activo. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen para la conservación de estos activos se cargan a gastos.

A corte de 31 de diciembre de 2015, los bienes inmuebles de la sociedad fueron sometidos a la valuación de un perito valuador, y en enero de 2016 se realizó el avalúo de una propiedad de inversión.

3.7. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 40 las Propiedades de Inversión son definidas como aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad, en parte o en ambos que se tienen para obtener rentas, plusvalía o ambas, en lugar de para:

- a. Su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o
- b. Su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos cuando, y sólo cuando:

- a. Sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con tales propiedades de inversión fluyan hacia la entidad; y
- b. El costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

La medición inicial (o al momento del reconocimiento) de una partida de propiedades de inversión, es por el costo de adquisición, es decir el precio de transacción más los desembolsos necesarios para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso, según lo designado por la gerencia.

La Matriz, para la medición posterior de sus propiedades de inversión, decidió utilizar el modelo de valor razonable, el cual no serán objeto de depreciación o amortización. Sin embargo, se revisará su pérdida por deterioro.

La sociedad realizará mínimo cada 3 años los avalúos a los inmuebles y cada año se evaluará si el Índice de Costos de la Construcción de Vivienda ICCV ha variado más del 10% anual, de ser así, se realizará un avalúo así no se hayan cumplido los 3 años.

3.7.1. Costos de desmantelamiento de bienes recibidos en arrendamiento

De acuerdo con los contratos de arrendamiento suscritos con los arrendadores de inmuebles o espacios destinados para la prestación de servicios de atención al cliente de la Matriz, en acompañamiento con el Área Jurídica, se determinará si

contractualmente hay lugar a estimar costos por desmantelamiento de dichos espacios, es decir, que al final del contrato, la Matriz deba elaborar algunas adecuaciones locativas para entregar el inmueble en las condiciones que fue recibido al inicio del contrato. Esta estimación deberá ser revisada por lo menos una vez al año.

3.8. ACTIVOS INTANGIBLES

La Matriz reconocerá un activo intangible cuando éste sea identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física, su costo se puede medir de forma fiable y ser probable que se obtengan beneficios económicos futuros atribuibles al activo.

La Matriz reconocerá como activo intangible:

- a. La plusvalía producto de la combinación de negocios
- b. Licencias de software

En el caso de la plusvalía, producto de la combinación de negocios, para el reconocimiento inicial la Matriz aplicó la exención contemplada en el párrafo C1 del apéndice C de la NIIF 1, registrando la plusvalía por el importe en libros que venía bajo los PCGA anteriores.

En su medición posterior el valor registrado en libros por efectos de Plusvalía, no será amortizado ya que ha sido definido como un activo con vida útil indefinida ya que no existe un límite de tiempo para utilizar este activo y no se puede establecer un límite a la generación de los flujos de efectivo. La vida útil será revisada de forma anual por efecto de posibles pérdidas por deterioro. La Matriz deberá revisar la existencia de indicios de deterioro. Para fines de probar el deterioro, se utiliza el método de valoración flujo de caja libre, de cada una de las inversiones que generaron los efectos de la Plusvalía. Si el valor presente neto de los flujos futuros descontados es menor a su valor en libros se registrará un deterioro. Cualquier pérdida de deterioro se reconocerá en los estados de resultado del ejercicio y una vez la pérdida por deterioro se ha reconocido no se reversa en periodos posteriores.

Las licencias de programas informáticos y software adquiridos son derechos que se obtienen para utilizar un software cumpliendo los términos y condiciones establecidas dentro del contrato que celebran el proveedor o titular de los derechos y la Empresa.

El costo inicial de las licencias y derechos de software comprende el precio o costo de adquisición de contado (valor acordado entre el vendedor y la Matriz neto de cualquier descuento o rebaja, más el impuesto al valor agregado (IVA), en la medida en que no sea descontable de otros impuestos, más cualquier costo directamente atribuible a la adquisición del activo o su uso como honorarios profesionales.

Las licencias y derechos de software se medirán bajo el modelo del costo, por tanto, se mantiene el costo asignado en la medición inicial hasta el retiro del activo; el saldo en libros del intangible reflejará el costo menos los cargos por amortización acumulada y valores acumulados por pérdidas de deterioro de valor cuando se presenten.

La amortización de licencias y derechos de software de uso operativo se realizará según la vida útil proyectada que corresponderá al tiempo estimado de uso que le dará la Matriz al activo intangible.

3.9. PASIVOS NO FINANCIEROS

Registra obligaciones causadas y pendientes de pago por concepto de dividendos decretados para pago en efectivo, excedentes, retenciones y aportes laborales, contribuciones y afiliaciones, pagos a proveedores, comisiones y honorarios por servicios, impuestos y otras sumas por pagar de características similares.

La medición de las partidas reconocidas como pasivos no financieros, corresponden al importe por pagar al tercero, de acuerdo con las condiciones inicialmente pactadas y legalizadas, ya que aplicar el costo amortizado sobre la misma no genera un cambio significativo de valor, por ser una partida de corto plazo, y además no tienen efecto de financiación o cobro de intereses, por tanto, el reconocimiento equivale al valor nominal de cobro realizado a la entidad.

También incluye, el valor de las obligaciones de la Matriz con cada uno de los empleados por concepto de prestaciones sociales como consecuencia del derecho adquirido de conformidad con las disposiciones legales vigentes y los acuerdos laborales existentes, como un pasivo real por el servicio prestado. El cálculo definitivo se debe determinar al cierre del respectivo período contable una vez efectuados los respectivos ajustes, de acuerdo con las provisiones estimadas durante el ejercicio económico.

3.10. PROVISIONES

Una provisión representa un pasivo calificado como probable, cuyo monto es estimable confiablemente, pero, cuyo valor exacto final y la fecha de pago es incierto.

La Matriz reconocerá las provisiones para cubrir pasivos estimados, teniendo en cuenta que:

- Se tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado;
- Es probable que se tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar tal obligación; y
- Puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Las provisiones deben ser objeto de revisión al final de cada período sobre el que se informa, y ajustadas consiguientemente para reflejar en cada momento la mejor estimación disponible.

En el caso de que no sea ya probable la salida de recursos, que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación correspondiente, se procederá a liquidar o revertir la provisión.

El registro de estos valores está dado en los siguientes criterios:

- Producto o servicios dados a través de órdenes de compra, de los cuales se haya prestado el servicio y no haya llegado la facturación.

- Productos o servicios soportados en contratos establecidos, y de los cuales se haya prestado el servicio y no se haya recibido la facturación.
- Provisiones propias del giro normal del negocio tales como servicios públicos, pólizas, sanciones, entre otras.
- En el caso de las demandas y litigios judiciales se usará la metodología determinada por el área Jurídica para la respectiva estimación, basados en el juicio profesional de los abogados externos contratados por la Administradora, analizado el riesgo de las pretensiones de las demandas, el estado probatorio de cada proceso, y el comportamiento de los fallos.

3.11. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los beneficios a los empleados comprenden todas las formas de contraprestación pagadas, por pagar o suministradas por la Matriz y su Subordinada, o en nombre de las mismas, a cambio de los servicios prestados a la Matriz y su Subordinada.

De acuerdo con la NIC 19 los beneficios a empleados comprende:

- a. Beneficios de corto plazo
Se esperan liquidar antes de los doce (12) meses posteriores al final del período que se informa, como salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías, seguros de vida y aportes parafiscales a entidades del estado. Dichos beneficios se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.
- b. Otros beneficios a los empleados a largo plazo
Se esperan liquidar posterior a los doce meses después del final del período que se informa, como quinquenios/ primas de antigüedad, para lo cual efectúa un cálculo actuarial para el reconocimiento de los mismos como una provisión por beneficio definido.

La prima no salarial de antigüedad, se causará siempre y cuando el trabajador beneficiario tenga contrato vigente y activo como mínimo un quinquenio a la fecha de pago, de la siguiente manera:

- Por 5 años de servicio se otorga 5 días de salario.
- Por 10 años de servicio se otorga 10 días de salario.
- Por 15 años de servicio se otorga 15 días de salario.
- Por 20 años de servicio se otorga 20 días de salario.

También se consideran beneficios a largo plazo bonificaciones entregados a personal clave de la Gerencia determinada de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada establecido en la NIC 19 Beneficios a Empleados.

3.12. IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y CREE

El gasto por impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente, el impuesto de renta para la equidad "CREE" y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido por la Matriz en el estado de resultados excepto en la parte que corresponde a partidas reconocidas en la cuenta de otro

resultado integral en el patrimonio. En este caso el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

El impuesto de renta corriente y el impuesto de renta para la equidad "CREE" son calculados por la Matriz sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos por la Matriz únicamente en la extensión que es probable que futuros ingresos tributarios estarán disponibles contra los cuales las diferencias temporales pueden ser utilizadas.

i. Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles

Los activos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias deducibles se reconocen siempre que:

- Resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en las que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.
- Los impuestos diferidos pasivos son importes por pagar provistos sobre diferencias temporales gravables que surgen. Los impuestos diferidos activos son importes a recuperar reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles en la extensión en que es probable que la diferencia temporal reversara en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporal puede ser utilizada.

ii. Reconocimiento de diferencias temporarias imponibles

Los pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponibles se reconocen en todos los casos, excepto que:

- Surjan del reconocimiento inicial de la plusvalía o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y la fecha de la transacción no afecta el resultado contable ni la base imponible fiscal;
- Correspondan a diferencias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos sobre las que la Compañía tenga la capacidad de controlar el momento de su reversión y no fuese probable que se produzca su reversión en un futuro previsible.

El 29 de diciembre de 2016 se expidió la reforma tributaria estructural a través de la ley 1819, la cual dispuso unas modificaciones en materia tributaria, esta tendrá sus efectos a partir del 1 de enero de 2017. Entre las modificaciones a destacar están la eliminación del Cree, el impuesto a la riqueza, así

como el aumento de 3 puntos del IVA entre otros.

3.13. INGRESOS

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representan importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos, devoluciones y el impuesto al valor agregado. La Matriz y su Subordinada reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades de la Matriz y su Subordinada, tal como se describe a continuación.

a. Comisiones - Matriz

Mediante la Ley 1328 de 2009, a partir del 1 de enero de 2010, el Fondo de Cesantías fue dividido en dos alternativas de inversión en esquema de Multifondos: Corto Plazo y Largo Plazo. La comisión del Fondo de Cesantías se distribuye en el 3% correspondiente a la alternativa de largo plazo y el 1% para la alternativa de corto plazo, teniendo como base el valor de cada alternativa al momento del cierre diario; adicionalmente, se cobra el 0.8% por comisión de retiros parciales de cesantías sin exceder el 18% de un SMMLV.

Para el Fondo de Pensiones Obligatorias, se cobra el 1.24% sobre el salario base de cotización; el 4.5% por comisión de administración de recursos de afiliados cesantes, calculado sobre el valor de los rendimientos de los mismos; el 1% por administración de pensión por retiro programado, cobrado sobre los rendimientos abonados en el mes sin exceder del 1.5% de la mesada pensional; el 2% por comisión de administración de aportes voluntarios en el Fondo Obligatorio liquidado diariamente sobre el saldo de la cuenta individual.

Para el Fondo de Pensiones Voluntarias, se cobra una comisión del 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 calculados en el saldo según la tabla definida en dicho reglamento.

La comisión de administración de pasivos pensionales se cobra de acuerdo con los contratos suscritos con cada entidad.

b. Otros Ingresos

Ingresos que se genera la sociedad por concepto de venta de activos, arrendamientos de propiedades de inversión, intereses de préstamos a empleados, recuperaciones, entre otros.

3.14. GASTOS

La Matriz y su Subordinada reconocen sus gastos cuando estos producen un decremento en los beneficios económicos

futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos y además el gasto puede medirse con fiabilidad. Los gastos se reconocen en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de partidas específicas de ingresos.

3.15. IMPUESTO A LA RIQUEZA

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a \$ 1.000 millones. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. La Matriz ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2016 con cargo a sus reservas patrimoniales.

De acuerdo con la legislación Colombiana las normas de información financiera aceptables en Colombia (NCIF) son las emitidas por el Gobierno Nacional mediante Decretos reglamentarios de la Ley 1314 de 2009. A la fecha el Gobierno Nacional para tal efecto ha emitido los Decretos 3023 de 2013 y 2267 y 2615 de 2014 los cuales incluyen las normas NIIF vigentes a nivel internacional al 1 de enero de 2013. Adicionalmente, como se explica en el párrafo 3.19 anterior el Gobierno Nacional permite a las entidades registrar el impuesto a la

riqueza con cargo a las reservas patrimoniales.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se registró el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales por \$12.560 y \$14.208 millones respectivamente

3.16. UTILIDAD NETA POR ACCIÓN

Para determinar la utilidad neta por acción básica, atribuible a los accionistas para los años 2016 y 2015, la Matriz utilizó el promedio ponderado de las acciones en circulación las cuales ascendieron a 25.407.446 acciones; para lo cual la Matriz divide el resultado neto del periodo entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

NOTA 4 Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas por la compañía

4.1. NORMAS Y ENMIENDAS APLICABLES A PARTIR DEL 1º DE ENERO DE 2017

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 (excepto la NIIF 15 y la NIIF 9, aplicables a partir del 1 de enero de 2018, aunque se permite su aplicación anticipada). El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la compañía.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros	Iniciativa de revelación. En relación con la presentación de estados financieros la enmienda aclara requerimientos de revelación.	Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> ■ Requerimientos de materialidad NIC 1. ■ Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas. ■ Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros. ■ La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases: <ul style="list-style-type: none"> ■ Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. ■ Fase 2: Metodología de deterioro. ■ Fase 3: Contabilidad de Cobertura. En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 <ul style="list-style-type: none"> ■ Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIIF 11 – Operaciones conjuntas	Contabilización para adquisiciones de interés en operaciones conjuntas.	<p>Proporciona indicaciones sobre la contabilización de la adquisición de un interés en una operación conjunta en la que las actividades constituyan un negocio, según la definición de la NIIF 3 - Combinaciones de negocios.</p> <p>Las entidades deben aplicar las modificaciones de forma prospectiva a las adquisiciones de intereses en las operaciones conjuntas (en el que las actividades de las operaciones conjuntas constituyen un negocio según se definen en la NIIF 3).</p>
NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIC 28 - Entidades de inversión	Aplicación de la excepción de consolidación.	<p>Se aclara que la excepción de la preparación de estados financieros consolidados aplica para una entidad controladora que es una subsidiaria de una entidad de inversión, cuando la entidad de inversión mide todas sus subsidiarias a valor razonable de conformidad con la NIIF 10.</p> <p>Se permite la aplicación del método de participación a un inversionista en una asociada o negocio conjunto, si este es subsidiaria de una entidad de inversión que mide todas sus subsidiarias a valor razonable.</p>
NIIF 10 - Estados financieros consolidados NIC 28 - Entidades de inversión	Venta o la aportación de bienes entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	<p>Tratan lo relacionado con la NIIF 10 y la NIC 28 en el tratamiento de las pérdidas de control de una subsidiaria que es vendida o contribuida a una asociada o negocio conjunto.</p> <p>Se aclara que la ganancia o pérdida resultante de la venta o contribución de activos representa un negocio, como está definido en la NIIF 3, entre el inversor y su asociada o negocio conjunto y es reconocido en su totalidad.</p>
NIIF 14 – Cuentas regulatorias diferidas	Cuentas de diferimiento de actividades reguladas.	<p>Es una norma opcional que permite a una entidad, cuando adopte por primera vez las NIIF y cuyas actividades estén sujetas a regulación de tarifas, seguir aplicando la mayor parte de sus políticas contables anteriores para las cuentas diferidas reguladas.</p>
NIIF 15 - Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ NIC 18 – Ingreso. ■ NIC 11 - Contratos de construcción. ■ CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes. ■ CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles. ■ CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes. ■ SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo.	Aclaración de los métodos aceptables de depreciación.	<p>Les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo.</p>
NIC 16 - Propiedades, planta y equipo NIC 41 - Agricultura	Plantas productoras.	<p>Se define el concepto de planta productora, además, requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición para ser contabilizados como propiedad, planta y equipo, de acuerdo con la NIC 16, en lugar de la NIC 41.</p> <p>Con respecto a las modificaciones, las plantas productoras pueden medirse utilizando el modelo de costo o el modelo de revaluación establecido en la NIC 16.</p> <p>Los productos que crecen en las plantas productoras continúan siendo contabilizados de conformidad con la NIC 41.</p>

Norma de información financiera	Tema de la norma o enmienda	Detalle
NIC 27 - Estados financieros separados	Método de participación en los estados financieros separados.	Se permite el uso del método de participación para contabilizar las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. Las modificaciones aclaran que cuando una entidad tenedora deja de ser una entidad de inversión, o se convierte en una entidad de inversión, se debe contabilizar el cambio a partir de la fecha en que se produce el cambio.
NIC 38 - Activos intangibles	Aclaración de los métodos aceptables de amortización.	Establece condiciones relacionadas con la amortización de activos intangibles sobre: a. cuando el activo intangible se encuentra expresado como una medida de ingreso. b. cuando se puede demostrar que el ingreso y el consumo de los beneficios económicos de los activos intangibles se encuentran estrechamente relacionados.
Mejoras anuales Ciclo 2012 - 2014	Estas enmiendas reflejan temas discutidos por el IASB, que fueron posteriormente incluidas como modificaciones a las NIIF.	<ul style="list-style-type: none"> ■ NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas. Cambios en los métodos de disposición de los activos. ■ NIIF 7 - Instrumentos financieros: información a revelar (con modificaciones resultantes de modificaciones a la NIIF 1) <ul style="list-style-type: none"> ■ Modificaciones relacionadas con contratos de prestación de servicios. ■ Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 en revelaciones de compensaciones en estados financieros intermedios condensados. ■ NIC 19 - Beneficios a empleados. Tasa de descuento: asuntos de mercado regional. ■ NIC 34 - Información financiera intermedia: revelación de información incluida en algún otro lugar en el informe financiero intermedio.

4.2. OTRAS NORMAS EMITIDAS

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2131 de 2016, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2018, las cuales corresponden a las enmiendas efectuadas por el IASB, publicadas en español durante el primer semestre de 2016.

NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo	Iniciativa sobre información a revelar	Requerir que las entidades proporcionen información a revelar que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.
NIC 12 Impuesto a las ganancias	Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas	Aclarar los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.
NIIF 15- Ingreso de actividades ordinarias procedentes de los contratos con los clientes	Aclaraciones	El objetivo de estas modificaciones es aclarar las intenciones de IASB al desarrollar los requerimientos de la NIIF 15, sin cambiar los principios subyacentes de la NIIF 15.

La NIIF 16 de Arrendamientos fue emitida en enero de 2016, no ha sido adoptada para ser aplicable en Colombia.

NOTA 5 - Juicios y estimados contables críticos en la aplicación de las políticas contables

La Gerencia de la Matriz y su Subordinada hacen estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La Gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el periodo sobre el que se informa se incluyen los siguientes:

NEGOCIO EN MARCHA

La Gerencia prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la Gerencia considera la posición financiera actual, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras.

A la fecha de este informe no se tiene conocimiento de situaciones que hagan considerar que la Matriz y su Subordinada no tengan la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el año 2017.

VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS E INSTRUMENTOS DERIVATIVOS

Información sobre los valores razonables de instrumentos financieros y derivativos que fueron valuados usando asunciones que no son basadas en datos observables del mercado es revelado en (Nota 7).

IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros consolidados, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente a periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles de inversiones en subordinadas, en asociadas y negocios conjuntos únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporal se reversara en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporal puede ser utilizada.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporales gravables que surgen, excepto por el

impuesto diferido pasivo sobre inversiones en Subordinadas, asociadas y negocios conjuntos cuando la oportunidad de reversión de la diferencia temporal es controlada por la Matriz y es probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro cercano.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria sobre una misma entidad o diferentes entidades cuando hay una intención para compensar los saldos sobre bases netas.

PLUSVALÍA - CRÉDITO MERCANTIL

Anualmente la gerencia de la Matriz efectúa una evaluación de deterioro del crédito mercantil registrado en sus estados financieros, con base en estudios realizados para tal efecto por peritos independientes contratados para tal fin. Dicho estudio es realizado por el método de valoración flujo de caja libre, teniendo en cuenta factores tales como: la situación económica del país y del sector en que opera la compañía, información financiera histórica, y crecimientos proyectados de los ingresos y costos en los próximos cinco años y posteriormente crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias de la Matriz. En el periodo sobre el que se informa no fue necesario registrar provisión por deterioro de crédito mercantil.

ESTIMACIÓN PARA CONTINGENCIAS

La Matriz estima una provisión, con el fin de cubrir las posibles pérdidas por los casos laborales, juicios civiles y mercantiles, y reparos fiscales u otros según las circunstancias que, con base en la opinión de los abogados internos y asesores legales externos, se consideran probables de pérdida y pueden ser razonablemente cuantificados.

PROVISIÓN DE SEGURO PREVISIONAL

La provisión de riesgo por expedición de rentas vitalicias en 2016 y 2015, se origina 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.

BENEFICIOS A EMPLEADOS – PRIMA DE ANTIGÜEDAD

La medición de las obligaciones por primas de antigüedad, dependen de una gran variedad de premisas a largo plazo determinadas sobre bases actuariales, incluyendo estimados del valor presente de los pagos futuros proyectados tales como incrementos en el salario mínimo y experiencia sobre estadísticas actuariales; estas premisas pueden tener un efecto en el monto y los pagos futuros, de existir alguna variación.

NOTA 6 - Administración y gestión de riesgos

Durante el 2016, Protección S.A. continuó gestionando los riesgos a los cuales se encuentra expuesto de una forma inter-relacionada en el marco de la planeación estratégica definida y la perspectiva del negocio. Lo anterior, en línea con lo establecido en el Sistema Integral de Administración del Riesgo (SIAR) y con el objetivo de consolidar la confianza de las partes interesadas y al mismo tiempo agregar valor, a través de una gestión oportuna, coherente, constante y lógica, con base en los principios de Autocontrol, Autogestión y Autorregulación y de los demás elementos que hacen parte del Sistema de Control Interno (SCI).

En los siguientes apartes 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: Se gestionan los riesgos financieros a los que se ven expuestos los portafolios administrados, tales como el Riesgo de Mercado, Liquidez, Crediticio, Contraparte y Legal, entre otros.
- Sociedad Administradora: Se gestionan los Riesgos Estratégicos y los Riesgos Operativos (SARO), que incluyen la Administración de la seguridad y continuidad del negocio y el Riesgo de Lavado de Activos y Financiación de Terrorismo (SARLAFT), a los que se enfrenta la Organización en el desarrollo de su objeto social.

A. RIESGOS FINANCIEROS

A continuación, se describe la gestión cuantitativa y cualitativa realizada por Protección S.A sobre los riesgos financieros asociados a los portafolios administrados y que se encuentran definidos por la normatividad colombiana emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia en el Capítulo XXI 2 de la Circular Externa 100 de 1995 en lo referente al Riesgo de Mercado y Capítulo IV de la Circular Externa 100 de 1995 para el Riesgo de Liquidez. En este sentido es importante resaltar que el Riesgo de Mercado se entiende como la posible pérdida asociada a los portafolios administrados debido a disminuciones en el valor de los activos que lo componen, fundamentalmente por cambios en sus precios de mercado, variaciones en las tasas de interés y en los precios de las monedas en las que se encuentran denominados, mientras que el Riesgo de Liquidez se asocia a la contingencia de no poder atender de manera plena y oportuna las obligaciones de retiro con los clientes de acuerdo a sus requerimientos en los portafolios, básicamente por la insuficiencia de recursos líquidos, generando ello la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo para los portafolios administrados.

Riesgo de Operaciones de Tesorería:
Protección S.A. en su calidad de administradora de Fondos

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

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

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

(1) Administración del Riesgo de Mercado:

En el Capítulo XX de la Circular Externa 100 de 1995, en lo referente a la administración del Riesgo de Mercado, éste último se entiende como la posible pérdida asociada a los portafolios administrados debido a disminuciones en el valor de los activos que lo componen, fundamentalmente por cambios en sus precios de mercado, variaciones en las tasas de interés con las que valoran, o en las monedas en las que se encuentran denominados.

Considerando las etapas inherentes a todo sistema de administración de riesgos, como lo son la identificación, medición, control y monitoreo, es importante resaltar que Protección S.A. emplea metodologías de medición de Riesgo Absoluto y de medición de Riesgo Relativo, el Valor en Riesgo o Value at Risk (VaR) como es la principal medida para cuantificar el Riesgo Absoluto, la cual le permite, mediante diferentes consideraciones estadísticas, controlar las posibles pérdidas financieras a las que se exponen los portafolios por tener las posiciones en los diferentes activos que los integran. Dicha medición se hace diariamente y a lo largo del año 2016 se

registraron los valores que más adelante se referencian. En cuanto al riesgo relativo, el tracking error es la principal medida utilizada para la gestión de los portafolios, la cual cuantifica el impacto que genera en la dispersión de rentabilidad ante variaciones de las estrategias de los portafolios, con respecto a un portafolio referencia.

Durante todo el año, desde el Departamento de Riesgo de Inversiones se generaron una serie de análisis e informes de los mercados tanto nacionales como internacionales, entre ellos se resaltan los de cumplimiento normativo a través de los cuales la Alta Dirección conoció la exposición al riesgo de mercado de los portafolios administrados e igualmente se realizaron una serie de informes especiales que pretendieron ilustrar a los usuarios y destinatarios de los mismos acerca de las situaciones coyunturales que se presentaron en los mercados, evaluando en todo momento la incidencia sobre los portafolios administrados. Estos últimos informes actuaron como complemento a los demás informes que desde Riesgo de Mercado se originaron y que oportunamente fueron presentados en las sesiones del Comité de Riesgo de acuerdo con el cronograma estipulado para ello.

En los informes entregados durante el año, se ha realizado seguimiento a cada uno de los portafolios y a su respectivo Asset Allocation, cuantificando y realizando monitoreo de métricas de riesgo relativo como el tracking error y desviaciones tácticas de los portafolios frente a su Asset Allocation. Este esquema de información fue bastante útil para asociar las métricas de riesgo de los portafolios con la estrategia y el apetito de cada uno de los portafolios, lo cual contribuyó a tener claridad al momento de tomar decisiones. Por otra parte, en los informes de riesgo de mercado se lograron establecer métricas de desempeño para cada portafolio administrado, mediante la metodología de performance attribution, lo cual permitió identificar y cuantificar el impacto que tiene en la estrategia y en el riesgo, las estrategias tácticas y de largo plazo que se definieron para cada uno de los portafolios.

A continuación, se presentan los resultados de la medición de valor en riesgo regulatorio de la Martiz, resaltando que esta medición se realiza bajo una metodología de Valor en Riesgo paramétrico a un 99% de nivel de confianza, donde las volatilidades y correlaciones para sus cálculos son suministradas por la Superintendencia Financiera de Colombia:

ADMINISTRADORA		
Componente	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
TASA DE INTERÉS CEC PESOS	932	962
TASA DE INTERÉS CEC UVR	30	116
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS	0	35
TASA DE INTERÉS DTF	0	0
TASA DE INTERÉS IPC	32	90
TASA DE CAMBIO - TRM	1.761	1.749
TASA DE CAMBIO - EURO / PESOS	0	0
PRECIO DE ACCIONES - IGBC	0	0
PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	984	1.569
CARTERAS COLECTIVAS	609	263
VALOR EN RIESGO TOTAL	\$1.899	\$2.280

*Cifras en millones de pesos

Igualmente se presentan los resultados del Valor en Riesgo de la Matriz bajo la metodología interna de cuantificación, la cual se calcula diariamente por medio del Método Montecarlo, a un nivel de confianza del 95% y estimando la volatilidad con la metodología EWMA (exponentially weighted moving average)¹. A continuación, se exponen los resultados obtenidos bajo esta medición:

Administradora	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Promedio Año	0,23%	0,22%
Valor Final	0,25%	0,25%

Finalmente, como métrica adicional a la gestión de riesgo de mercado, se presenta a continuación la sensibilidad que tienen los portafolios administrados por la Matriz a los riesgos de renta variable local y riesgo de moneda:

- Exposición a Renta Variable Local: estimación del impacto en el portafolio ante una caída de 10% en el mercado.

ADMINISTRADORA		
Renta Variable Local	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impacto [-10%] %	0%	0%
Impacto [-10%] MM	0	0

¹ Metodología donde se asigna una mayor ponderación a las observaciones más recientes de mercado.

- Exposición a Moneda: impacto en el portafolio ante una revaluación de la TRM del 10%

ADMINISTRADORA		
Revaluación Moneda	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impacto [-10%] %	[0,55]%	[0,51]%
Impacto [-10%] MM	[7.485]	[6.273]

(2) Administración del Riesgo Crediticio:

De acuerdo con lo establecido en la Circular Básica Contable y Financiera, expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, el Riesgo de Crédito es entendido como la probabilidad de que una entidad enfrente pérdidas o que disminuya el valor de sus activos, como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contraídas con un deudor o contraparte.

Bajo este orden de ideas, Protección S.A. realiza la adecuada identificación, medición, seguimiento y control del riesgo de crédito asociado a todas las inversiones en las cuales toma posición. Para garantizar lo anterior, durante el año se llevaron a cabo diferentes ajustes a las metodologías desarrolladas internamente, entendiendo que las mismas no son estáticas y que deben ser recalibradas de acuerdo a los movimientos del mercado.

En el marco de lo anterior, durante el 2016 se realizaron análisis de las nuevas emisiones, contrapartes, productos estructurados, Fondos de Capital Privado, Gestores de Fondos Mutuos y Exchange Trade Fund (ETF) y, en general, alternativas de inversión, de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos internamente. De igual manera, se realizó el debido seguimiento a los diferentes emisores y contrapartes con el fin de identificar alertas tempranas para tomar decisiones oportunas alrededor de las mismas y realizar ajustes en la posición en caso de ser necesario. Es importante resaltar que todas las decisiones de inversión se ejecutaron teniendo en cuenta la evaluación de las variables cuantitativas y cualitativas ponderadas en cada modelo, así como los diferentes mitigantes y características propias del instrumento. Durante este año, se continuó con la evaluación del Gobierno Corporativo a la luz del nuevo código país para cada uno de los emisores, y la identificación de condiciones sociales y ambientales que pudieran tener un efecto sobre la solvencia de la entidad.

Producto de lo anterior, se realizó la asignación de cupos con base en la calidad crediticia de cada emisor y el apetito de riesgo definido para cada activo. Todos los cupos asignados fueron debidamente aprobados por el Comité de Riesgos conforme con lo establecido en el Manual Integral de Control de Riesgo.

En el mercado local hubo colocaciones por \$9.417 billones, las cuales correspondieron en 100% a Renta Fija y representaron un incremento del 59% frente al 2015. Las emisiones indexadas en IPC lideraron dichas colocaciones con \$6.3 billones, seguido de tasa fija con \$3 billones. Para este año, las colocaciones fueron realizadas por 19 emisores en los cuales Protección S.A., en línea con el compromiso de desarrollar el mercado interno, invirtió en el 95% de ellos.

De igual manera, y en desarrollo del deber fiduciario, se ejercieron los derechos políticos a través de la asistencia a las diferentes asambleas de accionistas y tenedores de bonos, ordinarias y extraordinarias de los emisores de acciones, al igual que los derechos de inspección de acuerdo a lo establecido en la norma. Adicionalmente, se participó en los diferentes comités de vigilancia correspondientes a los Fondos de Capital Privado en los cuales se tienen recursos invertidos.

En resumen, el 2016 se caracterizó por el dinamismo del mercado, donde Protección S.A. tuvo una participación activa, siempre garantizando la adecuada gestión del riesgo de crédito.

(3) Administración del Riesgo de Liquidez:

Esta tipología de riesgo se encuentra definida en el Capítulo IV de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, y se asocia a la contingencia de no poder atender de manera plena y oportuna las obligaciones de giro de los clientes, dados sus requerimientos de recursos en los portafolios básicamente por la insuficiencia de recursos líquidos, generando ello la necesidad de asumir costos inusuales de fondeo para los portafolios administrados.

En lo corrido del 2016 se dio cumplimiento en cuanto a lo exigido por la normatividad colombiana en materia del SARL (Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez), adicionalmente, día a día fueron calculados e informados los indicadores de liquidez a la alta gerencia y a los responsables del proceso de inversiones. Incluyendo además el cumplimiento de los límites legales de inversión, la evolución de la liquidez y la generación de alertas en relación con los niveles alcanzados.

RIESGO DE LIQUIDEZ SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Con relación este riesgo, política de manejo de liquidez de la Compañía indica que el último día hábil del mes, se deberá garantizar que se tiene el 6% del portafolio invertido en cuentas corrientes o en cuentas de ahorro, money markets, carteras colectivas sin pacto de permanencia o en TES Tasa fija de cotización obligatoria en el esquema de creadores de mercado, con el fin de garantizar el cumplimiento de las obligaciones a cargo de la sociedad administradora.

De acuerdo con la estadística de pagos realizados durante el año, se identificó que el día de mayor cuantía pagado por la sociedad administradora corresponde al 5% del valor del fondo. Así las cosas, se da un adecuado cumplimiento de la política de liquidez.

En el caso de los pagos de los dividendos y algunos impuestos que no se realizan mensualmente y que por su cuantía superan el 6% de liquidez establecido, deben ser informados una semana previa al pago para que el administrador de portafolio garantice la liquidez requerida.

(4) Administración del Riesgo Legal:

El Riesgo legal dentro de la Gestión de los Portafolios en Protección, cumple con el régimen de inversiones que regula el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Ministerio de

Hacienda y la Superintendencia Financiera de Colombia para los distintos portafolios administrados. En estas normas se determinan las inversiones que se pueden realizar y las máximas exposiciones posibles sobre las mismas, estableciendo límites a diversos criterios. Es así como las diferentes inversiones fueron analizadas por el área jurídica de la Compañía, quien emitió su concepto e indicó su pertinencia de conformidad con el régimen de inversiones que nos aplica.

(5) Calificaciones:

Finalmente, es relevante destacar que El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 28 de noviembre de 2016, con ocasión de la Revisión Anual de la calificación de la Matriz de Fondos de Pensiones y Cesantías Protección S.A. como Administrador de Activos de Inversión, decidió mantener la calificación “Más Altos estándares” (col), lo cual significa que las operaciones de administración de activos presentan la menor vulnerabilidad ante fallas operativas o en la administración de inversiones.

(6) Administración del Riesgo Operativo:

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

B. EVALUACIÓN GESTIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS – SARL

En Protección S.A. el proceso de administración del Riesgo de Liquidez es realizado de forma transversal a la gestión de los portafolios. En dicha administración se involucran las diferentes áreas del proceso de inversiones, que con base en las herramientas estructuradas para ello monitorean constantemente la liquidez que presenta y requiere cada uno de los portafolios. En este sentido, el modelo empleado para la cuantificación del riesgo de liquidez, incorpora dentro de sus variables las inversiones o activos líquidos, así como el recaudo que se recibe por parte de los clientes, de manera que, al conjugarlos en la composición de los portafolios, se permita hacer frente a los requerimientos o necesidades de liquidez, tal y como es el caso de los retiros que puedan hacer igualmente los clientes en cada uno de ellos. Se utilizan dos indicadores, el Táctico y el Estructural para conocer la situación de liquidez de los portafolios, que a la luz de la política establecida en este sentido son monitoreados diariamente, propendiendo para que no sean negativos, por lo que igualmente se cuenta con un sistema de alertas que la Dirección de Riesgo de Inversiones emite a la Dirección de Inversiones para que se realicen los ajustes del caso en la composición del portafolio; al igual que se cuenta con un sistema de evaluación de condiciones de mercado y de los portafolios para determinar eventos que generen activación de planes específicos.

En conclusión, en el año 2016 no se presentaron alertas relevantes en el Riesgo de Liquidez que hubiesen generado

inconvenientes para atender los requerimientos de los clientes, por lo que todos los que se recibieron por los diferentes canales institucionales fueron atendidos de manera oportuna y diligente.

C. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO ESTRATÉGICO

Durante todo 2016 se afianzó el seguimiento a los indicadores claves de los 19 riesgos estratégicos identificados, evaluando el desempeño de los mismos y realizando los ajustes necesarios que propiciaran la identificación de alertas y el mejoramiento en la oportunidad de la respuesta organizacional ante las mismas. Esa misma dinámica permitió igualmente hacer más concreta la estimación del impacto de los riesgos, mediante la incorporación de los resultados de proyectos organizacionales finalizados, el seguimiento a los actualmente en curso y el potencial impacto de las principales tendencias evidenciadas en el entorno.

D. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO OPERATIVO (SARO)

El sistema de administración de riesgos de Negocio que opera en Protección, permite de manera integral, identificar, evaluar, controlar y monitorear los riesgos estratégicos, operativos, de seguridad de la información, de fraude y de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (LAFT) que surgen en cada uno de los subprocesos, en nuevos productos y servicios, en la contratación de funcionarios y terceros, y en el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Durante 2016 se consolidó el rol protagónico del Comité de Riesgos, al tratar bimensualmente en una sesión ampliada todos los temas relacionados con riesgos de negocio que anteriormente eran llevados al Comité de Auditoría. Todo esto permite generar acciones que contribuyen al logro de los objetivos y la sostenibilidad futura del negocio.

Al cierre de 2016 se contaba con los riesgos y controles identificados y medidos para los 15 procesos definidos en la cadena de valor, permitiendo la elaboración del perfil de riesgo consolidado para Protección. Para la actualización del perfil de riesgo se incorporaron los hallazgos de Auditoría Interna, resultados de reuniones sostenidas con los Gestores de Riesgo y Líderes de cada proceso y lo documentado en el registro de eventos de riesgo operativo, que incluye el registro en las cuentas contables respectivas de aquellos eventos que generaron pérdida económica que afectaba el Estado de Resultados de la Matriz.

Durante el año 2016 se brindó acompañamiento desde riesgos a varias iniciativas y a proyectos estratégicos como +Protección, Incentivos Comerciales, Advance, Doble Asesoría entre otros, apoyando en la identificación y monitoreo de los eventos de riesgo que pudieran impedir el logro de los objetivos de los proyectos o iniciativas, y evaluando el impacto de su implementación en los procesos de la organización.

Adicionalmente, como parte del compromiso con la transparencia y con el fin de contribuir con la mejora en la

confiabilidad de la información financiera se continuó con los esfuerzos para el cumplimiento de los estándares planteados en la Ley Sarbanes Oxley, comúnmente conocida como SOX, a través de la implementación de planes de acción para la resolución de oportunidades de mejora identificadas de cara al fortalecimiento del control interno.

GESTIÓN ANTIFRAUDE

Conforme a la evolución que ha presentado la gestión de riesgo de fraude en Protección, en 2016 se realizó la actualización de la Política Antifraude incorporando elementos relacionados con el marco normativo, el ajuste del modelo de gestión antifraude que agrupa de una mejor manera los frentes en los cuales se gestiona este riesgo en Protección, pasando de 5 frentes a 3: prevención, detección y tratamiento. También se formalizó el Comité de Riesgos como instancia de reporte y aprobación de todos los aspectos derivados de la gestión de riesgo de fraude; se reforzaron los canales de denuncia habilitados y los roles y responsabilidades de todos los colaboradores frente esta gestión.

Durante el año se gestionaron oportunamente todas las alertas recibidas por el Oficial Antifraude y las generadas a partir de los distintos monitoreos realizados a operaciones de afiliados. También se realizaron por distintos medios campañas de sensibilización y divulgación para fomentar al interior de la organización una cultura de cero tolerancia al fraude.

Finalmente, hacia finales de año la organización decidió asignar la responsabilidad sobre el ciclo completo de la gestión de riesgo de fraude a la Dirección de Riesgo de Negocio, retirando las actividades de investigación de Auditoría Interna. Así mismo se redefinieron los cargos y funciones de las personas con dedicación exclusiva a gestionar el riesgo de fraude, integrando en una misma dependencia al Oficial Antifraude, Investigador de Fraude y Auxiliar de riesgo de fraude. Este esquema integrado será puesto a prueba durante el primer semestre de 2017.

SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

Durante 2016 se avanzó en la documentación del Marco de Gobierno de Seguridad de la Información, con la elaboración de la Política de Seguridad de la Información Corporativa, las Directivas de Seguridad, Política de Tratamiento de Datos, Políticas de Manejo de información de Terceros e indicadores de gestión. Igualmente se cumplió con el requerimiento legal del Registro Nacional de Bases de Datos ante la SIC y la implementación de la circular externa 028 de 2016 de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre reporte a dicha entidad de incidentes que afectaran de forma significativa la disponibilidad, integridad y confidencialidad de la información.

Se realizó la automatización de los monitoreos de seguridad y fraude generando reducción en el tiempo de procesamiento de la información, y se desarrollaron los Modelos estadísticos para conocimiento del Cliente en Pensión Voluntaria y Empleadores, con el fin de detectar actividades o movimientos sospechosos.

En el frente de control de accesos durante 2016 se logró la inclusión de 50 aplicativos dentro del esquema de Roles y Perfiles definidos, la creación de usuarios de red al inicio de su vinculación de manera automática, y la mejora en los tiempos de respuesta en la solución de requerimientos de acceso. Adicionalmente se realizaron campañas de sensibilización de seguridad de la información dirigidas tanto a funcionarios como a clientes, mediante correo electrónico, actualización de la Zona de Seguridad de la página web y el desarrollo de un Juego interactivo de Riesgo y Seguridad.

CONTINUIDAD DEL NEGOCIO

Durante 2016 no solo se actualizó el Análisis de impacto de negocio (BIA) de todos los procedimientos de la compañía, sino que también 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 dos simulacros para activar el centro alterno de procesamiento y los centros alternos de trabajo de Medellín y Bogotá. En Dirección General se probó la ejecución de 27 procedimientos críticos enmarcados en el BIA, alcanzando un hito importante como fue el cierre y valoración de fondos en sitio alterno. La prueba en la Regional Bogotá se realizó una vez reformulado el plan de continuidad y con cambio de sede para su operación alterna con total éxito. Los resultados obtenidos fueron muy satisfactorios.

REVELACIÓN CONTABLE DE LOS EVENTOS DE RIESGO OPERATIVO MATERIALIZADOS

Protección lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo materializados suministrados por los Gestores de Riesgo, líderes de proceso y demás colaboradores, incluyendo el registro en las cuentas respectivas para el correcto seguimiento a la revelación contable.

E. SISTEMA DE ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO (SARLAFT)

Protección S.A. ha venido ejecutando los procesos de identificación, medición, control y monitoreo para la prevención del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo de acuerdo con la metodología aprobada por Junta Directiva, según lo establecen las disposiciones emanadas por la Superintendencia Financiera de Colombia para el SARLAFT.

En 2016 se oficializó el Comité Interno SARLAFT como instancia consultiva para revisión de la gestión realizada a las alertas generadas por el monitoreo de operaciones y donde además se llevaron para discusión temas por escalar para aprobación del Comité de Riesgos como la actualización del manual SARLAFT, políticas sobre tratamiento de saldos de afiliados con Reporte de Operaciones Sospechosas (ROS) y la modificación de la política de empresas bajo riesgo, entre otros temas. Se trabajó en la actualización de la metodología para segmentación por factores de riesgo que se espera tener implementada en los primeros meses

de 2017 para mejorar la efectividad en la generación de alertas. Adicionalmente, en conjunto con Asofondos se realizó seguimiento a cambios normativos en temas relevantes para la industria como Personas Públicamente Expuestas (PEP's), beneficiario final y modificación a la Circular Externa de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre SARLAFT, además de tratar temas asociados al cumplimiento de las recomendaciones del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) con el propósito de estar preparados para la visita que realizará el Fondo Monetario Internacional (FMI) en 2017 a Colombia donde se evaluará la efectividad del Sistema de Prevención de LA/FT.

Durante el año se atendieron todos los requerimientos y envío de informes a entidades de vigilancia y control, se redujeron en más del 50% las alertas pendientes de gestión por parte de la fuerza comercial y la gestión realizada permitió conservar el perfil de riesgo de la entidad. Igualmente se brindó acompañamiento a CRECER en la atención de requerimientos realizados por la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador. Finalmente se cumplió con el reporte oportuno de información del Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) y se inició la identificación de afiliados sujetos a reporte Common Reporting Standard (CRS) en 2017.

Por lo anteriormente descrito y aunado al cumplimiento de los procesos definidos para cada una de las etapas, elementos, mecanismos e instrumentos de control, la Matriz cumple a cabalidad con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia a través de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014, de la Superintendencia Financiera de Colombia Parte I, Título IV, Capítulo Cuarto.

NOTA 7 Estimación de valores razonables

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los activos financieros y derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios de mercados cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del ejercicio. Si un movimiento significativo en el valor razonable ocurre luego del cierre de la negociación hasta la medianoche en la fecha de cierre del ejercicio, se aplican técnicas de valoración para determinar el valor razonable.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración. La Matriz utiliza una variedad de métodos y asume que se basan en condiciones de mercado existentes a

la fecha de cierre de cada ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como opciones swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de transacciones similares recientes en igualdad de condiciones, referencias a otros instrumentos que sean sustancialmente iguales, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como "observable" requiere un juicio significativo por parte de la Matriz y Subordinada. Así mismo, se consideran datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

A continuación, se proporciona información acerca de las mediciones a valor razonable de no financieras; las partidas financieras no son medidas a valor razonable debido a que para activos (cuentas por cobrar) y pasivos (cuentas por pagar, obligaciones financieras) se hace mediciones al costo amortizado.

a. Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable.

ACTIVOS FINANCIEROS

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Matriz medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2016 y 2015 sobre bases recurrente:

31 de diciembre de 2016	
Activos	Nivel 2
Contratos Forward moneda Extranjera	27
Otros Derivativos	-
TOTAL ACTIVOS	\$27
Pasivos	Nivel 2
Contratos Forward moneda Extranjera	14
Otros Derivativos	-
TOTAL PASIVOS	\$14
31 de diciembre de 2015	
Activos	Nivel 2
Contratos Forward moneda Extranjera	415
Otros Derivativos	-
TOTAL ACTIVOS	\$415
Pasivos	Nivel 2
Contratos Forward moneda Extranjera	260
Otros Derivativos	-
TOTAL PASIVOS	\$260

Los Activos financieros con corte al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, corresponden en su totalidad a la Matriz, ya que la subordinada AFP Crecer S.A., no presenta saldos por dichos conceptos de Forward y Derivados tanto de posición activa, como pasiva.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el nivel 2. Se incluye bonos corporativos con grado de inversión y ciertas obligaciones soberanas no estadounidenses, inversiones en bolsa y derivados de venta libre. Como los instrumentos financieros de nivel 2 incluyen posiciones que no se negocian en mercados activos y/o están sujetas a restricciones de transferencia, las valoraciones pueden ajustarse para reflejar la falta de liquidez o no transferibilidad, que generalmente se basan en la información disponible del mercado.

Los derivados de la Matriz se consideran nivel 2 debido a que los insumos utilizados para su valoración son observables directa o indirectamente, tales como tasa de cambio, curvas

de tasas de interés o volatilidades. Los instrumentos derivados cuyo valor de mercado es calculado a partir de insumos suministrados por INFOVALMER son clasificados en este nivel.

En la Matriz no se presenta ningún instrumento financiero clasificado en nivel 3, además de ello, la Matriz no presenta ningún tipo de reclasificación en los niveles de las inversiones, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

ACTIVOS NO FINANCIEROS

La siguiente tabla muestra los niveles de la jerarquía de los activos no financieros medidos a valor razonable sobre una base recurrente:

31 de diciembre de 2016			
Activos no financieros	Proteccion S.A.	AFP Crecer S.A.	Total Nivel 2
Propiedades y equipo	65.486	5.768	71.254
Propiedades de inversión	15.330	-	15.330
TOTAL	\$80.816	\$5.768	\$86.584

31 de diciembre de 2015			
Activos no financieros	Proteccion S.A.	AFP Crecer S.A.	Total Nivel 2
Propiedades y equipo	66.315	5.091	71.406
Propiedades de inversión	15.200	-	15.200
TOTAL	\$81.515	\$5.091	\$86.606

En el caso de las propiedades, planta y equipo, se miden recurrentemente a valor razonable los Terrenos y Edificios; cuyo importe se estima según el enfoque de mercado, para la determinación del Valor Razonable se consideró el Enfoque de Mercado, el cual está definido en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF 13 como:

- Enfoque de mercado: Es una técnica valuatoria que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (es decir, similares), tales como un negocio.

De acuerdo a lo anterior y en cumplimiento de las NIIF, la jerarquía de datos utilizados para la determinación del valor razonable se clasifica como datos de nivel 2, teniendo en cuenta que los valores se determinaron con base en estas Ofertas de venta de inmuebles de similares o comparables en el mismo sector o en zonas homogéneas, ajustados o homogenizados teniendo en cuenta la siguientes variables: condición de la oferta, ubicación y entorno, acabados, edad de construcción, mantenimiento, remodelaciones.

NOTA 8 - Efectivo y equivalentes de efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
En moneda local		
Cajas menores	7	6
Bancos y otras entidades financieras a la vista	6.297	20.655
Depósitos en inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de 3 meses	16.788	3.156
Provisión (1)	[821]	[1.587]
TOTAL EN MONEDA LOCAL	\$22.271	\$22.230
En moneda extranjera		
Cajas menores AFP Crecer S.A.	18	16
Bancos en moneda extranjera Protección	10.489	3.175
Bancos en moneda extranjera de AFP Crecer S.A.	30.629	4.032
Depósitos en inversiones en títulos de deuda con vencimiento a menos de 3 meses de AFP Crecer S.A.	21.661	-
TOTAL EN MONEDA EXTRANJERA	\$62.797	\$7.223
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	\$85.068	\$29.453

(1) Las provisiones del disponible de la Matriz, corresponden a las partidas pendientes de aclarar superiores a 30 días que no han sido identificadas en el proceso de conciliación bancaria. Este valor incluye la provisión de las partidas pendientes de regularizar registradas en las cuentas bancarias de los Fondos y Patrimonios Autónomos administrados de acuerdo a lo solicitado en la Circular Externa 059 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

No se tienen cuentas embargadas de la Matriz.

NOTA 9 Activos financieros de inversión de deuda e instrumentos de patrimonio a valor razonable

El saldo de los activos financieros de inversión en títulos de deuda e instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados y con cambios en otro resultado integral comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA		
Títulos de tesorería	142.456	143.255
Otros títulos emitidos por el Gobierno nacional	-	303
Otros emisores nacionales	19.734	71.140
Emisores extranjeros	10.856	19.946
Inversiones negociables entregadas en garantía en títulos de deuda	2.954	1.044
TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA	\$176.000	\$235.688
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO		
Emisores nacionales	1.098.202	922.005
TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO	\$1.098.202	\$922.005
Inversiones a costo amortizado	52.362	70.697
TOTAL INVERSIONES	\$1.326.564	\$1.228.390

No existen restricciones sobre los activos financieros de inversión de deuda e instrumentos de patrimonio a valor razonable.

El análisis de sensibilidad a cambios de tasas de interés de activos financieros a valor razonable es revelado en la nota 6 Administración y Gestión de Riesgos.

La reserva de estabilización de rendimientos de cada portafolio está constituida con recursos propios de la Matriz y representa el 1% del valor de cada fondo administrado. En caso de incumplimiento de la rentabilidad mínima para los portafolios que lo requieran, los recursos necesarios para cubrirla se obtendrán de dicha reserva.

A la reserva de estabilización de rendimientos de cada portafolio no se le otorga calificación, ya que corresponde a la participación de la totalidad de las inversiones de dicho portafolio.

En cuanto a la Subordinada AFP Crecer S.A. según la reglamentación del gobierno salvadoreño cada institución

administradora deberá constituir y mantener un aporte especial de garantía (AEG) que tendrá por objeto respaldar la rentabilidad mínima del fondo que administra. Esta garantía deberá ser equivalente al porcentaje del activo del fondo sin que exceda del (3%) y para su aplicación se aprobó, mediante decreto ejecutivo N 13 que cada entidad podrá contratar una entidad que le permita respaldar el porcentaje establecido, con entidades financieras que cuenten con calificación mínima determinada para las emisiones sujetas a ser adquiridas con los fondos de pensiones. El AEG equivale al 0,25%, Crecer registra dicha operación como gasto del ejercicio de primas por fianzas para respaldar el AEG.

La composición del portafolio de inversión al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente

Grupo	31 de diciembre de 2016	Participación	31 de diciembre de 2015	Participación
Bonos emitidos por entidades del exterior diferentes a bancos	4.857	0,4%	6.086	0,5%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	10.121	0,8%	10.234	0,8%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	2.079	0,2%	2.072	0,2%
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia, sin títulos y/o valores participativos	6.189	0,5%	3.156	0,3%
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia, sin títulos y/o valores participativos trasladados a equivalentes de efectivo	(6.189)	(0,5%)	(3.156)	(0,3%)
Participaciones en carteras colectivas abiertas con pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	1.095.762	82,6%	920.043	74,9%
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	1.672	0,1%	1.586	0,1%
Plan Institucional	768	0,1%	376	0,0%
Certificados de Depósito a Término	90.951	6,9%	127.950	10,5%
Certificados de Depósito a Término trasladados a equivalentes de efectivo	(32.260)	(2,4%)	-	0,0%
Productos estructurados emitidos por bancos del exterior	7.204	0,5%	15.441	1,3%
Títulos de Devolución de Impuestos	-	0,0%	303	0,0%
Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	135.293	10,2%	124.677	10,1%
Títulos de Tesorería - TES UVR	10.117	0,8%	19.622	1,6%
TOTAL	\$1.326.564	100,0%	\$1.228.390	100,0%

La composición del portafolio por plazos de maduración al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Tipo de Título	0 a 3 Meses	3 a 6 Meses	6 Meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Bonos emitidos por entidades del exterior diferentes a bancos	-	-	-	673	4.184	-	4.857
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	9.059	1.062	-	-	10.121
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	-	2.079	-	-	2.079
Participaciones en carteras colectivas abiertas con pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	1.095.762	-	-	-	-	-	1.095.762
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	1.672	-	-	-	-	-	1.672
Certificados de Depósito a Término	-	51.157	-	7.534	-	-	58.691
Productos estructurados emitidos por bancos del exterior	2.402	1.206	2.095	-	1.501	-	7.204
Plan institucional	768	-	-	-	-	-	768
Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	-	-	-	60.855	35.566	38.872	135.293
Títulos de Tesorería - TES UVR	-	5.027	-	5.090	-	-	10.117
TOTAL	1.100.604	57.390	11.154	77.293	41.251	38.872	\$1.326.564

La composición del portafolio por plazos de maduración al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Tipo de Título	0 a 3 Meses	3 a 6 Meses	6 Meses a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Bonos emitidos por entidades del exterior diferentes a bancos	-	-	-	1.062	-	5.024	6.086
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	-	9.154	1.080	-	10.234
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	-	-	2.072	-	2.072
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	920.043	-	-	-	-	-	920.043
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	1.586	-	-	-	-	-	1.586
Certificados de Depósito a Término	10.732	66.412	28.988	21.819	-	-	127.951
Productos estructurados emitidos por bancos del exterior	-	2.879	6.254	4.717	-	1.590	15.440
Plan institucional	376	-	-	-	-	-	376
Títulos de Devolución de Impuestos	-	-	303	-	-	-	303
Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	-	2.088	-	30.390	64.668	27.531	124.677
Títulos de Tesorería - TES UVR	-	-	-	6.048	5.993	7.581	19.622
TOTAL	932.737	71.379	35.545	73.190	73.813	41.726	\$1.228.390

NOTA 10 - Instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos de los instrumentos derivados comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Valor en Libros	Estimación de Valor Razonable	Valor en Libros	Estimación de Valor Razonable
ACTIVOS				
Instrumentos derivados	27	27	415	415
TOTAL ACTIVOS	\$27	\$27	\$415	\$415
PASIVOS				
Instrumentos derivados	14	14	260	260
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	\$14	\$14	\$260	\$260

CONTRATOS FORWARD DE NEGOCIACIÓN

	Moneda / Tasa	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
		Monto nocional	Valor razonable	Monto nocional	Valor razonable
ACTIVOS					
Contratos forward de compra de monedas	COP/USD	3.038	27	3.310	148
Contratos forward de venta de monedas	COP/USD	-	-	11.372	267
SUBTOTAL			27		415
TOTAL ACTIVOS			27		415
PASIVOS					
Contratos forward de venta de monedas	USD/COP	1	14	1	184
Contratos forward de venta de monedas	COP/USD	-	-	4.681	76
SUBTOTAL			14		260
TOTAL PASIVOS			\$14		\$260
POSICIÓN NETA			\$13		\$155

El monto nocional o nominal corresponde a la cantidad negociada (compra o venta) de un subyacente, en este caso, una tasa de cambio.

En el caso de los derivados Forwards, el precio justo o valor razonable corresponde al neto de derechos y obligaciones debido a que en dichos contratos el que tiene la obligación de entregar (vender) el subyacente, tiene también un derecho de recibir el efectivo pactado en la venta. De la misma forma el que tiene el derecho de recibir el subyacente (el comprador), tiene la obligación de pagarlo en el futuro a la contraparte.

Los derivados se mantienen con fines de negociación y cobertura son considerados como corrientes. La estrategia de gestión del riesgo es revelada en la nota 6 Administración y Gestión de Riesgos.

Los derivados de cobertura corresponden a coberturas de valor razonable realizados a través de forward de tasa de cambio. Los instrumentos de cobertura ya mencionados, modifican el valor razonable de instrumentos en moneda extranjera; por lo tanto, las coberturas se consideran eficaces de acuerdo con el capítulo 18 de la Circular Externa 100 de 1995 de la

Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), que establece en el numeral 6.4 que “cuando por las características de la posición primaria y del instrumento financiero derivado utilizado para la cobertura, se pueda prever, con un muy alto grado de seguridad, que el cociente de efectividad de cobertura será de cien por ciento (100%) durante toda la vigencia de la cobertura, no es necesario evaluar ni medir la efectividad de la misma. Un ejemplo de esta situación ocurre en la cobertura de activos o pasivos en moneda extranjera, cuando el instrumento financiero derivado utilizado para la cobertura de tipo de cambio se pacte sobre la misma moneda en la que esté expresada la posición primaria que se desea cubrir y por un valor igual al nominal de ésta”.

Al final de los años 2016 y 2015, no existen restricciones en las operaciones activas y pasivas con instrumentos financieros derivados.

Durante el periodo presentado, no se han presentado incumplimientos en los plazos de pago de obligaciones y cumplimiento de derivados y se considera que el riesgo de incumplimiento al 31 de diciembre de 2016 es insignificante.

NOTA 11 Cuentas por cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES		
Comisiones	21.562	33.455
Arrendamientos	348	352
Fondos administrados	1.427	1.325
Nómina pensionados	6.625	6.211
Auxilios funerarios	1.898	842
Embargos	3.731	2.737
Póliza responsabilidad civil	895	958
Cuenta por cobrar seguro previsional	-	1.288
Otras cuentas por cobrar de menor cuantía	7.045	1.714
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	\$43.531	\$48.882
CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES		
Préstamos personal retirado	423	524
Préstamos empleados activos	9.012	10.412
TOTAL CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTES	\$9.435	\$10.936
Deterioro cuentas por cobrar	(7.111)	(6.909)
TOTAL CUENTAS POR COBRARE	\$45.855	\$52.909

En términos generales para garantizar las deudas de empleados se constituyen hipotecas, pignoración de cesantías, prendas y se suscriben pagarés.

El detalle de los préstamos a empleados activos y retirados incluye principalmente vivienda, compra de vehículo y otros préstamos como educación, calamidad, etc.

La tasa de interés pactada para los préstamos de empleados es la DTF, la cual varía para cada línea de crédito, según el reglamento de créditos y beneficios de la Sociedad, esta tasa es revisada en los meses de enero y julio de cada año con el fin de promediar la DTF de los últimos 6 meses.

El siguiente es el movimiento de la provisión de las cuentas por cobrar durante el año terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015		31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Vivienda	7.847	8.959	Saldo al comienzo del año	6.909	6.440
Vehículo	941	1.018	Provisión cargada a resultados	202	469
Otros préstamos	647	959	SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$7.111	\$6.909
TOTAL	\$9.435	\$10.936			

NOTA 12 Activos Tangibles

El saldo de las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende:

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Protección	Creceer	Total	Protección	Creceer	Total
Costo bruto	91.106	10.298	101.404	91.532	10.217	101.749
Depreciación acumulada	(10.290)	(7.005)	(17.295)	(11.360)	(6.343)	(17.703)
Mejoras en propiedades arrendadas	-	2.475	2.475	-	2.560	2.560
TOTAL	80.816	5.768	\$86.584	80.172	6.434	\$86.606

El siguiente es el movimiento de las cuentas de propiedad y equipo y propiedades de inversión, durante los cortes terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Propiedades y equipo	Propiedades de inversión	Total Costo Propiedades y equipo
Costo:			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	71.406	15.200	86.606
Compras	6.383	-	6.383
Avalúos	-	130	130
Retiros / Ventas (neto)	(3.092)	-	(3.092)
Traslados	(3.443)	-	(3.443)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	71.254	15.330	\$86.584

El siguiente es el movimiento de la cuenta de la depreciación acumulada de los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Propiedades y equipo	Propiedades de inversión	Total Depreciación Propiedades y Equipo
Depreciación Acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(17.703)	-	(17.703)
Depreciación del año con cargo a resultados	(4.646)	-	(4.646)
Retiros / Ventas	1.163	-	1.163
Traslados	3.891	-	3.891
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(17.295)	-	(17.295)
Activos Tangible , neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	71.406	15.200	86.606
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	71.254	15.330	\$86.584

Durante el 2016 se realizó el avalúo a la propiedad de inversión ubicada en la ciudad de Cali y esta se encuentra arrendada a la empresa Ergos Health S.A.S

El siguiente es el movimiento del costo bruto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, por tipo de propiedades y equipo y las propiedades de inversión:

	Terrenos	Edificios	Construcción en Curso	Equipos de Oficina	Equipo de Cómputo	Vehículos	Propiedades de inversión	Mejoras en propiedades arrendadas	Depreciación total	Total Propiedad Planta y Equipo
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.680	60.184	-	10.290	13.462	933	15.200	2.560	(17.703)	\$86.606
Compras y/o aumentos	-	54	199	1.329	4.393	-	-	-	408	6.383
Traslados	-	-	-	(363)	(3.080)	-	-	-	-	(3.443)
Retiros y/o disminuciones	(22)	(1.575)	-	(750)	(633)	(27)	-	(85)	-	(3.092)
Revaluaciones	-	-	-	-	-	-	130	-	-	130
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	1.658	58.663	199	10.506	14.142	906	15.330	2.475	(17.295)	\$86.584

El siguiente es el movimiento de la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por tipo de propiedades y equipo y las propiedades de inversión:

DEPRECIACIÓN	Edificios	Equipo de Oficina	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(7.808)	(4.183)	(5.640)	(72)	(17.703)
Depreciación del año	(1.604)	(1.275)	(1.705)	(62)	(4.646)
Retiros- Ventas	68	231	863	-	1.163
Traslado bienes totalmente depreciados	-	1.099	2.792	-	3.891
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	(9.343)	(4.128)	(3.690)	(134)	\$(17.295)

En la depreciación acumulada se evidencia una disminución que obedece al traslado de un equipo de cómputo adquirido por leasing a bienes completamente depreciados y a la venta de un inmueble.

El siguiente, es el valor en libros que compuesto por costo y depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Costo	Depreciación acumulada	Total
Terrenos	1.680	-	1.680
Edificios	60.184	(7.808)	52.376
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	10.290	(4.183)	6.107
Equipo de cómputo	13.462	(5.640)	7.822
Vehículos	933	(72)	861
Mejoras en propiedades arrendadas	2.560	-	2.560
Propiedades de inversión	15.200	-	15.200
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	104.309	(17.703)	\$86.606
Terrenos	1.658	-	1.658
Edificios	58.663	(9.342)	49.321
Construcciones en Curso	199	-	199
Equipo, Muebles y Enseres de Oficina	10.506	(4.128)	6.378
Equipo de cómputo	14.142	(3.691)	10.451
Vehículos	906	(134)	772
Mejoras en propiedades arrendadas	2.475	-	2.475
Propiedades de inversión	15.330	-	15.330
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	103.879	(17.295)	\$86.584

Las revaluaciones de inmuebles en propiedades y equipo y propiedades de inversión fueron realizadas en enero de 2016 por Consultoría Inmobiliaria y Avalúos, quien designó como perito evaluador a Ana María Ramírez Londoño. Para la determinación del Valor Razonable se consideró el Enfoque de Mercado, el cual está definido en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF 13 como una técnica valuatoria que utiliza los precios y otra información relevante generada por transacciones de mercado que involucran activos, pasivos o un grupo de activos y pasivos idénticos o comparables (es decir, similares), tales como un negocio.

El valor en libros que tendrían los activos revaluados al costo al 31 de diciembre de 2016 es:

	Terrenos	Edificios	Total
Costo histórico	1.658	58.663	60.321
Depreciación acumulada	-	(9.342)	(9.342)
VALOR EN LIBROS	1.658	49.321	\$50.979

La determinación de las pérdidas de valor se realizó por con base en las unidades generadoras de efectivo que se agruparon como la Matriz en su conjunto. No se presentaron activos que generaran pérdidas de valor en el año 2015 y 2016.

Durante el año 2016, no se recibieron indemnizaciones de compañía de seguros y terceros relacionadas con activos deteriorados.

Al 31 de diciembre de 2016 no han sido entregados como garantía de obligaciones financieras activos materiales ni se tenían compromisos de compra de propiedades, planta y equipo.

NOTA 13 Activos intangibles

La Matriz reconoce como activo intangible:

a. La plusvalía producto de la combinación de negocios:

Como efecto de la adquisición de la Administradora de Fondos de Pensiones CRECER S.A. en la República de El Salvador, se generó un activo intangible – plusvalía, cuya unidad generadora de efectivo está asociada a la línea de administración de fondos de Pensiones Obligatorias.

La plusvalía se ha definido como un activo con vida útil indefinida ya que no existe un límite de tiempo para utilizar este activo y no se puede establecer un límite a la generación de los flujos de efectivo. La vida útil será revisada de forma anual por efecto de posibles pérdidas por deterioro.

Para fines de probar el deterioro, se utiliza el método de valoración de flujo de caja libre, de cada una de las inversiones que generaron los efectos de la plusvalía. Si el valor presente neto de los flujos descontados es menor a valor en libros se registrará un deterioro.

Desde septiembre de 2015 se ha venido discutiendo sobre una posible reforma al sistema pensional en El

Salvador, no obstante, a la fecha de valoración no existe evidencia concreta sobre su naturaleza o alcance, razón por la cual la valoración se realizó bajo el marco normativo vigente a la fecha.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se presentaron pérdidas por deterioro que hubieran afectado el estado de resultados

b. Licencia software

La licencia se ha definido como un activo de vida útil definida de tres a cinco años (3 - 5) años, la cual se amortizará durante su vida útil, sobre una base de línea recta comenzando en el momento cuando el activo esté disponible para su utilización y en las condiciones necesarias para que pueda funcionar de la forma prevista por la Gerencia.

La matriz al 31 de diciembre de 2016 cuenta con tres (3) Licencias de software capitalizadas como activo intangible y con un (1) Software en desarrollo el cual será capitalizado en tres (3) etapas a partir de enero de 2017.

El saldo de los activos intangibles de los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, comprende lo siguiente:

	Crédito Mercantil	Licencias y Franquicias			Cargos Diferidos	Total
		Protección	Creceer	Total		
Saldo al 31/12/2015	126.485	26.743	2.557	29.300	(4.983)	150.802
Compras y/o amortización	-	4.020	-	4.020	(5.678)	(1.658)
SALDO AL 31/12/2016	126.485	30.763	2.557	33.320	(10.661)	\$149.144

Con corte al 31 de diciembre de 2016, se presentan los saldos consolidados por concepto de activos intangibles así:

	Costo	Amortización Acumulada	Valor en libros
Protección S.A.			
Software AFP Core	24.750	(9.900)	14.850
Licencias	2.270	(63)	2.207
Software SAP	1.993	(698)	1.295
SUBTOTAL	29.013	(10.661)	18.352
Creceer S.A.			
Licencias	168	-	168
Programas	1.424	-	1.424
Desarrollo	480	-	480
SUBTOTAL	2.072	-	2.072
SUB TOTAL	31.085	(10.661)	20.424
Software en desarrollo	2.235	-	2.235
TOTAL	\$33.320	\$ (10.661)	\$22.659

NOTA 14 - Activo por impuesto de renta

PROVISIÓN PARA IMPUESTO SOBRE LA RENTA Y CREE

a. Componentes del gasto por impuesto de renta:

El gasto por impuesto sobre la renta y CREE de los

periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende lo siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuesto de renta del período corriente	83.797	86.989
Impuesto de Renta CREE	38.310	35.589
Sobretasa del Impuesto de Renta CREE	25.492	18.576
SUBTOTAL IMPUESTOS PERÍODO CORRIENTE	147.599	141.154
Impuestos diferidos netos del período	2.653	[40.636]
Impuestos pagados en el exterior	2.164	-
Impuesto de renta corriente AFP CRECER	21.827	15.679
Impuesto diferidos netos del periodo AFP CRECER	[1.083]	[23]
SUBTOTAL DE IMPUESTOS DIFERIDOS	25.561	[24.980]
TOTAL	\$173.160	\$116.174

b. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Matriz y la Subordinada estipulan que: en Colombia y el Salvador:

- a. Las rentas fiscales en Colombia se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios y en El Salvador del 30%.
- b. A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las Administradoras y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. El impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", para el año 2015 y 2016 y subsiguientes es del 9%.
- c. A partir del año 2015 se creó una sobretasa adicional del CREE del 5% para el año 2015 y 6% para el 2016.
- d. La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- e. Reforma tributaria

El 29 de diciembre de 2016 fue sancionada la Ley 1819 de 2016, mediante la cual se Introducen nuevas reglas en materia tributaria, cuyos aspectos más relevantes se presentan a continuación:

- A partir de 2017 se elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y se unifica el impuesto de renta y complementarios. Las tarifas aplicables serán las siguientes: 34% en el año 2017 y el 33% en el 2018 y 2019, con una correspondiente sobretasa del 6% en el 2017 y 4% en el 2018. Dicha sobretasa es aplicable cuando la base gravable del impuesto sea mayor o igual a \$ 800 millones de pesos.
- Se incrementa al 3,5% el porcentaje de renta presuntiva, el cual se seguirá liquidando sobre el patrimonio líquido.
- Se modifica el sistema de tributación sobre las utilidades generadas a partir del año 2017, a ser

giradas como dividendo, las cuales serán gravadas tanto en cabeza de la sociedad como en cabeza del socio. Para el caso de las utilidades que, de acuerdo con los artículos 48 y 49 del Estatuto Tributario, resulten como "no gravadas" se deberán aplicar las siguientes tarifas, considerando la calidad del beneficiario:

- Tarifas marginales entre el 0%, 5% y 10% en el pago o abono en cuenta a personas naturales residentes.
- Tarifa del 5% en el pago o abono en cuenta a personas no residentes, sociedades extranjeras y sucursales de sociedades extranjeras.

El tratamiento del pago o abono en cuenta que se realice a sociedades nacionales no tuvo modificaciones.

Las utilidades que tengan la calidad de "gravadas", estarán sujetas inicialmente a un impuesto del 35%, y una vez disminuido este impuesto, se aplicarán las tarifas del 0%, 5% y 10%, para las personas naturales residentes o del 5% para las personas naturales no residentes, sociedades extranjeras y sucursales de sociedades extranjeras.

- El término general de firmeza de las declaraciones tributarias se estableció en tres (3) años. Para las entidades sujetas a estudio de precios de transferencia el término de firmeza será de seis (6) años, término que aplicará también para el caso de las declaraciones en las cuales se compensen pérdidas fiscales. La firmeza de las declaraciones en las cuales se generen pérdidas fiscales será el mismo tiempo que tiene para compensarlas, es decir doce (12) años; sin embargo, si el contribuyente compensa la pérdida en los dos últimos años que tiene para hacerlo, el término de firmeza se extenderá por tres (3) años más a partir de esa compensación con relación a la declaración en la cual se liquidó dicha pérdida, por lo que el período para fiscalización podría ser de 15 años.
- Se modifican las tarifas de retención en la fuente por pagos al exterior quedando en el 15% para rentas de capital y de trabajo, consultoría, servicios técnicos,

asistencia técnica, pagos a casas matrices por conceptos de administración y rendimientos financieros, entre otros. Se mantiene la tarifa correspondiente al 33% sobre el 80% del pago o abono en cuenta, para explotación de programas de computador.

- En materia de impuesto sobre las ventas, se modificó la tarifa general pasando de 16% a 19% y se modificó el hecho generador incluyendo la venta o cesión de derechos sobre activos intangibles asociados a propiedad industrial y los servicios prestados desde el exterior. Para este efecto, los servicios prestados y los intangibles adquiridos o

licenciados desde el exterior, se entenderán prestados, adquiridos o licenciados en el territorio nacional, cuando el beneficiario directo o destinatario, tenga su residencia fiscal, domicilio, establecimiento permanente o la sede de su actividad económica en el territorio nacional.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta y CREE de la Matriz y la Subordinada, calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto de impuesto efectivamente registrado en el estado de resultados.

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE	426.330	334.917
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con las tasa tributarias vigentes (Tarifa 39% Año 2015 y 40% Año 2016)	170.533	124.514
Impuestos AFP CRECER	-	-
Diferencias Permanentes (Utilidad Colgaap vs IFRS)	15.545	(756)
Diferencia en valoración lineal	(9.797)	(1.802)
Comisiones Amortizadas	(147)	349
Gastos no deducibles	86.457	44.868
Provisiones	65.460	38.554
Gastos de periodos anteriores	2.939	906
otros	18.058	5.408
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(10.318)	(5.265)
Diferencias temporales en local	(4.906)	(8.126)
Rentas exentas	(89.146)	(6.941)
Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias	8.661	(36.775)
Efecto del impuesto diferido contra el ORI	(2.653)	(7.034)
Descuentos Tributarios Impuestos Renta	(9.469)	(5.979)
Descuentos Tributarios Impuestos CREE y SOBRETASA	(5.682)	(1.196)
Otros conceptos - No aplicables para CREE y Sobretasa CREE	1.335	156
Reintegro Diferidos ING	-	146
Impuestos del exterior	2.164	1.332
Exceso ó Defecto Calculo de Impuesto Diferido	922	3.026
Impuesto de renta corriente AFP CRECER	20.743	15.679
Impuesto diferidos netos del periodo AFP CRECER	(1.083)	(23)
TOTAL GASTO DEL IMPUESTO DEL PERÍODO	\$173.160	\$116.174

- c. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:
Al 31 de diciembre de 2015 y 2016 la Matriz no posee pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva pendientes de compensar, ni tampoco tiene registrado impuestos diferidos por dichos conceptos.
- d. Impuestos diferidos con respecto de compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos:
Al 31 de diciembre de 2015 y 2016, la Matriz no ha registrado impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias de la inversión en su Subsidiaria, debido a que la Matriz tiene la potestad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias, y no planea revertirlas en un futuro cercano (excepción de la NIIF 12). De haberse registrado este

impuesto diferido pasivo el valor ascendería a \$2.7 y \$1.971 al 31 de diciembre de 2015 y 2016, respectivamente.

- e. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporaria:
Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2015 y 2016, con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran. A continuación se muestra el movimiento y detalle de las diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Saldo a 31 de diciembre de 2016	Acreditado (cargado) a resultados	Saldo a 31 de diciembre de 2015
Impuestos diferidos activos	128.081	6.009	122.072
Valoración de inversiones de renta fija	3.624	(5.298)	8.922
Diferencias en activos intangibles, diferidos	1.108	(1.198)	2.306
Provisiones pasivos no deducibles Seguro Previsional	114.506	6.325	108.181
Beneficios a empleados	2.488	(175)	2.663
Otros activos y cuentas por pagar	6.355	6.355	-
SUBTOTAL	128.081	6.009	122.072
Impuestos diferidos pasivos	34.124	8.485	25.639
Valoración de inversiones de renta fija	3.310	3.310	-
Diferencias entre las bases contables y fiscales del costo de propiedades y equipo	15.596	(3.851)	19.447
Propiedades de Inversión	4.838	4.838	-
Diferencias entre las bases contables y fiscales de causación de depreciación de propiedades y equipo	-	(845)	845
Crédito mercantil	3.229	(859)	4.088
Otros	6.068	6.068	-
AFP CRECER	1.083	(176)	1.259
SUBTOTAL	34.124	8.485	25.639
TOTAL	\$93.957	\$(2.476)	\$96.433

f. Integrales en el patrimonio.

La Matriz presenta efectos de componentes que afecten la cuenta de otros resultados integrales como la valorización de los inmuebles y el costo de los edificios.

g. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas al 31 de diciembre del año 2016, no tenemos conocimiento de hechos que nos puedan generar una incertidumbre frente a la administración de impuestos.

NOTA 15 Beneficios de empleados

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones para beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016			31 de diciembre de 2015		
	Proteccion	Creceer S.A.	Total	Proteccion	Creceer S.A.	Total
Beneficios de corto plazo (1)	20.566	2.937	23.503	19.159	3.193	22.352
Beneficios de largo plazo	5.162	-	5.162	5.733	-	5.733
TOTAL	25.728	2.937	\$28.665	28.085	3.193	\$28.085

(1) El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Cesantías	5.489	4.655
Intereses sobre cesantías	655	557
Beneficios extralegal	9.362	9.435
Vacaciones	7.997	7.706
TOTAL	\$23.503	\$22.352

Beneficios a largo plazo: primas no salariales de antigüedad y beneficio por retiro.

	Otros beneficios	
	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Prima antigüedad	917	714
Prima retiro comité	4.245	5.019
SALDO AL FINAL DEL AÑO	\$5.162	\$5.733

El pasivo por beneficios a largo plazo fue determinado mediante cálculo realizado con base en estadísticas de permanencia y retiro de los colaboradores, la cual es actualizada cada año.

PLANES DE APORTES DEFINIDOS

Corresponden a la obligación que tiene la compañía de realizar aportes a fondos públicos y/o privados de pensiones para el pago de las pensiones a los empleados. La responsabilidad de la Matriz está limitada al pago de dicho aporte y es el fondo responsable del pago de las pensiones

NOTA 16 Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones para contingencias legales, incertidumbres tributarias y otras provisiones durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Procesos Jurídicos	Seguro Previsional	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	5.620	277.540	7	283.167
Nuevas provisiones	11.607	63.613	2.940	78.030
Cancelaciones por no uso	(4.306)	-	(159)	(4.465)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	12.921	341.153	2.788	\$356.732

El siguiente es el detalle de las contingencias legales al 31 de diciembre de 2016:

Tipo Procesos	VALOR
Laborales	1.489
Procesos provisionados	5.326
Fallos Judiciales	5.976
TOTAL	12.791

El siguiente es el detalle de las contingencias legales al 31 de diciembre de 2015:

Tipo Procesos	VALOR
Laborales	1.430
Procesos provisionados	4.190
TOTAL	5.620

NOTA 17 Pasivos no financieros

Los otros pasivos comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Impuestos		
Otros impuestos (1)	1.378	4.993
Impuesto de renta y complementarios y CREE (2)	56.186	55.435
SUBTOTAL IMPUESTOS	57.564	60.428
Cuentas por pagar		
Pagos a proveedores	14.037	13.282
Retenciones y otras contribuciones laborales	12.276	12.010
Impuesto a las ventas por pagar	115	93
Comisiones y honorarios	1.018	4.937
Arrendamientos.	479	1.329
Contribuciones y afiliaciones	2.477	272
Diversas	8.401	9.532
SUBTOTAL CUENTAS POR PAGAR	38.803	41.455
Otros Pasivos		
Ingresos Anticipados	5.536	5.462
SUBTOTAL OTROS PASIVOS	5.536	5.462
TOTAL OTROS PASIVOS	\$101.903	107.345

(1) El saldo de otros impuestos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde al siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Industria y Comercio	1.060	2.703
Predial	-	3
Sobretasas y Otros	318	668
Impuestos Municipales	-	1.619
TOTAL	\$1.378	\$4.993

(2) El detalle de impuesto de renta y complementarios a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Renta y Complementarios	6.868	15.838
Impuesto Cree	32.054	24.889
Impuestos Crecer	17.264	14.708
TOTAL	\$56.186	\$55.435

NOTA 18 Patrimonio de los accionistas

El objetivo de la Matriz y su Subordinada es salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de manera que se mantenga una estructura financiera que optimice el costo de capital y maximice el rendimiento a los accionistas. La estructura de capital de la Matriz y su Subordinada comprende e incluye el capital suscrito, las utilidades retenidas y las reservas.

Los objetivos de gestión de capital de la Matriz se cumplen con la administración de los Fondos de Pensiones y Cesantías autorizados por la ley, así como la administración de los Patrimonios Autónomos que constituyan las entidades territoriales, sus descentralizadas y empresas privadas; manteniendo un ritmo consistente de generación de utilidades provenientes de sus ingresos estructurales (comisiones por administración de fondos), lo cual permite el fortalecimiento patrimonial de la Matriz y le brinda la oportunidad de mantener la política de distribución de dividendos entre sus accionistas.

La Matriz a nivel individual está sujeta a los requerimientos de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Matriz está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por la Superintendencia Financiera de Colombia de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana.

La Matriz para los periodos que se están presentando, dio cumplimiento al capital mínimo requerido, en la relación de solvencia exigida por las normas legales, igualmente con las inversiones obligatorias y las reservas de estabilización de rendimientos.

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de la Matriz, son:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Número de acciones autorizadas	32.040.303	32.040.303
Número de acciones:		
Suscritas, pagadas en circulación	25.407.446	25.407.446
Pendientes de suscribir	6.632.857	6.632.857
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	\$40.347	\$40.347

El valor nominal de las acciones ordinarias de la Matriz es de \$1.588, la Matriz y su Subordinada no posee acciones preferenciales.

RESERVAS

Reserva Legal

De conformidad con las normas colombianas legales vigentes, la Matriz y su Subordinada deben crear una reserva legal mediante la apropiación del diez por ciento (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito. Esta reserva podrá ser reducida cuando tenga por objeto enjugar pérdidas acumuladas que excedan el 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.

Reservas Ocasionales

La reserva legal y las ocasionales son aprobadas durante las Asambleas de Accionistas, el detalle es el siguiente:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Reserva legal	383.701	376.262
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	124.318	91.608
RESERVAS	\$ 508.019	\$467.870

DIVIDENDOS DECRETADOS

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta del año inmediatamente anterior. Los dividendos decretados fueron los siguientes:

Los dividendos propuestos o anunciados antes de que los estados financieros con corte a 31 de diciembre de 2015, hayan sido aprobados por la Asamblea de Accionistas y no

reconocidos aún como distribución a los mismos, corresponden a \$166.037.659.610 en efectivo, en razón a \$6.535,00 (pesos) por acción, respectivamente.

Los dividendos efectivamente pagados durante los años a 31 de diciembre de 2015 fueron:

	31 de diciembre de 2016	
Accionistas	Número de Acciones	Dividendos Pagados
SURA ASSET MANAGEMENT S.A.	12.541.088	81.956
CAJA COLOMBIANA DE SUBSIDIO FAMILIAR COLSUBSIDIO	4.168.563	27.242
BANCOLOMBIA S.A.	2.712.674	17.727
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	2.515.337	16.438
CORNERSTONE LP	1.914.216	12.509
JARA ALBARRACIN MANUEL GUILLERMO	1.290.310	8.432
ACCIONISTAS MINORITARIOS	265.258	1.733
TOTAL	25.407.446	166.038

NOTA 19 Compromisos y contingencias

CONTINGENCIAS LEGALES

Al 31 de diciembre de 2016, existen 18 procesos de naturaleza laboral en contra de la Matriz, los cuales se encuentran en práctica de pruebas, o en espera de fallos de instancias o casación. Las principales pretensiones solicitadas por los ex trabajadores están dirigidas a la reclamación de indemnizaciones por despido sin justa causa y comisiones. En atención al ajuste de normas internacionales NIIF, en relación con los procesos laboral se provisiona el 100% de la valoración de la contingencia para aquellos casos catalogados como probables.

Estas provisiones alcanzan al corte la suma de mil cuatrocientos ochenta y nueve millones \$1.489 Millones.

Adicionalmente, la Matriz a 31 de diciembre de 2016, atiene un total de 3220 procesos activos en juzgados, cuyas pretensiones están dirigidas a reclamaciones en contra de Protección como entidad administradora de fondos de pensiones (pensiones de sobrevivencia, invalidez, vejez, devolución de saldos, nulidad de la afiliación, traslados de régimen, etc.).

De estos, se tienen 1.373 procesos que corresponden a litigios con cobertura de la póliza del seguro previsional, en caso de presentarse una condena en contra de la Matriz los valores a reconocer serán reclamados a la Compañía de seguros con la cual se tiene contratada la póliza de seguros previsionales para su respectiva cobertura.

Ahora bien, se tienen 566 litigios que corresponden a procesos no cubiertos por la póliza, de los cuales se podrían tener

una probable condena a cargo de la Administradora, estimando una provisión de \$ 5.326 millones, lo cual sumado a la provisión correspondiente a los procesos ordinarios laborales, daría un valor total de \$ 6.815 millones de provisión de procesos judiciales con corte al 31 de diciembre de 2016.

Dentro de los litigios no cubiertos por la póliza se encuentran las siguientes tres acciones importantes:

a. Acción de grupo Elsy Marina Alzate Tenorio en contra de las Administradoras de Fondos incluido Protección y la Superintendencia Financiera de Colombia.

La pretensión es que se declare que las Administradoras de Fondos de Pensiones han efectuado un indebido e ilegal cobro de la comisión de administración de los aportes a pensiones obligatorias y que, en consecuencia, se ordene que lo cobrado en exceso sea acreditado en las cuentas individuales de los afiliados.

Los argumentos de los demandantes consisten en que el porcentaje que pueden cobrar la Administradora es (el 3%) debe calcularse sobre el valor que se destina a las cuentas de ahorro individual y no sobre el Ingreso Base Liquidación.

b. Acción popular: Escilia Jordan Ayala en contra de Administradoras de Pensiones, incluida Protección, y otras entidades del Sistema de Seguridad Social.

La pretensión de esta acción es que se restituya el 0.5 % recaudado como aporte a salud de pensionados en el año 2008 y que fue descontado y trasladado por las entidades

pensionales a las respectivas operadoras del sistema, en cumplimiento de una circular que lo ordenó y luego fue declarada nulo, estimamos remota la posibilidad de una condena.

- c. Global cleaners: Acción civil de contratista de ING que pretende el reconocimiento de los perjuicios por terminación unilateral del contrato con cuantía considerable.

Todas las anteriores acciones se encuentran en trámite de primera instancia, pendiente que se emita fallo judicial.

NOTA 20 Manejo de capital adecuado

Los objetivos de la Matriz en cuanto al manejo de su capital adecuado están orientados a cumplir con lo dispuesto en el artículo 1 del Decreto 1895 del 11 de septiembre de 2012 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con el cual se modifica el artículo 2.53.1.1 del Título 3 del Libro 5 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010, referente a:

- a. Mantener permanentemente y acreditar ante la Superintendencia Financiera de Colombia niveles adecuados de patrimonio, cumpliendo como mínimo con la relación de solvencia.
- b. La relación de solvencia mínima será del 9%, de los activos ponderados por niveles de riesgo, también determinados por las normas legales.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Matriz ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital.

El siguiente es el detalle de los índices de solvencia de esos mismos periodos:

MARGEN DE SOLVENCIA	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
	14,46%	13,63%

NOTA 21 Ingresos, netos por operaciones ordinarias

21.1. POR COMISIONES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ingresos por comisiones y honorarios:		
Administración de fondos de pensiones y cesantías	800.628	751.935
Otras comisiones ganadas	2.123	3.934
	802.751	755.869
Gastos por comisiones:		
Por afiliaciones Fondo Cesantías	1.693	1.872
Servicio por afiliaciones a los Fondos de Pensiones	35.321	32.680
Servicios Planilla unificada	7.358	6.538
Recaudos entidades financieras	10.886	8.984
	55.258	50.074
INGRESOS NETOS POR COMISIONES Y HONORARIOS	\$747.493	\$705.795

21.2. OTROS INTERESES

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos por otros intereses por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Depósitos a la vista	1.690	2.722
Intereses recibidos	2.437	1.583
OTROS INTERESES	4.127	4.305

21.3. OTROS INGRESOS

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia Neta sobre Instrumentos Financieros de Patrimonio:		
Utilidad Valoración Reserva Cesantías	11.338	174.161
Utilidad Valoración Reserva Obligatorias	236.736	21.651
Utilidad Valoración Reserva Seguro previsional	106.694	76.686
Utilidad Valoración Otras	533	955
Subtotal Utilidad Valoración	355.301	273.453
Disminución Valoración Reserva Cesantías	8.777	157.726
Disminución Valoración Reserva Obligatorias	178.525	17.849
Disminución Valoración Reserva Seguro previsional	78.319	69.707
Disminución Valoración Otras	45	125
Subtotal disminución Valoración	265.666	245.407
TOTAL	\$89.635	\$28.046

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Ganancia neta sobre instrumentos financieros de deuda:		
Utilidad venta de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda	2.003	3.222
Pérdida venta de inversiones a valor razonable instrumentos de deuda	(1.578)	(4.121)
Perdida por valoración de posiciones en corto de operaciones repo abierto, simultáneas y transferencia temporal de valores	-	(74)
Pérdida en valoración de Operaciones de contado	-	(2)
Utilidad valoración de derivados negociación	17.686	10.276
Perdida valoración de derivados negociación	(16.017)	(9.644)
Utilidad valoración de derivados cobertura	-	12.404
Perdida valoración de derivados cobertura	(904)	(12.322)
Utilidad por valoración de inversiones a valor razonable	29.120	31.626
Pérdida por Valoración de Inversiones a Valor Razonable	(15.550)	(24.012)
TOTAL	\$14.760	\$7.353

21.4. INGRESOS DIVERSOS

A continuación, se detallan los ingresos diversos por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Arrendamientos	1.633	1.493
Recuperaciones- deterioro provisiones	5.349	2.930
Recuperación Impuestos DIAN	-	-
Recuperación provisión beneficio empleados	934	1.515
Recuperación Proveedores	16	-
Recuperación partidas conciliatorias	1.621	829
Otras recuperaciones	2.778	586
Diversos	10.301	6.001
Intereses Préstamos Empleados	2.939	1.185
Descuentos por pronto pago	44	34
Venta de servicios gravados IVA	222	193
Aprovechamiento varios	36	43
Valorización prop. De inversión	130	2.586

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Recuperaciones del ejercicio anterior	703	1.008
Reintegro Impuesto CREE	3.145	-
Recuperación de provisiones	1.151	-
Reintegro provisión de renta	538	-
Provisión de Cuentas por pagar	1.393	-
Procesos judiciales	-	952
Recuperaciones del ejercicio	88	1.564
Mesadas asumidas fallos por tutelas	17	673
Depuración cuentas por cobrar	-	294
Cancelación provisión bancos	-	231
Otras recuperaciones	71	366
Utilidad venta de activos	755	-
OTROS INGRESOS	\$18.969	\$11.989

NOTA 22 Gastos de administración

GASTOS DE PERSONAL

A continuación, se presenta un detalle de los gastos de personal por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Gastos de Personal:		
Salario integral	23.602	21.023
Sueldos	59.574	50.753
Horas extras	256	229
Auxilio de transporte	5.849	3.363
Cesantías	6.776	5.881
Intereses sobre cesantías	762	672
Prima legal	10.309	6.047
Prima extralegal	5.700	4.422
Vacaciones	6.568	6.125
Prima de vacaciones	2.371	1.744
Prima de antigüedad	427	252
Otras prestaciones sociales	231	3.263
Bonificaciones	3.888	2.789
Indemnizaciones	1.297	2.556
Aportes seguridad social	16.962	13.970
Aportes caja de compensación	4.339	3.888
Aportes caja compe.sal.integral	1.604	1.447
Otros aportes	344	5.341
Auxilios al personal	1.395	1.472
GASTO DE PERSONAL	\$152.254	\$135.237

GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN:

A continuación, se presenta un detalle de los gastos generales de administración por el año terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
Arrendamientos oficinas y equipos	9.766	9.157
Pérdida por siniestros riesgo operativo	30	44
Contribuciones y afiliaciones	7.549	4.214
Seguros	7.085	6.255
Mantenimientos y reparaciones	14.846	12.024
Adecuaciones e instalaciones de oficinas	1.730	1.416
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	\$41.006	\$33.110

	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Otros egresos		
Diversos		
Servicios temporales	2.327	2.106
Publicidad y Propaganda	11.689	7.795
Relaciones Públicas	2.650	2.003
Servicios públicos	8.556	7.256
Procesamiento Electrónico	5.122	3.339
Gastos de Viaje	3.277	3.511
Útiles y papelería	2.786	2.845
Correo especializado	1.710	2.472
Cuota administración	1.155	1.102
Convención comercial	1.723	1.428
Servicio de digitación	1.892	1.420
Outsourcing varios	19.046	17.311
Multiafiliações	1.707	1.521
Servicio depuración cobros	1.172	1.622
Validación actualización datos	1.834	1.105
Servicios financieros	5.226	4.549
Incapacidades por tutelas	4.344	4.785
Mesadas asumidas	1.122	2.154
Servicio aseo y vigilancia	1.717	1.601
Transporte	371	218
Donaciones	1.487	1.159
Insumo aseo y cafetería	503	470
Afiliación utilización software	914	740
Gestión de archivo	1.084	630
Premios sobre concurso	511	312
Varios de menor cuantía	10.248	3.202
Multas y sanciones	679	579
Amortizaciones	6.073	10.086
Servicios Bancarios	4.435	3.941
Otras comisiones	189	189
TOTAL OTROS EGRESOS	\$105.549	\$91.451

NOTA 23 - Partes relacionadas

De acuerdo a la NIC 24 una parte relacionada es una persona o entidad que está vinculada con la entidad que prepara sus estados financieros en las cuales se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa; ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa; o se consideró miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas para la Matriz y su Subordinada son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 10% junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas.
Sura Asset Management
Grupo Bancolombia
Colsubsidio
2. Miembros de la Junta Directiva
Las transacciones que se realizaron con los miembros de la junta correspondieron a honorarios pagados por su participación en las sesiones de junta directiva, los cuales ascendieron a \$422.
Fernando Ojalvo Prieto
Andrés Bernal Correa
Luis Carlos Arango Vélez
Sol Beatriz Arango Mesa
Mauricio Amador Andrade
Rodrigo Velásquez Uribe
Tatyana Aristizabal Londoño
Oscar Iván Zuluaga
Andrés Felipe Mejía (hasta marzo de 2016)
3. Personal clave de la gerencia de la Matriz Protección S.A., el cual está conformado por el Presidente y Vicepresidentes de la compañía.
Juan David Correa Solórzano (a partir del 1 de mayo)
Mauricio Toro Bridge (hasta el 30 de abril)
Omar Rueda Galvis (hasta el 23 de septiembre)
Marcela Caicedo Pachón (hasta el 15 de abril)
Jorge Iván Vallejo (hasta el 15 de abril)
Felipe Herrera Rojas (a partir del 1 de octubre)
Juan Luis Escobar Penagos
Juan Pablo Arango Botero
Patricia Restrepo Gutiérrez
Ana Beatriz Ochoa Mejía

4. Personal clave de la gerencia de la Subsidiaria AFP Crecer S.A., el cual está conformado por el Presidente y Vicepresidente de la compañía.

Juan David Correa Solórzano
Juan Luis Escobar Penagos
Claudia Patricia Urquijo Rodríguez
Roberto Rivera Campos
Jose Carlos Bonilla Larreynaga
Carlos Francisco Aguilar Calderón
Patricia Restrepo Gutiérrez
Víctor Javier Altaro Camacho
Juan Pablo Arango Botero
Ana Beatriz Ochoa Mejía

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos y beneficios tales como pólizas, bonificaciones y vacaciones, la totalidad de los pagos realizados se relacionan en el literal b de esta nota.

La filosofía que orienta la celebración de operaciones con las partes vinculadas de Protección apunta siempre al aprovechamiento de las sinergias entre ellas, con el fin de obtener mayores beneficios para nuestros afiliados y accionistas. Con este objetivo presente, actualmente Protección mantiene las siguientes relaciones contractuales con sus partes vinculadas:

- **Contrato para recaudo de aportes a través de la red bancaria de Bancolombia, incluyendo el sistema PILA:** a través de este contrato, Bancolombia pone a disposición de Protección su red de oficinas para el recaudo de los aportes a pensiones y cesantías realizados por empleadores y afiliados, a través de transferencias, cheques o pagos por ventanilla y a través de la Planilla Integrada de Liquidación de Aportes (PILA). Las comisiones pagadas fueron con los precios que el Banco cobra por este servicio.
- **Contratos de arrendamiento de locales comerciales con Bancolombia:** Protección y Bancolombia han celebrado operaciones para el alquiler de locales comerciales de ambas entidades.
- **Contratos de leasing financiero y arrendamiento operativo con Leasing Bancolombia:** con Leasing Bancolombia se han celebrado contratos de arrendamiento operativo y leasing financiero sobre equipos necesarios para el desarrollo del objeto social de protección, tales como mobiliarios o equipos de cómputo.
- **Contrato para la prestación de servicios de caja de compensación con Colsubsidio:** aprovechando la experticia y conocimientos de nuestro accionista Colsubsidio, Protección ha contratado con Colsubsidio la prestación de sus servicios para los empleados ubicados en la ciudad de Bogotá.
- **SURA AM:** en atención a lo previsto en el Acuerdo de Cooperación suscrito entre Protección y Sura Asset Management, se realizaron actividades conjuntas en las cuales se compartieron buenas prácticas y se participó en proyectos para el beneficio de ambas partes. Se resalta que en todas las iniciativas, ambas sociedades actúan con total

independencia y autonomía.

- En atención a lo previsto en el Acuerdo de Cooperación suscrito entre Protección y Sura Asset Management, actualmente participamos en diferentes proyectos e iniciativas que se están desarrollando conjuntamente, el proyecto Scala el cual consiste en la actualización de los aplicativos

del proceso de inversiones y existe un contrato de soporte para el ERP de SAP.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 con partes relacionadas, se detallan a continuación:

DETALLE SALDOS ACCIONISTAS CON PARTICIPACION SUPERIOR AL 10%	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bancolombia	221	184	178	2.511
Leasing Bancolombia	-	87	-	108
Sura Asset Management S.A.	54	-	-	1.105
Colsubsidio	-	-	-	39

Las transacciones más representativas en los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, con partes relacionadas, comprenden

a. Ventas, servicios y transferencias

	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Bancolombia	1.367	8.608	1.088	12.445
Leasing Bancolombia	-	1.299	68	992
Sura Asset Management S.A.	-	872	1	961
Colsubsidio	-	76	-	990

b. Compensación del personal clave de la gerencia:

Remuneración al personal clave de la administración: Los pagos totales durante el año 2016 y 2015 por concepto de salarios y beneficios se muestran a continuación:

Conceptos	31 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2015
Salarios	4.263	4.519
Beneficios	1.493	1.654
Cuentas por cobrar	436	761
TOTAL	\$6.192	\$6.934

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos y beneficios tales como pólizas, bonificaciones y vacaciones.

NOTA 24 - Presentación de estados financieros

Para efectos de presentación algunas cifras de los estados financieros se reclasificaron en los años al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

NOTA 25 - Eventos subsecuentes

No se presentaron eventos subsecuentes en la Matriz y su Subordinada entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

El 26 de enero de 2017, los miembros de la Junta Directiva de la Matriz Protección S. A., mediante acta número 309, autorizaron para su publicación y presentación, a la Asamblea

General de Accionistas, los estados financieros consolidados adjuntos a corte de 31 de diciembre de 2016. Los Accionistas de la Matriz Protección S. A. tienen la potestad de modificar estos estados financieros

NOTA 26 - Gobierno corporativo

En materia de Gobierno Corporativo, el año 2016 representó para la Matriz un periodo de consolidación de los estándares y buenas prácticas que fueron adoptadas durante el 2015 con motivo de la expedición por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia de la Circular 028 de 2014 (Código País). Las nuevas funciones asignadas a los diferentes órganos de gobierno, así como los nuevos procesos, políticas y procedimientos, iniciaron su aplicación al interior de la compañía, demandando procesos de ajuste y aprendizaje a todos los niveles, pero demostrando rápidamente el valor que le agregan a nuestro esquema de gobierno. Adicionalmente, se adoptaron

nuevas medidas relacionadas con las políticas de relacionamiento con nuestra filial CRECER, fortaleciendo de esta manera nuestro esquema de gobierno.

Los principales acontecimientos en materia de gobierno corporativo para nuestra entidad se presentan a continuación.

- Se presentaron cambios en la Presidencia y algunas Vicepresidencias de la Sociedad.
- En 2016 se continuó con la actividad anual de realizar una sesión de la junta directiva sin la presencia de los miembros de la Administración, como práctica de buen gobierno corporativo, en la cual se evalúa la actividad de la Presidencia y la Alta Gerencia en aspectos relacionados con el relacionamiento con la Junta, el liderazgo dentro de la organización, la orientación a la estrategia y la atención a las situaciones del entorno. Los resultados de esta actividad, así como los de la autoevaluación de la Junta, fueron muy positivos y las retroalimentaciones realizadas por los Directores serán incluidas en la planeación de las actividades del 2017.
- La Junta Directiva y sus comités de apoyo realizaron el proceso anual autoevaluación, cuyos resultados nos ayudaron a continuar en el proceso de mejora constante de nuestros procedimientos.
- El comité de Nombramientos, Desarrollo y Retribuciones inició su funcionamiento en el mes de enero, con la aprobación de la Política para la Elección y Sucesión de la Alta Gerencia y el tratamiento de las ausencias temporales de los funcionarios que ocupan estos cargos.
- En términos de políticas, se destaca la publicación de los reglamentos de los comités de Riesgo e Inversiones, así como el establecimiento del plazo máximo de contratación de una misma firma de revisoría fiscal, el cual quedó fijado en 10 años.
- De otro lado, nuestra gestión de inversiones fue merecedora de los siguientes galardones:
 - La máxima distinción que entrega la chilena GovernArt como reconocimiento a la gestión empresarial, liderazgo y prácticas de relacionamiento con inversionistas.
 - Reconocimiento como la Institución Líder en Inversiones Responsables, entregado por la organización ALAS20 en Colombia, por nuestras prácticas para la gestión adecuada y cuidadosa de las inversiones de nuestros afiliados.

En resumen, la gestión del gobierno corporativo durante el año 2016 estuvo enfocada en mantener el estilo de liderazgo que ha caracterizado a Protección a lo largo de toda su existencia, procurando estar al día en las tendencias de gobierno, lo cual se convierte en garantía de responsabilidad, transparencia y profesionalismo para nuestros accionistas y afiliados.

Estamos convencidos que la adopción de las nuevas medidas de Gobierno Corporativo nos permitirá seguir consolidando el estilo de administración transparente y comprometido

con el cumplimiento de la norma, que desde siempre ha caracterizado a Protección.

De otro lado, dando cumplimiento a lo establecido en la Circular 100 de 1995, a continuación, informamos los aspectos más relevantes con relación a los siguientes temas:

- **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 Riesgo, 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 la Matriz y participa en la aprobación de los límites de operación de las diferentes negociaciones.
- **Políticas y División de Funciones:**
La política de gestión de riesgos ha sido aprobada por la Junta Directiva y constituye el marco general para esta actividad en la Matriz, quien 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 la Matriz tiene debidamente implementado un Sistema de Administración de Riesgos a través del cual se gestionan los riesgos de mercado (SARM), operacional (SARO), liquidez (SARL) y de lavado de activos y financiación del terrorismo (SARLAFT), diseñados de acuerdo a los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y respecto del cual se mantiene informado periódicamente a la Junta Directiva.
- **Infraestructura Tecnológica:**
Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada que les permite brindar objetivamente la información y los resultados

necesarios. Así mismo, se encuentra implementado un sistema de monitoreo de la gestión de riesgo de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

- **Metodologías para Medición de Riesgos:**
Las metodologías existentes identifican los diferentes tipos de riesgo y se cuenta con un sistema de medición con el objeto de determinar con un alto grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.
- **Estructura Organizacional:**
En la Matriz y subordinada 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 la Matriz y Subordinada los empleados involucrados con el área de riesgos están académica y profesionalmente calificados y preparados para asumir su rol profesional.
- **Verificación de Operaciones:**
La matriz y Subordinada 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 la Matriz y subordinada y de los sistemas de administración de los riesgos aplicables, de las recomendaciones que realizaron con relación con el cumplimiento de los límites, del monitoreo y cumplimiento de los riesgos asumidos, de la relación entre las condiciones del mercado, de los términos de las operaciones realizadas y de las operaciones efectuadas entre empresas o personas vinculadas con Protección S.A.

NOTA 27 - Información por segmentos

La Matriz comercializa Pensiones Obligatorias, Cesantías, Pensiones Voluntarias y Administración de Pasivos Pensionales. Estas líneas son monitoreadas por los Directores que se encargan de la toma de decisiones estratégicas, las cuales se basan en los resultados operativos ajustados a cada línea.

Actualmente, la Matriz no presenta información por segmentos, se está trabajando en un modelo que permita identificar y medirlos y así poder ser revelados en las notas a los estados financieros consolidados.

03

Resultados de los Fondos Administrados

- 154** Fondo de Pensiones obligatorias
- 155** Fondo de Cesantías
- 156** Fondo de Pensiones voluntarias

Fondo de Pensiones obligatorias

CALIFICACIONES

Fondo de Pensiones
Obligatorias Conservador
Protección en AAAf (col)
del 07 de octubre del 2016.

AAAf (col)

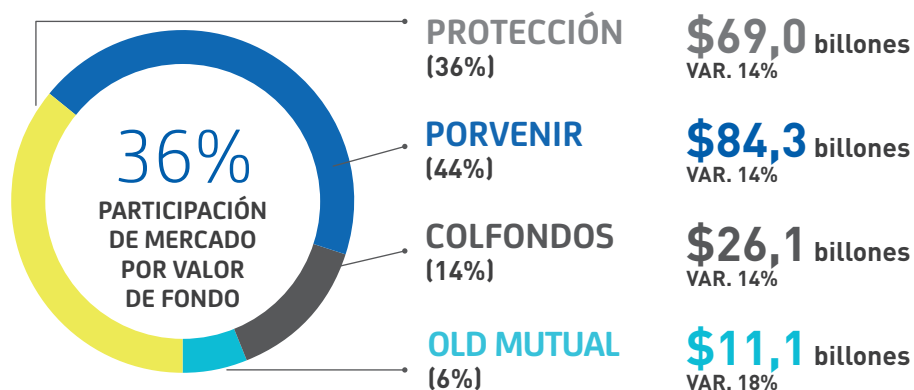
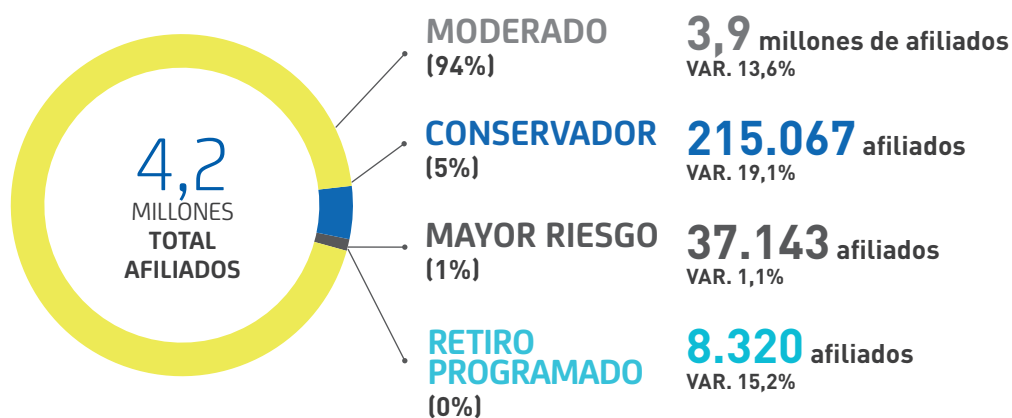
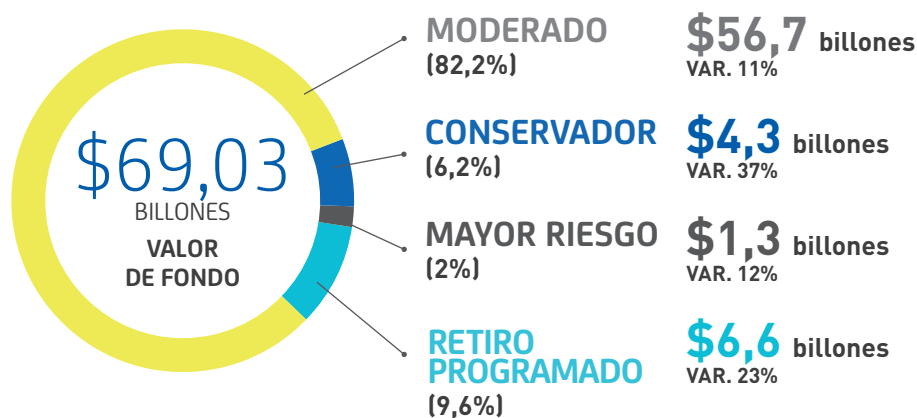
MODERADO
del 07 de octubre del 2016.

AAAf (col)

MAYOR RIESGO
del 07 de octubre del 2016.

AAAf (col)

RETIRO PROGRAMADO
del 07 de octubre del 2016.



Fondo de Cesantías

CALIFICACIONES

S1/AAAf (col)

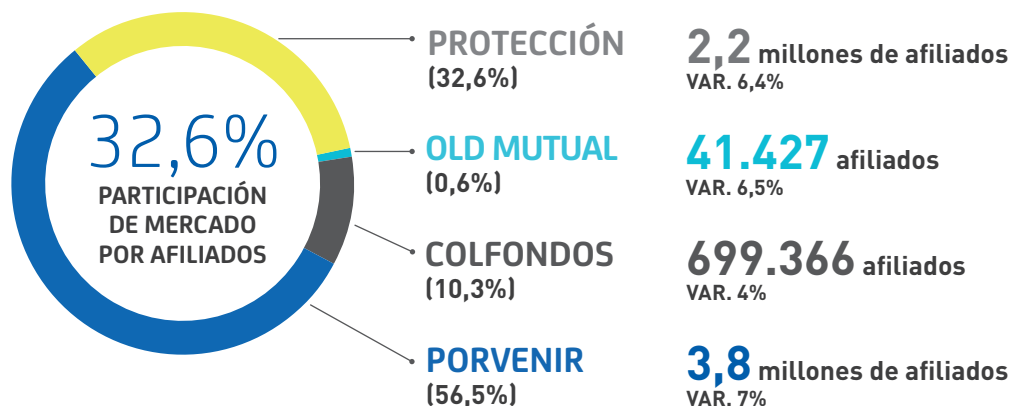
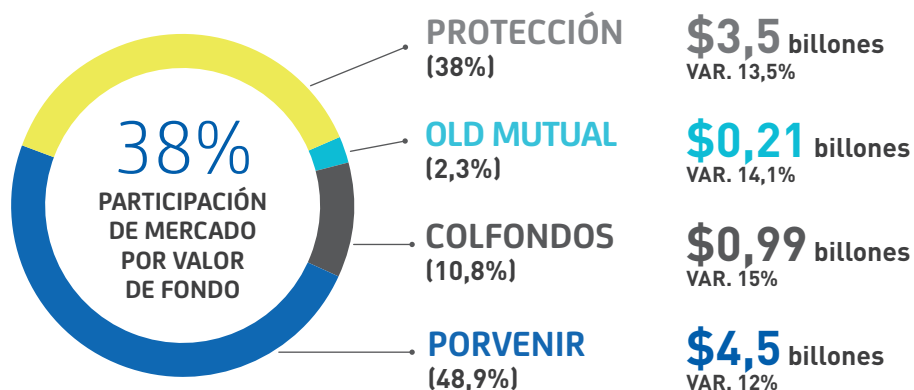
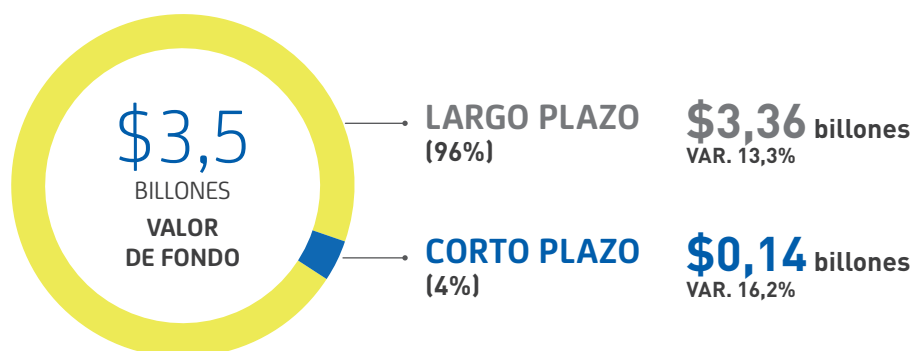
CORTO PLAZO

del 07 de octubre del 2016.

AAAf (col)

LARGO PLAZO

del 07 de octubre del 2016.



Fondo de Pensiones voluntarias

CALIFICACIONES

S1/AAAf (col)

ALTA LIQUIDEZ
del 07 de octubre del 2016.

AAAf (col)

BALANCE MODERADO
del 07 de octubre del 2016.

S4/AAAf (col)

RENTA FIJA LARGO PLAZO
del 07 de octubre del 2016.

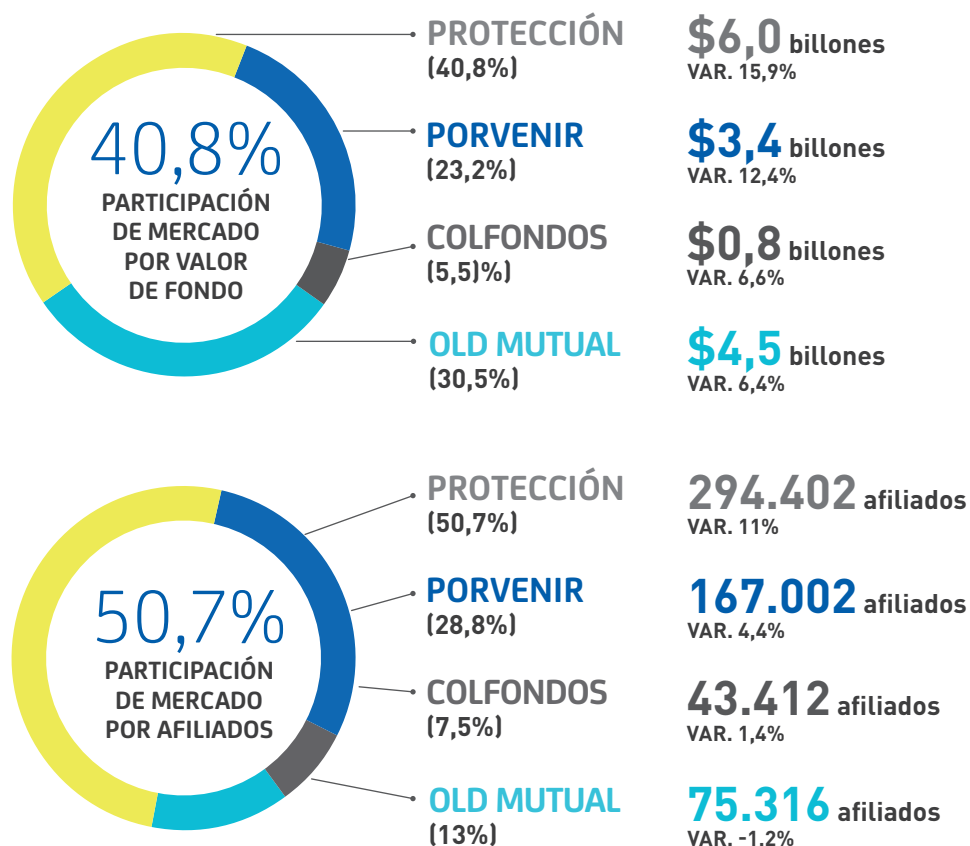
S2/AAAf (col)

PROTECCIÓN EN 30
del 07 de octubre del 2016.

VALOR TOTAL DE FONDO

\$6,0 billones

Producto	% PARTICIPACIÓN	Valor
INDIVIDUAL		
Plan de individual	60,7%	\$3.666.818
Alternativas Cerradas	11,1%	\$671.556
Mi Reserva	2,4%	\$144.782
TOTAL INDIVIDUAL	74,3%	\$4.483.157
INSTITUCIONALES		
Planes Institucionales	20,6%	\$1.241.114
Smurfit	1,4%	\$82.900
Planes corporativos	2,1%	\$125.127
XM	0,1%	\$7.816
TOTAL PLANES INSTITUCIONALES	24,1%	\$1.456.957



04

Informe de Sostenibilidad

158	Inversión responsable
158	Nuestro compromiso
158	Estrategia de Sostenibilidad
159	Diversidad y gestión del talento
160	Formación y desarrollo de los colaboradores
161	Compensación y beneficios
161	Bienestar, salud y seguridad en el trabajo
165	Gestión de proveedores
166	Eco-eficiencia cultura ambiental

Inversión responsable

Protección S. A. fue reconocida como la Institución **líder en inversiones responsables en Colombia** y galardona con la distinción **ALAS20 Colombia**, iniciativa que reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo e inversiones responsables.

Durante 2016, la Compañía continuó avanzando en el proceso de alcanzar el reconocimiento a nivel local e internacional, como una entidad altamente comprometida con realizar inversiones responsables y sostenibles en el tiempo. Por lo tanto, y con el fin de honrar el deber fiduciario de Protección S. A., se han establecido políticas y procedimientos con el objetivo de identificar anticipadamente señales de alerta temprana para así evitar realizar inversiones no sostenibles a largo plazo.

ALAS20 Colombia reconoció a Protección como la institución líder en inversiones responsables de Colombia.

Nuestro compromiso

Protección entiende la sostenibilidad como un modelo de actuación consciente que promueve el crecimiento económico con ética, transparencia y responsabilidad social y ambiental. Con este enfoque integral y con la guía de los principios del Pacto Global, la Compañía vela por la continuidad del negocio, las buenas relaciones con sus grupos de interés y el desarrollo sostenible del país.

Estrategia de sostenibilidad

Protección ha definido su estrategia de sostenibilidad en tres grandes bloques:

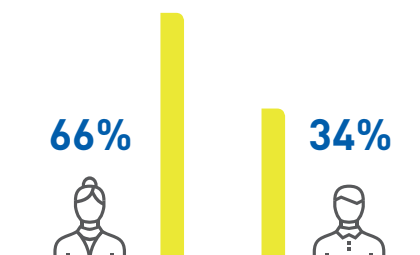


Diversidad y gestión del talento

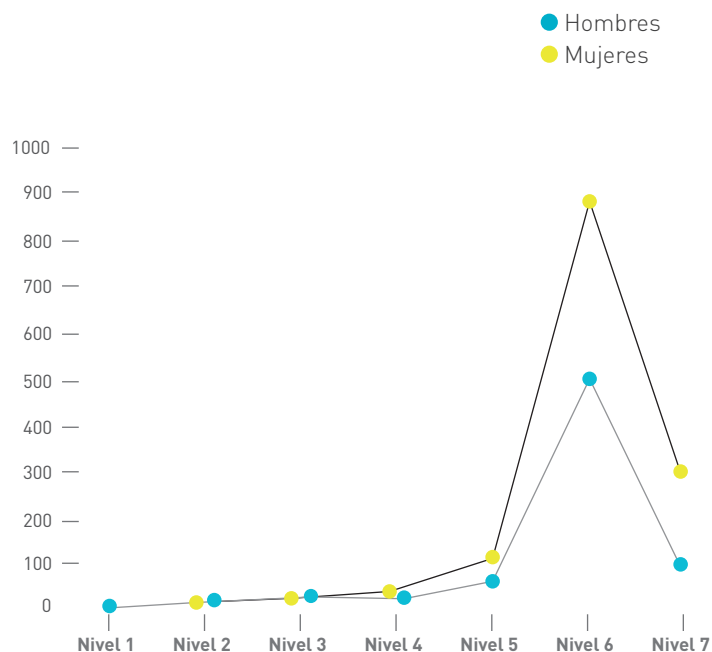
En Protección definimos estrategias para el desarrollo integral de nuestros colaboradores y su plan de vida, donde la formación basada en el Ser, la compensación justa y competitiva, un buen clima organizacional, las políticas de calidad de vida y bienestar, son claves para lograr un sano equilibrio entre su vida personal y laboral. Promovemos el respeto a los derechos fundamentales y laborales, garantizamos la seguridad y la protección de nuestros colaboradores. Estamos convencidos de que trabajando por el desarrollo de nuestro talento humano, construiremos una mejor Compañía para todos y contribuiremos al crecimiento de nuestro país.

Las mujeres son protagonistas en Protección. Representan el **66%** de los colaboradores.

DISTRIBUCIÓN POR GÉNERO DE COLABORADORES



DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR NIVEL Y GÉNERO



CARGOS QUE LO COMPONEN

Nivel 1 - Presidente

Nivel 2 - Vicepresidentes y Gerente de Auditoría

Nivel 3 - Gerentes Dirección General y Regionales

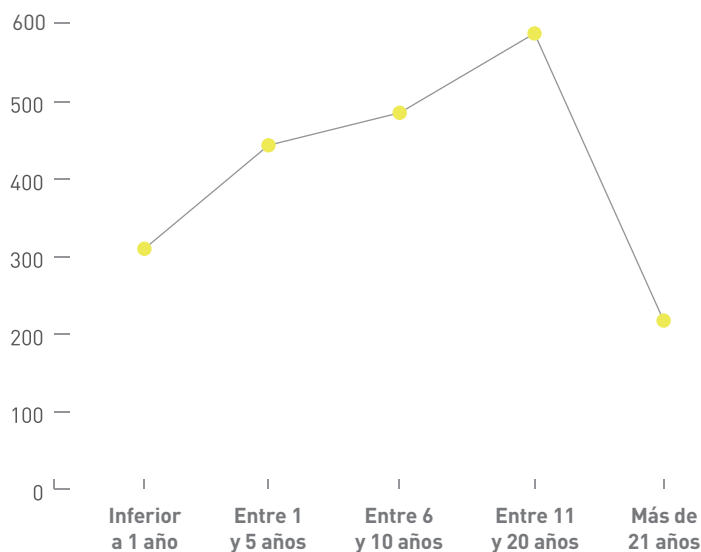
Nivel 4 - Gerentes de Oficina, Directores de Dirección General, Jefe de Servicio / Producto, Jefe Comercial, Jefe de Gestión Humana y Administrativa

Nivel 5 - Jefes de Área en Dirección General, Directores Comerciales, Directores de Oficina de Servicio, Directores de Oficina Mixta, Analistas Senior con personas a cargo

Nivel 6 - Especialistas, Analista Senior, Analistas de Dirección General, Analistas de Regionales, Asesores, Ejecutivos, Consultores y Gestores, Asesores de Servicio

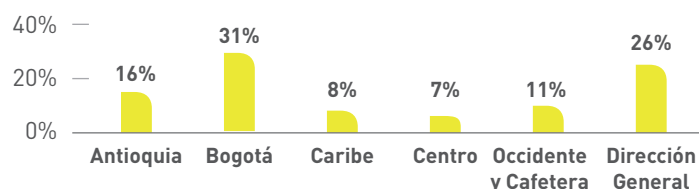
Nivel 7 - Auxiliares administrativos y operativos, Recepcionistas que se encuentran en las Oficinas de Servicio, Secretarías

COLABORADORES POR ANTIGÜEDAD



La Antigüedad promedio de los colaboradores es de 9 años.

DISTRIBUCIÓN DE COLABORADORES POR REGIÓN



*No incluye practicantes, aprendices ni temporales

Del total de colaboradores, **el 98%**, tiene contratación directa con la compañía.

Formación y desarrollo de los colaboradores

Esencia es nuestro modelo de desarrollo. Es un modelo fundamentado en la persona, que reconoce al colaborador como un ser integral en sus dimensiones física, intelectual, afectiva y espiritual. Parte de identificar sus talentos y las motivaciones que lo lleva a buscar posibilidades de crecimiento y desarrollo personal y profesional. Buscamos que la Organización sea el espacio propicio para este proceso de desarrollo, asegurando que haya una alineación entre la estrategia de talento humano y los objetivos de negocio, es por esto que todas las acciones que se emprende desde formación y desarrollo buscan dar respuesta al fortalecimiento de las competencias desde el Ser y el Hacer.

En 2016 obtuvimos los siguientes logros:

- Que el **73%** de las vacantes fueran cubiertas con promociones internas.
- **38.762** horas destinadas a programas de formación y desarrollo con una inversión de **\$2.500 millones**.
- **4** becarios y **8** pasantes.
- **80%** de los Altos Potenciales asumieron actividades de mayor impacto y responsabilidad: encargos, cargos de liderazgo, proyectos organizacionales y becas corporativas.

Compensación y beneficios

Protección cuenta con un Sistema Integral de Compensación y remuneración competitivo, equitativo, eficiente y oportuno que ofrece una remuneración equitativa y justa a los colaboradores en concordancia con la razón de ser de la organización y la estrategia organizacional.

COMPENSACIÓN Y PRESTACIONES SOCIALES

Durante 2016, la organización fortaleció su programa de beneficios y de calidad de vida para fomentar un equilibrio entre la vida laboral, familiar y el tiempo libre de sus colaboradores con beneficios ofrecidos por la Compañía, así como las campañas de promoción y prevención:



Beneficio extralegal	COLABORADORES BENEFICIADOS
Pólizas de vida	2.006
Póliza accidente	2.006
Póliza salud y complementos	1.465
Prima extralegal	1.873
Prima de vacaciones	1.667
Prima de antigüedad	261
Créditos	348
Becas	3
Auxilios	1.052

Bienestar, salud y seguridad en el trabajo

El bienestar y la calidad de vida 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 implementa acciones buscando impactar positivamente la calidad del ambiente de trabajo y mejores condiciones de vida.

El programa de bienestar de la Compañía invirtió \$435.650.000 en actividades deportivas, recreativas, de integración y promoción y prevención en salud, y logró la participación de todos los colaboradores.

MECANISMOS DE RECLAMACIÓN, SOLUCIÓN DE QUEJAS Y RESOLUCIÓN DE CONFLICTOS CON LOS COLABORADORES

Para Protección la ética y la transparencia son clave para el desarrollo del negocio. Por esto, vela porque dentro de la organización todas las decisiones se basen en estos dos principios. La línea ética y el comité de convivencia hacen parte de la estrategia adoptada por la Compañía para lograrlo.

COMITÉ DE CONVIVENCIA Y LÍNEA ÉTICA

El Comité de Convivencia en Protección S.A. tiene como función monitorear el ambiente laboral, las conductas de acoso laboral y analizar los procesos disciplinarios dentro de la Compañía.

De igual forma, la Línea Ética es el medio de denuncia establecido por la Compañía para que tanto colaboradores como externos puedan informar sobre la ocurrencia de irregularidades evidenciadas en el desarrollo de las actividades del negocio. Para ponerse en contacto con la línea ética puede escribir a la siguiente dirección de correo electrónico: linea.etica@proteccion.com.co

PRE-PENSIONADOS

Protección acompaña a los colaboradores de la Compañía que están próximos a pensionarse, dicho acompañamiento consta de tres fases:

- **Re-asesoría Pensional:** El empleado no podrá cambiar de régimen cuando le falten 10 años o menos para cumplir la edad que le da derecho a la pensión, por esto debe recibir la re-asesoría pensional antes que le falten 10 años. Esta etapa comienza faltando 11 años para cumplir la edad de pensión.
- **Asesoría Pensional:** Es el acompañamiento en el trámite pensional como tal, incluye análisis de su situación particular y asesoría frente a los trámites exigidos por la entidad con que se pensionará. Esta etapa comienza faltando 5 años para cumplir la edad de pensión.
- **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, sus 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. Esta etapa comienza faltando 2 años para cumplir la edad de pensión.

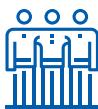
INVERSIÓN EN PROYECTOS DE DESARROLLO SOCIAL

Protección ha venido desarrollando **una política de Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial** alrededor del cuidado y valoración del adulto mayor, **promoviendo e impulsando mejoras a las condiciones de vida de los adultos mayores en situación de alta vulnerabilidad.**

Es así como, en el 2016 la Compañía invirtió \$1.597 millones en proyectos de desarrollo social en el país, aproximadamente 127 millones más que en 2015. Esta inversión se concentró principalmente en dos líneas: desarrollo comunitario y voluntariado corporativo. Cabe resaltar que El presupuesto para inversión social en los **programas de desarrollo comunitario** fue de \$1.394 millones, 5 % más recursos que en el 2015.

En el 2016 se amplió la cobertura de la inversión social a nuevas regiones del país:

Huila, Norte de Santander, Risaralda y Santander.



14.890 personas

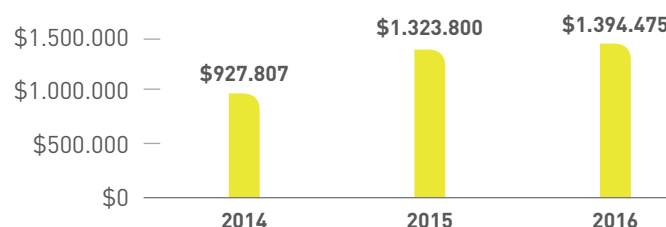
beneficiadas con los programas y proyectos de Inversión Social en todo el País.



17%

se incrementó la inversión dirigida a la atención integral del adulto mayor en comparación con el 2015

INVERSIÓN EN PROGRAMAS DE DESARROLLO COMUNITARIO



PROGRAMA DE ATENCIÓN INTEGRAL AL ADULTO MAYOR VIVIENDO MEJOR

Viviendo Mejor es un programa de atención integral al Adulto Mayor que durante 3 años ha contribuido a mejorar las condiciones de los adultos mayores, en especial los que se encuentran en situación de vulnerabilidad. Este programa se concentra en 5 líneas de atención: Nutrición para adultos mayores, Formación de cuidadores, Envejecimiento Activo y Productivo, línea de Cultura del Envejecimiento y Alfabetización de personas mayores. Estos programas se desarrollan con el apoyo de fundaciones y entidades aliadas.

Inversión Programa Viviendo Mejor:
860 millones de pesos.

VIVIENDO MEJOR Programa de atención integral al Adulto Mayor



**Formación
de cuidadores**



**Nutrición para
adultos mayores**



**Envejecimiento
activo y productivo**



**Alfabetización para
adultos mayores**



**Cultura del
envejecimiento**



902 adultos mayores

se beneficiaron en el 2016, con el programa Viviendo mejor.



265 adultos mayores

en situación de alta vulnerabilidad de la ciudad de Medellín, su área metropolitana y Santander, fueron beneficiados con la línea de Nutrición de Viviendo Mejor, 164 más que en 2015.



91 cuidadores

de adultos mayores fueron capacitados con la línea de formación de cuidadores de Viviendo Mejor, beneficiando así a 282 adultos mayores y 217 familias.

El café de la memoria y la página web **Viviendo Mejor** hacen parte de las estrategias enfocadas a la recuperación de saberes y experiencias de adultos mayores para preservar su historia y su reconocimiento como parte integral de la sociedad.



La línea de Envejecimiento Activo y Productivo de Viviendo Mejor

benefició a 64 adultos mayores, 50 jóvenes en situación de vulnerabilidad de la ciudad de Cartagena, permitiendo un envejecimiento activo a través de espacios productivos y tecnológicos.

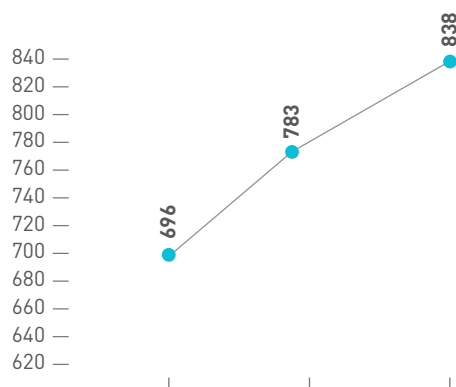


178 adultos mayores

fueron alfabetizados en Medellín, Salgar y Cartagena.

VOLUNTARIADO CORPORATIVO

Durante el 2016 logramos la participación de 838 voluntarios en todo el país, 41% del total de los colaboradores* de la Compañía.



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

ACTIVIDADES DESTACADAS VOLUNTARIADO CORPORATIVO 2016

- Se realizaron **73** actividades de voluntariado por un día:
 - **8 instituciones educativas** intervenidas a través del mejoramiento de infraestructura, **1220 árboles y plantas sembradas**, más de **200 estudiantes** asesorados en las Ferias de CT+I, acompañamiento a **1.428 adultos mayores**.
- **47** jornadas de voluntariado continuo.
- **838** Voluntarios donaron **8028 horas de trabajo voluntario, 1344 horas laborales y 6684 horas no laborales**.
- Con las actividades del programa de Voluntariado Corporativo se beneficiaron **13.617 personas** en todo el país.
- **3 Proyectos** de voluntariado postulados por los empleados para mejorar las condiciones de vida de 100 adultos mayores del país.

Protección a través de su programa de **Calidad de Vida** otorga a los empleados tiempo laboral para actividades de servicio social (voluntariado corporativo).

FONDO DE VIVIENDA SOCIAL PROTECCIÓN

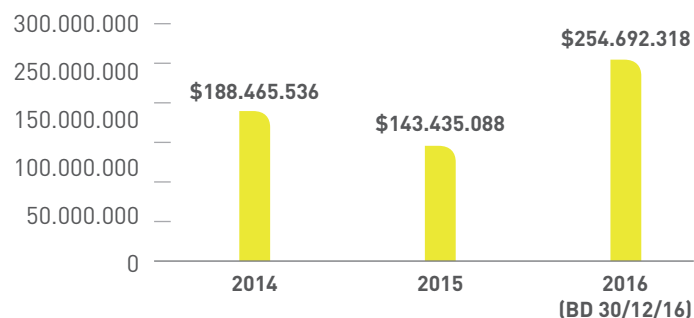
Desde el 2014, Protección comprometida con la calidad de vida de sus empleados y proveedores promueve su desarrollo integral y el de su entorno a través del fondo de vivienda.

En el 2016, con este fondo se beneficiaron 13 familias, invirtiendo 377 millones de pesos, logrando concretar 3 mejoramientos de vivienda y 10 compras para vivienda propia.

FONDOS SOLIDARIOS

Los colaboradores tienen la oportunidad de aportar a la educación de cientos de niños por medio de su aporte voluntario a los fondos solidarios. Por cada peso que aporta el empleado, Protección aporta la misma cantidad. En el 2016, 255 millones de pesos fueron donados para la educación a través de las fundaciones aliadas Dividendo por Colombia y Fundación Mamonal.

APORTES A FONDOS SOLIDARIOS



688 colaboradores realizaron su aporte voluntario, representando un incremento del 9% con respecto al año pasado.

Gestión de proveedores

De los 2090 proveedores, 693 (33%) son personas naturales y 1.397 (67%), son personaS jurídica.

Durante el 2016, Protección mantuvo relaciones comerciales con **2090 proveedores**, de los cuales **2.045 son nacionales (97.85%) y 45 internacionales (2.15%).**

ESTRATEGIA DE RELACIONAMIENTO CON PROVEEDORES

BOLETIN ALIADOS	El 2016 fue el quinto año de circulación de este medio de comunicación, el cual se comparte con aproximadamente mil de nuestros proveedores de manera cuatrimestral, ofreciéndoles temas de relevantes y de su interés.
LINEAS DE ATENCIÓN	Contamos con la Línea de Atención y el correo electrónico proveedores@proteccion.com.co , donde nuestros proveedores pueden resolver dudas sobre pagos, retenciones, entre otros.
LINEA ÉTICA	linea.etica@proteccion.com.co es un medio creado por PROTECCIÓN S. A. para que se denuncien aquellas conductas irregulares que estén en contra de los principios, deberes y valores relacionados con la ética corporativa de la Organización.
PORTAL WEB PARA PROVEEDORES	El portal de proveedores es un espacio que se encuentra en la página web de Protección www.proteccion.com.co , creado para nuestros proveedores, en el cual encuentran información relevante y actualizada de nuestra organización y los procesos que los afectan.

PROGRAMAS ESPECIALES CON PROVEEDORES PARA SU FORTALECIMIENTO Y DESARROLLO

SARO/SARLAFT	Plan de formación a Proveedores en SARO/SARLAFT a través de talleres presenciales, virtuales, y por boletín escrito.
Promoción e invitación a la Cátedra Pacto Global	Aprender, implementar y multiplicar, donde se participó como empresa líder miembro del Pacto Global Nodo Antioquia.
ENCUENTRO DE PROVEEDORES	A través de eventos especializados con nuestros proveedores buscamos fomentar espacios de crecimiento en temas específicos. En cada encuentro se tratan necesidades comunes con el fin de brindar herramientas de fortalecimiento que permitan cerrar brechas puntuales. En abril se realizó el primer encuentro especializado para proveedores que tiene personal en instalaciones de Protección, donde se trabajó temas sobre contratación con terceros, salud y seguridad en el trabajo y calidad de vida.
ESPECIALIZADO	A través de eventos especializados con nuestros proveedores buscamos fomentar espacios de crecimiento en temas específicos. En abril se realizó el primer encuentro especializado para proveedores que tiene personal en predios de Protección.
ENCUENTRO ANUAL DE PROVEEDORES	En el 2016 se retomó el encuentro de proveedores con el objetivo de generar un espacio de relacionamiento, interacción y visibilidad. El encuentro se realizó en el mes de septiembre y se contó con la presencia de 133 participantes vinculados a 68 Compañías.

CRITERIOS SOCIALES Y AMBIENTALES PARA LA CONTRATACIÓN DE PROVEEDORES

Los criterios ambientales y sociales para la contratación de proveedores son los establecidos en los principios del Pacto Global, relacionados con derechos humanos, relaciones laborales, con el enfoque preventivo para el cuidado del medio ambiente y las estrategias de anticorrupción y antifraude.

Eco-eficiencia cultura ambiental

Con el fin de concientizar a los colaboradores del impacto ambiental que generan sus hábitos cotidianos y recomendar hábitos más sostenibles, se realizó el lanzamiento de la Campaña de Cultura Ambiental "Ecológica" a nivel nacional en mayo.



283 kg

de plástico menos, se consumieron en el segundo semestre, como resultado de la medida de cambiar el consumo de vasos de plástico por cartón en la Dirección General.



9.387

de residuos eléctricos y electrónicos provenientes de la Torre Protección Medellín tuvieron una correcta disposición final con el apoyo de Lito S.A.S.

En 2016,
los indicadores
del **consumo de agua y
energía, presentaron una
disminución del 2% y
8% respectivamente**
en comparación
con el 2015.

Protección

Pensiones y Cesantías

01 8000 52 8000