

Protección

2017

INFORME ANUAL

La vida desde hoy



Acerca de este reporte

Este reporte presenta el resultado del desempeño financiero, de Protección S. A. y de la filial AFP Crecer en El Salvador entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2017. Asimismo, el desempeño de gobierno corporativo e inversión social de Protección S. A.

Edición periodística y gráfica
Taller de Edición S.A.
Medellín, Colombia
www.tallerdeedicion.co



CONTENIDO

01

Resultados de la sociedad
administradora
Pág. 5

02

Estados
financieros
Pág. 54

03

Resultados de los fondos
administrados
Pág. 199

04

Informe
de sostenibilidad
Pág. 203

JUNTA DIRECTIVA

Ignacio Calle Cuartas
Luis Carlos Arango Vélez
Óscar Iván Zuluaga Serna
Rodrigo Velásquez Uribe
Sol Beatriz Arango Mesa
Tatyana Aristizábal Londoño

DIRECTIVOS

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

REVISORÍA FISCAL

Vivian Paola Mariño Monroy T.P. N° 121624-T – Ernst & Young Audit S.A.S.

AUDITORÍA INTERNA

Elsa Margarita Pérez Del Corral

DEFENSORÍA DEL CONSUMIDOR FINANCIERO

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

01



RESULTADOS DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

- 6 La Compañía
- 8 Informe del Presidente y la Junta Directiva a los accionistas
- 21 Informe de la Junta Directiva sobre el sistema de Control interno y el comité de auditoría
- 31 Informe anual de Gobierno Corporativo Protección 2017

Protección



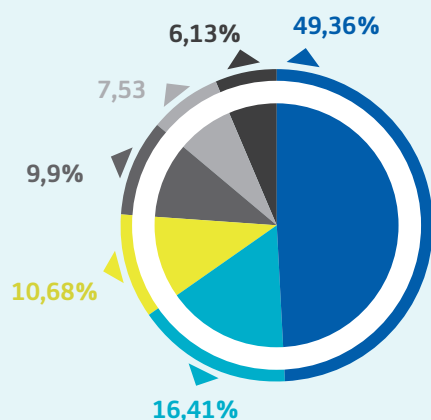
Somos una sociedad de servicios financieros dedicada a la administración de fondos de pensiones y cesantías.

La Compañía

Somos una compañía colombiana dedicada a la administración de fondos de pensiones obligatorias, pensiones voluntarias y cesantías, así como de patrimonios autónomos. Cada fondo es administrado de manera independiente de la sociedad, y los rendimientos generados hacen parte de los ahorros de los afiliados.

Acatamos las leyes, actuamos con ética, valores y responsabilidad social, contribuimos a la sostenibilidad, al bienestar y al desarrollo del país y de la comunidad. Suscribimos el 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.

Accionistas



- SURA Asset Management S.A.
- Caja Colombiana de Subsidio Familiar
- Bancolombia S.A.
- Fiduciaria Bancolombia S.A.
- Cornerstone LP
- Otros accionistas minoritarios

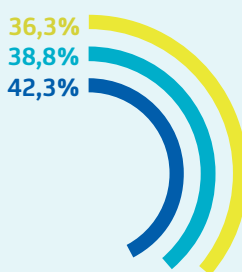
Colaboradores

1.920

641
Hombres

1.279
Mujeres

Valor administrado



- Pensión Obligatoria
\$82,4 billones | +19,4%
- Cesantías
\$4,1 billones | +16,3%
- Pensión Voluntaria
\$7,2 billones | +20,4%

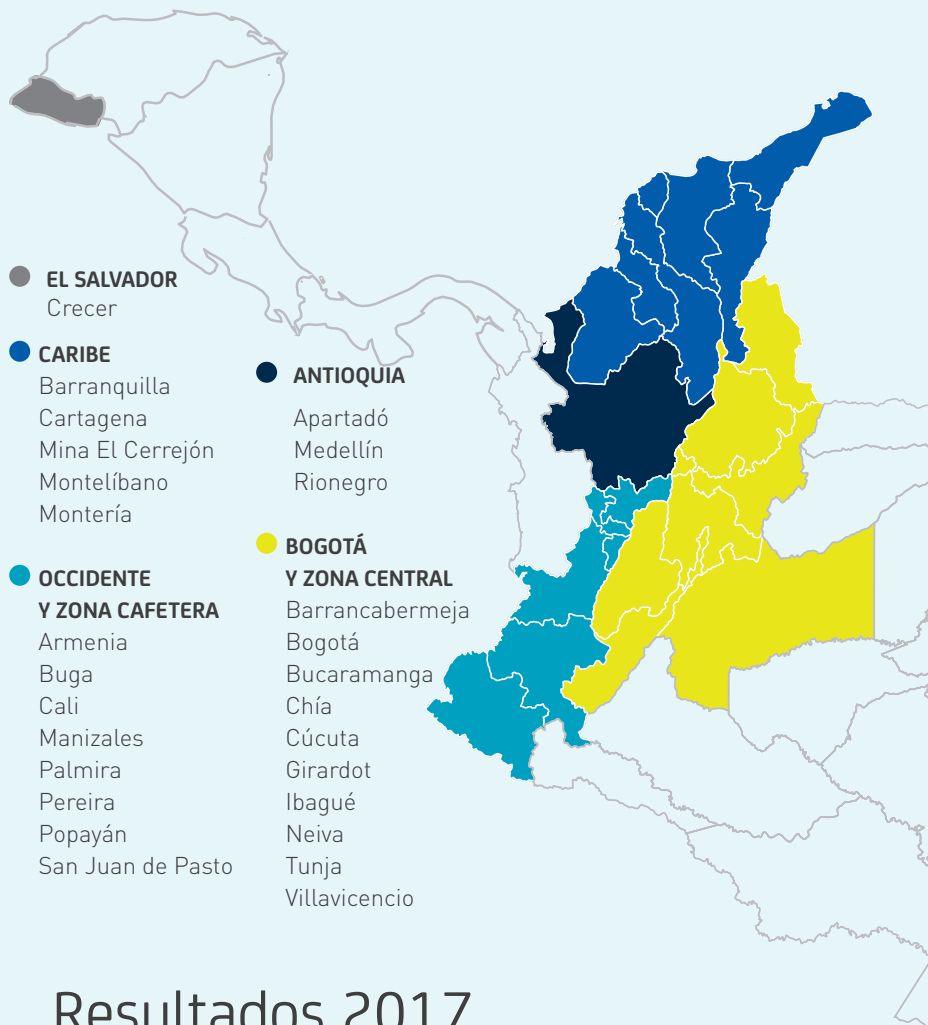
Situación económica y financiera

\$2,07 billones
+16,8% | Activos

\$608.937 millones
+20,1% | Pasivos

\$1,46 billones
+12,4% | Patrimonio

Operaciones



Resultados 2017

*Cifras en COP millones

\$1.157.027

-0,70% | Ingresos

\$489.504

+17,28% | Ebitda

\$475.138

+16,43% | Utilidad operacional

42,31%

+6,48% | Margen Ebitda

\$343.319

+34,3% | utilidad neta

Algunos hechos relevantes



Innovamos Somos la primera entidad financiera colombiana certificada por Colciencias por su sistema I+D+i.



Incursionamos en soluciones de robótica e Inteligencia Artificial para retiros de cesantías y más de 5 robots de automatización de procesos. Nuestro asesor virtual Pronto, el primero de las AFP, mantiene más de 50.000 conversaciones al mes entregando saldos, turnos e información de las soluciones de ahorro.



Digitalizamos. Las transacciones digitales de nuestros clientes (autoservicio) crecieron 34%. Hoy representan más de 70% del total.



Facilitamos la vida a nuestros clientes. Implementamos soluciones como Pague Fácil Cesantías, el simulador pensional y el tomador de decisiones.



Adoptamos los más altos estándares. El proyecto SCALA nos permite operar todos los activos bajo administración, adoptando estándares y herramientas internacionales usadas por los mejores administradores de activos.



Ampliamos las posibilidades de inversión. Creamos el portafolio Acciones Estados Unidos con exposición a la tasa de cambio y estructuramos la Alternativa Cerrada PACTIA, comercializada a finales de 2016.



Atraemos a los mejores.

Somos la única AFP en el ranking Merco Talento en Colombia, y la tercera entidad financiera en esa clasificación.



Somos responsables. A través del programa Viviendo mejor, brindamos acompañamiento integral a adultos mayores vulnerables.

Informe del Presidente y la Junta Directiva a los accionistas

Señores accionistas,

En 2017 evidenciamos importantes cambios en el mundo, como el impacto creciente de la tecnología en las industrias y las personas; nuevas dinámicas en las economías y políticas globales, con implicaciones significativas en los mercados y el flujo de capitales; y una movilidad demográfica que aumenta la urgencia de ahorrar desde jóvenes para una vida cada vez más longeva.

Estos cambios, sumados a nuestro propósito de ser el principal aliado de nuestros clientes en la construcción y consecución de sus sueños y gestión de su patrimonio, nos obligan a estar abiertos al mundo, a conocer con mayor profundidad las necesidades de nuestros clientes, a anticiparnos y estar preparados para ofrecerles a los colombianos soluciones y alternativas que los ayuden a consolidar sus ahorros y mejorar sus objetivos de inversión en un mundo cambiante.

El año que culminó nos permitió dar, como compañía, un paso importante en nuestro camino al crecimiento, en el que continuamos trabajando con equidad, respeto, responsabilidad y transparencia para seguir generando valor a la sociedad y a los más de seis millones de colombianos que han depositado su confianza en nosotros.

Entorno económico

El 2017 se consolida como uno de los años más dinámicos después de la crisis económica de 2008. Las condiciones financieras fueron más favorables, los índices

PIB

Fuente | DANE

1,8%

Tasa de desempleo nacional

Fuente | DANE

8,63%

IPC

Fuente | DANE

4,09%

norteamericanos cerraron con récords históricos, las plazas bursátiles tuvieron un comportamiento positivo, el repunte en los precios de las materias primas fue clave para el mejor desempeño de varias

regiones y el mercado superó su percepción frente a algunos acontecimientos que lo inquietaron al comienzo del período como la entrada del gobierno de Donald Trump y la aprobación de la Reforma Tributaria en Estados Unidos, las elecciones en Europa, la negociación del Brexit y el escándalo de corrupción por el caso de Odebrecht en Latinoamérica.

Los retornos de la renta variable en el ámbito global denotan la buena dinámica de los mercados y mejores perspectivas de crecimiento mundial. Es así como el índice de acciones globales cerró con un retorno de 22% anual, el Índice S&P 500 de Estados Unidos se valorizó 20%, el de Europa 7%, Japón 19% y América Latina 21%. Adicionalmente, los mercados emergentes y Asia (sin Japón) tuvieron las valorizaciones más significativas del año, 34% y 39% respectivamente.

Los bancos centrales del mundo mantuvieron su esquema de normalización de política monetaria. La Reserva Federal realizó tres incrementos a la tasa de referencia que cerró en 1,5%, frente al 0,75% de inicios del año, y empezó a normalizar su hoja de balance y a reducir su plan de compras de activos, tal y como lo esperaba el mercado. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE), y el Banco de Japón (BoJ), conservaron sus políticas expansionistas.

Al cierre del año, el precio del petróleo WTI se recuperó 12% y se cotizó en USD60,4 por barril, después de haber tocado el punto más bajo del año en junio, en USD42,4.

En Colombia, la Reforma Tributaria, que fue protagonista en el primer trimestre al incorporar un incremento de 300 puntos básicos al IVA —quedó en 19%—, generó algunas presiones inflacionarias que cedieron a lo largo del año, y el IPC cerró en 4,09%, levemente por encima del rango meta del Banco de la República ante un mejor comportamiento de los precios de alimentos, vestuario, vivienda y salud. En medio de este contexto, y ante un creci-

Tasa de cambio

Fuente | Bloomberg

▲ \$2.983,7

Variación | -0,61%

Petróleo WTI

Fuente | Bloomberg

▲ USD60,4

POR BARRIL

Variación | 12,47%

Colcap

Fuente | Bloomberg

▲ 1.513,65

Variación | 11,98%

Tasa de intervención

Fuente | Banco de la República

▲ 4,75%

Variación | -300pb

miento económico lento, el Banco de la República hizo recortes permanentes en la tasa de intervención, que pasó de 7,5% a 4,75%.

Las acciones locales tuvieron un comportamiento positivo, el Colcap creció 12%, con un buen liderazgo de Ecopetrol, ISA y Celsia; mientras que las tasas de los títulos de deuda pública TES fueron positivas, a pesar del ajuste a la baja en la calificación crediticia de Colombia por parte de la firma Standard & Poor's.

Resultados de la Sociedad Administradora

El buen desempeño de los mercados, así como la coherencia con la estrategia organizacional, tuvieron un impacto significativo sobre el resultado de la Sociedad Administradora. Durante 2017, los activos de Protección registraron un crecimiento de 16,8%, equivalente a \$300.194 millones. Este comportamiento obedeció fundamentalmente al aumento de la Reserva de Estabilización del Fondo de Pensiones Obligatorias y Fondo de Cesantías que pasó de \$1.1 billones a \$1.3 billones. En esta misma línea, el patrimonio se incrementó en \$160.923 millones, con un aumento de 12,4%; mientras que las utilidades alcanzaron los \$343.319 millones, \$87.654 millones por encima de los resultados del año inmediatamente anterior.

Por ser Protección una sociedad de servicios financieros que administra Fondos de Pensiones y Cesantías, sus ingresos provienen de las comisiones de administración de los productos, las cuales se ubicaron en \$757.323 millones. Este resultado obedeció a la dinámica que continúa registrando el empleo en Colombia, la cual impacta de manera directa con el resultado del fondo de pensiones obligatorias; a la profundización de la relación con los jóvenes, al liderazgo que sigue consolidando la compañía en el desarrollo de soluciones de ahorro voluntario y su gestión de soporte y facilidad operativa cada vez más eficiente, ágil y basada en tecnología.

Complementario al crecimiento del ingreso por comisiones de administración, resaltamos el aumento en los ingresos de la posición propia que se ubicaron en \$162.580, 81,4% más que en 2016.

Los activos de Protección registraron un crecimiento de **16,8%**, equivalente a

\$300.194 millones

De otro lado, aunque los gastos de administración crecieron 10,2% (\$32.431 millones), con respecto al 2016, los niveles de eficiencia fueron muy positivos y mantuvieron un nivel adecuado en la relación costo/ingreso, lo que hizo que estuvieran solo a 3,9% por debajo del ingreso total del 2017.

Finalmente, 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 \$327.590 millones.

AFP Crecer resultados

Una de las inversiones estratégicas de Protección es la AFP Crecer que opera en la República de El Salvador, atendiendo a 1.619.021 afiliados al Fondo de Pensiones y administrando activos en sus Fondos Conservador y Especial de Retiro por valor de USD4.842,4 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, la AFP Crecer obtuvo utilidades por valor de USD15,6 millones. Sus activos ascendieron a USD39,1 millones y su patrimonio a USD27,5.

Sus ingresos operacionales producto de las comisiones cobradas por la administración del Fondo de Pensiones alcanzaron USD62,8 millones, equivalentes al 98,0% del total de los ingresos del período.

Gestión de los fondos administrados

En medio del panorama económico y de las posibilidades de inversión que ofrecieron los mercados, la gestión de cada uno de los fondos de pensiones y cesantías que administra Protección estuvo enfocada en aprovechar las oportunidades de valorización de las distintas clases de activos, controlar el nivel de riesgo para cada portafolio y cumplir el régimen de inversiones vigente.

Protección administra en sus tres fondos de Pensiones Obligatorias, Pensiones Voluntarias y Cesantías, el ahorro de más de 6,7 millones de colombianos por valor de \$91,6 billones, el 8% del PIB colombiano.

El **Fondo de Pensiones Obligatorias** alcanzó un valor de fondo de \$82,4 billones administrados de 4,4 millones de afiliados y 32 mil pensionados. Esto nos da una participación de mercado de 36,3% por valor de fondo y 29,6% por número de afiliados.

La estrategia de diversificación del **Fondo de Pensiones Obligatorias** responde al esquema Multifondos y a los límites de inversión establecidos para cada clase de fondo. Al cierre de diciembre de 2017, el Fondo Moderado registra desde el inicio en mayo de 1994, una rentabilidad del 11,97%EA y 48 meses de 9,67%EA. Por su parte el Fondo Conservador alcanzó una rentabilidad a 36 meses de 9,25%EA, el Fondo Mayor Riesgo alcanzó en un periodo de 60 meses una rentabilidad nominal de

8,71%EA, mientras que el de Retiro Programado en un periodo de 36 meses cierra con 9,81% EA

Por su parte, el **Fondo de Pensiones Voluntarias** cerró el año con recursos administrados por \$7,2 billones y una participación de mercado de 42,3% por valor de fondo y de 53,9% por afiliados, lo que nos consolida como líderes en la materia.

Este fondo continuó fortaleciendo el acceso de los clientes a portafolios con administración activa con el fin de permitirles tener exposición a una mezcla más dinámica, controlar el nivel de riesgo de cada perfil y aprovechar las oportunidades de mercado con productos complementarios en portafolios de renta variable en diferentes regiones, compañías locales, liquidez en dólares, renta fija de corto y largo plazo y alternativas cerradas.

Puntualizando algunos resultados, estos portafolios con administración activa se beneficiaron del desempeño positivo de la renta variable global y local, y de la evolución positiva de la deuda colombiana TES, alcanzando una valorización de 12,04%EA el Balanceado Crecimiento, de 9,41%EA el Balanceado Moderado y de 7,17%EA el Balanceado Conservador.

En cuanto al portafolio Bonos Colombia, que invierte en títulos de deuda pública TES, y deuda corporativa colombiana, tuvo un retorno de 7,85%EA, mientras que el portafolio Acciones pesos se valorizó 11,79%EA. El portafolio Acciones Internacionales, terminó con un retorno del 20,39%EA.

El 2017 tuvo un comportamiento general favorable para Protección gracias a la buena evolución de los mercados financieros, a la adecuada diversificación de los portafolios y a la integralidad de los procesos de inversiones.

Finalmente, el **Fondo de Cesantías** cerró el año con un valor de fondo de \$4,1 billones y 2,4 millones de afiliados, lo que equivale a una participación de mercado de 39% por recursos bajo administración y de 33% por afiliados. Es de destacar haber alcanzado la meta de recaudo en la temporada de cesantías al 101,96%, así como la estrategia de diversificación de los portafolios Largo y Corto Plazo que cerraron a diciembre de 2017 con una rentabilidad acumulada a dos años de 8,11%EA y a tres meses de 4,75%EA respectivamente.

Gestión estratégica

Nuestro reto es que millones de colombianos hagan realidad sus grandes sueños, para ello los acompañamos desde hoy a tomar decisiones que impacten de manera positiva su vida desde el presente y hacia el futuro, incentivando el ahorro como la principal vía para alcanzar objetivos de inversión, estudio, casa propia, retiro, viajes, entre otros.

Esta visión en 2017 cobró vida con el lanzamiento de nuestra promesa de marca **La vida desde hoy**, que nos ubica en el territorio de la anticipación, y nos permite responder a los desafíos de los clientes actuales y potenciales, focalizándonos en ofrecerles asesoría, productos, servicios, canales y soluciones de ahorro e inversión que les ayuden a consolidar sus ahorros y mejorar sus objetivos de inversión en un mundo cambiante con seguridad, claridad y confianza.

Este enfoque, transversal a todas las áreas de la Compañía, lo desarrollamos permanentemente bajo principios de innovación y transformación digital, analítica de negocios aplicada, reinversión y automatización de procesos, y gestión de alianzas; capacidades que nos habilitan para estar más conectados con el entorno y la realidad de nuestros clientes y desarrollar de manera constante soluciones diferenciadoras, competitivas, vanguardistas y funcionales.

Atraer y retener el talento, hizo que Protección fuera la única AFP en el *ranking* de Merco Empresas, ocupando el tercer puesto entre las entidades financieras.



Fondo de Cesantías
 **2,4**
MILLONES
 de afiliados

Nuestra estrategia, que parte de entender que somos una organización centrada en los clientes, innovadora y con el mejor talento humano se desarrolla bajo los siguientes ejes o lineamientos:

Ahorro e inversión para hacer realidad grandes proyectos: Colombia necesita un sistema que estimule el ahorro como fuente primordial de construcción de reservas para el futuro. Nuestro propósito es continuar siendo un habilitador experto que le permite a los clientes, desde hoy, consolidar sus sueños y patrimonio, no solo para la etapa de retiro, sino en la materialización de múltiples proyectos a lo largo de su ciclo de vida.

Es así como, entendiendo los sueños de diversos grupos poblacionales, le dimos vida a dos nuevas soluciones de ahorro: **Regala Protección y Protección Hijos**, que responden a necesidades reales como son ahorrar en nombre de un tercero o hacerlo para la educación de los hijos.

Asimismo, aprovechamos las oportunidades del mercado y el interés de un grupo de inversionistas y ahorradores, y en 2017 creamos el portafolio Acciones Estados Unidos con exposición a la tasa de cambio y estructuramos la Alternativa Cerrada PACTIA, cuya comercialización se llevó a cabo a finales de 2016.

A lo largo de 2017, se crearon Alternativas Cerradas como PEI Mercado secundario II, PEI VIII y Sostenibilidad Global, esta última una opción innovadora que nos permitió invertir en el Índice de Sostenibilidad Global del que hacen parte 50 compañías de economías desarrolladas que cotizan en bolsa y que dedican por lo menos un 20% de su actividad a contribuir a los objetivos de desarrollo sostenible del planeta.

Ahorro pensional, desde hoy para el futuro: durante 26 años, Protección ha administrado y protegido los ahorros obligatorios de miles de colombianos. En un sistema que va alcanzando un estado de madurez importante y en un país en el que el envejecimiento de su población empieza a ser una tendencia creciente, hemos fortalecido la oferta para atender a los afiliados que solicitan su pensión con el fin de preservar el capital del pensionado en el largo plazo y administrar de la manera más eficiente su ahorro pensional y el de sus beneficiarios.

Como actores comprometidos con el futuro pensional de país, participamos activamente con el gremio Asofondos, en el desarrollo de propuestas que estimulen los ajustes propios que requiere el sistema, profundizar en la educación pensional y en el entendimiento del modelo de ahorro individual.

En 2017 adelantamos la puesta en marcha del proyecto Advance, un modelo apalancado en la tecnología que nos permite ofrecer un acompañamiento más oportuno y ágil en los procesos de pensiones, y que comenzó a operar en la devolución de saldos, pensión anticipada y garantía de pensión mínima.

Asesoría en diversos canales y a la medida de nuestros clientes: no importa el canal, no importa si está realizando una transacción o si le estamos entregando una solución, queremos que cuando nuestros afiliados hagan contacto con la Orga-

nización, tengan experiencias memorables. En 2017, algunas de las soluciones implementadas en nuestros canales fueron Pague Fácil Cesantías, Pronto, asesor virtual que responde y aprende en línea las inquietudes más comunes de nuestros clientes; El Tomador de Decisiones, simulador que incentiva el ahorro basado en los objetivos y sueños de los clientes, y el Simulador Pensional, servicio online que permite a los afiliados calcular y proyectar el valor de su pensión.

En 2017 nos convertimos en la primera administradora de pensiones del país en tener la validación biométrica dactilar y activamos los aportes en línea a través del botón PSE para Mi Reserva, +Protección, Multinversión y Multinversión Hijos. También simplificamos la afiliación a los productos voluntarios, a través de la estrategia Digitalización de la Venta; e hicimos realidad la venta cruzada con canales de servicio.

Con el objetivo de evolucionar nuestros procesos organizacionales y ser más eficientes, desarrollamos un nuevo modelo de gestión de información, un catálogo de servicios y se hizo el piloto de Modelo de Correspondencia. En 2018 se trabajará en las soluciones tecnológicas con el fin de avanzar hasta optimizar el proceso de Modelo de Correspondencia en 2020.



Somos la primera AFP del país en tener la validación biométrica dactilar y activamos los aportes en línea a través del botón PSE para varios productos voluntarios.

Innovación y transformación digital: somos una organización abierta a la innovación, que entiende que los tiempos cambian y que cada día trae un reto distinto. Nuestra apuesta por innovar nos convirtió en la primera entidad financiera colombiana certificada por Colciencias por su sistema I+D+i, a la vez que seguimos fortaleciendo al interior de la Compañía la cultura de la innovación con modelos movilizadores y de intraemprendimiento.

Desde esta visión, se adelantó el desarrollo de Siempre Activo, una solución de relacionamiento y activación de pensionados; Lo Hacemos por Ti, un servicio tecnológico-financiero de diseño de estrategias de inversión personalizadas para Pensión Voluntaria que ya está en salida controlada, y +Protección, que en su fase de escalamiento sigue demostrando el interés de los clientes por tener una solución que les permita con niveles moderados de ahorro poder construir un complemento para su pensión.

Cultura transformadora y equipos de alto desempeño: ser empleado de Protección también debe ser una experiencia memorable, motivadora y única. Un buen ambiente laboral genera una reacción en cadena de empatía, grandes ideas, acciones y resultados. En 2017, lanzamos la Oferta de Valor de Gestión Humana, como eje estratégico que nos permite enfocar todas nuestras acciones de compensación, bienestar y cultura acordes a los diversos segmentos identificados en el grupo de colaboradores.

Asimismo, como parte de la gestión con colaboradores, y basados en el Employee Journey, seguimos desarrollando modelos de atracción, fidelización, desarrollo y retención del mejor talento; y evolucionando todos los procesos de gestión humana, partiendo de conocer las necesidades y expectativas de los colaboradores, para poderles acompañar y gestionar durante su ciclo de vida en la Organización.

Dentro de estas iniciativas, se destacan programas de cultura y formación, la implementación del modelo de teletrabajo, el programa de reconocimiento, las formaciones de liderazgo así como la puesta en marcha de la plataforma integral de gestión de procesos de talento humano. (El detalle de este lineamiento puede verse en el Capítulo de Sostenibilidad)

Gestión de inversiones y productos: 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.

En esta línea, el proyecto SCALA, cuya implementación comenzó en 2016, nos permite operar todos los activos bajo administración, adoptando estándares y herramientas internacionales usadas por los mejores Asset Managers en la gestión de portafolios y riesgos, con miras a seguir desarrollando productos de inversión cada vez más competitivos y tener mayor certidumbre y control de los riesgos actuales de la gestión de inversiones.

El proyecto SCALA nos permite operar todos los activos bajo administración, adoptando estándares y herramientas usados por los mejores administradores de activos.

Educación financiera

Vemos necesario seguir estimulando la educación financiera para concientizar a los ciudadanos de la importancia de ahorrar desde hoy para tener un ingreso adecuado al momento del retiro laboral. En 2017, la Universidad Protección pasó de ser exclusiva para empleados e integró lineamientos de educación financiera para afiliados, con temas pensionales, tributarios, financieros y de innovación. Asimismo, desarrollamos múltiples campañas comunicacionales en temas de ahorro y facilidades para acceder a sus soluciones, actualización tributaria, formación en mercados y doble asesoría.

Modelo de responsabilidad social con foco en el adulto mayor

En Protección entendemos la responsabilidad Social como la suma de voluntades con un propósito claro. En 2017 nuestra estrategia de responsabilidad fortaleció su articulación en función del cuidado del adulto mayor, a través del programa **Viviendo mejor**, que nos permite brindar acompañamiento integral de ciudadanos vulnerables en este momento de su vida, focalizándonos en cuatro prioridades básicas: Formación para el Cuidado del Adulto Mayor, Proyectos Productivos, Fortalecimiento de la cultura alrededor del proceso de envejecimiento e Investigación.

Premios y reconocimientos



Primera entidad financiera colombiana certificada por Colciencias por su Sistema de investigación, desarrollo e innovación.



Nominación de la revista británica *Capital Finance International*, como Mejor Gobierno Corporativo de un Fondo de Pensiones en Colombia.



Premio Alas20, reconocimiento como institución líder en investigación y sostenibilidad.



Nominación a los premios Portafolio 2017 a las compañías que crean un mejor país.



Inclusión en la lista de 50 empresas de servicio con mayor valorización en Colombia.



Distinción en buenas prácticas en el estímulo al primer empleo, otorgada por la ANDI y la Red Mundial de Aprendizaje –GAN– (Global Apprenticeship Network)

Proyecciones 2018

Después de un 2017 en el que alcanzamos la mayoría de objetivos organizacionales que nos habíamos trazado alrededor de nuestros grandes propósitos, los clientes, el grupo de colaboradores y la innovación, somos optimistas de cara al 2018.

En el ámbito internacional se prevén por lo menos tres incrementos a las tasas de referencia de la Reserva Federal, de acuerdo con la evolución de la inflación, el mercado laboral y la actividad económica, que podría tener un repunte importante a partir de la puesta en marcha de la Reforma Tributaria que espera reducir de forma los tributos del corporativo.

En Colombia, en un año electoral que traerá cambios en los poderes legislativo y ejecutivo, vislumbramos buenas oportunidades para el empleo y la productividad, pero también cierta incertidumbre por las elecciones que mantendrán en expectativa por algunos meses a los agentes económicos. En medio de este contexto, coincidimos con el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional (FMI) que el crecimiento del país estará entre 2,8% y 3%.

En cuanto al Sistema Pensional, la decisión de realizar los ajustes que requiere seguramente los tomará el **próximo Gobierno**, y para ello sin duda Protección, como uno de los actores clave del sistema, está más que dispuesto a aportar y apoyar el proceso de construcción de las mejores soluciones que nos permitan tener **mayor cobertura, un sistema más equitativo y sostenible**.

Tenemos el reto de afrontar la realidad de la extralongevidad. La población de adultos mayores se triplicará al 2050 en Latinoamérica, pasando de 16,5 millones a

Protección, como actor clave del sistema, está dispuesto a aportar y apoyar el proceso de construir las mejores soluciones para ajustar el sistema pensional en busca de mayor cobertura y equidad.

55,8 millones, mientras que la población solo aumentará en 20%. Además, las expectativas de vida crecerán por encima de 20%. Estas razones hacen que debamos actuar con anticipación para desarrollar modelos de complemento de pensión, educación y sensibilización para el ahorro.

Como compañía centrada en el cliente tenemos el reto de seguir fortaleciendo nuestra cultura para ser una empresa cada vez cercana y conocedora de sus necesidades y expectativas. Adicionalmente, estar en el territorio de la anticipación nos compromete a crear soluciones y alternativas materializadas en un Modelo de Gestión Comercial que fortalezca nuestro propósito de ser una marca generadora de experiencias con un portafolio de soluciones, servicios y canales que impacten la satisfacción de los clientes.


Estamos comprometidos con potenciar el ahorro voluntario como el mecanismo para que nuestros clientes puedan hacer realidad y complementar sus grandes proyectos, por lo que seguiremos desarrollando soluciones que respalden la construcción de patrimonio de nuestros clientes.

Continuamos en la búsqueda de retornos superiores a los del mercado en proporción con el riesgo, es por eso que seguimos trabajando en el fortalecimiento de los equipos, procesos y la 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 cada uno de nuestros clientes. Todo esto será posible en la medida en que sigamos desarrollando relaciones superiores basadas en los principios de confianza y transparencia con ellos y todos nuestros grupos de interés.

El cimiento para soportar estos propósitos y alcanzar nuestras metas está en nuestro equipo humano, a quienes extendemos un sincero agradecimiento por la pasión, profesionalismo y compromiso con que asumen cada reto.

Este agradecimiento lo hacemos extensivo a nuestros accionistas por su contribución al desarrollo y consolidación de la Compañía y a nuestros clientes por confiar en Protección.

Igualmente, extendemos un mensaje de gratitud a Fernando Ojalvo Prieto, Andrés Bernal Correa y Mauricio Amador Andrade, que por años nos acompañaron en la Junta directiva de Protección con grandes aportes para nuestra estrategia. Asimismo, damos la bienvenida a Carlos Esteban Oquendo Velásquez, quien fue designado en diciembre de 2017 en este Órgano de Gobierno y cuyo trámite de posesión se encuentra en proceso. Su respaldo es y será invaluable para el progreso de nuestra operación.

 **En mayo de 2017 Fitch Ratings nos otorgó la calificación ‘Excelente(col)’ con perspectiva estable, aplicando la nueva metodología global de calificaciones de calidad de administración de inversiones.**

Atentamente,

Juan David Correa Solórzano
Presidente

Ignacio Calle Cuartas
Luis Carlos Arango Vélez
Óscar Iván Zuluaga Serna
Rodrigo Velásquez Uribe
Sol Beatriz Arango Mesa
Tatyana Aristizábal Londoño

Contenido legal

Operaciones celebradas con socios y administradores

En el 2017, las operaciones que celebraron Protección y los diferentes fondos administrados con sus accionistas y entidades vinculadas se realizaron en condiciones 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, las cuales 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 cumple satisfactoriamente con las normas básicas y técnicas en cuanto a la existencia, integridad, derechos y obligaciones, evaluación, presentación y revelación contenidas en los 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, 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 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 2017 se encuentra incorporada en las Notas a los Estados Financieros que hacen parte de este informe de gestión.

Gestión regulatoria

En el 2017 se expidieron normas que impactaron de manera importante a la Sociedad Administradora y a los Fondos de Pensiones y Cesantías administrados, de las cuales destacamos las siguientes:

Leyes:

- **Ley 1822 de 2017.** Ampliación licencia de maternidad a 18 semanas.
- **Ley 1846 de 2017.** Modificación Jornada Laboral.
- **Ley 1870 de 2017.** Definición Conglomerados Financieros y adopción de mecanismos de resolución de entidades financieras.

Decretos:

- **Decreto 352 de 2017.** Procedimiento para la administración, liquidación y venta de bienes entregados en dación en pago por aportes en mora a las entidades del Sistema General de Pensiones.
- **Decreto 446 de 2017.** Inscripción de rentas vitalicias ante la Oficina de Bonos Pensionales.
- **Decreto 2250 de 2017.** Tratamiento tributario de los aportes voluntarios a pensión obligatoria como un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional.

Resoluciones:

- **Resolución 1310 de 2017 UGPP.** Afiliación transitoria a alguno de los dos subsistemas de la Protección Social de una persona que haya sido considerada omisa.
- **Resolución 3016 de 2017 Ministerio de Salud y Protección Social.** Cotización en períodos de licencia no remunerada.
- **Resolución 3023 de 2017 Ministerio de Hacienda y Crédito Público.** Procedimiento que deben seguir las AFP para garantizar el acceso a la garantía de pensión mínima.

Circulares:

- **Carta Circular 30 de 2017 -SF.** Registro ante la Superintendencia Financiera del funcionario responsable del SARLAFT.
- **Carta Circular 39 de 2017 SF.** Reglas para las AFP y Aseguradoras sobre la Garantía de Renta Vitalicia.
- **Carta Circular 062 de 2017 -SF.** Instrucciones al deber de asesoría para el traslado entre regímenes pensionales.

Adicionalmente, cabe mencionar que tanto el Ministerio de Hacienda y Crédito Público como el Ministerio de Trabajo propusieron sus agendas regulatorias para 2018, sobre las cuales destacamos nuestra participación activa en la revisión e impacto para el negocio y la presentación, a través de Asofondos, de comentarios y sugerencias en busca de la inclusión de temas de interés para la AFP. De igual forma se presentaron sugerencias a la Superintendencia Financiera sobre asuntos a incluir dentro de su agenda regulatoria.

Reforma pensional

El sistema pensional creado hace 25 años trajo consigo grandes beneficios y novedades para la población colombiana. Las **necesidades actuales de un ajuste obedecen al cambio natural que tiene una sociedad** y un país con motivo de su desarrollo económico, social, evolución de la calidad de vida y cambios culturales. Estos ajustes al sistema pensional deben buscar:

- **Mayor cobertura:** solo tres de cada diez ocupados cotizan al régimen pensional. Esto se asocia con los altos índices de informalidad laboral.
- **Más equitativo:** los beneficios no deben ser determinados en función de los últimos ingresos, sino en función del ahorro acumulado durante toda la vida.
- **Sostenible:** el sistema no está bien financiado a través del ahorro, lo que implica una carga financiera importante.

La decisión de realizar los ajustes al sistema **la podrá tomar el próximo Gobierno de nuestro país**, y para esta sin duda **Protección como uno de los actores clave del sistema, está más que dispuesto para aportar y apoyar** el proceso de construcción de las mejores soluciones.

Más allá de los ajustes pensionales que pueda adelantar el Gobierno, desde hoy todas **las personas deben adquirir la consciencia sobre la importancia que tiene el ahorro** para con ellos mismos, por lo que la educación previsional debe ser un pilar para garantizar la sostenibilidad a futuro.

Normas de propiedad intelectual

Protección certifica que cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor. Asimismo, 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.

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, concluyendo 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. Asimismo, se observó el cumplimiento de las políticas de la Organización en cuanto a la operación de los controles aplicados en el proceso contable.

Riesgo de liquidez

En lo corrido de 2017 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. Asimismo, diariamente fueron calculados los indicadores aprobados por el Comité de Riesgo para el seguimiento del riesgo de liquidez. Estos resultados fueron a su vez informados 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, este es calculado mensualmente y se evidencia un cumplimiento de la política establecida para 2017. Al final del año, se incluye un resumen de los resultados a las Notas a los Estados Financieros.

Riesgo de inversiones

Protección, en su calidad de administradora de fondos de pensiones obligatorias, cesantías y de pensiones voluntarias, así como en su calidad de inversionista por cuenta propia en el mercado público de valores, trabaja

activamente para que la gestión de los riesgos financieros siempre se encuentre involucrada en la administración de los portafolios de una forma integral, buscando que, en todo momento, las decisiones que se tomen reflejen el mejor interés de los afiliados.

Durante el 2017, Protección continuó realizando la gestión adecuada del riesgo inherente a las inversiones en las cuales tiene posición, velando siempre por el beneficio e interés de los afiliados. Cabe destacar que todas las decisiones de inversión estuvieron alineadas con las normas, políticas y procedimientos necesarios para la correcta y oportuna administración de los riesgos asociados al proceso de inversiones, tales como riesgo de mercado, liquidez, crediticio y operativo. De igual manera, se llevaron a cabo los ajustes necesarios a las diferentes metodologías establecidas, en el marco del dinamismo y de las condiciones actuales del mercado.

Es de resaltar que Protección ha diseñado un Sistema Integral de Gestión de Riesgos en el cual la visión de los organismos regulatorios se complementa con la estrategia definida por la alta gerencia, fortaleciendo así el marco de gestión, lo cual permite garantizar a los afiliados que los recursos en Protección son administrados bajo los más altos estándares profesionales.

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 Protección cuenta con un Sistema de Control Interno (SCI) desde 2010, construido a partir de los requerimientos de la normatividad colombiana y de las mejores prácticas internacionales de control interno, que nos ha permitido realizar una gestión adecuada de todos los riesgos y que constituye el punto de partida para los diferentes procesos y proyectos de la organización, aplicando en sus tres líneas de defensa 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. El reporte sobre el desempeño de cada una de las líneas de defensa que componen el SCI puede ser consultado en el Informe sobre el SCI y el Comité de Auditoría presentado por la junta directiva, el cual se encuentra contenido en este informe.

Acciones legales

Durante el año 2017, 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 y nulidad de la afiliación.

En el transcurso del año anterior, Protección fue notificado de 1.814 demandas ordinarias. Respecto a las quejas y requerimientos trasladadas por la Superintendencia Financiera, se presentó un incremento frente a aquellas radicadas en 2016. Todas las reclamaciones fueron atendidas por la Administradora dentro del término otorgado, de manera clara y concreta, brindando respuesta tanto a la entidad como al afiliado o pensionado.

En lo que se refiere a las acciones de tutela, en 2017 se presentaron 5.553, evidenciándose como principales causas la solicitud de reconocimiento y pago de incapacidades, reconocimiento de prestación económica por invalidez o sobreviviente, reconocimiento y pago de pensión de vejez, respuestas a derechos de petición y solicitudes de traslado de régimen pensional. En 2017 se presentaron 511 incidentes de desacatos y 72 sanciones, lo que muestra un incremento respecto a la anualidad anterior.

El análisis profundo y detallado de las causas raíz que conllevan a la interposición de las acciones legales es parte fundamental del accionar de Protección. Con el fin de establecer planes de mejora, a partir de una cultura centrada en el cliente, trabajamos en la adopción de acciones que permitan dar una atención mucho más proactiva a las solicitudes de cada uno de ellos, atendemos sus inquietudes de acuerdo con la normatividad aplicable, y damos respuestas que les permitan lograr mayor entendimiento de la normatividad de 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 desde 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 ayuda a mantener el principio de integridad, el comportamiento ético y el cumplimiento de los valores corporativos y sociales entre los empleados, proveedores y accionistas de Protección.

2. Evaluación de la efectividad del SCI en Protección

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 2017 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 2017 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:

- 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 distintos controles a través de la adopción de las recomendaciones recibidas en diversas auditorías externas realizadas a distintos procesos. Entró en producción la biometría en oficinas de servicio para la validación de identidad de clientes en sus transacciones.
- 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 nuevamente

en una buena posición dentro de las mejores empresas para trabajar en Colombia.

- Se trabajó en la creación de la oferta de valor de talento humano que involucra la segmentación del talento y la implementación de dicha oferta para cada grupo en función en su plan de desarrollo. Adicionalmente salió a producción la plataforma de Success Factors que facilita la gestión del ciclo del colaborador en todas sus etapas.
- El proceso de formación se fortaleció con la creación y lanzamiento de la Universidad Protección, y con la ejecución de las estrategias de formación, sensibilización y comunicación para apoyar la Administración del Riesgo en la Organización.
- Se llevaron a cabo estrategias de formación, sensibilización y comunicación para apoyar la Administración del Riesgo en la Organización. Durante el 2017 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.
- 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 a todo nivel que den cumplimiento a la nueva regulación. Adicionalmente se fortaleció la gestión de cumplimiento creando el área de cumplimiento que depende de la VP Jurídica.
- En cuanto a las comunicaciones con nuestros diferentes grupos de interés, se atendieron los criterios de periodicidad previstos, así como de los canales por los cuales las mismas deben ser comunicadas. 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 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 2017 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 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, la cual le permite, mediante diferentes consideraciones estadísticas, cuantificar las 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 2017, 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 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 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 2017, 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 dife-

rentes alternativas de inversión. En todos los casos, se realizó la debida diligencia, y se ejecutaron los derechos políticos y de inspección que la norma exige.

- **Riesgo de liquidez:** al igual que en la gestión de los demás riesgos, en 2017 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 del riesgo de liquidez, 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 solvencia necesarios de los títulos en los cuales se realizan inversiones con los recursos de los fondos administrados. También es importante en este procedimiento, la gestión de riesgo de liquidez mediante el diseño de métricas cuantitativas que permitan a los portafolios determinar cuándo se presente un evento de contingencia de liquidez y cuáles son los mecanismos a cumplirse cuando dicha coyuntura se presente.

- **Riesgos de negocio:** 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 de manera permanente el perfil de riesgo consolidado para la entidad que es compartido y validado periódicamente por el Comité de Riesgos. Durante 2017 también se brindó acompañamiento desde Riesgos a varias iniciativas y proyectos estratégicos, levantando para los mismos la matriz de riesgos y brindando recomendaciones para la mitigación de los mismos. 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.

En el frente de Seguridad de Información durante 2017 se desarrollaron nuevas directivas de seguridad enfocadas a la gestión de incidentes, gestión de activos de información, y asimismo fueron actualizadas las políti-

cas de tratamiento de datos. Adicionalmente, se implementaron mecanismos de seguridad corporativa, entre los cuales se destacan: un protocolo de salida a producción para productos y servicios, Sistemas de Prevención de Fuga de Información, Sistemas de Clasificación de Información, mejora en la creación de contraseñas y campañas de formación para el fortalecimiento de la cultura de seguridad entre clientes internos y externos. Asimismo, se realizaron con éxito las pruebas al Plan de Continuidad de Negocio Corporativo.

- **SARLAFT:** durante 2017 se ejecutaron todos los procedimientos para prevenir la materialización del riesgo LAFT, de acuerdo con las disposiciones emanadas por la Superintendencia Financiera de Colombia, cumpliendo además con las transmisiones de reportes periódicos a la UIAF y de los reportes exigidos por los acuerdos de intercambio de información tributaria, conocidos como FATCA y CRS. Uno de los principales cambios en cuanto a la administración del SARLAFT consistió en el traslado desde la Vicepresidencia de Riesgos al área de Cumplimiento Legal, que hace parte de la Vicepresidencia Jurídica y Secretaría General, la cual fue creada siguiendo los más altos estándares internacionales en la gestión del riesgo de cumplimiento legal.
- **Política antifraude:** en 2017 se continuó gestionando el riesgo de fraude bajo el modelo que contempla las tres etapas de prevención, detección y tratamiento del fraude. Desde la prevención se brindó acompañamiento a distintas iniciativas y proyectos para mitigar de forma oportuna el riesgo de fraude en la configuración de los procesos, desde la detección se generaron nuevos monitoreos y se mejoraron los actuales, buscando una mayor oportunidad en la identificación de alertas, y desde el tratamiento se socializaron con las áreas correspondientes los resultados de las investigaciones realizadas para hacer los ajustes necesarios que permitan brindar mayor seguridad en las operaciones. Se continuó reportando al Comité de Riesgos la gestión del Oficial Antifraude y se realizaron por distintos medios campañas de sensibilización y divulgación para fomentar al interior de 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, la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal establecieron en su plan de trabajo del año 2017, mediante los servicios de

auditorías de aseguramiento, que les permitieran evaluar los diferentes elementos y principios que componen el SCI y las 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.

4.1 La Revisoría Fiscal

Durante el año 2017 la Revisoría Fiscal estuvo a cargo de la firma Ernst & Young Audit S.A.S. la descripción del enfoque de su función y los procedimientos ejecutados en la evaluación del Sistema de Control Interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros, así como la evaluación del cumplimiento por parte de la administración de las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas a 31 de diciembre de 2017, pueden consultarse en detalle en el Informe que se anexa del Revisor Fiscal sobre la Evaluación del Control Interno y del Cumplimiento de las Disposiciones Estatutarias y de la Asamblea de Accionistas.

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 con un enfoque sistemático y disciplinado que permite evaluar y mejorar la eficacia de los procesos de gestión de riesgos, control y gobierno; basa su opinión en los resultados arrojados por los trabajos de auditoría, priorizados dentro del ciclo de auditoría definido para tres años, revisado y ajustado cada año según los requerimientos de la Organización y el entorno. Reporta funcionalmente al Comité de Auditoría y administrativamente a la Presidencia de la Organización.

Para lograr lo anterior, la Auditoría Interna estableció su plan de trabajo basado en riesgos, el cual en el año 2017 estuvo concentrado principalmente en la evaluación de los productos, los procesos Core y No Core, la regulación aplicable al negocio y los proyectos organizacionales más significativos. Este plan fue presentado y aprobado por el Comité de Auditoría en la sesión del 26 de enero de 2017.

El alcance en los trabajos de auditoría cubrió ante todo la evaluación del diseño y efectividad de los controles que mitigan los riesgos calificados como críticos y altos, el cumplimiento de las normas aplicables y lo establecido en los procedimientos internos definidos por el negocio, así como las consultorías realizadas a los proyectos e iniciativas de mejora que tiene la Organización.

Durante el 2017 se aprobó por parte del Comité de Auditoría la cancelación de dos auditorías, tres revisiones especiales y dos consultorías, atendiendo a las solicitudes especiales solicitadas por la Administración y a la priorización del plan de trabajo según la capacidad en cuanto a recursos.

El plan aprobado y ajustado comprendió cuarenta trabajos entre aseguramiento, cumplimiento, consultoría y proyectos internos para el año 2017, dentro de los cuales la auditoría evaluó los temas relacionados con:

- 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).
- Seis auditorías al proceso de inversiones en el front, middle y back office que incluye Riesgos de Mercado (SARM) y Riesgo de Liquidez (SARL).
- Cuatro auditorías al proceso financiero.
- Tres a los productos Core del negocio.
- Dos a los procesos de Talento Humano.
- Una a la Estrategia Organizacional.
- Una a los Canales de Servicio.
- Dos a los procesos administrativos.
- Tres a los procesos de TI.
- Tres revisiones especiales.
- Dos seguimientos a trabajos del año anterior.
- Tres proyectos internos.
- Seis consultorías.

Uno de los grandes ajustes realizados al plan de trabajo del año 2017 fue la incorporación de las Pruebas de Gerencia SOX, cuya ejecución se coordinaba antes desde la Vicepresidencia de Riesgo; dicho ajuste implicó, adicionalmente, algunos cambios metodológicos de valor agregado para los trabajos de Auditoría Interna.

Durante el año 2017 se realizaron actividades de seguimiento periódico a los planes preparados por la Organización como respuesta a las recomendaciones y se generaron informes de la gestión de Auditoría Interna. Estos seguimientos fueron presentados al Comité de Auditoría, en cumplimiento de su función de supervisión y vigilancia de la efectividad del Sistema de Control Interno de la Organización. En el año 2017 se realizaron un total de ocho visitas a oficinas de atención al cliente de las diferentes regionales, se emitieron un total de 70 recomendaciones y 88 hallazgos fueron implementados y cerrados. Durante

el 2017 se generaron hallazgos por parte de la Revisoría Fiscal y de la Auditoría Interna, a los cuales les fue aplicado el procedimiento establecido para su gestión; como parte de la dinámica algunos de ellos se encuentran pendientes de revisión por parte de la Auditoría. Los principales hallazgos están clasificados con riesgos 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 de manera permanente 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:

- Apoyo 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 propósito de presentar información en doble vía, desde el Gerente de Auditoría para brindar lineamientos y entregar información de la Organización, y desde el equipo de trabajo para presentar informe de avance sobre la gestión de los planes de trabajo y compartir información pertinente para todo el equipo.
- Asistencia y participación, bajo el rol que le compete a la Auditoría Interna (con voz y sin voto), a los Comités de: Presidencia, Riesgo, Auditoría, Ético, Estratégico, Seguridad y Continuidad, Ética, Comités de Articulación, y

del proyecto Scala donde presentó de manera objetiva e independiente su visión basada en los conceptos y fundamentos que soportan el Sistema de Control Interno.

- Apoyo al proceso de selección de la Revisoría Fiscal, así como la coordinación del plan de trabajo 2017, que complementa la gestión integral desde ambos frentes y seguimiento administrativo.
- Reuniones periódicas con la Presidencia y las Vicepresidencias de Protección, con el fin de tener una comunicación permanente con la primera y segunda líneas de defensa.
- Coordinación del Comité de Articulación de Auditoría en el cual se trata la gestión de hallazgos Organizacional y los principales temas a tratar en el Comité de Auditoría.
- Reuniones periódicas de sinergias y buenas prácticas con entidades relacionadas 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 ser una función de Auditoría de Clase Mundial, se realiza un ejercicio de planeación estratégica anual para un ciclo de tres años donde se revisan 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

Mejorar la eficiencia y eficacia de la Auditoría interna.

Optimizar el uso de herramientas (CAATs, inteligencia de datos, auditoría continua).

Contar con un proceso de auditoría interna bajo mejores prácticas (PAMC).

Gestión de eficiencia y valor agregado.

Principales logros

- Se realizaron ajustes en la metodología, específicamente en la documentación de papeles de trabajo y depuración de formatos requeridos para las auditorías.
- Se continúa trabajando en el proyecto Arquitectura del Sistema de Control Interno (ASCI) que busca alinear las áreas que hacen parte del SCI, soportadas en una herramienta de GRC.
- Se continúa trabajando en la implementación de soluciones para el análisis de datos, que ayuden a mejorar la eficiencia, alcance y confiabilidad del proceso de Auditoría Interna.
- Se realizó la autoevaluación al proceso de auditoría interna en el cual se generaron algunas brechas y oportunidades de mejora que se fueron gestionando durante el año.
- Igualmente, se inició a finales del año 2017 la evaluación externa al proceso de auditoría.
- La Auditoría Interna inició con el registro y cuantificación de los hallazgos y recomendaciones que se presentan, producto de las auditorías y con los cuales se logra disminuir costos, gastos o evitar sanciones para la Organización.

Proyectos

Equipos de alto desempeño y estructuras de Auditoría Interna.

Principales logros

- Participación del equipo de auditoría en las mesas de sinergia de auditoría en donde se abordan temas de interés para la Organización y para fortalecer el trabajo de Auditoría.
- Se realizó un acuerdo interno con el área de formación para que la Auditoría sea invitada a todas las formaciones del negocio.
- Maestría en Finanzas en el exterior de un integrante del equipo.

5. Actividades del Comité de Auditoría

El Comité de Auditoría de Protección está compuesto por tres miembros independientes de la Junta Directiva, y en cumplimiento de las funciones asignadas por esta, de velar y evaluar la efectividad del Sistema de Control Interno de la compañía, llevó a cabo seis sesiones ordinarias programadas para el año 2017 y una extraordinaria, donde se trataron los siguientes temas:

- Se presentó al Comité el impacto en la reforma tributaria para el año 2017 y el proyecto de norma del margen de solvencia; asimismo, se informó de forma periódica la gestión de los estados financieros, los avances del proceso de conciliaciones bancarias y el cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de la Organización.
- Se revisó la eficacia que tiene el control organizacional para monitorear el cumplimiento de las regulaciones y leyes; asimismo, se dio a conocer al Comité la información relevante y los principales requerimientos de los órganos de control y vigilancia, los procesos de responsabilidad fiscal, las multas o sanciones impuestas y la normatividad relevante que aplica a la Organización, los resultados del SARM por intermedio del comité de inversiones y el seguimiento de resultados de los casos reportados en la línea ética. Asimismo, se presentó la propuesta para la elección de la Revisoría Fiscal para el periodo 2017-2019.
- Se expusieron los principales aspectos relacionados con la gestión de riesgos operativos, estratégicos y de fraude de la Organización; igualmente, se informó sobre las acciones emprendidas frente a la gestión antifraude y los eventos de fraude. Asimismo, se mostraron los aspectos más relevantes de la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT– y Seguridad de la Información.
- La Auditoría Interna presentó para su conocimiento y aprobación, el plan de auditoría para el ciclo, así como sus modificaciones con las respectivas justificaciones; aprobó el presupuesto para su funcionamiento y el plan de capacitación; conoció los informes de las auditorías internas con cada una de sus opiniones, los avances y el

estado de los planes de acción de las recomendaciones generadas, validando que la administración haya realizado la gestión que le corresponde.

- De otro lado, se realizó seguimiento a temas relevantes de los procesos operativos y de TI de la Organización, incluyendo los resultados de las acciones de mejora del sistema de gestión de calidad.
- En cuanto al funcionamiento del Sistema de Control Interno, se informó sobre el cambio asociado a la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT–, dado que a partir del año 2017 pasó a ser gestionado por la nueva Área de Cumplimiento adscrita a la Vicepresidencia Jurídica.
- La Revisoría Fiscal presentó el plan de trabajo y las conclusiones sobre la revisión de los estados financieros, los diferentes informes generados durante cada trimestre, en los cuales se incluyen revisiones de cumplimiento normativo como evaluaciones al SCI.

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

- Gestión financiera de la Organización en la cual se muestra la evolución de las principales cuentas y el avance en el plan de trabajo de las conciliaciones bancarias.
- 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 sanciones e investigaciones en curso.
- 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.
- La gestión realizada por la Vicepresidencia de TI y Servicios para Clientes en cuanto a la calidad de la información, los avances de los diferentes planes de acción diseñados para atender los requerimientos de los entes de control y los resultados del sistema de gestión de calidad.

- Se expuso la propuesta y posterior elección de la nueva firma de revisoría fiscal para el periodo 2017-2019.
- Se mostró 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

Protección durante el año 2017 realizó grandes esfuerzos para mejorar los procesos corporativos, desarrolló un ejercicio de planeación estratégica y un monitoreo periódico a su ejecución, llevándolo a las instancias de gobierno correspondientes; efectuó la actualización de los riesgos estratégicos acorde a las mejores prácticas internacionales y su respectivo monitoreo. Dentro de esto reconocemos la gestión de planes de respuesta de la Organización ante la materialización del riesgo de imposibilidad de transferencia del riesgo previsional y la descapitalización de las cuentas. Es importante el monitoreo de estos planes durante el año 2018. Por último, teniendo en cuenta la reforma negociada (ICP – Iniciativa Ciudadana para las Pensiones), se elimina el riesgo de reforma pensional donde el RAIS desaparece o se modifica desfavorablemente en El Salvador. Otro aspecto que vale la pena destacar es la implementación e inicio de gestión de algunos proyectos estratégicos del negocio que generen mayor eficiencia en la respuesta a nuestros afiliados; la continuidad en el desarrollo de nuevas tecnologías de vanguardia que permiten minimizar la manualidad de los controles, la Organización continúa su incursión en la ola de la innovación, explorando la generación de nuevos negocios alineados con la estrategia que ayuden al crecimiento organizacional. Se espera que con estas acciones emprendidas se fortalezca la gestión del negocio en una perspectiva de largo plazo.

Se observan algunos riesgos estratégicos asociados al entorno actual, en el cual se hace complejo su tratamiento, tal es el caso del seguro previsional y las rentas vitalicias como opción ante el agotamiento de capital en las cuentas de retiro programado, para lo cual la Organización está generando nuevas estrategias que ayuden a minimizar el impacto de estos riesgos, sin embargo, aún se continúa trabajando con los órganos de control para buscar alternativas que brinden un beneficio para el sector en general.

La Organización, en su búsqueda por mejorar la operación, sigue con la aplicación de algunos estándares internacionales como SOX, el cual se viene implementando

desde hace algunos años; asimismo, con la incorporación de la cultura de innovación se han implementado nuevas soluciones que han ayudado a mejorar la experiencia de nuestros clientes. Igualmente, continúa trabajando en la automatización de los procesos con el objetivo de disminuir la manualidad, ha implementado diferentes mecanismos que han ayudado mejorar la seguridad de la información de nuestros clientes.

Durante el año 2017 se recibieron visitas y requerimientos de entes de control, en las cuales no se generaron sanciones; sin embargo, existieron requerimientos que se atendieron de manera oportuna y sobre los cuales se viene trabajando con el fin de fortalecer las políticas y controles internos.

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 es suficiente, dado que durante el año 2017 no se identificaron deficiencias materiales, asociadas a riesgos no gestionados, que expongan significativamente los estados financieros de la Organización. Esto, sumado al conocimiento que se tiene acerca de los controles existentes en materia de preparación y presentación de la información financiera, el cual nos permite, de manera razonable, concluir sobre la confiabilidad de la información y el cumplimiento general de la regulación aplicable.

Tanto el gerente de Auditoría como la Revisoría Fiscal, a través de sus informes, declaran que no se presentaron limitaciones en el acceso a los registros y a la información necesaria 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 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.



Informe del Revisor Fiscal sobre la Evaluación del Control Interno y del Cumplimiento de las Disposiciones Estatutarias y de la Asamblea de Accionistas

A los Accionistas de
Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A.

Descripción del Asunto Principal

El presente informe hace referencia a los procedimientos ejecutados en la evaluación de las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., (en adelante, “la Compañía”), así como la evaluación del cumplimiento, por parte de la Administración de la Compañía, de las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas al 31 de diciembre de 2017.

Los criterios para medir este asunto principal son los parámetros establecidos en la Parte I Título I Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, en lo relacionado con el control interno y, lo contemplado en los estatutos y actas de Asamblea de Accionistas, en lo que tiene que ver con el cumplimiento de las disposiciones allí contenidas.

Responsabilidad de la Administración

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., es responsable del diseño e implementación de las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la sociedad o de terceros que estén en poder de la Compañía, así como de la definición de políticas y procedimientos que de él se desprendan. Estas medidas de control interno son definidas por los órganos societarios, la Administración y su personal, con el fin de obtener un aseguramiento razonable en relación con el cumplimiento de sus objetivos operacionales, de cumplimiento y de reporte. debido a que necesitan la aplicación del juicio de la Compañía, con el fin de seleccionar, desarrollar e implementar los controles suficientes y para monitorear y evaluar su efectividad. Por otro lado, la Administración de la Compañía es responsable de garantizar que sus actos se ajusten a los estatutos y a las órdenes o instrucciones de la Asamblea de Accionistas.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad consiste en adelantar un trabajo sobre los aspectos mencionados en el párrafo ‘Descripción del asunto principal’, de acuerdo con lo establecido en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, con el fin de emitir una conclusión basada en los procedimientos diseñados y ejecutados con base en mi juicio profesional y la evidencia obtenida como resultado de los mencionados procedimientos. Conduje mi trabajo con base en las Normas de Aseguramiento de la Información aceptadas en Colombia. He cumplido con los requerimientos de independencia y demás requerimientos éticos establecidos en el Código de Ética para profesionales de la contabilidad aceptado en Colombia, basado en los principios fundamentales de integridad, objetividad, competencia profesional y debido cuidado, confidencialidad y conducta profesional.



Procedimientos Realizados

Para la emisión del presente informe, los procedimientos ejecutados consistieron principalmente en:

- Lectura de los estatutos y actas de Asamblea de Accionistas por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2017, con el fin de evaluar si las disposiciones o instrucciones allí contenidas han sido implementadas durante el período, o cuentan con un adecuado cronograma de implementación.
- Indagaciones con la Administración acerca de cambios a los estatutos que tuvieron lugar en el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2017, así como posibles cambios que se tienen proyectados.
- Inspección de documentos que soporten el cumplimiento de las disposiciones que dieron lugar a los cambios en los estatutos efectuados en el período comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2017.
- Entendimiento, evaluación del diseño y pruebas de operatividad, con alcance definido según el criterio del auditor, de los controles a nivel de entidad, establecidos por la Compañía por cada uno de los elementos del control interno.
- Entendimiento y evaluación del diseño de los controles sobre procesos significativos que afectan materialmente la información financiera de la Compañía.
- Seguimiento a los planes de acción ejecutados por la Compañía como respuesta a las deficiencias identificadas en períodos anteriores o durante el período cubierto por el presente informe.

Debido a las limitaciones inherentes a cualquier estructura de control interno, incluida la posibilidad de colusión o de un sobrepaso de controles por parte de la Administración, pueden producirse errores, irregularidades o fraudes que podrían no ser detectados. El resultado de los procedimientos previamente descritos por el período objeto del presente informe no es relevante para los futuros períodos debido al riesgo de que el control interno se vuelva inadecuado por cambios en condiciones, o que el grado de cumplimiento con políticas y procedimientos pueda deteriorarse. El presente informe en ningún caso puede entenderse como un informe de auditoría.

Conclusión

Concluyo que, al 31 de diciembre de 2017, las medidas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía o de terceros que están en su poder, de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., existen y son adecuadas, en todos sus aspectos significativos, de acuerdo con los parámetros establecidos en la Parte I Título I Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia, y que la Administración de la Compañía ha dado cumplimiento a las disposiciones estatutarias y de la Asamblea de Accionistas, con base en los criterios de medición antes expuestos.



Otros Asuntos

Mis recomendaciones sobre oportunidades de mejora en el control interno han sido comunicadas a la Administración por medio de cartas separadas. Adicional a los procedimientos detallados en el presente informe, he auditado, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., al 31 de diciembre de 2017 bajo Normas de Contabilidad y de Información Financiera, sobre cuales emití mi opinión sin salvedades el 16 de febrero de 2018. Este informe se emite con destino a la Asamblea de Accionistas de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., para dar cumplimiento a los requerimientos establecidos en los numerales 1 y 3 del artículo 209 del Código de Comercio, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito, ni distribuido a terceros.

Vivian Paola Mariño Monroy

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 121624 -T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
16 de febrero de 2018

Informe anual de Gobierno Corporativo

Protección 2017

En materia de Gobierno Corporativo el año 2017 representó para Protección, un periodo de ajustes dentro de las estructuras de gobierno, buscando una mayor eficiencia en su gestión y la adecuación a las nuevas tendencias en esta materia. De igual forma, este periodo implicó la consolidación y aplicación de las buenas prácticas que fueron adoptadas durante los años 2015 y 2016 con motivo de la expedición de la Circular 028 de 2014 (Código País) por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, dando cuenta de su efectividad y fomentando de esta forma la generación de una cultura organizacional alrededor de observancia de los estándares de Gobierno Corporativo implementados por Protección. En la actualidad, el propósito del Gobierno Corporativo de Protección tiene como enfoque principal la adecuada implementación del marco prácticas adoptadas, incorporando las mejoras necesarias para proyectar su filosofía corporativa al mercado y respondiendo a las necesidades de sus diferentes grupos de interés.

Dentro de los hechos relevantes en este 2017, está la renuncia presentada en el mes de enero del Director y Presidente de la Junta Directiva, Fernando Ojalvo Prieto, quien nos acompañó en ese rol durante más de 20 años, período en el cual se destacó por su liderazgo, profesionalismo, responsabilidad y sentido social, dejando un gran legado para la Compañía en temas propios de la seguridad social y el buen Gobierno Corporativo. En su reemplazo la Asamblea de Accionistas designó a Ignacio Calle Cuartas, de quien estamos convencidos que con su gran experiencia profesional en la gestión de activos financieros y su calidad humana realizará un gran aporte al cumplimiento de los logros y objetivos de la Compañía.

De igual forma, en el mes de septiembre se retiró el Director Andrés Bernal Correa, quien nos acompañó durante más de 10 años como Miembro de Junta Directiva, destacándose su gestión, liderazgo y conocimiento en los temas propios de inversiones y en el desarrollo estratégico de la Compañía. Como reemplazo del Director saliente llega Carlos Esteban Oquendo Velásquez, quien fue designado por la Asamblea de Accionistas en el mes de

diciembre, a quien le auguramos excelentes resultados en este nuevo reto que asumirá, para el cual será vital su experiencia y conocimiento en asuntos relacionados con finanzas corporativas.

En otros hechos relevantes sobre esta materia ocurridos durante el 2017, destacamos las actualizaciones realizadas al Código de Buen Gobierno y otros documentos corporativos, las cuales estuvieron encaminadas a profundizar en el buen funcionamiento de los órganos de gobierno y la adecuada aplicación de los estándares y recomendaciones adoptadas por la Compañía. En general, este periodo representó para Protección una etapa de consolidación del esquema de gobierno.

Finalmente, anotamos que el año 2018 traerá para Protección nuevos retos en cuanto a la definición, funcionamiento y consolidación del Gobierno Corporativo, debido a los cambios que se puedan presentar por la entrada en vigencia de la Ley de Conglomerados Financieros y su correspondiente reglamentación. Bajo este nuevo marco normativo Protección entraría a ser parte del Conglomerado Financiero liderado por la Holding Financiera Grupo de Inversiones Suramericana – Grupo Sura, bajo la modalidad de influencia significativa, lo cual implicará nuevas dinámicas para las estructuras corporativas agrupadas bajo este concepto y a partir de lo cual se realizará por parte de la Superintendencia Financiera una supervisión consolidada buscando, entre otros aspectos, una mayor transparencia de las operaciones de los Conglomerados Financieros.

En el presente informe ofrecemos a nuestros Accionistas, afiliados y al mercado en general un reporte sobre los principales eventos que se presentaron durante el 2017 en materia de gobierno corporativo, al igual que la descripción y explicación de los aspectos más relevantes sobre el funcionamiento de esta sociedad, en cuanto a la Asamblea de Accionistas, Junta Directiva, Comités de Apoyo, Sistema de Control Interno, Gestión de Riesgos, entre otros.

Contenido

I. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD	34
1. Capital y estructura de la propiedad de la sociedad.	34
2. Identidad de los accionistas que cuentan con participaciones significativas, directas e indirectas.	34
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.	35
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.	35
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.	36
6. Acuerdos entre accionistas de los que se tenga conocimiento.	36
7. Acciones propias en poder de la sociedad.	36
II. ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN	36
1. Composición de la Junta Directiva e identificación del origen o procedencia de cada uno de los miembros, y de los Comités constituidos en su seno. Fecha de primer nombramiento y posteriores.	36
2. Hojas de vida de los miembros de la Junta Directiva.	37
3. Cambios en la Junta Directiva durante el ejercicio.	37
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.	38
5. Políticas aprobadas por la Junta Directiva durante el período que se reporta.	38
6. Proceso de nombramiento de los miembros de la Junta Directiva.	38
7. Política de remuneración de la Junta Directiva y de la Alta Gerencia.	39
8. Remuneración de la Junta Directiva y miembros de la Alta Gerencia.	39
9. Quórum de la Junta Directiva.	39
10. Datos de asistencia a las reuniones de la Junta Directiva y de los Comités.	39
11. Presidente de la Junta Directiva.	41
12. Secretario de la Junta Directiva.	42
13. Relaciones durante el año de la Junta Directiva con el Revisor Fiscal, analistas financieros, bancas de inversión y agencias de calificación.	42
14. Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva.	42
15. Manejo de la información de la Junta Directiva.	42
16. Actividades de los Comités de la Junta Directiva.	43
17. Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados.	44

III. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	45
1. Atribuciones de la Junta Directiva sobre este tipo de operaciones y situaciones de conflictos de interés.	45
2. Detalle de las operaciones con Partes Vinculadas más relevantes a juicio de la sociedad, incluidas las operaciones entre empresas del Conglomerado.	45
3. Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva.	45
4. Mecanismos para resolver conflictos de interés entre empresas del mismo Conglomerado y su aplicación durante el ejercicio.	46
5. Revisoría Fiscal	46
IV. SISTEMAS DE GESTIÓN DE RIESGOS.....	47
1. Explicación del Sistema de Control Interno (SCI) de la sociedad y sus modificaciones durante el ejercicio.	47
2. Descripción de la política de riesgos y su aplicación durante el ejercicio.....	47
2.1 RIESGOS FINANCIEROS	47
2.2 RIESGOS CORPORATIVOS	48
3. Materialización de riesgos durante el ejercicio.....	49
4. Planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos.	49
V. ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS.....	50
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.	50
2. Medidas adoptadas durante el ejercicio para fomentar la participación de los accionistas.	51
3. Información a los accionistas y comunicación con los mismos.	51
4. Número de solicitudes y materias sobre las que los accionistas han requerido información a la sociedad.	51
5. Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas	51
6. Detalle de los principales acuerdos tomados.....	52
VI. ASPECTOS ADICIONALES SOBRE LAS PRÁCTICAS DE GOBIERNO CORPORATIVO	52

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 31 de diciembre de 2017 se encontraban distribuidas entre 84 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 bursatilidad.

La capitalización bursátil de Protección a 31 de diciembre de 2017 fue de \$ 2.185.040.356.000, con un precio de cierre de \$86.000.

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

Nombre accionista	%Participación
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%
OTROS ACCIONISTAS MINORITARIOS	6,13%

Fecha de corte: 31 de diciembre de 2017

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.

La Compañía es el administrador de activos no bancario más relevante en América Latina, lo que está muy asociado al negocio de pensiones, donde ocupa el lugar número uno con una participación de mercado de 23.3%, en la industria de pensiones con un total de USD 113.0 billones en activos administrados, pertenecientes a 18.7 millones de clientes en seis países de 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 financie-

ro 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 L.P.: nuestro accionista Cornerstone es un vehículo creado por Alberta Investment Management Corporation ("AIMCo"), entidad designada por el Gobierno de la Provincia de Alberta, Canadá, con el propósito de invertir recursos principalmente en Colombia.

Para más información lo invitamos a visitar la página www.aimco.alberta.ca/

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 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 siete (7) Miembros o Directores, designados para periodos de dos (2) años, elegidos así: Cuatro (4) Directores representante de los Accionistas elegidos por la Asamblea General de Accionistas, un (1) Director representante de los Empleadores, elegido por la Asamblea General de Accionistas, un (1) Director elegido en representación de los Trabajadores Afiliados que integran el Fondo de Cesantía y un (1) miembro elegido en representación de los Afiliados al Fondo de Pensiones Obligatorias. Al menos 3 de los Directores deben ser independientes.

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

Nombre del director	Origen	Fecha primer nombramiento	Nombramientos posteriores
Ignacio Calle Cuartas	Miembro Patrimonial Representante SURA AM Presidente de la Junta	23/03/2017	Hasta la fecha
Carlos Esteban Oquendo Velásquez*	Miembro Patrimonial Representante SURA AM	14/12/2017	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 Representante de los Afiliados al Fondo de Pensiones Obligatorias	23/05/2014	Hasta la fecha. El 23 de marzo de 2017 fue elegida por la Asamblea de Afiliados al Fondo de Pensiones Obligatorias
Oscar Iván Zuluaga Serna	Miembro Independiente Representante de los Empleadores	11/03/2005	Hasta la fecha
Tatiana Aristizabal Londoño	Miembro Independiente Representante de los Trabajadores Afiliados al Fondo de Cesantías	29/03/2007	Hasta la fecha

*Al 31 de diciembre de 2017 se encontraba pendiente de adelantar el trámite de posesión del Director ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

2. Hojas de Vida de los Miembros de la Junta Directiva

Ignacio Calle Cuartas: es Ingeniero de Producción con Maestría en Gerencia y Economía y Finanzas. Actualmente se desempeña como Presidente Ejecutivo de Sura Asset Management S.A. y ha ocupado otros cargos como Vicepresidente Financiero y de Inversiones y Gerente Financiero y de Inversiones de Grupo Sura y Vicepresidente de Fusiones y Adquisiciones para América Latina y Director Financiero Internacional para las filiales en Asia – Grupo Casino.

Carlos Esteban Oquendo Velásquez*: es Ingeniero Administrador, especialista en Finanzas Corporativas. Actualmente se desempeña como Vicepresidente de Finanzas Corporativas de Sura Asset Management S.A. y ha ocupado al interior de dicha Compañía otros cargos como Gerente Financiero. Así mismo se ha desempeñado como Gerente de Administración y Finanzas y Líder del Equipo de Innovación de Cryogas S.A.

*Al 31 de diciembre de 2017 se encontraba pendiente de adelantar el trámite de posesión del Director ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

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.

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

Durante el primer semestre de 2017 se presentaron cambios en la conformación de la Junta Directiva, como se detalla más adelante, debido al cumplimiento de su periodo y a la reducción de miembros que se tuvo a raíz de la reforma estatutaria aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2017. La Junta Directiva pasó de estar conformada por nueve (9) Directores a siete (7) Directores.

Bajo el anterior entendido, la actual Junta Directiva de Protección fue elegida en el año 2017 por un periodo de dos (2) años. Para su elección se tuvo en cuenta la política interna definida, así como el apoyo del Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo, lo cual permitió que se realizara la selección de los candidatos que mejor se adecuaban para desempeñarse en estos cargos que son gran trascendencia para el funcionamiento y direccionamiento de nuestra Compañía.

En cuanto a los cambios significativos que se presentaron durante el año 2017, cabe destacar los siguientes sucesos

• Primer Semestre:

- ✧ En el mes de enero se presentó el retiro voluntario del Director Fernando Ojalvo Prieto (Presidente de la Junta Directiva 2015-2017), quien estuvo desempeñándose en el cargo hasta el mes de marzo cuando se nombró en su reemplazo al Director Ignacio Calle Cuartas.
- ✧ En el mes de marzo se presentó efectuó el retiro del Director Mauricio Amador Andrade debido al cumplimiento de su periodo y a la reducción de miembros que tuvo la Junta Directiva por la reforma estatutaria.
- ✧ Así mismo, la Directora Sol Beatriz Arango Mesa, quien se venía desempeñando durante el período 2015-2017 como Miembro Independiente elegida por la Asamblea de Accionistas, fue elegida como nueva Representante de los Afiliados al Fondo de Pensiones Obligatorias por la Asamblea de Afiliados de dicho Fondo,

reemplazando de esta forma al Director Andrés Felipe Mejía que se retiró voluntariamente durante el 2016.

- Segundo Semestre:

- › En el mes de septiembre se presentó el retiro voluntario del Director Andrés Bernal Correa, Miembro Patrimonial reelegido por la Asamblea de Accionistas. En el mes de diciembre en Asamblea Extraordinaria de Accionistas, se nombró como su reemplazo, en la misma calidad, al Director Carlos Esteban Oquendo Velásquez.

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 2017 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

- › Política de Utilización de Celulares para los Integrantes del Área de Inversiones.

- Marzo

- › Política Marco de Cierre de Brecha Pensional

- Abril

- › Cambios en la Política para el Ejercicio de Derechos Políticos

- Junio

- › Cambios en (i) Política de Inversión; (ii) Política de Control de Anulación y Modificación de Operaciones; y (iii) Política de Contrapartes en el Exterior para la Realización de Operaciones de Contado, todas éstas previamente aprobadas por el Comité de Riesgo.

- Julio

- › Políticas y los ajustes requeridos para la implementación de la herramienta Aladdin.
- › Cambios en el Código de Buen Gobierno Corporativo y Reglamentos de los Comités de Apoyo de Junta Directiva (Riesgo, Inversiones y Auditoría), incluyendo ajustes derivados de la Reforma Estatutaria aprobada en marzo y la conformación que se definió para los diferentes Comités de Junta para el periodo 2017 – 2019.

- Agosto

- › Política para la Administración del Riesgo de Cumplimiento Legal.

- Noviembre

- › Cambios en Políticas contenidas en el Manual Integral de Riesgo.

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. El procedimiento se resume 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 incluye 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.

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.

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.

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.

Este procedimiento fue plenamente observado y aplicado durante la elección de Directores que correspondió hacer durante el 2017, siendo ésta la primera que se realiza bajo la nueva metodología.

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.

En la Asamblea de Accionistas llevada a cabo durante el 23 de marzo de 2017, se aprobó una propuesta para realizar un ajuste en la Política de Remuneración de la Junta Directiva, la cual consistió en que los miembros de la Junta Directiva que a su vez sean Ejecutivos o Miembros de la Alta Gerencia del accionista de Protección con la participación accionaria más relevante, se les reconocerá un porcentaje equivalente al **66,7%** de los honorarios pagados a los demás Directores, sin derecho a remuneración adicional por a participación en los Comités de Junta Directiva.

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 y teniendo en consideración la modificación aprobada en la Asamblea Ordinaria de Accionistas de 2017.

De igual manera, Protección cuenta con una Política para la Remuneración de la Alta Gerencia, que está compuesta por un esquema de retribución de Incentivo a Corto Plazo (ICP) que reconoce el desempeño sobresaliente. Se destaca que durante el período informado se ajustó el parámetro para la medición de la Remuneración de la Alta Gerencia, pasando de la medida EBIDTA a la medida EVA (Valor Económico Agregado), con la cual se busca reflejar

el verdadero beneficio económico recibido por la Compañía gracias a la gestión y desempeño de la Alta Gerencia. Para el año 2018 se mantendrán, sin cambios, las condiciones de ambas políticas.

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 de los Directores a los Comités equivale al 50% de los honorarios por asistencia a reuniones de la Junta.

En el caso de los miembros de la Junta Directiva que a su vez sean Ejecutivos o Miembros de la Alta Gerencia del accionista de Protección con la participación accionaria más relevante, tienen una política de remuneración equivalente al **66,7%** de los honorarios pagados a los demás Directores, sin derecho a remuneración adicional por a participación en los Comités de Junta Directiva.

Para los Miembros Externos de los Comités su 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 2017 por concepto de asistencia a la Junta Directiva y a los Comités de Protección ascendieron a la suma de \$581.568.000. Los pagos a la Alta Gerencia por concepto de remuneración ascendieron a la suma de \$6.096.231.219.

9. Quórum de la Junta Directiva

La Junta Directiva deliberará y decidirá válidamente con la presencia y los votos de por lo menos cuatro (4) 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 2017 se convocaron a dos (2) reuniones extraordinarias de Junta

Directiva, las cuales se llevaron a cabo en los meses de abril y noviembre.

De acuerdo a lo anterior, el siguiente cuadro resume la asistencia a las reuniones de la Junta.

Directores	Total asistencias
Fernando Ojalvo Prieto ¹	3
Mauricio Amador Andrade ²	3
Andrés Bernal Correa ³	10
Ignacio Calle Cuartas ⁴	8
Luis Carlos Arango Vélez	11
Rodrigo Velásquez Uribe	13
Sol Beatriz Arango Mesa	12
Oscar Iván Zuluaga Serna	12
Tatyana Aristizabal Londoño	12

¹ Se retiró de la Junta Directiva en marzo de 2017

² Se retiró de la Junta Directiva en marzo de 2017

³ Se retiró de la Junta Directiva en septiembre de 2017

⁴ Comenzó su ejercicio como Director en propiedad a partir de junio de 2017

La información sobre la asistencia a los Comités de Apoyo de la Junta Directiva se resume en los siguientes cuadros:

COMITÉ DE RIESGO

Durante el 2017 el Comité de Riesgo sesionó en 12 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

Director	Total asistencias
Gladys Petro Cárdenas ¹	3
Ricardo Londoño ²	2
Sol Beatriz Arango Mesa	11
Luis Alberto Zuleta Jaramillo	11
Rodrigo Velásquez Uribe ³	9
Rodrigo Prieto Uribe ⁴	7
Sebastián Alberto Rey ⁵	6

¹ Se retiró del Comité en marzo de 2017

² Se retiró del Comité en marzo de 2017

³ Comenzó su ejercicio como Miembro en propiedad a partir de abril de 2017

⁴ Comenzó su ejercicio como Miembro en propiedad a partir de abril de 2017

⁵ Comenzó su ejercicio como Miembro en propiedad a partir de abril de 2017

COMITÉ DE AUDITORIA

Durante el 2017 el Comité de Auditoría sesionó en 7 oportunidades, una de éstas en reunión extraordinaria llevada a cabo durante el mes de febrero. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

Director	Total asistencias
Oscar Iván Zuluaga	6
Rodrigo Velásquez Uribe	7
Tatyana Aristizabal Londoño	7

COMITÉ DE INVERSIONES

Durante el 2017 el Comité de Inversiones sesionó en 12 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

Miembro	Asistencias
Mauricio Amador Andrade ¹	3
Andrés Bernal Correa ²	9
Juan Camilo Parra ³	9
Felipe Aristizabal ⁴	7
Luís Eduardo de la Cerda ⁵	2
Vicepresidente de Inversiones	11
Director de Renta Variable*	2
Director de Investigación de Inversiones*	3
Director de Portafolios Especiales*	3
Vicepresidente de Riesgo*	2
Director Riesgo de Inversiones *	3

¹ Se retiró del Comité en marzo de 2017

² Se retiró del Comité en septiembre de 2017 al renunciar a la Junta Directiva

³ Comenzó su ejercicio como Miembro en propiedad a partir de abril de 2017

⁴ Comenzó su ejercicio como Miembro en propiedad a partir de junio de 2017

⁵ Comenzó su ejercicio como Miembro en propiedad a partir de noviembre de 2017, previamente mientras se lograban las correspondientes autorizaciones regulatorias de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro de México asistió a 6 sesiones en calidad de invitado.

* A partir del mes de abril de 2017 dejaron de ser Miembros del Comité y pasaron a tener la calidad de invitados.

COMITÉ DE ASUNTOS DE JUNTA Y GOBIERNO CORPORATIVO

En 2017 el Comité de Asuntos de Junta sesionó en 1 oportunidad. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

¹ En el 2017 el Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo se fusionó con el Comité de Responsabilidad Social Empresarial, creándose el Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad, el cual entrará en funcionamiento en enero de 2018

Director	Asistencias
Sol Beatriz Arango Mesa	1
Fernando Ojalvo Prieto ¹	1
Luis Carlos Arango Vélez	1
Ignacio Calle Cuartas ²	0

¹ Se retiró de la Junta Directiva en marzo de 2017

² Las sesiones del Comité se desarrollaron durante el primer semestre de 2017. Este Director Comenzó su ejercicio como Miembro en propiedad a partir de junio de 2017.

COMITÉ DE NOMBRAMIENTOS, RETRIBUCIONES Y DESARROLLO

En 2017 el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo sesionó 3 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

Director	Asistencias
Luis Carlos Arango Vélez	3
Sol Beatriz Arango Mesa*	2
Miembro Externo*	2
Rodrigo Velásquez Uribe**	1
Andrés Bernal Correa**	1
Oscar Iván Zuluaga**	1
Fernando Ojalvo Prieto**	1

* Comenzaron a ser Miembros del Comité a partir del mes de abril de 2017.

** A partir del mes de marzo de 2017 dejaron de ser Miembros del Comité.

COMITÉ DE RESPONSABILIDAD SOCIAL

En 2017 el Comité de Responsabilidad Social sesionó 2 oportunidades. La información sobre la asistencia de los integrantes es la siguiente:

Director	Asistencias
Tatyana Aristizabal Londoño	2
Presidente de la Compañía	2
Vicepresidente Jurídico	1*
Vicepresidente de Gestión Humana Responsabilidad Social	2
Miembro Externo	1**

* Se presentó excusa válida que justifica la no asistencia a una de las sesiones del Comité. No obstante lo anterior, anotamos que se cumplieron con los requisitos de quórum y mayoría necesarias para que el Comité sesionara válidamente.

** Comenzó a ser Miembros del Comité a partir del mes de abril de 2017.

11. Presidente de la Junta Directiva

Durante el primer trimestre de 2017, la presidencia de la Junta Directiva de Protección estuvo a cargo de Fernando Ojalvo Prieto, quien estuvo vinculado a este órgano social desde 1995 hasta marzo de 2017. En el mes de abril de 2017 la presidencia de la Junta Directiva estuvo a cargo del Director Rodrigo Velásquez Uribe y en el mes de mayo de 2017 fungió como tal el Director Luis Carlos Arango Vélez, lo anterior debido a una situación transitoria de interinidad mientras se adelantaba el trámite de posesión ante la Superintendencia Financiera de Colombia del Director Ignacio Calle Cuartas, nombrado en el 2017 como nuevo miembro de Junta Directiva, quien desde junio se viene desempeñando en propiedad como Presidente de la Junta Directiva de nuestra Compañía.

Sobre rol del Director Ignacio Calle Cuartas como Presidente de la Junta Directiva de Protección es destacable el gran aporte que brinda con el análisis crítico y juicioso que realiza sobre los diferentes asuntos que se tratan al interior de ese órgano social, a partir de su conocimiento del sector financiero, del sector previsional en general, su capacidad de liderazgo y a su experiencia laboral, todo lo cual le permite contar con las habilidades profesionales necesarias para ejercer el cargo de la Presidencia de la Junta y aportar para la gestión exitosa de la máxima instancia de dirección y administración de Protección. Desde que asumió como Presidente se evidencia su compromiso y responsabilidad con el cargo que ejerce, contando con una asistencia al 100% de las reuniones de la Junta Directiva.

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 Vicepresidente Jurídica y Secretaria General, Ana Beatriz Ochoa Mejía, quien desde hace más de 25 años se encuentra al servicio de nuestra entidad, como responsable del área jurídica. En su 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, propendiendo de esta forma por mantener las mejores prácticas de gobierno corporativo en esta materia y 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

En el año 2017 la firma de Revisoría Fiscal KPMG cumplió más de 10 años de contratación continua con Protección, por lo cual, teniendo en consideración la política adoptada durante el 2016 en la cual se incorporó la recomendación de Código País sobre el plazo máximo de contratación, en la Asamblea Ordinaria de Accionistas del mes de marzo se efectuó el cambio de Revisoría Fiscal por la firma Ernst & Young Audit S.A.S. (E&Y) para el periodo 2017-2019, tanto para la sociedad como para los fondos administrados. Este proceso de selección fue realizado de acuerdo a lo establecido en el Código de Buen Gobierno y en los demás documentos internos que regulan la materia.

Durante el primer semestre de 2017, mientras se adelantaban el proceso de empalme entre ambas firmas y el trámite de posesión correspondiente ante la Superintendencia Financiera de Colombia de las personas naturales designadas por E&Y para ocupar los cargos de Revisor Fiscal Principal y Suplente, la Revisoría Fiscal fue ejercida por la firma KPMG. De esta forma, a partir del segundo semestre del 2017, asumió en propiedad el ejercicio de la Revisoría Fiscal la firma E&Y.

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, propendiendo tomar las medidas necesarias frente a las oportunidades de mejora identificadas.

14. Asesoramiento externo recibido por la Junta Directiva

En 2017 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 2017 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 Secretaría 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 necesidades y situaciones particulares de la sociedad. Los aspectos más relevantes del 2017 en cuanto a los Comités de Protección son los siguientes:

- **Comité de Riesgo:** el comité de riesgo sesionó en 12 oportunidades durante el 2017, centrando su actividad en el estudio y seguimiento de los siguientes temas:
 - › Informes sobre comportamiento de los mercados financieros.
 - › Revisión, ratificación 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.
 - › Adopción de recomendaciones para la evaluación de gobierno corporativo dentro de los análisis de los emisores.
 - › 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.
- › Seguimiento y aprobación de insumos para la construcción del Asset Allocation.
- › Modificaciones al Reglamento de Funcionamiento del Comité, conformación y asignación de nuevas funciones recomendadas por Código País.

- **Comité de Auditoría:** en 2017 el comité sesionó en 7 ocasiones, centrando su actividad en el estudio y seguimiento de los siguientes temas:
 - › Informes sobre la gestión financiera de la sociedad y de los fondos administrados.
 - › 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.
 - › Evaluación de firmas de Revisoría Fiscal y elaboración de propuesta para presentar a la Asamblea de Accionistas.
 - › Informe sobre el funcionamiento del Gobierno Corporativo durante el periodo 2017.
 - › Modificaciones al Reglamento de Funcionamiento del Comité y asignación de nuevas funciones recomendadas por Código País.

- **Comité de Inversiones:** el comité de inversiones sesionó en 12 oportunidades durante el 2017, 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.
 - › Seguimientos 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.

- › Seguimiento al contexto macroeconómico, político, expectativas e indicadores de mercado locales e internacionales.
- › Modificaciones al Reglamento de Funcionamiento del Comité, conformación y asignación de nuevas funciones recomendadas por Código País.

• **Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo:** En el 2017 sesionó en 3 oportunidades, destacándose dentro de su gestión los siguientes temas:

- › Revisión del cumplimiento de las Políticas para la designación, remuneración y sucesión de los candidatos a Miembros de Junta Directiva para el período 2017-2019.
- › Apoyo en el cumplimiento de los criterios de independiente de los candidatos a miembro de la Junta Directiva.
- › Apoyo en la elaboración de propuesta sobre la cuantía individual de las retribuciones de los miembros de la Junta Directiva.
- › Elaboración del Informe Anual 2016 sobre la política de remuneración de los miembros de la Junta Directiva y la Política de Remuneración de la Alta Gerencia.
- › Apoyo al Presidente de la Junta Directiva en la realización de la evaluación anual de dicho órgano y del Presidente de la sociedad y de los demás miembros de la Alta Gerencia.
- › Revisión y ajustes a la Política de Recursos Humanos de la sociedad, incluido el esquema de compensación.

• **Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo:** En el 2017 sesionó en 2 oportunidades, destacándose dentro de su gestión los siguientes temas:

- › Revisión de las propuestas de reforma a los Estatutos, Código de Gobierno Corporativo y Reglamentos de Funcionamiento de los Comités de Apoyo.
- › Evaluación del funcionamiento del Comité de Auditoría durante el 2016.
- › Apoyo en la coordinación del proceso de inducción de los nuevos miembros de Junta Directiva y promoción de la capacitación y actualización de los mismos.

• **Comité de Responsabilidad Social:** En el 2017 sesionó en 2 oportunidades, destacándose dentro de su gestión los siguientes temas:

- › Balance de Gestión del año 2016 y cierre presupuestal.
- › Resumen de la inversión social y balance de los programas 2016.
- › Presentación de propuestas de inversión social y donaciones para el 2016.

17. Información sobre la realización de los procesos de evaluación de la Junta Directiva y Alta Gerencia, así como síntesis de los resultados

Como práctica de Gobierno Corporativo, en 2017 Protección continuó con la actividad anual de realizar una sesión de la Junta Directiva sin la presencia de los miembros de la Administración, la cual se llevó a cabo en el mes de noviembre de 2017 y en la cual se evaluó el desempeño y gestión de la Junta Directiva, la Presidencia y la Alta Gerencia, revisándose aspectos como (i) el relacionamiento con la Junta; (ii) la estructura organizacional; (iii) el liderazgo dentro de la organización; (iv) la orientación, seguimiento y ejecución de la estrategia; (v) la atención a las situaciones del entorno; (vi) la promoción del buen gobierno; y (vii) el monitoreo y seguimiento a las diferentes políticas.

Para este ejercicio se realizó 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; (3) Evaluación de los diferentes temas tratados en la Junta Directiva y en los Comités; y (4) Evaluación del Presidente.

Los resultados de estas actividades, fueron positivos y las retroalimentaciones realizadas por los Directores serán incluidas en la planeación de las actividades del 2018 buscando continuar en el proceso de mejora constante de nuestros procedimientos y el fortalecimiento de nuestro Gobierno Corporativo. Dentro de las recomendaciones expresadas por los Directores, se resaltan:

- Se destaca como aspecto positivo el conocimiento del equipo de los temas propios.
- Los directores encuentran que se atienden con diligencia los requerimientos que ellos realizan.
- Se manifiesta la importancia de una mayor participación por parte de la Junta en temas relacionados con Talento Humano, buscando una mayor frecuencia dentro de la agenda.
- En cuanto al funcionamiento de la Junta Directiva, recomiendan que se evalúe la posibilidad de ajustar las reuniones en un lapso de 3 horas con una agenda predefinida.
- Recomendando incluir dentro de la agenda anual un seguimiento al plan de formación de la Junta Directiva y la Alta Gerencia. También Recomendando buscar sinergias con Compañías cercanas para el desarrollo de estos temas.

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, que comprende 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.

Anotamos que desde que se encuentra vigente la política no se han presentado operaciones que hayan requerido su aplicación, en lo correspondiente a la Junta Directiva.

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 In-

tegrada de Liquidación de Aportes (PILA). Por concepto de este contrato se pagó Bancolombia durante el 2017 la suma de \$4.23.255.163.

- **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 2017 como arrendatario la suma de \$19.204.392; y como arrendador recibió de parte de Bancolombia pagos por valor de \$156.835.182.
- **Contratos de leasing financiero y arrendamiento operativo con Bancolombia:** con 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. Dichos contratos tenían una vigencia hasta el 31 de diciembre de 2017, Protección pagó por dichos contratos en 2017 \$1.080.013.983.
- **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 2017 una suma mensual de \$62.697.041.
- **Contrato para la prestación de servicios de caja de compensación con Colsubsidio:** aprovechando la experiencia 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 2017 fue de \$63.537.774.
- **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.

3. Conflictos de interés presentados y actuación de los miembros de la Junta Directiva

En 2017 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 y así mismo se han abstenido de participar en aquellas discusiones o toma de decisiones en las que eventualmente pudieran llegar a tener algún potencial conflicto 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

Como se anunció en el Numeral 13 de la Sección II del presente Informe, en 2017 la Asamblea General de Accionistas de Protección eligió a Ernst & Young Audit S.A.S. como la firma encargada de ejercer las funciones de revisoría para la Sociedad para el período 2017-2019. Por su parte, las Asambleas de Afiliados y Comisiones de Control, según el caso, de los fondos administrados por Protección designaron a la misma firma (Ernst & Young – E&Y) como Revisor Fiscal para el período 2017-2019.

Así mismo, como se anotó previamente en este Informe, durante el primer semestre de 2017 la Revisoría Fiscal de la Sociedad fue ejercida por la firma KPMG y a partir del segundo semestre del 2017, asumió en propiedad el ejercicio de la Revisoría Fiscal la firma E&Y.

La remuneración pagada por Protección durante el 2017 por concepto de Revisoría Fiscal de la Sociedad Administradora y el Fondo de Cesantías administrado por Protección fue la siguiente:

- A la firma KPMG la suma de \$132.113.333, por los servicios prestados durante el primer semestre del año.

- A la firma E&Y la suma de \$100.210.176, por los servicios prestados durante el segundo semestre del año.

Para el período reportado la proporción que representa los honorarios pagados por Protección a las mencionadas firmas no superaron el 5% del total de ingresos percibidos por su actividad de revisoría fiscal.

Ahora bien, en el mes de marzo de 2017 los órganos correspondientes de los fondos administrados designaron a la firma Ernst & Young como reemplazo de la firma KPMG para ejercer como revisor fiscal durante el período 2017-2019. En atención a lo anterior durante el 2017 la revisoría fiscal de los fondos administrados por Protección estuvo a cargo de ambas firmas mientras se adelantaba el proceso de empalme y transición. A continuación se detallan los honorarios cancelados a las mencionadas Compañías por concepto de revisoría de la revisoría fiscal de los fondos administrados:

KPMG:

Tercero	Valor facturado
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Retiro Programado	\$5.282.748
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	\$13.630.248
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Conservador	\$6.758.256
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Mayor Riesgo	\$5.282.748
Fondo de Pensiones Protección	\$15.847.752
Fondo de Pensiones Smurfit.	\$8.583.999
Fondo de Pensiones XM ¹	\$4.622.499
Pasivos Pensionales Protección	\$3.081.250

1 Este fondo se liquidó en el mes de julio de 2017.

E&Y:

Tercero	Valor facturado
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Retiro Programado	\$8.400.000
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Moderado	\$12.666.666
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Conservador	\$8.400.000
Fondo de Pensiones Obligatorias Protección Mayor Riesgo	\$8.400.000
Fondo de Pensiones Protección	\$24.583.333
Fondo de Pensiones Smurfit	\$11.933.338
Pasivos Pensionales Protección	\$5.216.665

IV. SISTEMAS DE GESTIÓN DE RIESGOS

Protección cuenta con un Sistema de Control Interno (SCI) desde el año 2010, construido a partir de los requerimientos de la normatividad colombiana y de las mejores prácticas internacionales de control interno, que nos ha permitido realizar una gestión adecuada de todos los riesgos y que constituye el punto de partida para los diferentes procesos y proyectos de la Organización, aplicando en sus tres líneas de defensa 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.

Gracias a este sistema, como se indicó en el Numeral 13 de la Sección II del presente Informe, en el mes de noviembre de 2017 la Sociedad Calificadora de Valores Fitch Ratings afirmó la calificación nacional de Protección sobre la Calidad de Administración de Inversiones en 'Excelente(col)' con perspectiva estable. Lo anterior significa que Protección tiene capacidades de inversión y características operacionales extremadamente robustas.

A continuación se presenta un resumen de los principales aspectos de la gestión de riesgos en Protección durante el 2017.

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, para realizar una gestión adecuada de todos los riesgos.

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. El SCI ayuda a mantener el principio de integridad, el comportamiento ético y el cumplimiento de los valores corporativos y sociales entre los empleados, proveedores y accionistas de Protección S.A.

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, de lavado de activos y financiación del terrorismo y durante el 2017 se identificó dentro de los riesgos propios de este bloque el de cumplimiento legal.

A continuación se describen las principales políticas que Protección ha diseñado para gestionar los riesgos y su aplicación durante el 2017.

2.1 Riesgos Financieros

Los principales riesgos financieros a los cuales se enfrenta Protección en su actividad como sociedad 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.

³ Esta calificación aplica para las actividades de administración de fondos de pensiones y cesantías en Colombia cuyo subyacente sean activos financieros

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 a través de las cuales es posible cuantificar el riesgo de mercado de los portafolios, entre las metodologías se encuentran: (i) Riesgo Absoluto, que permite cuantificar las pérdidas financieras a las que se exponen los portafolios por tener las posiciones en los diferentes activos que los integran; y (ii) Riesgo relativo, que permite cuantificar el impacto en los portafolios y sus variaciones frente al portafolio base.

Durante 2017, Protección realizó seguimiento permanente al comportamiento de los mercados, generando además los reportes necesarios para mantener informada al Comité de Riesgo, la Junta Directiva 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 a incumplimiento por parte de los emisores de valores en los cuáles 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. Durante el 2017 se fortalecieron las fuentes de información con el fin de garantizar un seguimiento constante a las posiciones tomadas; adicionalmente la asignación de cupos a emisores se realizó a partir de la evaluación integral de las diferentes alternativas de inversión, identificando los factores de riesgo con sus respectivos mitigantes. Estas metodologías nos permitieron realizar la debida diligencia y 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 2017 Protección aplicó todas las metodologías necesarias para el control del riesgo de liquidez, lo cual nos permitió mantener los re-

ursos 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. Para lo anterior Protección cuenta con una herramienta de control del riesgo de liquidez y 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.

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 la Vicepresidencia 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 diferentes 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 comparado y validado periódicamente por el Comité de Riesgos.

Durante el año 2017 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.

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.

En el frente de Seguridad de Información durante 2017 se desarrollaron nuevas directivas de seguridad enfocadas a la gestión de incidentes, gestión de activos de información, y así mismo fueron actualizadas las políticas de tratamiento de datos. Adicionalmente se implementaron mecanismos de seguridad corporativa, entre los cuales se destacan un protocolo de salida a producción para productos y servicios, Sistemas de Prevención de Fuga de Información, Sistemas de Clasificación de Información, mejora en la creación de contraseñas y campañas de formación para el fortalecimiento de la cultura de seguridad entre clientes internos y externos. Adicionalmente se realizaron con éxito las pruebas al plan de continuidad de negocio Corporativo

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, cumpliendo además con las transmisiones de reportes periódicos a la UIAF y de los reportes exigidos por los acuerdos de intercambio de información tributaria, conocidos como FATCA y CRS. Uno de los principales cambios en cuanto a la administración del SARLAFT consistió en el traslado desde la Vicepresidencia de Riesgos al Área de Cumplimiento Legal, que hace parte de la Vicepresidencia Jurídica y Secretaría General, la cual fue creada siguiendo los más altos estándares internacionales en la gestión del riesgo de cumplimiento legal.

Con relación a la política antifraude, durante 2017 se continuó gestionando el riesgo de fraude bajo el modelo que contempla las 3 etapas de prevención, detección y tratamiento del fraude. Adicionalmente se consolidó al Comité de Riesgos como instancia de reporte y aprobación de todos los aspectos derivados de la gestión de riesgo de fraude realizada por el Oficial Antifraude. Desde la prevención se brindó acompañamiento a distintas iniciativas y proyectos para mitigar de forma oportuna el riesgo de fraude en la configuración de los procesos, desde la detección se generaron nuevos monitoreos y se mejoraron los actuales buscando una mayor oportunidad en la identificación de alertas, y desde el tratamiento se socializaron con las áreas correspondientes los resultados de las investigaciones realizadas para hacer los ajustes necesarios que permitan brindar mayor seguridad en las operaciones. 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, dentro de las novedades que se presentaron durante el 2017 sobre la gestión de riesgos corporativos cabe mencionar que durante este período se dio la consolidación del Área de Cumplimiento Legal que hace parte

de la Vicepresidencia Jurídica y tiene a su cargo la función de supervisión de cumplimiento para velar por la ejecución de los procesos en las condiciones definidas por la normativa aplicable y por las políticas internas, realizando monitoreos periódicos, identificando incumplimientos, gestionando su corrección y reportando a la Alta Gerencia los principales riesgos de incumplimientos identificados, así como los eventos que lleguen a materializarse. Así mismo, Protección adoptó la Política para la Administración del Riesgo de Cumplimiento Legal, entendido éste como la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a incumplimientos de las obligaciones legales que den lugar a la imposición de multas o sanciones, o que atenten contra la reputación y el buen nombre de Protección. La mencionada política describe el conjunto de órganos, responsables y procedimientos implementados para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable y de las políticas internas definidas por la Compañía.

3. Materialización de riesgos durante el ejercicio

Durante el año 2017 Protección desarrolló un ejercicio de planeación estratégica y un monitoreo periódico a su ejecución, llevándolo a las instancias de gobierno correspondientes; realizó la actualización de los riesgos estratégicos acorde a las mejores prácticas internacionales y su respectivo monitoreo. De igual forma 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

Destacamos durante el 2017 la gestión de planes de respuesta de la organización ante la materialización del riesgo de imposibilidad de transferencia del riesgo previsional y la descapitalización de las cuentas.

Ahora bien, en el período reportado se eliminó el riesgo de Reforma Pensional donde el RAIS desaparece o se modifica desfavorablemente en El Salvador, lo anterior considerando la reforma pensional que fue tramitada y aprobada en El Salvador apoyada por la Iniciativa Ciudadana para las Pensiones - ICP, con la cual se modificó sustancialmente el régimen de pensiones anterior, destacando que se mantienen las cuentas individuales de ahorro previsional de los afiliados y cotizantes bajo administración las AFP, la reducción de la comisión y prima de seguro que cobran las AFP y la adopción de nuevas tasas de reemplazo.

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 Directiva 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.
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 2017 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 realizaron ajustes en nuestra página web en la sección "Corporativo y Accionistas", buscando un diseño más amigable que le permita a nuestros Accionistas tener acceso de primera mano a la información de su interés. Así mismo, se continuó con la publicación y actualización de los principales documentos corporativos (Estatutos, Código de Buen Gobierno, Reglamentos y Políticas) atendiendo las aprobaciones y modificaciones realizadas durante el ejercicio de 2017.

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 en la ciudad de Medellín 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. De igual forma, dando cumplimiento a las prácticas de Gobierno Corporativo adoptadas por Protección, en la página web se realizó de la información requerida por los Accionistas para ejercicio de sus derechos en las reuniones de la Asamblea de Accionista que fueron convocadas durante el ejercicio.

Así, durante el 2017 se publicaron los boletines trimestrales de resultados, así como 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 2017 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, margen de solvencia y certificaciones de composición accionaria. En temas propios relacionados con las reuniones de la Asamblea de Accionistas se recibió una solicitud de información sobre la propuesta de cambio de destinación de la Reserva Ocasional a disposición de la Junta Directiva.

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 84 solicitudes para la expedición de certificados tributarios.

5. Datos de asistencia a la Asamblea General de Accionistas

Durante el 2017 la Asamblea de Accionistas se reunió en dos oportunidades, siendo en el mes de marzo la correspondiente Asamblea Ordinaria y en el mes de diciembre una Asamblea Extraordinaria. A continuación se resume la información sobre la asistencia de las mencionadas reuniones:

Asamblea Ordinaria de Accionistas: 23 de marzo de 2017

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 LP	1.914.216
EMILIA MEJÍA YAÑEZ	4.246

El total de acciones presentes en la reunión fue de 23.856.124 acciones, que representan el 93,89% del capital social.

**Asamblea Extraordinaria de Accionistas:
14 de diciembre de 2017**

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 LP	1.914.216

El total de acciones presentes en la reunión fue de 23.851.878 acciones, que representan el 93,88% del capital social.

6. Detalle de los principales acuerdos tomados

Las principales decisiones aprobadas durante las Asambleas de Accionistas fueron las siguientes:

Asamblea Ordinaria de Accionistas: 23 de marzo de 2017

1. Aprobación de la Reforma de Estatutos.
2. Aprobación de los Estados Financieros Individuales y Consolidados, del Informe de Gestión de los Administradores y del Dictamen del Revisor Fiscal.
3. Consideración y aprobación del Proyecto de Distribución de Utilidades.
4. Elección de los miembros de Junta Directiva para el periodo 2017 – 2019, fijación de honorarios y elección del representante de los empleadores en la Junta Directiva.
5. Elección y fijación de honorarios de la Revisoría Fiscal para el periodo 2017 – 2019 y designación de los miembros que conformarán la comisión para el nombramiento del Revisor Fiscal del Fondo de Pensiones Obligatorias.
6. Elección del Defensor del Consumidor Financiero Principal y Suplente para el periodo 2017-2019, aprobación de su presupuesto y lectura del informe de gestión correspondiente al año 2016.

**Asamblea Extraordinaria de Accionistas:
14 de diciembre de 2017**

1. Aprobación sobre el cambio de destinación de la reserva ocasional aprobada por la Asamblea Ordinaria de Accionistas en 2017.
2. Elección de nuevo miembro de Junta Directiva para el periodo 2017 – 2019.

VI. ASPECTOS ADICIONALES SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO

Los siguientes puntos complementan la información sobre los acontecimientos más importantes en materia de Gobierno Corporativo de Protección durante el 2017.

- Se efectuó una reforma a los Estatutos Sociales, la cual se centró en cambios a algunos aspectos relacionados con las mayorías decisorias, el periodo del Presidente de la Compañía y la composición de la Junta Directiva.
- En diciembre de 2017 se aprobó por parte de la Junta Directiva la fusión del Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo y el Comité de Responsabilidad Social, para crear un único comité que asumiría las funciones actualmente asignadas a cada uno de ellos y adicionalmente se incluirían unas nuevas funciones de apoyo a la Junta Directiva y a la Alta Gerencia en temas relacionados con Sostenibilidad. En consecuencia, se creó el Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad que entrará en funcionamiento en el mes de enero de 2018.
- El Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo (hoy Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo) aprobó las modificaciones al Código de Buen Gobierno Corporativo y a los Reglamentos de los Comités de Apoyo de Junta Directiva (Inversiones, Riesgos y Auditoría), las cuales tuvieron como objetivo realizar los ajustes derivados de la reforma estatutaria y la conformación que se definió para los diferentes Comités para el periodo 2017 – 2019. En los cambios realizados a los reglamentos de los Comités de Auditoría y Riesgos se incorporaron nuevas funciones relacionadas con la política de relacionamiento con nuestra filial CRECER, adoptada durante el 2016, buscando consolidar funciones y dar efectividad a la misma.

- En cuanto a cambios en la estructura organizacional se destaca la consolidación del Área de Cumplimiento Legal que hace parte de la Vicepresidencia Jurídica y tiene a su cargo, entre otros, la función de supervisión de cumplimiento.
 - Como práctica de Gobierno Corporativo, en 2017 se continuó con la actividad anual de realizar una sesión de la Junta Directiva sin la presencia de los miembros de la Administración, en la cual se evaluó el desempeño y gestión de la Presidencia y la Alta Gerencia en aspectos relacionados con el relacionamiento con la Junta, la estructura organizacional, el liderazgo dentro de la organización, la orientación, seguimiento y ejecución de la estrategia, la atención a las situaciones del entorno, la promoción del buen gobierno y el monitoreo y seguimiento a las diferentes políticas. Por su parte, la Junta Directiva y sus Comités de Apoyo realizaron el proceso anual de evaluación y autoevaluación.
- › Inclusión en la lista de 50 empresas de servicio con mayor valorización en Colombia.
 - › Distinción en buenas prácticas, junto con SURA, otorgada por GAN.
- El reporte de la Encuesta Código País correspondiente al período 2017 se encuentra disponible para consulta en la página web de Protección www.proteccion.com

En resumen, la gestión del Gobierno Corporativo de Protección durante el año 2017 buscó mantener y consolidar sus buenas prácticas y en mantener el estilo de liderazgo que nos ha caracterizado, procurando mantenernos al tanto de las nuevas tendencias de gobierno, evaluando la viabilidad de su aplicación dentro de la Compañía y el valor que le genera a los diferentes grupos de interés.

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

Los resultados de estas actividades, fueron positivos y las retroalimentaciones realizadas por los Directores serán incluidas en la planeación de las actividades del 2018 buscando continuar en el proceso de mejora constante de nuestros procedimientos y el fortalecimiento de nuestro Gobierno Corporativo.

- En términos de políticas, se destaca la adopción de la Política para la Administración del Riesgo de Cumplimiento Legal aprobada por la Junta Directiva, la cual describe el conjunto de órganos, responsables y procedimientos implementados para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable y de las políticas internas definidas por la compañía.
- De otro lado, destacamos que en el 2017 Protección obtuvo las siguientes nominaciones, reconocimientos y certificaciones:
 - › Nominación de la revista británica Capital Finance International, como Mejor Gobierno Corporativo de un Fondo de Pensiones en Colombia.
 - › Primera entidad financiera colombiana certificada por Colciencias por su Sistema de Investigación, Desarrollo e Innovación, lo cual demuestra nuestro compromiso por el desarrollo de nuevos proyectos e iniciativas para movilizar la innovación.
 - › Premio Alas20, reconocimiento como institución líder en investigación y sostenibilidad.
 - › Nominación a los premios Portafolio 2017 a las compañías que crean un mejor país.

02



ESTADOS FINANCIEROS

55	Certificado del Representante legal y el Contador sobre los Estados financieros separados
56	Informe del Revisor fiscal a los Estados financieros separados
58	Estados financieros separados
64	Notas a los Estados financieros separados
125	Certificado del Representante legal y el Contador sobre los Estados financieros consolidados
126	Informe del Revisor fiscal a los Estados financieros consolidados
128	Estados financieros consolidados
134	Notas a los Estados financieros consolidados



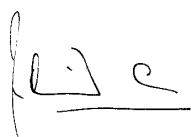
Certificación del representante legal y el contador de Protección S.A.

MEDELLÍN, 16 DE FEBRERO DE 2018

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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016.
- 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 2015.
- 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
REPRESENTANTE LEGAL



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



Informe del Revisor fiscal a los Estados financieros separados

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de:

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

Informe Sobre los Estados Financieros

He auditado los estados financieros separados adjuntos de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados separados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros separados fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.



En mi opinión, los estados financieros separados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros Asuntos

Los estados financieros de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otro revisor fiscal, quien emitió su opinión sin salvedades el 8 de febrero de 2017.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

Fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones: 1) Llevar y conservar debidamente los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; 4) Reflejar en el estado de situación financiera y el estado de resultados, el impacto de los riesgos a que se ve expuesta la Compañía, medidos de acuerdo con el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), Sistema de Atención al Consumidor (SAC) y Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), con base en lo establecido por las Circulares Básica Contable y Financiera y Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia; y, 5) Efectuar seguimiento a mis recomendaciones sobre control interno y otros asuntos, de las cuales, según mi criterio profesional, a la fecha del presente informe se han implementado en un 50% y el 50% se encuentra en proceso de implementación. También he auditado los estados financieros de los 9 Fondos administrados por la Compañía, detallados en la Nota 1 a los estados financieros separados adjuntos, sobre los que he emitido opiniones sin salvedades por separado. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros adjuntos y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores. El informe correspondiente a lo requerido por el artículo 1.2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 lo emití por separado el 16 de febrero de 2018.

Vivian Paola Mariño Monroy
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 121624 -T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
16 de febrero de 2018

Estado Separado de Situación Financiera

A diciembre 31 de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
ACTIVOS			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFFECTIVO	8	25.380	33.592
ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN			
Inversiones en instrumentos representativos de deuda	9	206.835	163.065
Inversiones con cambio en el ORI, Instrumentos Representativos de Deuda	9	-	2.079
Inversiones en instrumentos de patrimonio	9	1.311.265	1.098.202
		1.518.100	1.263.346
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
Contratos forward negociación	7-10	-	27
		-	27
CUENTAS POR COBRAR	11	44.548	52.160
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS	12	207.117	207.096
Propiedades y equipo de uso propio	14	62.455	65.486
Propiedades de inversión	15	17.900	15.330
		80.355	80.816
ACTIVOS INTANGIBLES	16	11.221	20.587
ACTIVO POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente		-	264
Diferido		144.827	112.532
	17	144.827	112.796
OTROS ACTIVOS		636	1.039
TOTAL ACTIVOS		2.032.184	1.771.459

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


VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
 REVISOR FISCAL
 T. P. No. 121624 - T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
 (Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estado Separado de Situación Financiera (Continúa)

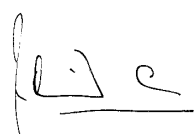
A diciembre 31 de 2017

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO			
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE			
Instrumentos derivados	7-10	-	14
PASIVO POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente		66.868	40.069
Diferido		-	17.493
	17	66.868	57.562
BENEFICIOS A EMPLEADOS			
Beneficios a empleados largo plazo		6.105	5.162
Obligaciones laborales corto plazo		24.374	20.566
	18	30.479	25.728
OTROS PASIVOS			
Cuentas por pagar		30.167	27.037
Otros pasivos		2.153	2.409
	20	32.320	29.446
PROVISIONES			
Provisión para contingencias legales		11.815	12.776
Seguro previsional		428.127	341.007
Otras provisiones		350	3.624
	19	440.292	357.407
TOTAL PASIVO		569.959	470.157
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital suscrito y pagado (número de acciones: 25.407.446; valor nominal a \$1.588)	21	40.347	40.347
Prima en colocación de acciones		417.904	417.904
Reservas	21	579.707	508.019
Utilidad del ejercicio		343.319	255.666
Ajustes aplicación primera vez NIIF		5.401	5.401
Ganancias acumuladas		30.624	30.624
Otros resultados integrales		44.923	43.341
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.462.225	1.301.302
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		2.032.184	1.771.459

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



VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
REVISOR FISCAL
T. P. No. 121624 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estado Separado de Resultados

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
OPERACIONES CONTINUAS			
INGRESOS, NETO POR OPERACIONES ORDINARIAS			
Ingresos por comisiones		757.323	694.874
Gastos por comisiones		(59.755)	(53.740)
INGRESO NETO POR COMISIONES	22	697.568	641.134
OTROS INGRESOS, NETOS			
Ganancia neta sobre instrumentos financieros de patrimonio	22	162.580	89.635
Ganancia neta sobre instrumentos financieros de deuda		14.235	10.451
Derivados		(708)	765
Pérdida/ganancia neta por diferencia en cambio		(5.206)	2.723
Participación en utilidades de compañías registradas por método de participación patrimonial	12	44.948	45.224
Otros intereses		1.752	3.600
Otros ingresos	22	11.173	16.950
TOTAL OTROS INGRESOS		228.774	169.348
GASTOS POR INTERESES			
Obligaciones financieras		(966)	(1.983)
TOTAL GASTO POR INTERESES		(966)	(1.983)
Gastos provisiones		(99.172)	(81.783)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN			
Gastos por beneficios a empleados	23	(150.174)	(131.268)
Gastos honorarios		(49.998)	(44.741)
Impuestos		(10.235)	(9.767)
Gastos generales de administración	23	(29.595)	(29.803)
Gastos por depreciación y amortización		(14.366)	(9.308)
Otros gastos	23	(96.698)	(93.746)
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(351.066)	(318.633)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y CREE		475.138	408.083
Gasto de impuesto de renta	17	(131.819)	(152.417)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		343.319	255.666

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


VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
 REVISOR FISCAL
 T. P. No. 121624 - T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
 (Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

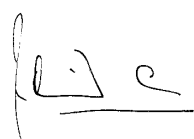
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresado en millones de pesos, excepto la información de las acciones)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Ajustes aplicación primera vez	Total otros resultados integrales	Utilidad del ejercicio	Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	Total patrimonio
SALDO AL 1º DE ENERO DE 2016	40.347	417.904	467.870	5.401	47.391	218.748	29.550	1.227.211
Utilidad de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	(218.748)	218.748	-
Pago de dividendos en efectivo \$5.172,50,00 (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 (Nota 21)	-	-	-	-	(4.050)	-	1.073	(2.977)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	255.666	-	255.666
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	40.347	417.904	508.019	5.401	43.341	255.666	30.624	1.301.302
Utilidad de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	(255.666)	255.666	-
Pago de dividendos en efectivo \$6,535 (en pesos) por acción, sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-	-	-	(178.967)	(178.967)
Liberación y constitución de reservas	-	-	76.699	-	-	-	(76.699)	-
Impuesto a la riqueza (Nota 3)	-	-	(5.011)	-	-	-	-	(5.011)
Ganancias (pérdidas) no realizadas (Nota 21)	-	-	-	-	1.582	-	-	1.582
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	343.319	-	343.319
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	40.347	417.904	579.707	5.401	44.923	343.319	30.624	1.462.225

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



VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
REVISOR FISCAL
T. P. No. 121624 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estado Separado de Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos)

	Años terminados en	
	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	343.319	255.666
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO		
Revaluaciones de propiedad, planta y equipo	-	(1.073)
Impuesto diferido	164	-
Superávit por Método de Participación	873	(2.238)
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE NO RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS	1.037	(3.311)
PARTIDAS QUE PUEDEN RECLASIFICARSE POSTERIORMENTE AL RESULTADO DEL PERIODO		
Ganancias (pérdidas) por mediciones de inversiones a valor razonable con cambios en el ORI	(41)	7
Diferencia en dcambio	586	(746)
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS	545	(739)
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL	1.582	(4.050)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	344.901	251.616

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


VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
 REVISOR FISCAL
 T. P. No. 121624 - T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
 (Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estados Separados de Flujos de Efectivo

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresado en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad del ejercicio		343.319	255.666
Interés no controlado			
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Depreciación y amortización	14 y 16	14.366	9.308
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar		2.235	606
Provisión seguro previsional		87.511	63.620
Provisión por beneficios a empleados		7.798	5.714
Otras provisiones		1.626	17.556
Recuperación de provisiones		(4.926)	(8.920)
Utilidad por revaluación de propiedades de inversión	15	(838)	130
Perdida (Utilidad) en venta de inversiones, neto		286	426
Utilidad en valoración de inversiones, neta		(176.816)	(100.086)
Utilidad en valoración de instrumentos financieros derivados, neta		-	(765)
Ingreso por método de participación	12	(44.948)	(45.224)
Ganancias por diferencia en cambio en pago de dividendos		1.605	-
Gasto impuesto de renta	17	181.442	149.764
Ingreso por impuesto diferido	17	(49.623)	2.653
CAMBIO EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES			
Cuentas por cobrar		5.377	(14.167)
Impuestos pagados		(154.379)	(185.254)
Otros activos		403	(1.009)
Beneficios a empleados		(3.047)	(4.878)
Cuentas por pagar		3.130	26.598
Otros pasivos		(256)	(147)
Provisiones		(1.326)	-
Pago impuesto a la riqueza		(5.011)	(12.560)
Diferencia en cambio partidas patrimoniales		-	12.389
Efectivo neto provisto por (usado) en las actividades de operación		207.928	171.420
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Producto de la compra de inversiones neta		(78.262)	(23.965)
Operaciones con derivados financieros (Neto)		13	-
Adquisición de activos intangibles		(921)	(4.505)
Adquisición de propiedades de inversión	15	(1.732)	130
Dividendos recibidos en efectivo		44.777	35.917
Venta de propiedades y equipo	14	1.423	6.255
Adquisición de propiedades y equipo	14	(2.471)	(10.791)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(37.173)	3.041
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados	21	(178.967)	(166.038)
(Disminución) Aumento operaciones pasivas del mercado monetario		-	(247)
Intereses pagados		-	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiación		(178.967)	(166.285)
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(8.212)	8.176
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		33.592	25.416
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo		25.380	33.592

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



VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
REVISOR FISCAL

T. P. No. 121624 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., en adelante Protección S. A., o la Administradora, es una sociedad anónima de carácter privado con domicilio principal en la ciudad de Medellín (Colombia) en la calle 49 No. 63-100, Edificio Torre Protección. La sociedad se constituyó mediante Escritura Pública No. 3100 de la Notaría 11 de Medellín del 12 de agosto de 1991, y a través de la Resolución 3504 del 27 de septiembre de 1991, otorgada por la Superintendencia Financiera de Colombia donde obtuvo su permiso de funcionamiento.

La reforma estatutaria más representativa fue la realizada en la 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.

Protección S. A. presenta situación de control sobre grupo empresarial como matriz inscrita en el libro 9 No. 22260 del 14 de diciembre de 2011, la cual controla directamente a la AFP Crecer S. A. con domicilio en El Salvador, entidad sobre la cual posee más del 99,99910% de su capital.

La duración establecida por los estatutos es hasta el 12 de agosto del año 2041, pudiendo disolverse o prorrogarse antes de dicho término.

Su objeto social lo constituye la administración de siete 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, de acuerdo con las disposiciones legales de la materia.

Los fondos de pensiones administrados son:

1. Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado
2. Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador
3. Fondo de Pensiones Obligatorias Mayor Riesgo
4. Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado
5. Fondo de Pensiones Smurfit de Colombia
6. Fondo de Pensiones Protección
7. Pasivos Pensionales Protección
8. Fondo de Cesantía Protección

Protección S. A. al 31 de diciembre de 2017, contaba con 1.930 empleados vinculados, de los cuales 928 pertenecen a la administración, 920 a la fuerza comercial y 82 son aprendices. Su actividad económica la ejerce a través de cinco (5) regionales, treinta y nueve (39) oficinas comerciales, doce (12) oficinas mixtas y veintidós (22) oficinas de servicios, 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 2015.

2.2 Bases de medición / presentación

Los estados financieros se hacen por orden de liquidez, de acuerdo con la NIC 1, párrafo 63.

La Administradora aplica a los presentes estados financieros separados las siguientes excepciones contempladas en el 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 y NIC 27.

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

La Administradora 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, las cuales no impactan el capital de trabajo.

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 pasivo 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.
- Los activos fijos medidos por el método de revaluación.
- La provisión del seguro previsional se estima con el modelo actuarial de triángulos, el cual se calcula con la percepción de riesgo de la aseguradora que expida y emita la renta vitalicia y el capital necesario en un retiro programado.

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 la utilidad neta por acción.

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 convertidas 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 mo-

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 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-Dic-17	31-Dic-16
Colombia	\$2.984,00	\$3.000,71

Los valores en moneda extranjera para el corte al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son:

	Dólares	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Caja dólares (Ver Nota 8)	3.400,92	10	11
Bancos	2.251.326,93	6.718	10.489

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 convertibles 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 en 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 caracterís-

tica de ser adquiridos para satisfacer compromisos de corto plazo.

La Administradora 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 deterioradas 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

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 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 y demás derechos de contenido económico considerados como instrumentos financieros, que conforman los portafolios propios de las entidades, en inversiones 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).

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

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, son aquellas que Protección S. A. mantiene bajo un modelo de negocios para convenir y cuya intención administrativa y financiera es obtener rentabilidades por fluctuaciones de los precios de estas. Esta clasificación agrupa las inversiones en renta variable y renta fija que tiene o pueda llegar a tener Protección S. A. en carteras colectivas, títulos de tesorería TES, CDT, bonos y títulos en entidades públicas o privadas.

Disponibles para la Venta - Valor razonable con cambios en Otro Resultado Integral

Corresponde a los valores o títulos y en general a 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 este 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 esta para su compensación y liquidación. Asimismo, 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

Son activos de renta fija, con los cuales la Compañía tiene la intención de obtener ingresos financieros por cuenta de la obtención de flujos de efectivo en fechas especificadas, constituidos únicamente por pago de principal e intereses.

Contablemente estos activos se registran inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, se valoran usando el método de la tasa de interés efectiva. Si llegasen a presentar deterioro el mismo se presentará en una cuenta correctora.

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 debe efectuarse diariamente, a menos que las normas o en otras disposiciones se indique una frecuencia diferente. Asimismo, 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, conforme 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 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 y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.

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

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 2017, en cumplimiento del Decreto 2555 de 2010, Protección determinó 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 Superin-

tendencia 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 Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por estas, 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.

Medición

Las inversiones se reconocen en la medición inicial por su costo de adquisición y en la medición posterior se valoran a valor razonable con cambios en resultados o en el otro resultado integral dependiendo de 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 y los cambios en el valor razonable se registran en el otro resultado integral.

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.

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 derivados

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.

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 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 común. La Administradora realiza la evaluación de los contratos suscritos al corte de cada período 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 se realiza por su valor razonable y posterior a costo amortizado.

Las cuentas por cobrar diferentes de fondos se deterioran cuando su edad de mora supera ciento ochenta (180) días, utilizando el modelo de pérdida incurrida. Para todas

las cuentas por cobrar, Protección no realiza el cobro de intereses y su intención no es 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.

Las cuentas por cobrar por concepto de comisión por administración de los fondos, cuentas por cobrar por concepto de arrendamientos, cuentas por cobrar a los fondos y otras cuentas por cobrar se miden al costo amortizado.

Los préstamos por créditos a empleados, se miden al costo inicialmente y su medición posterior es a costo amortizado, en el cual se determina el valor presente de los flujos futuros de acuerdo con las probabilidades de pago y las fechas esperadas de pago.

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 las 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 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 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 SMMVL 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; este 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 tres 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 incluyen en este rubro las obras y mejoras realizadas sobre infraestructura de terceros, sobre las cuales Protección S. A. espera obtener beneficios económicos futuros; estas 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:

Clasificación Activos	Vida útil en años	Porcentaje amortización anual
Edificios	75	1,30%
Equipo de computación personal administrativo	4	25,00%
Equipo de computación personal de ventas	3	33,30%
Equipo de computación Leasing financiero	5	20,00%
Equipo, muebles y enseres	10	10,00%
Vehículos	5	20,00%

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 período 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, menos depreciaciones y deterioros.

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 estas 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. En enero de 2016 se realizó el avalúo de una propiedad de inversión y en el 2017 se realizaron tres avalúos correspondientes a la oficina de Cali, Unicentro y un lote en Cali.

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 solo 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 tres 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 tres años.

Para el año 2017 estará dentro de los parámetros normales, lo que hace que no existan diferencias materiales que modifiquen la situación financiera de la sociedad.

Con base en el análisis realizado en el memorando técnico para las propiedades de inversión, la administración de la sociedad concluye que no es necesario incurrir en costos de avalúos para soportar el valor por el que están reconocidos las propiedades de inversión en los estados financieros al cierre del año 2017.

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, 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.

3.11. Activos intangibles

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

La Administradora reconocerá como activo intangible:

a. Licencias de software

Las licencias de programas informáticos y software adquiridos son derechos que se obtienen para utilizarlos, 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 realizará según la vida útil proyectada que corresponderá al tiempo estimado de uso que le dará Protección S. A. al activo intangible.

3.12. Pasivos 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 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 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:

- Productos 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.

- 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: bajo las condiciones de las pólizas contratadas desde el 2012, donde no está incluida la garantía de expedición y emisión de renta vitalicia, la empresa ha decidido constituir una provisión que cubra las desviaciones de aumentos del salario mínimo por encima de la inflación y demás variables que podamos encontrar diferencia significativa entre la realidad del entorno y los valores utilizados por la aseguradora para calcular la indemnización del seguro previsional. Para este cálculo se tiene en cuenta los siguientes modelos y variables:
- Severidad: esta variable corresponde para los siniestros pagados el valor real pagado como indemnización por parte de la aseguradora y de acuerdo con esta historia se proyecta el valor de la indemnización para los siniestros avisados y los siniestros ocurridos pero no avisados (IBNR).
- Recaudo: corresponde a la ejecución del recaudo del Fondo de Pensiones Obligatorias. Teniendo en cuenta las variables anteriormente mencionadas, se procede a realizar el cálculo del capital necesario para los pensionados de invalidez y sobrevivencia, basados en la nota técnica definida en la resolución 3099 de 2015. El cálculo de la provisión es la diferencia entre la multiplicación del número de siniestros por la severidad pagada y proyectada con los parámetros definidos en las diferentes pólizas del seguro previsional (2012 -2017), y la severidad con los parámetros definidos por la Organización que recogen la percepción de riesgo de dichas variables (incremento salario mínimo y tasa de interés).

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 comprenden:

a) Beneficios de corto plazo

Se esperan liquidar antes de los doce (12) meses posteriores a la prestación del servicio, tales 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 (12) meses después de la prestación del servicio, tales como quinquenios y primas de antigüedad, para lo cual se 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 entregadas a personal clave de la Gerencia, en el momento de su pensión, correspondiente a un mes de salario por cada año laborado, su medición será determinada de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada establecido en la NIC 19 Beneficios a Empleados.

3.15. Impuesto a las ganancias

El gasto por impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente 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 es calculado 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. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa con base en la tasa de impuesto que de acuerdo con la legislación tributaria este vigente en Colombia.

1. El reconocimiento de 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 que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que la fecha de la transacción no afecta el resultado contable, ni la base imponible fiscal; o cuando correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias se vayan a revertir en un futuro previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Los impuestos diferidos activos son importes por 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.

2. El reconocimiento de pasivos por impuesto diferido derivados de diferencias temporarias imponderables se reconoce 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; o cuando 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.

En el año 2016 se expidió la Reforma Tributaria Estructural a través de la Ley 1819, la cual se implementó a partir del 1o de enero de 2017; para la Administradora se presentaron cambios significativos en el tratamiento de los ingresos como son:

1. Gravar bajo la denominación de renta bruta especial las reservas de estabilización de los fondos administrados, esta quedó tributando a una tasa del 9%.
2. Los rendimientos de las reservas voluntarias quedaron gravadas a una tasa del 24% cuando se dispongan

de ellos.

3. Realización del ingreso de los pagos recibidos por anticipados por comisiones a través del devengo.
4. A partir del 1o de enero de 2017, la Ley 1819 de diciembre de 2016, eliminan el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y la sobretasa del CREE.
5. A partir del 1o de enero de 2017, se creó una sobretasa del impuesto de renta con una tarifa del 6%, a su vez se creó una renta bruta especial para la reserva de estabilización de los fondos de pensiones y cesantías a una tarifa del 9%.
6. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34% para el año 2017 y al 25% para el año 2016, a título de impuesto de renta y complementarios.
7. Se permite como deducción en renta, el IVA de los bienes de capital.
8. Las ganancias ocasionales se depuran separadamente de la renta ordinaria y continúan gravadas a la tarifa del 10%.
9. El impuesto a las ventas IVA pasó de una tarifa del 16% al 19%.

Los cambios más significativos de las deducciones son las siguientes:

1. Deducción de los gastos bajo la figura del devengo.
2. Amortización del crédito mercantil a cinco años en forma lineal.
3. Limitación de las deducciones de los gastos diferidos y depreciación de activos solo por el método lineal y hasta el 20% máximo del valor de compra.
4. Deducción de la depreciación de los activos fijos por el método lineal, conservando la vida útil restante.

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 2017 con cargo a sus reservas patrimoniales.

De acuerdo con la legislación Colombia 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 31 de diciembre de 2015. 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 2017 y 2016 se registró el impuesto a la riqueza con cargo a las reservas patrimoniales por \$5.011 y \$12.560 millones, respectivamente.

3.17. Ingresos

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contra-prestación 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 1o de enero de 2010, el Fondo de Cesantías fue dividido en dos alternativas de inversión en esquema de multiportafolios: 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 una comisión neta del 1.19% 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, co-

brado 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 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, atribuye a los accionistas para los años 2017 y 2016, 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 período entre las acciones promedio en circulación durante el año.

3.20. Segmentos de operación

Un segmento operativo es un componente de Protección S. A. que desarrolla actividades de negocio de las que se pueden obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación

son revisados regularmente por la Dirección de Planeación Financiera y son quienes deciden sobre la asignación de los recursos a los segmentos y evalúan su rendimiento. La información financiera de los segmentos operativos se prepara bajo las mismas políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados de Protección S. A.

Protección S. A. incluye los siguientes segmentos de operación: Mandatorio (Fondos de Pensiones Multifondos y Fondos de Cesantía Multiportafolios), Wealth Management (Fondos Voluntarios) y Pasivos Pensionales y otros segmentos administrativos. Dichas actividades se describen en la Nota 28 Segmentos de Operación.

NOTA 4 - NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia emitidas, aún no vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros, son reveladas a continuación. Protección S. A. adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros que reemplaza la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma hace parte del anexo del Decreto 2496 de 2015, modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los períodos que comiencen a partir del 1o de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida pero la presentación de información comparativa no es obligatoria, excepto para la contabilidad de coberturas, para la que los requerimientos son aplicados prospectivamente, con algunas excepciones.

Durante 2017, se ha ejecutado una evaluación detallada acerca del impacto de los tres aspectos incluidos en la NIIF 9. Esta evaluación está basada en la información disponible actualmente y puede estar sujeta a cambios como resultado de nueva información soportada y razonable, disponible durante el año de aplicación de la NIIF 9. Protección S. A. no espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

NIIF 15 Ingresos de Contratos Firmados con Clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016 por parte de la IASB. Esta norma fue incluida en el Decreto 2496 de 2015 y su enmienda fue incluida en el Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1o de enero de 2018. La norma establece un modelo que consta de cinco pasos para contabilizar el ingreso generado a partir de contratos firmados con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso está reconocido por un monto que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de la prestación de servicios o la transferencia de bienes a un cliente.

La nueva norma de ingresos reemplaza todos los requerimientos establecidos actualmente para el reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Es requerida una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para períodos anuales que inicien a partir del 1o de enero de 2018. Protección S. A. planea adoptar el nuevo estándar en la fecha establecida usando el método de aplicación retrospectiva modificada. Los ingresos de Protección S. A. provienen principalmente del cobro de comisión y la valoración de portafolios. Actualmente, dichos ingresos están siendo incluidos en la contabilidad de la Administradora de acuerdo con las NIIF Actuales Aplicables. Durante 2017, la Administradora ejecutó una evaluación preliminar de la NIIF 15, donde no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

Enmiendas a la NIC 7 - Revelaciones

Esta enmienda se incluye en el anexo 1.2 al Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1o de enero de 2018. Hace parte de la iniciativa de revelaciones del IASB y requiere que Protección S. A. revele información que permita a los usuarios de los esta-

dos financieros evaluar cambios en los pasivos que surjan por actividades de financiación, incluyendo cambios que surjan o no de entradas o salidas de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación las compañías no estarían obligadas a incluir información comparativa de períodos anteriores. La aplicación de esta enmienda resultará en revelaciones adicionales en los estados financieros de Protección S. A.

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12

Esta enmienda se incluye en el anexo 1.2 al Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1o de enero de 2018. Esta modificación establece la necesidad de una compañía de considerar si las leyes tributarias restringen las fuentes de ganancias fiscales contra las que se puedan cargar las diferencias temporarias deducibles, además de brindar una guía acerca de cómo una compañía debe determinar sus ganancias fiscales futuras y explicar las circunstancias en las que la ganancia fiscal puede incluir la recuperación de ciertos activos por un valor mayor al valor en libros.

Protección S. A. deberá aplicar estas enmiendas de manera retrospectiva, sin embargo, en el momento de la aplicación inicial de esta enmienda, el cambio en el patrimonio de apertura del primer período comparativo podría reconocerse en la utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según sea apropiado) sin distribuir el cambio entre las utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio. Si la Administradora aplicara esta exención, deberá revelar este hecho. Se espera que esta enmienda no represente impacto alguno para Protección S. A.

NIIF 16: Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida por el IASB en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, las SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento,

el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores incluyan unas revelaciones más extensas a las incluidas bajo NIC 17. Esta norma no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Protección S. A. no espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

NIIF 17: Contratos de seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, un nuevo estándar contable integral para contratos de seguro cubriendo la medición y reconocimiento, presentación y revelación. Una vez entre en vigencia, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4, emitida en 2005. La NIIF 17 aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los emiten, así como ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional. Esta norma incluye pocas excepciones.

El objetivo general de la norma consiste en dar un modelo de contabilidad para contratos de seguro que sea más útil y consistente para los aseguradores. Contrario a los requerimientos de la NIIF 4, que busca principalmente proteger políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 brinda un modelo integral para estos contratos, incluyen-

do todos los temas relevantes. La esencia de esta norma es un modelo general, suplementado por:

- Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable).
- Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración.

La NIIF 17 no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Protección S. A. se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

Transferencia de propiedades de inversión - Enmiendas a la NIC 40

Estas enmiendas hacen algunas aclaraciones para los casos en los que una compañía debe transferir propiedades, incluyendo propiedades en construcción o propiedades de inversión. Establecen que un cambio en uso se presenta cuando la propiedad empieza a cumplir o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión y existe evidencia de dicho cambio. Un simple cambio en la intención de uso de la propiedad por parte de la Administración no constituye evidencia de un cambio en uso. Las compañías deben aplicar las enmiendas de manera prospectiva sobre los cambios en uso que ocurran a partir del período en que se empiecen a aplicar estas enmiendas. Las compañías deberán reevaluar la clasificación de la propiedad mantenida a esa fecha y, si aplica, reclasificarla para reflejar las condiciones existentes en ese momento. Estas enmiendas no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Protección S. A. aplicará las enmiendas cuando sean efectivas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones

- Enmiendas a la NIIF 2

Estas enmiendas fueron emitidas por el IASB con el fin de responder a tres áreas principales: los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión en la medición de transacciones de pagos basados en acciones pactadas en efectivo; la clasificación de las transacciones de pagos basadas en acciones con características de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos, y la contabilidad cuando una modificación a los términos y

condiciones de las transacciones de pagos basados en acciones cambian su clasificación de liquidadas en efectivo a liquidadas en patrimonio.

Protección S. A. aplicará las enmiendas cuando sean efectivas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

Mejoras anuales 2014-2016 (emitidas en diciembre de 2016)

Estas mejoras incluyen:

NIIF 1: Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Eliminación de las exenciones de corto plazo para adoptantes por primera vez

Las exenciones de corto plazo incluidas en los párrafos E3 - E7 de la NIIF 1 fueron eliminadas debido a que ya cumplieron su propósito. Esta enmienda no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha y no es aplicable Protección S. A.

NIC 28 Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos - Aclaraciones acerca de que la medición de las participadas al valor razonable con cambios en resultados debe efectuarse por cada una de las inversiones

Estas enmiendas aclaran lo siguiente:

- Una compañía que es una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada, puede elegir en el reconocimiento inicial de cada una de las inversiones, medir sus inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos al valor razonable con cambios en resultados.
- Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene un interés en una asociada o acuerdo conjunto que si es una entidad de inversión, puede, en la aplicación del método de participación patrimonial, elegir acumular la medición al valor razonable aplicada por esta entidad de inversión a sus asociadas o acuerdos conjuntos. Esta elección se hace de manera separada para cada inversión: en la fecha más cercana entre la fecha en que la entidad de inversión es reconocida inicialmente, la fecha en la que la asociada o acuerdo conjunto se convierte en entidad de inversión, y la fecha en la que entidad de inversión asociada o acuerdo conjunto se convierte en matriz.

Estas enmiendas deben ser aplicadas de manera retros-

pectiva y no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha, sin embargo, no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro

• Enmiendas a la NIIF 4

Las enmiendas están dirigidas a resolver asuntos que surgen como resultado de la implementación de la nueva norma de instrumentos financieros, NIIF 9, antes de la implementación de la NIIF 17 Contratos de Seguro, que reemplaza la NIIF 4. Estas enmiendas introducen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro: una exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 y un enfoque de superposición. Una compañía puede optar por el enfoque de superposición cuando adopta la NIIF 9 y aplicar este enfoque retrospectivamente a los activos financieros designados en la transición a NIIF 9. Esta enmienda no es aplicable a Protección S. A.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

Esta interpretación aclara que la determinación de la tasa de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, ingreso o gasto (o parte de ellos), en la baja de los activos o pasivos no monetarios relacionados con la contraprestación anticipada, la fecha de la transacción es la fecha en la que una entidad inicialmente reconoce el mencionado activo o pasivo no financiero como resultado del pago anticipado. Si existen múltiples pagos por anticipado, sean recibidos o entregados, las compañías deberán determinar la fecha de transacción para cada uno de esos pagos. Las compañías pueden aplicar estas enmiendas retrospectivamente o podría aplicarla de manera prospectiva para todos los activos, ingresos y gastos en su alcance, que fueron reconocidos a partir de:

- i. El inicio del período en el que la compañía aplique la interpretación por primera vez, o
- ii. El inicio del período anterior, presentado como información comparativa en los estados financieros del período en el que aplique por primera vez esta interpretación.

Esta interpretación no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha, sin embargo, no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

CINIIF 23 Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La interpretación trata la contabilidad de impuesto a las ganancias en los casos en los que los tratamientos fiscales incluyen incertidumbres que afectan la aplicación de la NIC 12 y no aplica a impuestos que están fuera del alcance de esta NIC, ni incluye requerimientos específicos relacionados con intereses y sanciones asociadas con tratamientos fiscales inciertos. La interpretación trata lo siguiente:

- Cuando la entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera separada.
- Los supuestos efectuados por la entidad acerca del examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades correspondientes.
- La manera en que la entidad determina la utilidad fiscal (o pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas o créditos fiscales no utilizados, y tarifas fiscales.
- La manera en que la entidad considera los cambios en hechos y circunstancias.

Una compañía debe determinar si evalúa cada tratamiento incierto por separado o agrupados, debiendo utilizar el enfoque que mejor predice la resolución de las incertidumbres.

Esta interpretación no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Teniendo en cuenta que Protección S. A. en un ambiente de impuestos complejo, la aplicación de esta interpretación podrá afectar sus estados financieros y revelaciones. Adicionalmente, Protección S. A. deberá establecer procesos y procedimientos para obtener la información que sea necesaria para aplicar esta interpretación de manera oportuna.

ción 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.

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 período 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 2018.

Valor razonable de instrumentos financieros e instrumentos derivados

Información sobre los valores razonables de instrumentos financieros y derivados que fueron valuados usando asunciones que no son basadas en datos observables del mercado.

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

Bajo las condiciones de las pólizas contratadas desde el 2012, donde no está incluida la garantía de expedición y emisión de renta vitalicia, la empresa ha decidido constituir una provisión que cubra la brecha que se puede generar entre la prima única de la renta vitalicia y el capital necesario de un retiro programado. Para este cálculo se tiene en cuenta los siguientes modelos y variables:

- **Proyección de siniestros:** se tiene en cuenta que los siniestros del seguro previsional son de cola larga, se utiliza un modelo de triángulos, el cual se basa en los modelos pagados y avisados para calcular los siniestros ocurridos no avisados.
- **Severidad:** corresponde al capital necesario promedio de cada siniestro por invalidez o sobrevivencia; este capital se estima con un promedio de los siniestros entre los años 2012 al 2017.
- **Impacto percepción de riesgos:** la empresa percibe el riesgo de la garantía de expedición y emisión de la renta vitalicia como el incremento anual del salario mínimo, debido a que este incremento obliga a realizar incrementos anuales por encima de la inflación.

Teniendo en cuenta las variables anteriormente mencionadas, se procede a realizar el cálculo del capital necesario para los pensionados de invalidez y sobrevivencia con siniestros entre 2012 y 2017, con los incrementos anuales del IPC y el Decreto 3099 de 2015 que establece los parámetros y formulación para el cálculo del valor de retiro programado.

El cálculo de la provisión es la multiplicación del número de siniestros por la severidad con y sin deslizamiento, de acuerdo con la siniestralidad y del valor del deslizamiento real.

Nuevo esquema del seguro previsional a partir del 1o de enero de 2018: la Compañía, en cumplimiento de su deber legal, realizó durante el año 2017 las gestiones necesarias para la contratación de un seguro previsional de invalidez y sobrevivencia; que pese a surtir el proceso de licitación pública para la contratación del seguro previsional, la contratación fue declarada desierta, toda vez que ninguna aseguradora nacional con el ramo de seguro previsional autorizado se presentó a tal proceso.

En virtud de lo anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia mediante orden administrativa ha considerado autorizar a Protección S. A. la adopción de un mecanismo alternativo de carácter temporal, el cual consiste en la ce-

lebración de un contrato irrevocable de fiducia mercantil de administración, inversión y pagos con el objeto de administrar los recursos dinerarios de la seguridad social en pensiones.

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

En el año 2017, la administración y gestión de riesgos en Protección S. A. se continuó realizando de una forma integral en el marco de la planeación estratégica definida y la prospectiva del negocio. Lo anterior se lleva a cabo teniendo en cuenta lo establecido en el Sistema Integral de Administración del Riesgo (SIAR). Específicamente se busca 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 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:** adicional a los riesgos mencionados anteriormente en la administración de los fondos, para la 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.

Riesgo de Operaciones de Tesorería

Protección S. A. en su calidad de administradora de Fondos de Pensiones Obligatorias, Cesantías y de Pensión Vo-

luntaria, 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 posibles.

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. 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 lo cual 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 los riesgos. Dicho comité tiene como funciones analizar, evaluar y decidir acerca de aspectos fundamentales y relacionados con la administración de los riesgos financieros, así como presentar ante la Junta Directiva los informes y las decisiones tomadas en dicho proceso, entendiendo a esta última como el máximo órgano responsable de ello.

(1) Administración del Riesgo de Mercado

En el Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995, en lo referente a la administración del Riesgo de Mercado, este 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) 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 2017 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 se 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 la Dirección 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 el área de 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.

Como aspecto relevante para la administración de riesgo de mercado en 2017, se destaca la implementación del nuevo aplicativo Aladdin, con el cual se logró mejorar significativamente el procedimiento de riesgo de mercado, con metodologías de categoría mundial que permiten cuantificar el nivel de exposición de los portafolios a riesgos de tasa de interés, renta variable, moneda y factores asociados a cada uno de los activos que componen el portafolio. Adicionalmente, durante 2017 se implementaron mejoras en el proceso de escenarios de stress, en donde se cuantificó, bajo metodologías de Aladdin y criterios propios de Protección S. A., el impacto que genera en los portafolios eventos y escenarios contruados, permitiendo al proceso de inversión contar con mejores herramientas para la toma de decisiones.

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 2017	31 de diciembre de 2016
TASA DE INTERÉS CEC PESOS	594	932
TASA DE INTERÉS CEC UVR	201	30
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS	-	-
TASA DE INTERÉS DTF	-	-
TASA DE INTERÉS IPC	82	32
TASA DE CAMBIO - TRM	731	1.761
TASA DE CAMBIO - EURO / PESOS	-	-
PRECIO DE ACCIONES - IGBC	-	-
PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	655	984
CARTERAS COLECTIVAS	551	609
VALOR EN RIESGO TOTAL	1.323	1.899

Igualmente se presentan los resultados del valor en riesgo bajo el modelo Analytical VaR, utilizado como metodología interna de Protección S. A. Bajo esta metodología, el nivel de riesgo se calcula con un 95% de confianza y un horizonte de tiempo de un día, utilizando para la estimación

de volatilidades y correlaciones un modelo exponencial que da mayor ponderación a las observaciones recientes con el fin de ser más asertivos en las condiciones futuras de riesgo de los portafolios. Los resultados obtenidos bajo esta medición, se resumen en las siguientes tablas:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Promedio año	0,14%	0,23%
Valor final	0,13%	0,25%

Finalmente, como métrica adicional a la gestión de riesgo de mercado, se presenta a continuación la sensibilidad que tienen los portafolios administrados a los riesgos de renta variable local, riesgo de moneda y de riesgo de tasa de interés.

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

Renta variable local	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impacto [-10%] %	0,00%	0%
Impacto [-10%] MM	-	-

- **Exposición a moneda:** impacto en el portafolio ante una revaluación de la TRM de 10%.

Revaluación moneda	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impacto [-10%] %	(0,01%)	(0,55%)
Impacto [-10%] MM	(18)	(7.485)

- **Exposición a tasa de interés local:** impacto en el portafolio ante un aumento en 100 puntos básicos en la tasa de interés local.

Tasa de interés	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impacto (+100 pbs) %	2,51%	2,57%
Impacto (+100 pbs) MM	5.730	4.917

(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 con los movimientos del mercado.

En el marco de lo anterior, durante el 2017 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 con 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. En este punto, cabe resaltar que el análisis de gobierno corporativo fue incorporado de forma cuantitativa dentro de los modelos internos, garantizando así la evaluación objetiva de dicho criterio.

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 \$11,5 billones, las cuales correspondieron en 100% a Renta Fija y representaron un incremento del 22% frente al 2016. Las emisiones indexadas en IPC lideraron dichas colocaciones con una participación del 56,4%, seguido de las colocaciones en tasa fija que representaron el 41,6%. En el 2017, se realizaron en total 33 emisiones en 65 series. De los 23 emisores y en línea con el compromiso de desarrollar el mercado interno, Protección S. A. invirtió en el 87% 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 con 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.

Protección S. A. ha mantenido una participación activa en el mercado, acorde con el mayor dinamismo evidenciado en los últimos años, siempre garantizando la adecuada gestión del riesgo de crédito.

El detalle de la calificación crediticia de los activos financieros de la Administradora se encuentra incluido en la Nota 9 de estos estados financieros.

(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 2017 se dio cumplimiento en cuanto a lo exigido por la normatividad colombiana en materia del SARL (Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez). Día a día fueron calculados e informados los indicadores de liquidez a la Alta Gerencia y a los responsables del proceso de inversiones. De igual manera, se incluyó el cumplimiento de los límites legales de inversión, la evolución de la liquidez y la generación de alertas en relación con los niveles alcanzados.

Con relación a este riesgo, la 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 a la NIIF 7, el riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de la Compañía de generar los recursos para cumplir con las obligaciones adquiridas.

Para la gestión de este riesgo, Protección S. A. orienta sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo de acuerdo con las políticas y directrices impartidas por la Junta Directiva y la Alta Gerencia de cada una, las cuales contemplan aspectos coyunturales y estructurales, con el fin de asegurar que se cumpla con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y sin incurrir en sobre costos.

(4) Administración del Riesgo Legal

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

pueden realizar y las máximas exposiciones posibles sobre las mismas, estableciendo límites a diversos criterios. Es así como las diferentes inversiones fueron analizadas por el área jurídica de la Administradora, quien emitió su concepto e indicó su pertinencia de conformidad con el régimen de inversiones que nos aplica.

(5) Calificaciones:

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S. A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 27 de noviembre de 2017 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 2017 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

En 2017 se realizó una revisión general de los riesgos estratégicos que incorporó nuevos elementos metodológicos que fortalecieron la interrelación con el ejercicio de análisis de tendencias y planeación estratégica. Además, incorporó la identificación de interrelaciones entre los riesgos estratégicos identificados, lo cual propició una mejor estimación de los impactos y mejoró la estimación del aporte de los proyectos a su gestión. Esta revisión a su vez requirió la definición de un nuevo apetito de riesgo estratégico y la implementación de una estrategia de divulgación de los nuevos riesgos estratégicos al resto de la organización para su conocimiento. Adicionalmente, durante el año se hizo un seguimiento permanente a la evolución del contexto y a los indicadores claves de riesgo, generando una retroalimentación trimestral sobre la evolución de la exposición.

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 y de fraude que surgen en cada uno de los subprocesos, en nuevos productos y servicios, en la contratación de proveedores, y en el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Durante 2017 se continuaron llevando a comité de riesgos los temas más relevantes relacionados con riesgos operativos, y al cierre de año 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.

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 ajustarse a los estándares referentes como 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

En lo referente al programa antifraude, durante 2017 se gestionaron acciones que permitieron avanzar en los frentes de prevención, detección y tratamiento del fraude.

- **Prevención:** se realizó acompañamiento a todas las iniciativas, proyectos y procesos que tuvieron cambios, permitiendo identificar y gestionar el riesgo de fraude de manera oportuna. Por otra parte, a principio de año se trabajó en una encuesta de percepción sobre la gestión de riesgo de fraude, buscando identificar los aspectos con oportunidad de mejora, los cuales fueron trabajados durante 2017.
- **Detección:** se implementaron nuevos monitoreos y se ajustaron los vigentes, acorde a la dinámica del negocio. Por otro lado, se incorporó un integrante al equipo con perfil estadístico cuya misión ha sido incorporar capacidades analíticas a la gestión antifraude y avanzar en la formulación de modelos predictivos para prevención de fraude.
- **Tratamiento:** se realizaron las investigaciones correspondientes, y los hallazgos y conclusiones que se derivaron de las mismas se socializaron con los responsables de hacer ajustes en los procesos. En algunos casos fueron insumo para entablar los procesos disciplinarios y penales según correspondiera, para lo cual se trabajó de la mano con la Dirección de Relaciones Laborales, la Dirección de Procesos Jurídicos y la firma de abogados penales externa, garantizando la entrega de información oportuna y las interacciones necesarias con las autoridades para lograr avances en las investigaciones de los entes competentes.

Finalmente, la política antifraude fue actualizada y aprobada por el Comité de Riesgos a finales de 2017.

Seguridad de la información

Durante 2017 se dio continuidad a la implementación, monitoreo y cumplimiento de las políticas de seguridad de la información. Fueron desarrolladas nuevas directivas de seguridad enfocadas a la gestión de incidentes, gestión de activos de información, y así mismo fueron actualizadas las políticas de tratamiento de datos. Adicionalmente, se implementaron mecanismos de seguridad corporativa, entre los cuales se destacan un protocolo de salida a pro-

ducción para productos y servicios, Sistemas de Prevención de Fuga de Información, Sistemas de Clasificación de Información, mejora en la creación de contraseñas y campañas de formación para el fortalecimiento de la cultura de seguridad entre clientes internos y externos.

Adicionalmente, se realizó un acompañamiento continuo a todas las iniciativas y proyectos corporativos en los cuales fuera necesaria la aplicación o implementación de requisitos normativos en materia de seguridad (Protección de Datos Personales, Circular Externa 042, Continuidad del Negocio) y buenas prácticas.

En el frente de monitoreo, se realizó la mejora y automatización de los mismos generando reducción en el tiempo de procesamiento de la información y su análisis. Se estandarizó el almacenamiento de log y se mejoró la correlación y acceso a los logs por medio de herramientas de analítica. Adicionalmente, se logró la inclusión de nuevas aplicaciones dentro de los esquemas de roles y perfiles para empleados, y se estandarizó la matriz de roles y perfiles para terceros, además del levantamiento y documentación de los cargos de practicantes y tecnólogos. En el año también se realizaron campañas de sensibilización en seguridad de la información, dirigidas tanto a funcionarios como a clientes, y se mantuvo actualizada la zona de seguridad de la página web.

Continuidad del negocio

Durante 2017 se realizó el análisis de impacto de negocio (BIA) a todos los procedimientos de la Compañía, con el fin de identificar los procesos críticos y definir las estrategias de recuperación. Se generó un hito importante en la estrategia tecnológica de continuidad, debido al cambio de Datacenter Principal y alterno, el cual estuvo en proceso de estabilización durante todo el año con la realización de aproximadamente ocho pruebas técnicas de los ambientes. De igual manera, se realizó el cambio de la plataforma de valoración de fondos, lo cual permite un mejoramiento en la estrategia de continuidad en el proceso de inversiones.

En el año se llevaron pruebas de continuidad con resultados exitosos de los centros alternos de trabajo (CAT) en las regionales Bogotá y Cali, y en dirección general se realizaron pruebas controladas técnicas a la infraestructura tecnológica que soporta los procedimientos críticos según el BIA. Adicionalmente, se brindó acompañamiento a la AFP Crecer para el desarrollo de su plan de continuidad de negocio y actualización de su BIA. También se realizaron análisis y recomendaciones para la implementación de planes de continuidad de terceros y contratistas estratégicos. Como resultado de la implementación y mejora

de los procesos de continuidad, se realizó la actualización del Manual de Continuidad de Negocio Corporativo.

Revelación contable de los eventos de riesgo operativo materializados

Durante 2017 se mantuvo actualizada la base de datos de eventos de Riesgo Operativo materializados y reportados por parte de la primera línea de procesos; dicha base de datos contiene aquellos eventos que generaron pérdida económica y afectaron los estados financieros en las correspondientes cuentas contables de riesgo operativo.

Cabe resaltar que Protección lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo materializados e informados por todos sus colaboradores, incluyendo el registro en las cuentas contables respectivas para el correcto seguimiento a la revelación contable de aquellos que tengan impacto económico que afecte el estado de resultados de la Compañía.

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.

Los aspectos más relevantes, en cuanto a la gestión del riesgo SARLAFT, se resumen a continuación:

- En el primer trimestre del año se implementó la metodología de segmentación por factores de riesgo, la cual se basó en un estudio estadístico que identificó

las variables patrimoniales y transaccionales de los clientes, para luego segmentarlos en grupos homogéneos en su interior y heterogéneos entre ellos. Esta metodología fue evaluada a lo largo del año y se espera en 2018 continuar el proceso de mejoramiento, buscando una mayor precisión en la identificación de las operaciones inusuales.

- A partir del segundo semestre del año, el proceso SARLAFT fue asignado al área de Cumplimiento Legal, perteneciente a la vicepresidencia Jurídica y Secretaría General. El cambio se realizó siguiendo los estándares internacionales, los cuales recomiendan que la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo sea responsabilidad de las áreas encargadas de la gestión del riesgo de cumplimiento legal.
- En cuanto a las actividades de monitoreo, el área de SARLAFT ejecutó todos los procedimientos y actividades definidos en los procedimientos internos para la identificación y análisis de las operaciones inusuales y para el reporte oportuno a la UIAF de aquellas transacciones consideradas como sospechosas. Para el año 2018 se continuará trabajando en el mejoramiento del indicador de oportunidad en la calificación de alertas por parte de la fuerza comercial.
- Finalmente, se dio cumplimiento estricto a las transmisiones de los reportes obligatorios a la UIAF y de los exigidos mediante los acuerdos de intercambio de información tributaria, conocidos como FATCA y CRS.

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 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 mediano-

che 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 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 en 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 hacen 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 período contable.

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 incluyen 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 2017 y 2016.

Derivados

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) de la Administradora, medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016 sobre bases recurrentes.

Nivel 2	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos		
Contratos forward moneda extranjera	-	27
Otros Derivados	-	-
Total Activos	-	27

Nivel 2	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Pasivos		
Contratos forward moneda extranjera	-	14
Otros Derivados	-	-
Total Pasivos	-	14

Inversiones a valor razonable

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados como los instrumentos representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio son clasificados dentro del portafolio de la administradora con la jerarquía de valor razonable Nivel 1.

Propiedades y equipo, y propiedades de inversión

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

31 de diciembre de 2017	Nivel 2	31 de diciembre de 2016	Nivel 2
Activos no financieros		Activos no financieros	
Propiedades, planta y equipo	55.038	Propiedades, planta y equipo	56.783
Propiedades de inversión	17.900	Propiedades de inversión	15.330
Total	72.938	Total	72.113

En el caso de las propiedades y equipo y propiedades de inversión, se miden cada tres años 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 con 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 de efectivo, comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
En moneda local		
Cajas menores	7	7
Bancos y otras entidades financieras a la vista	10.667	6.296
Equivalentes de efectivo	7.978	16.788
Total en moneda local	18.652	23.091
En moneda extranjera (Nota 3.1)		
Caja	10	11
Bancos en moneda extranjera	6.718	10.490
Total en moneda extranjera	6.728	10.501
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFECTIVO	25.380	33.592

No se tienen cuentas embargadas de la sociedad administradora y el efectivo no presenta restricciones.

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN

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 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería	156.824	142.456
Otros emisores nacionales	47.899	17.655
Inversiones negociables entregadas en garantía en títulos de deuda	2.112	2.954
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda	206.835	163.065
Inversiones a valor razonable con cambio en el ORI, Instrumentos representativos de deuda	-	2.079
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio		
Emisores nacionales	1.311.265	1.098.202
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio	1.311.265	1.098.202
TOTAL	1.518.100	1.263.346

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad administradora no presenta saldos en inversiones a valor razonable con cambios en el ORI.

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 correspon-

de a la participación de la totalidad de las inversiones de dicho portafolio.

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Grupo	31 de diciembre de 2017	Participación	31 de diciembre de 2016	Participación
Participaciones en carteras colectivas abiertas con o sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	1.309.265	86,24%	1.095.763	86,73%
Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	134.662	8,87%	135.293	10,71%
Certificados de Depósito a Término	46.852	3,09%	7.534	0,60%
Títulos de Tesorería - TES UVR	24.274	1,60%	10.117	0,80%
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	2.000	0,13%	1.671	0,13%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	1.047	0,07%	10.121	0,80%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	0,00%	2.079	0,16%
Plan institucional	-	0,00%	768	0,06%
Total	1.518.100	100,00%	1.263.346	100,00%

La composición del portafolio del Fondo por plazos de maduración a diciembre 31 de 2017 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	-	-	1.047	-	-	-	1.047
Participaciones en carteras colectivas abiertas con o sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	1.309.264	-	-	-	-	-	1.309.264
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Certificados de Depósito a Término	2.018	5.028	21.094	18.713	-	-	46.853
Títulos de Tesorería - TES Pesos TF	-	-	10.088	54.272	45.969	24.333	134.662
Títulos de Tesorería - TES UVR	-	-	-	2.658	6.758	14.858	24.274
Total general	1.313.282	5.028	32.229	75.643	52.727	39.191	1.518.100

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	-	-	-	60.854	35.566	38.873	135.293
Títulos de Tesorería - TES UVR	-	5.027	-	5.090	-	-	10.117
Total general	1.098.202	5.027	9.059	76.619	35.566	38.873	1.263.346

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se han entregado en garantía Títulos de Deuda Pública TES tasa fija por valor de \$2.113 (2017) y \$2.954 (2016). Esta garantía no tiene plazo y se ha conformado de acuerdo con las condiciones establecidas por la Cámara de Riesgo Central de Contraparte.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las contrapartes en las cuales la administradora tiene inversiones.

Calidad crediticia	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
F1+	28.139	-
AAA	13.537	1.103.296
AA +	7.176	11.138
AA	-	1.062
AA -	1.048	-
Nación	158.936	145.410
No requiere (*)	1.309.264	2.440
Total	1.518.100	1.263.346

(*) Corresponde a activos financieros en acciones y fondos de capital privado.

NOTA 10 - OTROS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los saldos de los instrumentos derivados comprenden lo siguiente:

Total de acciones	Moneda / Tasa	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
		Valor razonable	Valor razonable
ACTIVOS			
Contratos forward de compra de moneda	PESO/USD	-	27
TOTAL ACTIVOS		-	27
PASIVOS			
Contratos forward de venta de monedas	USD/PESO	-	14
TOTAL PASIVOS		-	14
POSICIÓN NETA		-	13

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 que 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.

Al final de años 2017 y 2016, no existen restricciones en las operaciones activas y pasivas con instrumentos financieros.

Durante el período presentado no se han presentado incumplimientos en los plazos de pago de obligaciones y cumplimientos de derivados.

NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Comisiones	27.198	23.913
Arrendamientos	384	348
Fondos administrados	2.239	1.427
Nómina pensionados	8.329	6.625
Auxilios funerarios	2.115	1.898
Embargos	3.075	3.731
BNY Mellon	363	-
Cuenta por cobrar AFP Crecer S. A.	-	7.502
Póliza responsabilidad civil	392	208
Bancolombia	105	-
Otras cuentas por cobrar	2.065	4.219
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE	46.265	49.871
Préstamos personales retirados	345	173
Préstamos empleados activos	8.057	8.936
TOTAL CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTE	8.402	9.109
SUB TOTAL CUENTAS POR COBRAR	54.667	58.980
Deterioro cuentas por cobrar	(10.119)	(6.820)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	44.548	52.160

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 2017	31 de diciembre de 2016
Vivienda	7.168	7.846
Vehículo	807	941
Otros préstamos	427	322
Total	8.402	9.109

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 Compañía, esta tasa es revisada los meses de enero y julio de cada año con el fin de promediar la DTF de los últimos seis meses.

Cartera por edades

A continuación se detallan las edades de vencimiento de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017:

Rango de edades/ en días	Año 2017	Rango de edades / en días	Año 2016
0-30	29.388	0-30	34.055
31-60	667	31-60	763
61-90	1.109	61-90	2.377
91-120	1.039	91-120	4.975
121-150	4.903	121-150	1.832
151-180	4.852	151-180	4.798
181-360	2.590	181-360	3.360
360 +	10.119	360 +	6.820
Total general	54.667	Total general	58.980

Deterioro de las cuentas por cobrar

El siguiente es el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Movimiento del deterioro	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo a 1o de enero	6.820	6.595
Deterioro cargado a resultados	4.247	606
Recuperaciones de cuentas por cobrar	[948]	[381]
Saldo a 31 de diciembre	10.119	6.820

NOTA 12 - INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

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.

La información de la subsidiaria al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Nombre de la Compañía	AFP Crecer S. A.	AFP Crecer S. A.
Actividad	Administradora de fondos de pensiones	Administradora de fondos de pensiones
Porcentaje participación	99.99910%	99.999928%
Domicilio principal	Alameda Manuel Enrique Araujo No. 1100 San Salvador, El Salvador	Alameda Manuel Enrique Araujo No. 1100 San Salvador, El Salvador
Activos	119.611	124.667
Pasivos	38.979	44.056
Utilidades	44.948	45.224
Patrimonio	35.684	35.387

El movimiento de las inversiones en AFP Crecer, por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Años terminados en	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo al inicio del período	207.096	213.154
Pago de dividendos correspondientes al año	[43.683]	[35.955]
Descapitalización de reserva	[1.549]	-
Participaciones registradas en las utilidades durante el año	44.948	45.224
Efecto por conversión	305	[15.327]
Saldo al final del período	207.117	207.096

Durante el período del año 2017 no se han presentado pérdidas por deterioro de valor en esta inversión.

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

NOTA 13 - NEGOCIOS CONJUNTOS

La Compañía tiene participación sobre algunas operaciones conjuntas celebradas con entes territoriales; a continuación se presentan los porcentajes de participación en cada una de las operaciones conjuntas:

Nombre	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
	% de participación	% de participación
Ecopensiones	0%	25%
Secretaría Seccional de Salud de Antioquia (SSSA)	25%	25%
Municipio de Medellín (MDM)	35%	35%
Empresas Municipales de Cali (EMCALI)	40%	40%

La información financiera de las inversiones en Consorcios y Uniones Temporales registradas a 31 de diciembre de 2017, con base en la participación, es la siguiente:

Nombre de la compañía	Domicilio principal	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos
Secretaría Seccional de Salud de Antioquia (SSSA)	Calle 31 # 6 87 Piso 19 Bogotá	39	2	56	30
Municipio de Medellín (MDM)	Medellín	186	6	204	51
Empresas Municipales de Cali (EMCALI)	Calle 31 # 6 87 Piso 19 Bogotá	703	19	785	785
TOTAL		928	27	1.045	866

Para la Administradora, las anteriores operaciones conjuntas 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 con la participación en cada una. Estas operaciones fueron reconocidas en los estados financieros conforme a los conceptos registrados en cada rubro del balance; ver cuadro anterior.

En el caso de los fondos de pensiones, cesantías y patrimonios autónomos administrados por la Administradora, no se requieren ajustes de consolidación, dado que la Administradora no tiene una participación ni control en dichos fondos y patrimonios autónomos

NOTA 14 - PROPIEDADES Y EQUIPOS DE USO PROPIO, NETO

Presentamos el saldo de las propiedades y equipo al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Costo bruto	76.148	75.777
Depreciación acumulada	(13.693)	(10.291)
Total	\$62.455	\$65.486

A continuación se detalla el movimiento de la propiedad planta y equipo a nivel del costo, depreciación acumulada y gasto depreciación del período con corte al 31 de diciembre de 2016 y 2017:

Propiedad, Planta y Equipo de uso propio	Saldo al 31/12/2016	Movimientos			Saldo al 31/12/2017
		Adquisiciones	Gasto depreciación	Bajas	
Edificios					
Costo	41.446	194	-	(1.108)	40.532
Revaluación	16.464				16.464
Depreciación acumulada	(2.338)	-	(911)	80	(3.169)
Terrenos					
Costo	1.211	-	-	-	1.211
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-
Equipo, muebles y enseres					
Costo	7.533	1.726	-	(262)	8.997
Depreciación acumulada	(4.128)	-	(1.033)	151	(5.010)
Equipo de cómputo					
Costo	8.392	551	-	(529)	8.414
Depreciación acumulada	(3.528)		(2.073)	444	(5.157)
Vehículos					
Costo	369	-	-	-	369
Depreciación acumulada	(134)		(62)		(196)
Construcciones en curso					
Costo	199	-	-	(199)	-
Depreciación acumulada					-
Equipo de cómputo Leasing financiero					
Costo	163			(2)	161
Depreciación acumulada	(163)			2	(161)
Total costo activos propios	59.313	2.471	-	(2.100)	59.684
Total revaluación activos propios	16.464	-	-	-	16.464
Total depreciación acumulada	(10.291)	-	(4.079)	677	(13.693)
Neto activos propios	65.486	2.471	(4.079)	(1.423)	62.455

En el ejercicio contable 2017 no se presentaron pérdidas por deterioro de las propiedades y equipo de uso propio, como tampoco estuvieron sujetas a restricciones de disponibilidad, y se presentó la venta del edificio El Prado en Barranquilla por \$824 millones, generando una pérdida de \$9 millones.

NOTA 15 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Presentamos el saldo de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Propiedades de inversión	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Costo	14.346	12.614
Revaluación	3.554	2.716
Neto propiedades de inversión	17.900	15.330

A continuación se detalla el movimiento de las propiedades de inversión con corte al 31 de diciembre de 2016 y 2017:

Propiedades de Inversión	Saldo al 31/12/2016	Adquisiciones	Revaluación	Saldo al 31/12/2017
Edificios				
Costo	12.370	-		12.370
Revaluación	2.716	-	381	3.097
Terrenos				-
Costo	244	1.732		1.976
Revaluación	-	-	457	457
Total costo propiedades de inversión	12.614	1.732	-	14.346
Total revaluación activos propiedades de inversión	2.716	-	838	3.554
Total propiedad y equipo neto	15.330	1.732	838	17.900

En lo corrido del año 2017 se llevaron a cabo los siguientes avalúos imputados a propiedades de inversión:

Detalle activo	Valor del avalúo 2017	Ajuste revaluación
Local Cali, Av. 5- 25 No. 27	1.244	208
Oficina 404, Unicentro	193	40
Oficina 405, Unicentro	437	94
Oficina 403, Unicentro	181	39
Terreno Cali Tequendama	2.190	457
Total avalúo	4.245	838

En el transcurso del año se presentó la compra de un terreno en Cali por \$1.732 millones.

Las rentas por arrendamiento y gastos atribuibles a las propiedades de inversión se detallan a continuación:

Activo	Ingreso por arrendamiento	Gastos de mantenimiento y reparación	Ingresos netos
Propiedades de Inversión	1.410	[139]	1.271

NOTA 16 - ACTIVOS INTANGIBLES

Las licencias y softwares se han definido como activos con vida útil de tres años, la cual se amortizará bajo el método de línea recta a partir del momento en que el activo esté disponible para su utilización y en las condiciones necesarias para que pueda funcionar de la forma prevista por la gerencia.

Los movimientos presentados durante el año 2017 para las licencias y softwares corresponden a los siguientes:

Activos Intangibles	Saldo al 31/12/2016	Movimientos			Saldo al 31/12/2017
		Adquisiciones	Gasto amortización	Bajas	
Software AFP Core					
Costo	24.750	-	-	-	24.750
Amortización acumulada	(9.900)	-	(4.950)	-	(14.850)
Licencias Microsoft					
Costo	2.270	-	-	-	2.270
Amortización acumulada	(63)	-	(2.207)	-	(2.270)
Software SAP					
Costo	1.993	-	-	-	1.993
Amortización acumulada	(698)	-	(664)	-	(1.362)
Software Filenet					
Costo	-	919	-	-	919
Amortización acumulada	-	-	(229)	-	(229)
Proyecto Advance					
Costo (1)	-	5.233	-	-	5.233
Amortización acumulada	-	-	(2.237)	(2.996)	(5.233)
Software en desarrollo					
Costo	2.235	-	-	(2.235)	-
Total costo activos intangibles	31.248	6.152	-	(2.235)	35.165
Total amortización acumulada	(10.661)	-	(10.287)	(2.996)	(23.944)
Neto activos intangibles	20.587	6.152	(10.287)	(5.231)	11.221

(1)El proyecto Advance consiste en la implementación de un nuevo software para la gestión de incapacidades que incluye desde la radicación de solicitudes hasta la generación del pago a los pensionados.

NOTA 17 - IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los impuestos comprenden el valor de los gravámenes de carácter obligatorio por concepto de las liquidaciones privadas que se determinan sobre las bases impositivas del período fiscal, de acuerdo con las normas tributarias del orden nacional y territorial.

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes:

Activos por impuestos corrientes	A 31 de diciembre 2017	A 31 de diciembre 2016
Activos por impuestos corrientes		
Otros impuestos por pagar	-	264
	-	264
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias (1)	64.800	38.920
Otros impuestos por pagar (2)	2.068	1.149
	66.868	40.069

El impuesto por pagar corriente tiene como base la ganancia fiscal registrada durante el año, la ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el estado de resultado integral, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos, deducibles o no deducibles en otros períodos y partidas que no son gravables o que presentan tratamiento especial, como son las rentas brutas especiales.

El pasivo de la Administradora por concepto del impuesto corriente se reconoce, de acuerdo con las normas fiscales vigentes y se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final del período sobre el cual se reporta. La provisión por el impuesto sobre la renta y complementarios se determina con base en la utilidad gravable o la renta presuntiva, la mayor de las dos, estimada a la tasa especificada en la ley.

El artículo 22 de la Ley 1819 de 2016 adicionó el artículo 21-1 al Estatuto Tributario y estableció que para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios, el valor de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos y gastos para los obligados a llevar contabilidad aplicarán los marcos técnicos normativos contables vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia; aclarando que la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la Ley 1314 de 2009.

La legislación tributaria adopta para el año 2017, el concepto de acumulación o devengo, el cual consiste en que se deben reconocer los hechos económicos cuando se realicen y no solamente cuando se paguen. En cuanto a este concepto, para el registro, o cuando se realice el proceso de incorporar un elemento a los estados financieros, se debe tener en cuenta que cumpla con la definición de activo, pasivo, patrimonio, ingreso o gasto según los estándares internacionales y que satisfaga los siguientes criterios para el reconocimiento:

- * Que sea probable que cualquier beneficio económico asociado con el elemento ingrese o salga de la entidad.
- * Que el elemento tenga un costo o valor que pueda ser medido de forma fiable.

También se deben tener en cuenta los criterios de medición, los cuales son los procesos en los que se identifican las cantidades monetarias que se registrarán, ya sea en la medición inicial que por lo general es el precio de adquisición, o en la medición posterior, que vendría siendo al momento de emitir los informes financieros.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Administradora estipulan que:

- i. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34% para el año 2017 y al 25% para el año 2016, a título de impuesto de renta y complementarios.

- ii. A partir del 1o de enero de 2017 la Ley 1819 de diciembre de 2016, elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y la sobretasa del CREE. Por el año 2016 se pagaron de CREE \$31.258 y por la sobretasa del CREE \$22.338.
- iii. A partir del 1o de enero de 2017, se creó una sobretasa del impuesto de renta con una tarifa del 6%, a su vez se creó una renta bruta especial para la reserva de estabilización de los fondos de pensiones y cesantías a una tarifa del 9%, además, los excesos de la reserva de estabilización los grava con el 24% al momento en que se disponga de los rendimientos.
- iv. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- v. La reforma tributaria incremento al 3,5% el porcentaje de renta presuntiva, el cual se seguirá liquidando sobre el patrimonio líquido.
- vi. Diferencia en cambio: solo tendrá efectos fiscales (in-

greso gravado y costo o gasto deducible) la diferencia en cambio realizada. Los valores fiscales de los activos y pasivos en moneda extranjera a diciembre 31 de 2016, quedó congelado.

vii. Depreciación: se ajusta a las políticas contables con algunas limitaciones a las tasas de depreciación. Los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2016 continúan con las reglas de depreciación que se venían aplicando hasta ese momento.

viii. Los activos intangibles se contabilizan al costo menos su amortización acumulada, el costo de los activos intangibles generados al interior de la empresa deben cumplir con los criterios de reconocimiento y se contabilizan en el año que ocurran.

ix. Las vidas útiles de los activos intangibles se determinan a cinco años y se amortiza en forma lineal.

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de renta del período corriente	146.202	83.797
Impuesto de Renta CREE	-	38.310
Sobretasa del Impuesto de Renta CREE	-	25.492
Sobretasa del Impuesto de Renta	33.014	-
Impuesto ganancia ocasional	59	-
Subtotal impuestos período corriente	179.275	147.599
Impuestos diferidos netos del período	(49.623)	2.653
Impuestos pagados en el exterior	2.167	2.165
Subtotal de impuestos diferidos	(47.456)	4.818
Total	131.819	152.417

A conciliación de la tasa efectiva de tributación de la Administradora aplicable por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, es la siguiente:

	Años terminados el	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y CREE	475.138	408.083
Tasa de renta nominal	40%	40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con la tasa tributaria vigente [Tarifa 40% año 2016 y 40% año 2017]	190.055	163.233
Diferencias permanentes	(4.126)	(2.863)
Diferencia en valoración lineal	(2.854)	(3.919)
Comisiones amortizadas	(669)	(59)
Gastos no deducibles		
Provisiones	39.669	26.184
Gastos de períodos anteriores	2.158	1.176
Otros	2.373	7.223
Otras partidas conciliatorias		
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(2.165)	(4.127)
Diferencias temporales en local	(1.812)	(1.962)
Rentas exentas	-	(22.287)
Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias	(49.623)	2.653
Descuentos tributarios impuestos renta, impuestos del exterior	(5.524)	(9.469)
Descuentos tributarios impuestos, renta impuestos, donaciones	(620)	-
Descuentos tributarios impuestos CREE y Sobretasa	-	(5.682)
Diferencias en tarifas de rentas brutas especiales y dividendos del exterior	(61.483)	-
Rentas brutas especiales	14.591	-
Sobretasa de las rentas brutas especiales	9.680	-
Impuestos del exterior	2.169	2.164
Otros conceptos - No aplicables para CREE y Sobretasa	-	152
Total gasto del impuesto del período	131.819	152.417
Tasa efectiva	27.74%	37.35%

A conciliación de la tasa efectiva de tributación de la Administradora aplicable por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente, es la siguiente:

Impuesto Diferido	Saldo a 31 de diciembre de 2017	Saldo a 31 de diciembre de 2016
Impuesto diferido activo seguro previsional (1)	141.282	112.532
Otros activos (2)	3.545	-
Impuesto diferido activo	144.827	112.532
Impuesto diferido pasivo (2)	-	(17.493)
NETO IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	144.827	95.039

(1) Impuesto diferido activo seguro previsional

Corresponde al impuesto diferido calculado de la provisión del seguro previsional, la cual solo es deducible fiscalmente en el momento en que se realice el pago.

(2) Otros activos y pasivos netos por impuesto diferido

El impuesto diferido activo reconocido en estados financieros asciende a la suma de \$144.827, y el impuesto pasivo reconocido asciende a la suma de \$ -0-. Principalmente están compuestos por los siguientes conceptos:

	Saldo a 31 de diciembre de 2016	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Saldo a 31 de diciembre de 2017
Otros movimientos por impuesto diferido neto				
Beneficios a empleados	2.487	314	-	2.801
Propiedad, planta y equipo	(5.402)	(1.633)	-	(7.035)
Propiedades de inversión	(10.150)	6.052	-	(4.098)
Activos intangibles	(2.568)	1.951	-	(617)
Crédito mercantil	3.297	34.374	-	37.671
Inversión en subsidiarias	(1.971)	(11.187)	-	(13.158)
Provisiones	1.504	5.323	-	6.827
Anticipo industria y comercio	1.438	(933)	-	505
Comisiones alternativas cerradas	482	(209)	-	273
Inversiones financieras	(1.011)	(13.177)	-	(14.188)
Revaluación propiedades bienes inmuebles	(5.599)	-	164	(5.435)
Otros (Pasivos) activos netos por impuesto diferido	(17.493)	20.875	164	3.546

La Administradora compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes; y en el caso de los activos y pasivos por impuesto diferido, en la medida que además correspondan a impuestos a las ganancias requeridos por la misma jurisdicción fiscal.

a. Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva:

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017, la Administradora no posee pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva pendientes de compensar, ni tiene registrado impuestos diferidos por dichos conceptos.

b. Impuestos diferidos con respecto de compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017, la Administradora ha registrado impuestos diferidos, activo y pasivo, con respecto a diferencias temporarias de la inversión en subsidiaria.

c. Impuestos diferidos por tipo de diferencias temporarias:

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NIIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos dan lugar a diferencias temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017, con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

d. 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 revaluación de los inmuebles.

e. No se tiene conocimiento de hechos que nos puedan generar una incertidumbre frente a la administración de impuestos.

f. No hay efectos en el impuesto sobre la renta relacionados con los pagos de dividendos realizados por la sociedad a sus accionistas durante 2017 y 2016.

La Administradora decidió reconocer el monto del impuesto diferido activo, toda vez que cuenta con el análisis de las proyecciones de la generación de rentas futuras que permite la realización de este impuesto en períodos futuros y apoya su reconocimiento.

Para el año 2017 se reconoció una partida en el activo por impuesto diferido muy significativa debido a que se reclasificó contablemente el valor del crédito mercantil de la inversión de AFP Crecer como mayor valor del costo, y además en materia de planeación tributaria se acogió la transición del numeral 7 del artículo 290 de la Ley 1819 de 2016 que fija un plazo de cinco años para tomar la deducción fiscal por la amortización de los saldos del crédito mercantil. De igual forma, se recalculó el valor que se tomara por descuento tributario de los dividendos de la Subsidiaria.

Las modificaciones anteriores dieron origen a una diferencia temporal entre la base contable y fiscal que representó una recuperación contable neta por impuesto diferido.

do activo de \$33.500 millones; dicho valor se compensará con un impuesto menor por la deducción de la amortización del crédito mercantil que se dé en los próximos cinco años.

Por lo anterior, la Administradora evaluó la forma en cómo podrá realizar el impuesto diferido activo y para ello se soporta en las siguientes fuentes de ingreso:

- Ingresos por comisiones de administración de fondos de pensiones y cesantías.

- Otros ingresos no operacionales como son: arrendamientos de bienes inmuebles propios, venta de activos fijos, rendimientos financieros provenientes de las inversiones propias, entre otros.

Provisiones y pasivos contingentes del impuesto a las ganancias

Las declaraciones del impuesto sobre la renta y complementarios que se encuentran abiertas para revisión de las autoridades tributarias son las siguientes:

OBLIGACIÓN	AÑO GRAVABLE	AÑO DE PRESENTACIÓN	AÑO DE FIRMEZA
IMPUESTO DE RENTA	2015	2016	2018
IMPUESTO DEL CREE	2015	2016	2018
IMPUESTO DE RENTA	2016	2017	2020
IMPUESTO DEL CREE	2016	2017	2020

La misma firmeza se predica para las declaraciones de retención en la fuente e IVA correspondientes a los años 2015 y 2016.

De las anteriores declaraciones la autoridad tributaria no ha iniciado el proceso de revisión y no se espera comentarios y/o ajustes por parte de las autoridades tributarias que impliquen un mayor pago de impuestos.

Al 31 de diciembre del año 2017, la Administradora no ha tomado posiciones fiscales inciertas que conlleve a dis-

putas con la autoridad tributaria y puedan originar reconocimiento de provisiones y/o contingencias del impuesto sobre la renta.

A partir del año 2017, el término general de firmeza de las declaraciones tributarias será de tres años a partir de la fecha de su vencimiento o a partir de la fecha de su presentación, cuando estas hayan sido presentadas de forma extemporánea. Respecto de las declaraciones de precios de transferencia, el término de su firmeza será de seis años.

NOTA 18 - BENEFICIOS DE EMPLEADOS

El siguiente es un detalle de los saldos de provisiones para beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Beneficios de corto plazo (1)	24.374	20.566
Beneficios de largo plazo (2)	6.105	5.162
TOTAL	30.479	25.728

(1) El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cesantías	5.607	5.489
Intereses sobre cesantías	648	655
Prima legal	-	29
Beneficios extralegales	9.675	6.427
Vacaciones	8.444	7.966
Total	24.374	20.566

(2) El detalle del saldo de beneficios a largo plazo es el siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Prima antigüedad	1.018	917
Prima retiro comité	5.087	4.245
Saldo al final del año	6.105	5.162

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.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
APORTES PATRONALES A PENSIÓN	13.012	11.680

NOTA 19 - PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones para contingencias legales, incertidumbres tributarias y otras provisiones durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Procesos jurídicos (3)	Seguro previsional (2)	Otras provisiones (1)	Total
Saldo al 31/12/2016	12.776	341.007	3.624	357.407
Nuevas provisiones	157	87.511	143	87.811
Cancelaciones por reclasificaciones	-	-	(1.245)	(1.245)
Cancelaciones por pago o reintegro	(1.118)	(391)	(2.172)	(3.681)
Saldo al 31/12/2017	11.815	428.127	350	440.292

(1) El rubro de Otras provisiones corresponde a valores registrados por concepto de las EMRF, entrada mercancías recibidas en moneda local y extranjera, por valor de \$129 millones de pesos y una provisión de portafolios voluntarios de renta periódica por valor de \$29 millones de pesos, y la provisión del disponible por \$192 millones, la cual se da porque la Administradora 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 deterioradas 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. Las reclasificaciones de las otras provisiones corresponden a facturas de proveedores que se encontraban en provisiones cuando realmente debían estar en el pasivo real.

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.

El saldo de las partidas provisionadas, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es:

Provisión del disponible	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Fondo de Pensiones Moderado	70	327
Fondo de Pensión Voluntaria	74	60
Fondo de Cesantías	7	15
Fondo de Pensiones Retiro Programado	13	75
Fondo de Pensiones Conservador	8	128
AFP Protección	20	216
Total	192	821

(2) Seguro previsional

Bajo las condiciones de las pólizas contratadas desde el 2012, donde no está incluida la garantía de expedición y emisión de renta vitalicia, la empresa ha decidido constituir una provisión que cubra las desviaciones de aumentos del salario mínimo por encima de la inflación y demás variables en las que podamos encontrar diferencia significativa entre la realidad del entorno y los valores utilizados por la aseguradora para calcular la indemnización del seguro previsional.

Para esta estimación se tiene en cuenta los siguientes modelos y variables:

- **Proyección de siniestros:** de utiliza un modelo de Chain Ladder (Triángulos) donde nos basamos en los siniestros pagados y los siniestros avisados con su respectiva probabilidad de ocurrencia para determinar los siniestros ocurridos, pero no avisados (IBNR).
- **Severidad:** esta variable corresponde para los sinies-

tros pagados el valor real pagado como indemnización por parte de la aseguradora y de acuerdo con esta historia se proyecta el valor de la indemnización para los siniestros avisados y los siniestros ocurridos, pero no avisados (IBNR).

- **Recaudo:** corresponde a la ejecución del recaudo del fondo de pensiones obligatorias.

Teniendo en cuenta las variables anteriormente mencionadas, se procede a realizar el cálculo del capital necesario para los pensionados de invalidez y sobrevivencia, basados en la nota técnica definida en la Resolución 3099 de 2015.

El cálculo de la provisión es la diferencia entre la multiplicación del número de siniestros por la severidad pagada y proyectada con los parámetros definidos en las diferentes pólizas del seguro previsional (2012 -2017) y la severidad con los parámetros definidos por la organización que recoge la percepción de riesgo de dichas variables (incremento salario mínimo y tasa de interés).

(3) Procesos jurídicos

El siguiente es el detalle de contingencias legales al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de procesos	N° Casos	Valor
Laborales	13	826
Jurídicos – Demandas	5.591	-
Procesos provisionados	65	5.028
Fallos judiciales	30	5.961
Total	5.699	\$11.815

El siguiente es el detalle de contingencias legales al 31 de diciembre de 2016:

Tipo de procesos	N° Casos	Valor
Laborales	13	1.489
Jurídicos – Demandas	3.714	-
Procesos provisionados	38	5.326
Fallos judiciales	30	5.961
Total	3.795	\$12.776

Contingencias legales

Al 31 de diciembre de 2017, existen 5.699 procesos de naturaleza laboral y judicial en contra de la Administradora. Los procesos laborales 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.

Adicionalmente, la Administradora a 31 de diciembre de 2017, atiende un total de 5.661 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 1.526 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.

La provisión de procesos legales para el año 2017 y 2016 asciende a 5.027 y \$6.269 millones, respectivamente, y la provisión de procesos laborales para el año 2017 y 2016 terminan con un total de \$827 y \$1.490 millones, respectivamente; adicionalmente la provisión de fallos judiciales para el año 2017 y 2016 es de \$5.961 millones.

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 para este proceso es variable.

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 puede cobrar la administradora es el 3%, y debe calcularse sobre el valor que se destina a las cuentas de ahorro individual y no sobre el Ingreso

Base Liquidación; la probabilidad de perder este proceso es eventual.

- b. Acción popular:** Escilia Jordan Ayala en contra de las 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 nul; estimamos remota la posibilidad de una condena.

- c. Acción Popular:** Rafael Eduardo Gutiérrez en contra de las administradoras de pensiones.

La pretensión es variable y consiste en reversar las pérdidas por concepto de rentabilidad indexadas a la fecha de las cuentas de ahorro individual y de las cuentas de cesantías. Esta acción cursa en el Juzgado 14 Civil del Circuito de Bogotá.

NOTA 20 - OTROS PASIVOS

Los otros pasivos comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
CUENTAS POR PAGAR		
Pagos a proveedores	12.494	13.118
Retenciones impuestas y otras contribuciones laborales	9.408	11.315
Comisiones y honorarios	864	833
Arrendamientos	60	478
Contribuciones y afiliaciones	1	1
Diversas	7.340	1.292
Subtotal cuentas por pagar	30.167	27.037
OTROS PASIVOS		
Ingresos anticipados	2.153	2.409
Subtotal otros pasivos	2.153	2.409
TOTAL OTROS PASIVOS	32.320	29.446

Los otros pasivos son ingresos por anticipados considerados como corrientes, es decir, exigibles a cancelar dentro de los 12 meses siguientes después del período que se informa y corresponden a las comisiones anticipadas de alternativas.

NOTA 21 - 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 períodos 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 2017 y 2016, son:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
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 ob-

jeto 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

Las reservas ocasionales son determinadas durante las asambleas de accionistas una vez se haya cumplido con las reservas legales y quedan a disposición de la junta directiva.

A continuación se detalla el saldo de las reservas:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Reserva legal (*)	386.390	383.701
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	193.317	124.318
Total reservas	579.707	508.019

(*) Del saldo de la reserva legal al 31 de diciembre de 2016 se utilizaron \$5.011 millones para la causación del impuesto a la riqueza del año 2017.

Para fortalecer el patrimonio técnico de la sociedad, los accionistas aprobaron la apropiación a reserva legal de \$7.700 millones de las utilidades distribuidas en el 2016, que se habían destinado a reservas ocasionales.

Las demás apropiaciones se mantienen de forma aprobada en la asamblea de accionistas al 23 de marzo de 2017.

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 2017 hayan sido aprobados por la asamblea de accionistas y no reconocidos aún como distribución a los mismos, corresponden a \$184.000 millones de pesos en efectivo, en razón a \$7.242 (pesos) por acción, respectivamente, y con corte a 31 de diciembre de 2016 los dividendos decretados corresponden a \$178.967 millones de pesos en efectivo, en razón a \$7.043,85 (pesos) por acción.

Los dividendos efectivamente pagados a diciembre de 2017 fueron:

Accionistas	Número de Acciones	Dividendos Pagados Año 2017	% Participación
SURA ASSET MANAGEMENT S. A.	12.541.088	88.337	49,36
CAJA COLOMBIANA DE SUBSIDIO FAMILIAR COLSUBSIDIO	4.168.563	29.363	16,41
BANCOLOMBIA S. A.	2.712.674	19.108	10,68
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S. A.	2.515.337	17.718	9,90
CORNERSTONE LP	1.914.216	13.483	7,53
JARA ALBARRACÍN MANUEL GUILLERMO	1.294.545	9.119	5,10
ACCIONISTAS MINORITARIOS	261.023	1.839	1,03
TOTAL	25.407.446	178.967	100%

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:

- 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administradora ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital.

El Margen de Solvencia o la Relación de Solvencia es el respaldo patrimonial con que cuenta la AFP, se calcula de la siguiente manera:

Patrimonio técnico

100

9

*

Exposición al riesgo operacional

≥ 9%

Patrimonio técnico

- Patrimonio contable, el cual incluye una proporción de la utilidad del ejercicio, equivalente al porcentaje de las utilidades del último ejercicio contable que por disposición de la asamblea ordinaria hayan sido capitalizadas o destinadas a incrementar la reserva legal.
- + Patrimonio adicional: 50% valorizaciones.
- - Deducciones:
 - Reservas estabilización
 - Inversión AFP Crecer (vr. contable)

Exposición al riesgo operacional

- Patrimonio técnico adecuado* 100/9:
- Ingresos obligatorias y cesantías 16%
 - Ingresos patrimonios autónomos 1/48

El siguiente es el detalle de los índices de solvencia de esos mismos períodos:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
MARGEN DE SOLVENCIA	9,65%	14,46%

OTRO RESULTADO INTEGRAL

El siguiente es el detalle de la variación de las cuentas de otro resultado incluido en el patrimonio durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Detalle	Saldo inicial 2016	Movimiento otro resultado integral	Saldo final 2017
Revaluaciones de propiedad, planta	35.373	(1)	35.372
Impuesto diferido por revaluación	(17.529)	165	(17.364)
Total revaluación	17.844	164	18.008
Superávit por Método de Participación	16.020	873	16.893
Efecto por conversión de moneda de estados financieros	(9.395)	545	(10.022)
Total Otro Resultado Integral	24.469	1.582	24.879

De acuerdo con las políticas contables y normas vigentes en la Circular 100 capítulo 1, las ganancias o pérdidas no realizadas de las inversiones a valor razonable, con cambios en otros resultados integrales ORI, se reconocen por la variación del valor de mercado de los títulos para la venta.

La sociedad presenta una variación por impuesto diferido contra el ORI de \$164.

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 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos por comisiones		
Administración de fondos de pensiones y cesantías	754.326	692.555
Otras comisiones ganadas	2.997	2.319
Total	757.323	694.874
Gastos por comisiones		
Por afiliaciones fondo de cesantías	2.206	1.693
Servicio por afiliaciones a los fondos de pensiones	39.474	33.805
Servicios Planilla Unificada	7.302	7.358
Recaudos entidades financieras	10.773	10.884
Total	59.755	53.740
INGRESOS NETOS POR COMISIONES	697.568	641.134

GANANCIA NETA SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE PATRIMONIO

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta sobre instrumentos financieros de patrimonio		
Utilidad valoración reserva obligatorias	188.079	236.736
Utilidad valoración reserva seguro previsional	100.790	106.694
Utilidad valoración reserva cesantías	9.090	11.338
Utilidad valoración otras	494	533
Subtotal utilidad por valoración	298.453	355.301
Pérdida valoración reserva obligatorias	85.789	178.525
Pérdida valoración reserva seguro previsional	45.662	78.320
Pérdida valoración reserva cesantías	4.383	8.776
Pérdida valoración otras	39	45
Pérdida en valoración	135.873	265.666
Total	162.580	89.635

Otros ingresos

A continuación se detallan otros ingresos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Reintegro impuesto	-	3.145
Reintegro provisión renta	-	538
Recuperación cuentas por pagar	-	2.240
Mesadas asumidas fallos tutelas	-	318
Cancelación provisión bancos disponible	-	366
Otras recuperaciones	1.724	86
Recuperación provisión beneficio empleados	1.693	934
Intereses préstamos empleados	1.416	924
Arrendamientos	1.410	1.633
Recuperación procesos legales	1.058	2.788
Recuperación partidas conciliatorias	1.041	1.621
Valorización propiedades de inversión	838	130
Otras recuperaciones	742	385
Recuperación ingreso consorcios	650	-
Venta de servicios gravados IVA	235	222
Recuperación	226	785
Descuentos por pronto pago	96	44
Utilidad venta de activos	44	755
Otros ingresos	-	-
Aprovechamiento varios	-	36
TOTAL	11.173	16.950

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Gastos por beneficios a empleados

A continuación se presenta un detalle de los gastos por beneficios a empleados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gastos de beneficios a empleados		
Sueldos	52.365	47.215
Salario integral	25.743	23.602
Aportes seguridad social	17.414	15.556
Prima legal	7.561	6.819
Cesantías	7.513	6.776
Vacaciones	7.265	6.300
Prima extralegal	6.080	5.700
Aportes caja de compensación	4.881	4.344
Auxilios al personal	4.613	1.392
Auxilio de transporte	3.980	3.834
Bonificaciones	3.643	2.646
Prima de vacaciones	2.483	2.371
Indemnizaciones	1.940	1.237
Aportes caja compensación salario integral	1.780	1.605
Otros aportes	1.393	339
Intereses sobre cesantías	814	762
Prima de antigüedad	337	427
Otras prestaciones sociales	263	231
Horas extras	106	112
Total	150.174	131.268

Gastos generales

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gastos generales		
Mantenimientos y reparaciones	11.702	12.414
Seguros	6.789	6.301
Arrendamientos oficinas y equipos	6.513	6.884
Contribuciones y afiliaciones	2.466	2.731
Adecuaciones e instalaciones de oficinas	2.041	1.443
Pérdida por siniestros riesgo operativo	84	30
Total gastos generales	\$29.595	\$29.803

Otros gastos

A continuación se presenta un detalle de los otros gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Otros gastos		
Outsourcing (2)	18.944	19.046
Servicios financieros	8.880	5.226
Publicidad y propaganda (1)	8.696	8.051
Servicios públicos	7.316	7.493
Procesamiento electrónico	7.210	4.480
Varios de menor cuantía	5.151	7.394
Servicios bancarios	4.671	3.941
Incapacidades por tutelas	3.295	4.344
Correo especializado	2.978	2.908
Relaciones públicas	2.631	2.635
Gastos de viaje	2.610	3.303
Útiles y papelería	2.378	2.337
Servicio de digitación	2.365	1.892
Servicios temporales	2.054	2.327
Multiafiliaciones	1.760	1.707
Afiliación utilización software	1.526	914
Mesadas asumidas	1.440	1.122
Gestión de archivo	1.269	1.084
Fallos por tutelas	1.248	875
Convención comercial	1.228	1.723
Cuota administración	1.140	1.155
Ejecución y administración de procesos	1.058	2.138
Validación actualización datos	1.006	1.834
Servicio depuración cobros	949	1.172
Multas y sanciones	874	579
Otras comisiones	854	189
Servicio aseo y vigilancia	771	722
Premios sobre concurso	719	511
Donaciones	620	1.335
Insumo aseo y cafetería	570	503
Compra de equipos	305	501
Transporte	174	305
Pérdida en venta de activos	8	-
Total otros gastos	\$96.698	\$93.746

(1) A continuación se presenta un detalle de los gastos por publicidad y propaganda por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Otros egresos publicidad y propaganda		
Medios masivos publicitarios	2.917	3.418
Avisos y publicaciones	1.544	191
Publicidad patrocinios	1.101	1.015
Producción medios y publicidad externa	1.019	948
Material promocional	847	1.025
Propaganda impresos	563	752
Propaganda, hosting, envíos y rotulaciones	434	401
Publicidad patrocinios	231	203
Publicidad directorio telefónico	40	98
Total	8.696	8.051

(2) A continuación se presenta un detalle de los gastos por Outsourcing por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Outsourcing		
Central de llamada	7.248	6.909
Soporte técnico	5.491	4.746
Servicios internos	1.808	1.773
Mensajería y correspondencia	1.357	1.413
Cobro telefónico	1.236	1.577
Soluciones de tecnología	1.065	1.795
Imagen	589	759
Mesa centralizadora	82	-
Papelería Ofixpres	67	64
Pensionales	1	10
Total	18.944	19.046

NOTA 24 - PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con 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 (Bancolombia y Fiduciaria 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 \$531 millones.

Fernando Ojalvo Prieto (hasta marzo de 2017)
Mauricio Amador Andrade (hasta marzo de 2017)
Andrés Bernal Correa (hasta septiembre de 2017)
Ignacio Calle Cuartas (a partir de mayo de 2017)
Luis Carlos Arango Vélez
Sol Beatriz Arango Mesa
Rodrigo Velásquez Uribe
Tatyana Aristizábal Londoño
Óscar Iván Zuluaga

3. Personal clave de la gerencia, el cual está conformado por el Presidente y Vicepresidentes de la Compañía.

Juan David Correa Solórzano
Felipe Andrés Herrera Rojas
Juan Luis Escobar Penagos

Juan Pablo Arango Botero
Patricia Restrepo Gutiérrez
Ana Beatriz Ochoa Mejía
José Manuel Echeverri (a partir de enero de 2017)
Mauricio Ferrer Henao (a partir de enero de 2017)

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 Bancolombia:** con 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, sobre los cuales, anotamos, se encuentran vigentes hasta el 31 de diciembre de 2017.
- **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.

- **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 ella 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

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. Dentro de las actividades desarrolladas se destaca la continuación del Proyecto Scala y el soporte para el ERP de SAP.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	31 de diciembre 2017		31 de diciembre de 2016	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bancolombia	296	82	221	184
Leasing Bancolombia	-	87	-	87
Sura Asset Management S. A.	-	30	54	-
Colsubsidio	-	37	-	-
Fiduciaria Bancolombia	-	-	-	-

Las transacciones más representativas en los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias

	31 de diciembre 2017		31 de diciembre de 2016	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Bancolombia	619	9.200	1.367	8.608
Leasing Bancolombia	-	1.299	-	1.299
Sura Asset Management S. A.	53	743	-	872
Colsubsidio	-	73	-	76
Fiduciaria Bancolombia	-	77	-	-

b. Compensación del personal clave de la gerencia

Los pagos totales durante el año 2017 y 2016 por concepto de salarios y beneficios se muestran a continuación:

Conceptos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Salarios	5.259	3.959
Beneficios	837	1.493
Cuentas por cobrar	1.244	436
Total	7.340	5.888

La compensación del personal clave de la Alta Gerencia incluye sueldos y beneficios, tales como pólizas, bonificaciones y vacaciones.

NOTA 25 - GOBIERNO CORPORATIVO

En materia de Gobierno Corporativo el año 2017 representó para Protección un período de ajustes dentro de las estructuras de gobierno, buscando una mayor eficiencia en su gestión y la adecuación a las nuevas tendencias en esta materia. De igual forma, este período implicó la consolidación y aplicación de las buenas prácticas que fueron adoptadas durante los años 2015 y 2016 con motivo de la expedición de la Circular 028 de 2014 (Código País) por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, dando cuenta de su efectividad y fomentando de esta forma la generación de una cultura organizacional alrededor de observancia de los estándares de gobierno corporativo implementados por Protección.

Los principales acontecimientos durante 2017 en materia de gobierno corporativo para nuestra entidad se presentan a continuación:

- Se efectuó una reforma a los Estatutos Sociales, la cual se centró en cambios a algunos aspectos relacionados con las mayorías decisorias, el período del presidente de la Compañía y la composición de la junta directiva.
- Durante el primer semestre se presentaron cambios en la conformación de la junta directiva debido al cumplimiento de su período y a la reducción de miembros que tuvo por la reforma estatutaria. En el segundo semestre se presentó la renuncia de un miembro de junta directiva y se efectuó el nombramiento de su reemplazo.
- El Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo se fusionó con el Comité de Responsabilidad Social Empresarial, creándose el Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad.
- En cuanto a cambios en la estructura organizacional se destaca la consolidación del área de Cumplimiento Legal que hace parte de la vicepresidencia Jurídica y tiene a su cargo la función de supervisión de cumplimiento.
- Se efectuó el cambio de la firma de revisoría fiscal en aplicación de la política adoptada durante el 2016 sobre el plazo máximo de contratación de una misma firma prestando este servicio.
- Como práctica de gobierno corporativo, en 2017 se

continuó con la actividad anual de realizar una sesión de la Junta Directiva sin la presencia de los miembros de la administración, en la cual se evaluó el desempeño y gestión de la Presidencia y la Alta Gerencia en aspectos relacionados con el relacionamiento con la junta, la estructura organizacional, el liderazgo dentro de la organización, la orientación, seguimiento y ejecución de la estrategia, la atención a las situaciones del entorno, la promoción del buen gobierno y el monitoreo y seguimiento a las diferentes políticas. Por su parte, la Junta Directiva y sus comités de apoyo realizaron el proceso anual de evaluación y autoevaluación.

Los resultados de estas actividades fueron positivos y las retroalimentaciones realizadas por los directores serán incluidas en la planeación de las actividades del 2018, buscando continuar en el proceso de mejora constante de nuestros procedimientos y el fortalecimiento de nuestro gobierno corporativo.

- En términos de políticas, se destaca la adopción de la política para la administración del Riesgo de Cumplimiento Legal aprobada por la Junta Directiva, la cual describe el conjunto de órganos, responsables y procedimientos implementados para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable y de las políticas internas definidas por la Compañía.
- El Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo (hoy Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad) aprobó las modificaciones al Código de Buen Gobierno Corporativo y a los Reglamentos de los Comités de Apoyo de Junta Directiva (inversiones, riesgos y auditoría), las cuales tuvieron como objetivo realizar los ajustes derivados de la reforma estatutaria y la conformación que se definió para los diferentes comités para el período 2017 – 2019. En los cambios realizados a los reglamentos de los comités de auditoría y riesgos se incorporaron nuevas funciones relacionadas con la política de relacionamiento con nuestra filial AFP Crecer, adoptada durante el 2016, buscando consolidar funciones y dar efectividad a la misma.

En resumen, la gestión del gobierno corporativo de Protección durante el año 2017 estuvo enmarcada en mantener unos procesos constantes de revisión que nos permiten conocer sobre la efectividad de las prácticas adoptadas, procurando realizar los ajustes que se encuentren necesarios para adecuarlos a la dinámica de la Compañía,

así como a las nuevas tendencias existentes sobre estos asuntos. Lo anterior ha permitido el robustecimiento del liderazgo que ha caracterizado a Protección en materia de gobierno corporativo, conservando su responsabilidad, transparencia y profesionalismo, lo cual redundará en beneficios para sus diferentes grupos de interés.

De otro lado, dando cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 100 de 1995, de la Superintendencia Financiera de Colombia, 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, conformado por la Alta Gerencia, 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 Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, el Comité Externo de Riesgo, el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo, el Comité de Inversiones. Asimismo, 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.

Adicionalmente, la Vicepresidencia de Riesgo cuenta con el apoyo de la Vicepresidencia Jurídica, por intermedio del área de Cumplimiento Legal, para velar por la ejecución de los procesos en las condiciones definidas por la normativa aplicable y por las políticas internas, realizando monitoreos periódicos, identificando incumplimientos, gestionando su corrección y

reportando a la Alta Gerencia los principales riesgos de incumplimientos identificados, así como los eventos que lleguen a materializarse.

- **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 con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y respecto del cual se mantiene informado periódicamente a la Junta Directiva. De igual manera, Protección S. A. ha implementado una Política para la Administración del Riesgo de Cumplimiento para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable y de las políticas internas definidas por la Compañía, buscando evitar la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a incumplimientos de las obligaciones legales que den lugar a la imposición de multas o sanciones, o que atenten contra la reputación y el buen nombre de Protección.

- **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. Asimismo, 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 cumpli-

miento (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. Asimismo, permiten asegurar la comprobación de las condiciones pacta-

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

NOTA 26 - ASPECTOS RELEVANTES Y DE INTERÉS

Nuevo esquema previsional 2018

La póliza contratada por Protección S. A. para cubrir los riesgos del seguro previsional, tales como pensión por invalidez y sobrevivencia, auxilio funerario, incapacidad temporal y permanente, adjudicada a la Aseguradora Seguros de Vida Suramericana el 12 de octubre de 2016, finalizó vigencia el 31 de diciembre de 2017.

Protección, buscando mantener la cobertura de los riesgos asociados al previsional, realizó durante el año 2017 las gestiones necesarias para la contratación de un seguro previsional que garantizara la atención de los siniestros ocurridos durante la vigencia del año 2018, todo esto de acuerdo con los términos de la Ley 100 de 1993.

Finalizado el proceso de invitación privada conforme lo establece la ley, el proceso de contratación del seguro fue declarado desierto por parte de Protección, esto en consideración a la falta de oferentes, pues ninguna de las compañías de seguros de vida que tienen aprobado el ramo previsional en Colombia presentó propuesta.

En virtud de lo anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Orden Administrativa número 2017139953-000-000 del 24 de noviembre de 2017, ordenó a Protección adoptar un mecanismo alternativo de carácter temporal al seguro previsional mientras se establece una cobertura total por parte de una aseguradora, con el fin de salvaguardar los derechos de los afiliados a los Fondos de Pensiones Obligatorias y garantizar un correcto manejo y destinación de los recursos provenientes de los aportes en pensión obligatoria.

En línea con la orden administrativa impartida por la Superintendencia Financiera de Colombia, Protección se dispuso a explorar varias alternativas y optó por constituir dos patrimonios autónomos de inversión, pago y administración que fueron contratados con La Fiduciaria Bancolombia, uno de ellos, el Fondo Previsional Protección PA1, tiene como finalidad administrar los recursos de la seguridad social en pensiones de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias administrados por Protección. Los recursos entregados al PA1 equivalen al 1,89% del ingreso base de cotización de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, con los cuales se financiarán:

- 1) Las sumas adicionales que sean necesarias para completar el capital que haga falta para el reconocimiento y pago de las pensiones de invalidez y sobrevivencia de los afiliados, en los términos de los artículos 70 y 77 de la Ley 100 de 1993 y demás normas que la modifiquen, sustituyan o reglamenten.
- 2) El pago de los subsidios por las incapacidades temporales de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 142 del Decreto 019 de 2012 y demás normas que la modifiquen, sustituyan o reglamenten.
- 3) El pago de los auxilios funerarios a que haya lugar de conformidad con el artículo 51 de la Ley 100 de 1993, la regulación aplicable y demás normas que la modifiquen, sustituyan o reglamenten.

El segundo patrimonio autónomo, suficiencia de recursos Protección PA2, tiene como finalidad exclusiva administrar los recursos dinerarios que aseguren los pagos de los beneficios en escenarios en los cuales los recursos del pa-

trrimonio autónomo PA1 sean insuficientes. Los dineros anteriores deberán financiarse con recursos propios de Protección y su valor debe ser equivalente como mínimo al 6% del valor de los recursos administrados en el PA1.

Trimestralmente Protección debe evaluar que los recursos del PA1 sean suficientes para el pago de las futuras prestaciones, y, a su vez, en caso que se presente algún defecto, adicionar al PA2 la diferencia para completar el mínimo del 6%. Los recursos del PA2, solo se podrán reintegrar (liberar) a Protección después de transcurridos tres años, los cuales se contarán a partir del 1o de enero de 2018.

Como mecanismo adicional de seguridad, Protección contratará un seguro para cubrir los excesos de pérdida o eventos catastróficos que se deban asumir. El pago de la prima de esta póliza se haría con cargo a los recursos propios de Protección.

Protección puso en conocimiento de la Junta Directiva el nuevo esquema del seguro previsional para el año 2018, que en sesión de fecha 30 de noviembre de 2017 autorizó por unanimidad la adopción del esquema señalado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

NOTA 27 - PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Para efectos de presentación, algunas cifras de los estados financieros se reclasificaron en los años al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los cuales no generan un impacto en el capital de trabajo y en el flujo de efectivo de la de la compañía.

NOTA 28 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En Protección S. A., los segmentos de operación se definen como los componentes para los cuales hay información financiera disponible que es evaluada regularmente por el responsable de la toma de decisiones operativas para determinar cómo distribuir recursos y evaluar el desempeño de los segmentos.

La información de segmentos ha sido preparada teniendo en cuenta las políticas contables de Protección S. A. y presentada consistentemente con los reportes internos que se proveen desde Planeación Financiera tal como está descrito en el apartado de políticas significativas en la Nota 2 Políticas contables significativas.

La Dirección de Planeación Financiera usa una variedad de información y datos financieros sobre una base consolidada clave para evaluar el desempeño de los Segmentos y tomar decisiones acordes a la inversión y asignación de recursos.

Los factores utilizados para la identificación de los Segmentos operativos reportados por la Compañía, son la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos.

Protección S. A. tiene reconocidos los siguientes segmentos operativos:

- **Mandatorio**

Este segmento de operación incluye la administración de los aportes de los partícipes y patrocinadores y sus rendimientos, sujetos al cumplimiento del plan de pensiones de jubilación e invalidez, con el cual deben pagarse las prestaciones a su cargo.

- **Cesantías**

En este segmento de operación se incluye la administración de los aportes de cesantías realizadas por los empleadores en favor de los empleados afiliados.

- **Wealth Management**

Este segmento incluye la administración de los aportes de pensiones voluntarias de los partícipes y patrocinadores.

- **Otros**

En este segmento se administra el patrimonio autónomo del municipio de Palmira conformado por el conjunto de aportes de pensión de los empleados de este Municipio.

Los ingresos por comisión por segmento se resumen a continuación:

Segmento	Ingreso por comisión	
	2017	2016
Mandatorios	503.409	477.588
Cesantías	123.241	106.534
Wealth Management	126.602	106.904
Otros	4.071	3.848
Total ingresos	757.323	694.874

A continuación se incluye la información de activos bajo administración y la rentabilidad de los últimos 12 meses de los fondos administrados:

Segmento	Fondo	Patrimonio del fondo 2017	Rentabilidad 12 meses	Patrimonio del fondo 2016	Rentabilidad 12 meses
Mandatorio	FPO Moderado	66.547.264	9,68%	56.731.121	5,75%
	FPO Conservador	5.691.438	9,24%	4.307.559	8,37%
	FPO Mayor Riesgo	1.690.500	8,71%	1.378.337	8,11%
	FPO Retiro Programado	8.523.649	9,81%	6.619.786	9,08%
Cesantías	Corto Plazo	108.026	4,75%	140.437	8,68%
	Largo Plazo	3.912.989	8,11%	3.365.929	3,20%
Wealth Management	Multiversión	7.176.008	4,93% (*)	5.946.350	5,58% (*)
Otros	Palmira	11.306	7,77%	7.544	8,46%

(*) Para Multiversión se muestra el porcentaje de rentabilidad del portafolio Renta Fija Alta Liquidez, por ser el portafolio más representativo; en los demás portafolios de Multiversión la rentabilidad está entre el 7,52% y el 50,47% en el año 2017, y del 9,17% y el 40,89% para el 2016.

Para Protección, los ingresos del segmento Otros, de manera individual no representan más del 10% del total de los ingresos.

NOTA 29 - EVENTOS SUBSECUENTES

No se presentaron eventos subsecuentes entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha del informe del revisor fiscal.

NOTA 30 - APROBACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

El 30 de enero de 2017, los miembros de la Junta Directiva de Protección S. A. mediante acta número 323, autorizaron, para su publicación y presentación a la asamblea general de accionistas, los estados financieros separados adjuntos a corte de 31 de diciembre de 2017. Los accionistas de Protección S. A. tienen la potestad de modificar estos estados financieros.



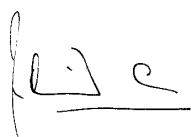
Certificación del representante legal y el contador de Protección S.A.

MEDELLÍN, 16 DE FEBRERO DE 2018

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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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 2017 y 2016.
- 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 2015.
- e. Todos los hechos económicos que afectan a la Matriz Protección S.A. han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados

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 la Matriz Protección S.A.



JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO
REPRESENTANTE LEGAL



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



Informe del Revisor fiscal a los Estados financieros consolidados

Informe del Revisor Fiscal

A los accionistas de:

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

Informe Sobre los Estados Financieros

He auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidades de la Administración en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF); de diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y correcta presentación de los estados financieros libres de errores materiales, bien sea por fraude o error; de seleccionar y de aplicar las políticas contables apropiadas; y, de establecer estimaciones contables razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Mi responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros consolidados fundamentada en mi auditoría. He llevado a cabo mi auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia. Dichas normas exigen que cumpla con requisitos éticos, planifique y lleve a cabo mi auditoría para obtener seguridad razonable en cuanto a si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría incluye desarrollar procedimientos para obtener la evidencia de auditoría que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores materiales en los estados financieros. En el proceso de evaluar estos riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Así mismo, incluye una evaluación de las políticas contables adoptadas y de las estimaciones de importancia efectuadas por la Administración, así como de la presentación en su conjunto de los estados financieros.

Considero que la evidencia de auditoría obtenida proporciona una base razonable para emitir mi opinión.



Opinión

En mi opinión, los estados financieros consolidados adjuntos, tomados de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos de importancia, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Otros Asuntos

Los estados financieros consolidados de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otro revisor fiscal, quien emitió su opinión sin salvedades el 8 de febrero de 2017.

Otros Requerimientos Legales y Reglamentarios

Fundamentada en el alcance de mi auditoría, no estoy enterada de situaciones indicativas de inobservancia en el cumplimiento de las siguientes obligaciones: 1) Llevar y conservar debidamente los libros de actas, registro de accionistas y de contabilidad, según las normas legales y la técnica contable; 2) Desarrollar las operaciones conforme a los estatutos y decisiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva, y a las normas relativas a la seguridad social integral; 3) Conservar la correspondencia y los comprobantes de las cuentas; 4) Reflejar en el estado de situación financiera y el estado de resultados, el impacto de los riesgos a que se ve expuesta la Compañía, medidos de acuerdo con el Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM), Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO), Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT), Sistema de Atención al Consumidor (SAC) y Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez (SARL), con base en lo establecido por las Circulares Básica Contable y Financiera y Jurídica de la Superintendencia Financiera de Colombia; y, 5) Efectuar seguimiento a mis recomendaciones sobre control interno y otros asuntos, de las cuales, según mi criterio profesional, a la fecha del presente informe se han implementado en un 50% y el 50% se encuentra en proceso de implementación. También he auditado los estados financieros de los 9 Fondos administrados por la Compañía, detallados en la Nota 1 a los estados financieros consolidados adjuntos, sobre los que he emitido opiniones sin salvedades por separado. Adicionalmente, existe concordancia entre los estados financieros adjuntos y la información contable incluida en el informe de gestión preparado por la Administración de la Compañía, el cual incluye la constancia por parte de la Administración sobre la libre circulación de las facturas con endoso emitidas por los vendedores o proveedores. El informe correspondiente a lo requerido por el artículo 1.2.1.2 del Decreto 2420 de 2015 lo emití por separado el 16 de febrero de 2018.

Vivian Paola Mariño Monroy

Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 121624 -T

Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
16 de febrero de 2018

Estados Consolidados de Situación Financiera

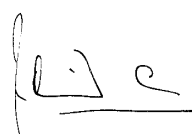
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
ACTIVO			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES A EFFECTIVO	8	39.107	85.889
Inversiones en títulos de deuda		212.287	175.999
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1.311.265	1.098.203
ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN DE DEUDA E INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO A VALOR RAZONABLE	9	1.523.552	1.274.202
INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO	9	78.110	52.362
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	10	-	27
CUENTAS POR COBRAR, NETO	12	56.991	45.855
ACTIVOS POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente	16	-	264
Diferido		144.827	112.532
	16	144.827	112.796
PROPIEDAD Y EQUIPO DE USO PROPIO, NETO	13	68.042	71.254
PROPIEDADES DE INVERSIÓN	14	17.901	15.330
ACTIVOS INTANGIBLES			
Crédito mercantil	15.1	126.485	126.485
Licencias y Software	15.2	13.445	22.659
TOTAL ACTIVOS INTANGIBLES		139.930	149.144
Otros activos		2.702	1.153
TOTAL ACTIVOS		2.071.162	1.808.012

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



VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
REVISOR FISCAL
T. P. No. 121624 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estados Consolidados de Situación Financiera (Continúa)

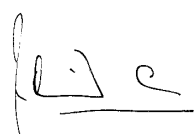
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
PASIVO			
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS NETOS	10	-	14
Corriente	16	85.816	57.564
Diferido	16	962	18.574
PASIVO POR IMPUESTO DE RENTA		86.778	76.138
Beneficios a empleados corto plazo		27.752	23.503
Beneficios a empleados largo plazo		6.105	5.162
Beneficios a empleados	17	33.857	28.665
Cuentas por pagar	19	42.131	41.590
Otros pasivos	19	5.706	5.537
		47.837	47.127
PROVISIONES			
Otras provisiones		350	836
Provisión para contingencias legales		11.815	12.776
Seguro previsional		428.300	341.153
	18	440.465	354.765
TOTAL PASIVO		608.937	506.709
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	20	40.347	40.347
Prima en colocación de acciones		417.905	417.905
Reservas	20	579.707	508.019
Utilidad del ejercicio		343.345	253.170
Utilidad de ejercicios anteriores		36.687	36.036
Otros resultados integrales		44.234	45.826
TOTAL PATRIMONIO		1.462.225	1.301.303
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2.071.162	1.808.012

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



VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
REVISOR FISCAL
T. P. No. 121624 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estado Consolidado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos, excepto la utilidad por acción)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
INGRESOS, NETO POR OPERACIONES ORDINARIAS			
Ingresos por comisiones		868.522	802.751
Gastos por comisiones		(60.687)	(55.252)
TOTAL INGRESOS, NETO POR COMISIONES	21.1	807.835	747.499
OTROS INGRESOS			
Utilidad neta sobre instrumentos financieros de patrimonio	21.2	162.578	89.635
Utilidad neta por valoración a costo amortizado		8	222
Pérdida neta por diferencia en cambio		(5.191)	234
Utilidad neta sobre instrumentos financieros de deuda		16.532	14.760
Otros ingresos		11.322	18.956
TOTAL OTROS INGRESOS, NETO		185.249	123.807
INGRESO POR INTERESES			
Otros intereses		2.437	4.127
TOTAL INGRESOS POR INTERESES		2.437	4.127
GASTOS POR INTERESES			
Obligaciones financieras		(886)	(669)
Otros intereses		(80)	(1.314)
TOTAL GASTOS POR INTERESES Y SIMILARES		(966)	(1.983)
GASTO PROVISIONES		(99.176)	(81.784)
OTROS EGRESOS			
Gastos por beneficios a empleados	22	(170.946)	(152.247)
Gastos honorarios		(51.571)	(45.913)
Impuestos		(10.612)	(10.099)
Gastos generales de administración	22	(41.778)	(41.006)
Gastos por depreciación y amortización		(5.017)	(4.450)
Amortización activos intangibles		(10.684)	(6.072)
Otros egresos	22	(108.607)	(105.549)
TOTAL OTROS EGRESOS		(399.215)	(365.336)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA Y CREE		496.164	426.330
Gasto de impuesto de renta	16	(152.819)	(173.160)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		343.345	253.170
Utilidad neta por acción básica atribuible a los accionistas de la Administradora en pesos colombianos		13.515	8.610

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


VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
 REVISOR FISCAL
 T. P. No. 121624 - T
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
 (Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

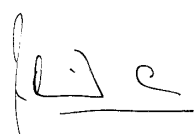
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresado en millones de pesos, excepto la información de las acciones)

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Total otro resultado integral	Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	Utilidad, neta del ejercicio	Total patrimonio de los accionistas
SALDO AL 01 DE ENERO DE 2016	40.347	417.905	467.870	47.886	34.460	218.743	1.227.211
Utilidad de ejercicios anteriores	-	-	-	-	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)	-	-
Ganancias (pérdidas) no realizadas (ver Nota 19)	-	-	(12.560)	(2.060)	1.580	-	(13.040)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	253.170	253.170
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	40.347	417.905	508.019	45.826	36.036	253.170	1.301.303
Utilidad de ejercicios anteriores	-	-	-	-	253.170	(253.170)	-
Pago de dividendos en efectivo \$7.043,85 (en pesos) por cada acción sobre 25.407.446 acciones	-	-	-	-	(178.966)	-	(178.966)
Liberación y constitución de reservas	-	-	76.699	-	(76.699)	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	(5.011)	-	-	-	(5.011)
Ganancias (pérdidas) no realizadas (ver Nota 19)	-	-	-	(1.592)	3.146	-	1.554
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	343.345	343.345
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	40.347	417.905	579.707	44.234	36.687	343.345	1.462.225

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



VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
REVISOR FISCAL
T. P. No. 121624 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estados Consolidados de Otros Resultados Integrales

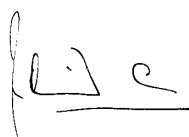
Año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas con el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresados en millones de pesos)

	Años terminados en	
	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	343.345	253.170
OTRO RESULTADO INTEGRAL		
PARTIDAS QUE NO SE RECLASIFICARÁN AL RESULTADO DEL PERIODO		
Ganancias por revaluación de propiedades, planta y equipo	(7)	(1.112)
Impuesto diferido	164	-
TOTAL REVALUACIÓN DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	157	(1.112)
Conversión de estados financieros	902	(2.612)
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE NO SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTOS	1.059	(3.724)
Pérdidas (ganancias) por conversión de estados financieros	(2.651)	1.664
TOTAL OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ AL RESULTADO DEL PERIODO, NETO DE IMPUESTO	(1.592)	(2.060)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	341.753	251.110
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	341.750	251.108
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	3	2

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



VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
REVISOR FISCAL
T. P. No. 121624 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado

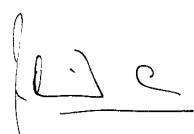
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras comparativas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016)

(Expresado en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad del ejercicio		343.345	253.170
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO			
Depreciación y amortización	13 y 15	15.406	10.522
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	12	3.302	202
Provisión seguro previsional	18	87.538	63.620
Provisión por beneficios a empleados		7.798	5.714
Otras provisiones	18	915	17.558
Recuperación de provisiones		[2.138]	[8.928]
Utilidad por revaluación de propiedades de inversión	14	[838]	[130]
Pérdida (Utilidad) en venta de inversiones, neto		286	[426]
Utilidad en valoración de inversiones, neta		[179.118]	[103.204]
Utilidad en valoración de instrumentos financieros derivados, neta		-	[765]
(Ingreso) Gasto impuesto diferido	16	[48.418]	3.736
Gasto impuesto de renta	16	201.237	170.507
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERACIONALES			
Cuentas por cobrar		[14.438]	8.167
Impuestos pagados		[172.721]	[170.915]
Otros activos		[1.549]	[1.032]
Beneficios a empleados		[2.606]	[5.134]
Cuentas por pagar		541	[5.516]
Otros pasivos		169	74
Provisiones		[615]	-
Pago impuesto a la riqueza		[5.011]	[12.560]
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		233.085	224.660
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Producto de la compra de inversiones		[96.201]	6.396
Operaciones con derivados financieros (neto)		13	377
Adquisición de activos intangibles		[1.073]	[4.414]
Adquisición de propiedades de inversión	14	[1.733]	130
Venta de propiedades y equipo		1.397	5.121
Adquisición de propiedades y equipo	13	[3.304]	[9.549]
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		[100.901]	[1.939]
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Dividendos pagados	20	[178.966]	[166.038]
Operaciones pasivas del mercado monetario		-	[247]
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		[178.966]	[166.285]
Disminución neta (aumento neto) del efectivo y equivalentes de efectivo		[46.782]	56.436
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		85.889	29.453
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		39.107	85.889

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



VIVIAN PAOLA MARIÑO MONROY
REVISOR FISCAL

T. P. No. 121624 - T
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR 530
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S. A., en adelante Protección S. A. o la Matriz, es una sociedad anónima de carácter privado con domicilio principal en la ciudad de Medellín (Colombia), en la calle 49, No. 63-100, Edificio Torre Protección. La Matriz se constituyó mediante Escritura Pública No. 3100 de la Notaría 11 de Medellín del 12 de agosto de 1991, y a través de la Resolución 3504 del 27 de septiembre de 1991, otorgada por la Superintendencia Financiera de Colombia, donde obtuvo su permiso de funcionamiento.

La reforma estatutaria más representativa fue la realizada en la 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.

Protección S.A. presenta situación de control sobre grupo empresarial como Matriz inscrita en el libro 9, No. 22260 del 14 de diciembre de 2011, la cual controla directamente a la AFP Crecer S. A. con domicilio en El Salvador. Entidad sobre la cual posee más del 50% de su capital, y tiene el 99,99910% de participación.

Su objeto social lo constituye la administración de siete 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, de acuerdo con las disposiciones legales de la materia.

Los fondos de pensiones administrados son:

- 1. Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado
- 2. Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador
- 3. Fondo de Pensiones Obligatorias Mayor riesgo
- 4. Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado
- 5. Pasivos Pensionales Protección
- 6. Fondo de Pensiones Smurfit de Colombia
- 7. Fondo de Pensiones Protección
- 8. Fondo de Cesantía Protección

La Matriz, al 31 de diciembre de 2017, contaba con 1.930 empleados vinculados, de los cuales 928 pertenecen a la administración, 920 a la fuerza comercial y 82 son aprendices. Su actividad económica la ejerce a través de cinco (5) regionales, treinta y nueve (39) oficinas comerciales, doce (12) oficinas mixtas y veintidós (22) oficinas de servicios, 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.

La AFP Crecer al 31 de diciembre de 2017, contaba con 311 empleados vinculados, de los cuales 222 pertenecen a la administración y 89 a la fuerza comercial. Su actividad económica la ejerce a través de seis agencias de servicio al cliente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el valor del activo, pasivo, patrimonio y utilidad del ejercicio, de la Matriz y su subordinada, se homologan a las Normas 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 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)	2.086.573	624.348	1.462.225	343.319
AFP Crecer S. A. (subordinada) – Saldos homologados	119.611	38.977	67.253	44.973

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 USD2.500.000, cancelando 250.000 acciones en proporción al porcentaje de participación de cada accionista y emitió nuevas acciones de acuerdo con el nuevo capital social.

El 16 de febrero de 2017, la junta general ordinaria de accionistas aprobó la disminución del excedente de reserva legal por USD500,000 que se originó a partir de la disminución del capital social según se informa en párrafo anterior.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el capital social de AFP Crecer S. A. está representado por 1.000.000 acciones comunes y nominativas con un valor nominal de USD10,00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

La disminución de capital origina una operación recíproca, tenida en cuenta en los estados financieros consolidados de la Matriz al 31 de diciembre de 2017, realizando las eliminaciones generadas 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.

31 de diciembre de 2016

TOTAL DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN	TOTAL DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
999.991,00	100,00%	999.991,00	100,00%

31 de diciembre de 2017

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 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 2015.

2.2 Bases de medición y presentación

Los estados financieros se hacen por orden de liquidez, de acuerdo con la NIC 1, párrafo 63.

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 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.

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, las cuales no impactan el capital de trabajo.

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 pasivo 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.

- Los activos fijos medidos por el método de revaluación.
- La provisión del seguro previsional, se estima con el modelo actuarial de triángulos, el cual se calcula con la percepción de riesgo de la aseguradora que expida y emita la renta vitalicia y el capital necesario en un retiro programado.

Consolidación con la subordinada

De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera NIIF 10 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 otorga 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 condi-

ciones 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 la utilidad neta por acción.

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 convertidas 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 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-Dic-17	31-Dic-16
Colombia	2.984,00	3.000,71

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, las cuales se encuentran sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor y cumplen con las siguientes características:

- Son fácilmente convertibles 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

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 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 y demás derechos de contenido económico considerados como instrumentos financieros, que conforman los portafolios propios de las entidades, en inversiones 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).

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

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, son aquellas que Protección S. A. mantiene bajo un modelo de negocios para negociar y cuya intención administrativa y financiera es obtener rentabilidades por fluctuaciones de los precios de estas. Esta clasificación agrupa las inversiones en renta variable y renta fija que tiene o puedan llegar a tener Protección S. A. en carteras colectivas, títulos de tesorería TES, CDT, bonos y títulos en entidades públicas o privadas.

Mantenidas hasta el vencimiento - Costo amortizado

Son activos de renta fija, aquellos con los cuales la Compañía tiene la intención de obtener ingresos financieros por cuenta de la obtención de flujos de efectivo en fechas especificadas, constituidos únicamente por pago de principal e intereses.

Contablemente estos activos se registran inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente se valoran usando el método de la tasa de interés efectiva. Si llegasen a mostrar deterioro el mismo se presentará en una cuenta correctora.

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 en las normas o en otras disposiciones se indique una frecuencia diferente. Asimismo, 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 determinado 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 desarro-

llo 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 2017, en cumplimiento del Decreto 2555 de 2010, Protección determinó 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 ex-

terna 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 Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por estas, 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.

Medición

Las inversiones se reconocen en la medición inicial por su costo de adquisición y en la medición posterior por al valor razonable.

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 derivados

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 común. La Matriz realiza la evaluación de los contratos suscritos al corte de cada período 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 se realiza por su valor razonable y posterior a costo amortizado.

Las cuentas por cobrar diferentes de fondos se deterioran cuando su edad de mora supera ciento ochenta (180) días, utilizando el modelo de pérdida incurrida. 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.

Las cuentas por cobrar por concepto de comisión por administración de los fondos, cuentas por cobrar por concepto de arrendamientos, cuentas por cobrar a los fondos y otras cuentas por cobrar se miden al costo amortizado. Los préstamos por créditos a empleados, se miden al costo inicialmente y su medición posterior es a costo amortizado, en el cual se determina el valor presente de los flujos futuros de acuerdo con las probabilidades de pago y las fechas esperadas de pago.

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 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 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; este 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 incluyen en este rubro las obras y mejoras realizadas sobre infraestructura de terceros, sobre las cuales la Matriz espera obtener beneficios económicos futuros; estas 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:

Clasificación activos	Vida útil en años	Porcentaje amortización anual
Edificios	75	1,30%
Equipo de computación personal administrativo	4	25,00%
Equipo de computación personal de ventas	3	33,30%
Equipo de computación Leasing financiero	5	20,00%
Equipo, muebles y enseres	10	10,00%
Vehículos	5	20,00%

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 período 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 menos depreciaciones y amortizaciones.

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

estas 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. En enero de 2016 se realizó el avalúo de una propiedad de inversión y en el 2017 se realizaron tres avalúos correspondientes a la oficina de Cali, Unicentro, y un lote en Cali.

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 solo 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.

Para el año 2017 estará dentro de los parámetros normales lo que hace que no existan diferencias materiales que modifiquen la situación financiera de la sociedad.

Con base en el análisis realizado en el memorando técnico para las propiedades de inversión, la administración de la sociedad concluye que no es necesario incurrir en costos de avalúos para soportar el valor por el que están reconocidos las propiedades de inversión en los estados financieros al cierre del año 2017.

3.8 Activos Intangibles

La Matriz reconocerá un activo intangible cuando este sea identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física, su costo se puede medir de forma fiable y es 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 puesto 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 períodos 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 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 ho-

norarios por servicios, impuestos y otras sumas por pagar de características similares.

La medición de las partidas reconocidas como pasivos 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.

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 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, analizando el riesgo de las pretensiones de las demandas, el estado probatorio de cada proceso, y el comportamiento de los fallos.

- 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: Bajo las condiciones de las pólizas contratadas desde el 2012, donde no está incluida la garantía de expedición y emisión de renta vitalicia, la Empresa ha decidido constituir una provisión que cubra las desviaciones de aumentos del salario mínimo por encima de la inflación y demás variables que podamos encontrar diferencia significativa entre la realidad del entorno y los valores utilizados por la aseguradora para calcular la indemnización del seguro previsional. Para este cálculo se tienen en cuenta los siguientes modelos y variables:
 - **Severidad:** Esta variable corresponde a los siniestros pagados. El valor real pagado como indemnización por parte de la aseguradora y de acuerdo con esta historia se proyecta el valor de la indemnización para los siniestros avisados y los siniestros ocurridos, pero no avisados (IBNR).
 - **Recaudo:** Corresponde a la ejecución del recaudo del Fondo de Pensiones obligatoria. Teniendo en cuenta las variables anteriormente mencionadas, se procede a realizar el cálculo del capital necesario para los pensionados de invalidez y sobrevivencia, basados en la nota técnica definida en la Resolución 3099 de 2015. El cálculo de la provisión es la diferencia entre la multiplicación del número de siniestros por la severidad pagada y proyectada con los parámetros definidos en las diferentes pólizas del seguro previsional (2012 -2017) y la severidad con los parámetros definidos por la Organización que recogen la percepción de riesgo de dichas variables (incremento salario mínimo y tasa de interés).

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 a la prestación del servicio, tales 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 la prestación del servicio, tales como quinquenios y primas de antigüedad, para lo cual se 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 las bonificaciones entregadas a personal clave de la gerencia en el momento de su pensión, correspondientes a un mes de salario por cada año laborado; su medición será determinada de acuerdo con el método de la unidad de crédito proyectada establecido en la NIC 19 Beneficios a Empleados.

Los planes de beneficio para los empleados de la AFP Crecer

Los beneficios a los empleados para la AFP Crecer se esperan liquidar antes de los doce meses posteriores a la contraprestación del servicio, tales como salarios, horas extras, comisiones, bonificaciones, prima vacacional, becas, aportes patronales de la seguridad social (ISSS e INSAFORP), aporte patronal para la seguridad social (AFP), seguro médico hospitalario y de vida, viáticos, ahorro navideño, ayuda económica por defunción de familiares, fiesta navideña, goce de media jornada laboral por natalicio de empleados, tiempo para la lactancia materna, día perso-

nal del empleado, tiempo para celebración de matrimonio, tiempo por defunción de familiares, entre otros.

El 1o de enero de 2016 entró en vigencia la ley que regula una prestación económica a quien renuncie voluntariamente: consiste en otorgarle 15 días de salario básico por cada año de servicio, con un tope máximo de dos veces el salario mínimo diario legal vigente, correspondiente al sector de la actividad económica del empleador. Para acceder a este derecho, el trabajador deberá tener acreditado como mínimo dos años de trabajo en la Compañía y debe dar preaviso a su renuncia por escrito.

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 correspondientes ajustes, de acuerdo con las provisiones estimadas durante el ejercicio económico.

3.12 Impuestos a las ganancias

El gasto por impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente 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 es calculado por la Matriz sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros.

La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa con base en la tasa de impuesto que, de acuerdo con la legislación tributaria, esté vigente en Colombia.

El reconocimiento de activos por impuesto diferido, derivados de diferencias temporarias deducibles, se acepta siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación, excepto en aquellos casos en que las diferencias surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y que la fecha de la transacción no afecta el resultado contable, ni la base imponible fiscal; o cuando correspondan a diferencias temporarias asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos en la medida en que las diferencias temporarias se vayan a revertir en un futuro

previsible y se espere generar ganancias fiscales futuras positivas para compensar las diferencias.

Los impuestos diferidos activos son importes por recuperar, reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles 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.

El reconocimiento de 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; o cuando 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.

En el año 2016 se expidió la reforma tributaria estructural a través de la Ley 1819, la cual se implementó a partir del 1o de enero de 2017; para la Administradora se presentaron cambios significativos en el tratamiento de los ingresos, como son:

1. Gravar bajo la denominación de renta bruta especial las reservas de estabilización de los fondos administrados; quedó tributando a una tasa del 9%.
2. Los rendimientos de las reservas voluntarias quedaron gravados a una tasa del 24% cuando se dispongan de ellos.
3. Realización del ingreso de los pagos recibidos por anticipados por comisiones a través del devengo.
4. A partir del 1o de enero de 2017, la Ley 1819 de diciembre de 2016 elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y la sobretasa del CREE.
5. A partir del 1o de enero de 2017, se creó una sobretasa del impuesto de renta con una tarifa del 6%, a su vez se creó una renta bruta especial para la reserva de estabilización de los fondos de pensiones y cesantías a una tarifa del 9%.
6. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34% para el año 2017 y al 25% para el año 2016, a título de impuesto de renta y complementarios.
7. Se permite como deducción en renta, el IVA de los bienes de capital.
8. Las ganancias ocasionales se depuran separadamente de la renta ordinaria y continúan gravadas a la tarifa del 10%.

9. El impuesto a las ventas IVA pasó de una tarifa del 16% al 19%.

Los cambios más significativos de las deducciones son las siguientes:

1. Deducción de los gastos bajo la figura del devengo.
2. Amortización del crédito mercantil a cinco años en forma lineal.
3. Limitación de las deducciones de los gastos diferidos y depreciación de activos solo por el método lineal y hasta el 20% máximo del valor de compra.
4. Deducción de la depreciación de los activos fijos por el método lineal, conservando la vida útil restante.

En los estados financieros consolidados los impuestos reconocidos en la AFP Crecer son los calculados a las tasas de tributación del régimen tributario de El Salvador. El impuesto diferido se registra de naturaleza débito y crédito de acuerdo con el resultado de las operaciones y para efecto de revelación en el Estado de Situación Financiera se revela neto.

Las políticas fiscales vigentes aplicables para la AFP Crecer son las siguientes:

1. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 30% para el año 2017 y 2016, a título de impuesto de renta.
2. Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Administradora, durante los tres años siguientes a la fecha de presentación de las mismas.
3. Para efectos de la determinación de la renta gravada se consideran los ingresos percibidos o devengados por el contribuyente por actividades realizadas en el territorio 191 nacional y el exterior, de conformidad con la naturaleza y según el alcance de la ley.
4. Se excluye de la determinación de la renta imponible las utilidades o dividendos, los cuales se gravarán cuando se distribuyan con la tasa del 5%.
5. La ganancia neta de capital se grava con un impuesto del 10%, excepto la ganancia por venta de bien realizada dentro de los doce meses desde su adquisición que pasará a formar parte de la renta imponible.

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 reconocen 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 1o de enero de 2010, el Fondo de Cesantía fue dividido en dos alternativas de inversión en esquema de Multiportafolios: Corto Plazo y Largo Plazo. La comisión del Fondo de Cesantía 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 1.19% 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. Comisiones - Subsidiaria

Para la AFP Crecer, los porcentajes de comisión por administración de CIAP y prima de seguro, cobrados durante los períodos del 1o de enero al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

	2017	2016
Comisión	2,20%	2,20%
Prima de seguro contratada	0,94%	0,95%
Comisión neta por administración de fondos	1,26%	1,26%

c. Otros Ingresos

Ingresos que 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 2017 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 31 de diciembre de 2015. 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.

3.16 Utilidad neta por acción

Para determinar la utilidad neta por acción básica, atribuible a los accionistas para los años 2017 y 2016, 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 período entre el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año.

3.17 Segmentos de operación

Un segmento operativo es un componente de Protección S. A. que desarrolla actividades de negocio de las

que se pueden obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en costos y gastos, sobre el cual se dispone de información financiera y cuyos resultados de operación son revisados regularmente por la Dirección de Planeación Financiera y son quienes deciden sobre la asignación de los recursos a los segmentos y evalúan su rendimiento.

La información financiera de los segmentos operativos se prepara bajo las mismas políticas contables utilizadas en la elaboración de los estados financieros consolidados de Protección S. A.

Protección S. A., incluye los siguientes segmentos de operación: Mandatorio (Fondos de Pensiones Multifondos y Fondos de Cesantía Multifondos), Wealth Management (Fondos Voluntarios) y Pasivos Pensionales y Otros segmentos Administrativos. Dichas actividades se describen en la Nota 28 Segmentos de Operación.

NOTA 4 - NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA

Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia emitidas aún no vigentes

Las normas e interpretaciones que han sido publicadas, pero no son aplicables a la fecha de los presentes estados financieros, son reveladas a continuación. Protección S. A. adoptará esas normas en la fecha en la que entren en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Valoración

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros que reemplaza la NIC 39 “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición” y todas las versiones previas de la NIIF 9. Esta norma hace parte del anexo del Decreto 2496 de 2015, modificado por el Decreto 2131 de 2016, con aplicabilidad para los períodos que comiencen a partir del 1o de enero de 2018, permitiendo su aplicación anticipada.

La NIIF 9 incluye tres aspectos de la contabilidad de instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de coberturas. La aplicación retrospectiva es requerida, pero la presentación de información comparativa no es obligatoria, excepto para la contabilidad de

coberturas, para la que los requerimientos son aplicados prospectivamente, con algunas excepciones.

Durante 2017, se ha ejecutado una evaluación detallada acerca del impacto de los tres aspectos incluidos en la NIIF 9. Esta evaluación está basada en la información disponible actualmente y puede estar sujeta a cambios como resultado de nueva información soportada y razonable, disponible durante el año de aplicación de la NIIF 9. Protección S. A. no espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

NIIF 15 Ingresos de Contratos Firmados con Clientes

La NIIF 15 fue emitida en mayo de 2014 y modificada en abril de 2016 por parte de la IASB. Esta norma fue incluida en el Decreto 2496 de 2015 y su enmienda fue incluida en el Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1o de enero de 2018. La norma establece un modelo que consta de cinco pasos para contabilizar el ingreso generado a partir de contratos firmados con clientes. Bajo la NIIF 15, el ingreso está reconocido por un monto que refleje la contraprestación a que la entidad espera tener derecho, a cambio de la prestación de servicios o la transferencia de bienes a un cliente.

La nueva norma de ingresos reemplaza todos los requerimientos establecidos actualmente para el reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Es requerida una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para períodos anuales que inicien a partir del 1o de enero de 2018. Protección S. A. planea adoptar el nuevo estándar en la fecha establecida usando el método de aplicación retrospectiva modificada. Los ingresos de Protección S. A. provienen principalmente del cobro de comisión y la valoración de portafolios. Actualmente, dichos ingresos están siendo incluidos en la contabilidad de la administradora de acuerdo con las NIIF Actuales Aplicables. Durante 2017, la Administradora ejecutó una evaluación preliminar de la NIIF 15, donde no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

Enmiendas a la NIC 7 Revelaciones

Esta enmienda se incluye en el anexo 1.2 al Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1o de enero de 2018. Hace parte de la iniciativa de revelaciones del IASB y requiere que Protección S. A. revele información que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar cambios en los pasivos que surjan por actividades de financiación, incluyendo cambios que surjan o no de entradas o salidas de efectivo. En la aplicación inicial de la modificación las compañías no estarían obligadas a incluir información comparativa de períodos anteriores. La aplicación de esta enmienda resultará en revelaciones adicionales en los estados financieros de la Matriz Protección S. A.

Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas - Enmiendas a la NIC 12

Esta enmienda se incluye en el anexo 1.2 al Decreto 2420 de 2015, por medio del Decreto 2131 de 2016, con vigencia a partir del 1o de enero de 2018. Esta modificación establece la necesidad de una compañía de considerar si las leyes tributarias restringen las fuentes de ganancias fiscales contra las que se puedan cargar las diferencias temporarias deducibles, además de brindar una guía acerca de cómo una compañía debe determinar sus ganancias fiscales futuras y explicar las circunstancias en las que la ganancia fiscal puede incluir la recuperación de ciertos activos por un valor mayor al valor en libros.

Protección S. A. deberá aplicar estas enmiendas de manera retrospectiva, sin embargo, en el momento de la aplicación inicial de esta enmienda, el cambio en el patrimonio de apertura del primer período comparativo podría reconocerse en las utilidades retenidas de apertura (o en otro

componente del patrimonio, según sea apropiado) sin distribuir el cambio entre las utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio. Si la Administradora aplicara esta exención, deberá revelar este hecho. Se espera que esta enmienda no represente impacto alguno para la Matriz Protección S. A.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida por el IASB en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17, la CINIIF 4, SIC 15 y SIC 27. Esta norma establece los principios de reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos sus arrendamientos bajo un mismo modelo de balance similar a la contabilización bajo NIC 17 de los arrendamientos financieros. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamiento de activos de bajo monto (por ejemplo, computadores personales) y arrendamientos de corto plazo (es decir, arrendamientos con un término menor a 12 meses). Al inicio del arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para el pago de los cánones (pasivo por arrendamiento) y un activo que representaría el derecho a usar el activo subyacente durante el término del arrendamiento (derecho de uso del activo). Los arrendatarios deberán reconocer de manera separada el gasto por intereses del pasivo por arrendamiento y el gasto por depreciación del derecho de uso.

Los arrendatarios deberán también remedir el pasivo por arrendamiento a partir de la ocurrencia de ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, un cambio en los cánones futuros como resultado de un cambio en el índice o tasa usada para determinar dichos cánones). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste en el activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador bajo NIIF 16 no tiene modificaciones sustanciales con respecto a la efectuada bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos sus arrendamientos usando los mismos principios de clasificación de la NIC 17, entre arrendamientos financieros y operativos.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores incluyan unas revelaciones más extensas a las incluidas bajo la NIC 17. Esta norma no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Protección S. A. no espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

NIIF 17 Contratos de Seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17, un nuevo estándar contable integral para contratos de seguro, cubriendo la medición y reconocimiento, presentación y revelación. Una vez entre en vigencia, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4, emitida en 2005. La NIIF 17 aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los emiten, así como ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional. Esta norma incluye pocas excepciones.

El objetivo general de la norma consiste en dar un modelo de contabilidad para contratos de seguro que sea más útil y consistente para los aseguradores. Contrario a los requerimientos de la NIIF 4, que busca principalmente proteger políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 brinda un modelo integral para estos contratos, incluyendo todos los temas relevantes. La esencia de esta norma es un modelo general, suplementado por:

Una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable).

Un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración.

La NIIF 17 no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. La Matriz Protección S. A. se encuentra evaluando el potencial efecto de esta norma en sus estados financieros.

Transferencia de propiedades de inversión - Enmiendas a la NIC 40

Estas enmiendas hacen algunas aclaraciones para los casos en los que una compañía debe transferir propiedades, incluyendo propiedades en construcción o propiedades de inversión. Estas enmiendas establecen que un cambio en uso se presenta cuando la propiedad empieza a cumplir o deja de cumplir la definición de propiedad de inversión y existe evidencia de dicho cambio. Un simple cambio en la intención de uso de la propiedad por parte de la Administración no constituye evidencia de un cambio en uso. Las compañías deben aplicar las enmiendas de manera prospectiva sobre los cambios en uso que ocurran a partir del período en que se empiecen a aplicar estas enmiendas. Las compañías deberán reevaluar la clasificación de la propiedad mantenida a esa fecha y, si aplica, reclasificarla para reflejar las condiciones existentes en ese momento. Estas enmiendas no han sido introducidas en el

marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. La Matriz Protección S. A. aplicará las enmiendas cuando sean efectivas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

Clasificación y medición de transacciones con pagos basados en acciones – Enmiendas a la NIIF 2

Estas enmiendas fueron emitidas por el IASB con el fin de responder a tres áreas principales: los efectos de las condiciones para la irrevocabilidad de la concesión en la medición de transacciones de pagos basados en acciones pactadas en efectivo, la clasificación de las transacciones de pagos basadas en acciones con características de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos y la contabilidad cuando una modificación a los términos y condiciones de las transacciones de pagos basados en acciones cambian su clasificación de liquidadas en efectivo a liquidadas en patrimonio.

Matriz Protección S. A. aplicará las enmiendas cuando sean efectivas, sin embargo, no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

Mejoras anuales 2014 – 2016 (emitidas en diciembre de 2016)

Estas mejoras incluyen:

- NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – Eliminación de las exenciones de corto plazo para adoptantes por primera vez.
- Las exenciones de corto plazo incluidas en los párrafos E3 – E7 de la NIIF 1 fueron eliminadas debido a que ya cumplieron su propósito. Esta enmienda no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha y no es aplicable a la Matriz Protección S. A.
- NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Acuerdos Conjuntos” – Aclaraciones acerca de que la medición de las participadas al valor razonable con cambios en resultados debe efectuarse por cada una de las inversiones.

Estas enmiendas aclaran lo siguiente:

Una compañía que es una organización de capital de riesgo u otra entidad calificada, puede elegir en el reconocimiento inicial de cada una de las inversiones, medir sus inversiones en asociadas y acuerdos conjuntos al valor razonable con cambios en resultados

Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene un interés en una asociada o acuerdo conjunto que sí es una entidad de inversión, la entidad puede, en la aplicación del método de participación patrimonial, elegir acumular la medición al valor razonable aplicada por esta entidad de inversión a sus asociadas o acuerdos conjuntos. Esta elección se hace de manera separada para cada inversión, en la fecha más cercana entre la fecha en que la entidad de inversión es reconocida inicialmente, la fecha en la que la asociada o acuerdo conjunto se convierte en entidad de inversión y la fecha en la que entidad de inversión asociada o acuerdo conjunto se convierte en matriz.

Estas enmiendas deben ser aplicadas de manera retrospectiva y no han sido introducidas en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha, sin embargo, no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguro - Enmiendas a la NIIF 4

Las enmiendas están dirigidas a resolver asuntos que surgen como resultado de la implementación de la nueva norma de instrumentos financieros, NIIF 9, antes de la implementación de la NIIF 17 Contratos de Seguro, que reemplaza la NIIF 4. Estas enmiendas introducen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro: una exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 y un enfoque de superposición. Una compañía puede optar por el enfoque de superposición cuando adopta la NIIF 9 y aplicar este enfoque de retrospectivamente a los activos financieros designados en la transición a NIIF 9. Esta enmienda no es aplicable de la Matriz Protección S. A.

CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

Esta interpretación aclara que la determinación de la tasa de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, ingreso o gasto (o parte de ellos) en la baja de los activos o pasivos no monetarios relacionados con la contraprestación anticipada, la fecha de la transacción en la fecha en la que una entidad inicialmente reconoce el mencionado activo o pasivo no financiero como resultado del pago anticipado. Si existen múltiples pagos por anticipado, sean recibidos o entregados, las compañías deberán determinar la fecha de transacción para cada uno de esos pagos. Las compañías pueden aplicar estas en-

miendas retrospectivamente o podría aplicarla de manera prospectiva para todos los activos, ingresos y gastos en su alcance, que fueron reconocidos a partir de:

- El inicio de período en el que la Compañía aplique la interpretación por primera vez, o
- El inicio del período anterior, presentado como información comparativa en los estados financieros del período en el que aplique por primera vez esta interpretación.

Esta interpretación no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha, sin embargo, no se espera un impacto significativo en su estado de situación financiera por la aplicación de los nuevos requerimientos.

CINIIF 23 Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La interpretación trata la contabilidad del impuesto a las ganancias en los casos en los que los tratamientos fiscales incluyen incertidumbres que afectan la aplicación de la NIC 12 y no aplica a impuestos que están fuera del alcance de esta NIC, ni incluye requerimientos específicos relacionados con intereses y sanciones asociadas con tratamientos fiscales inciertos. La interpretación trata lo siguiente:

- Cuando la entidad considera tratamientos fiscales inciertos de manera separada.
- Los supuestos efectuados por la entidad acerca del examen de los tratamientos fiscales por parte de las autoridades correspondientes.
- La manera en que la entidad determina la utilidad fiscal (o pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas o créditos fiscales no utilizados, y tarifas fiscales.
- Una compañía debe determinar si evalúa cada tratamiento incierto por separado o agrupados, debiendo utilizar el enfoque que mejor predice la resolución de las incertidumbres.

Esta interpretación no ha sido introducida en el marco contable colombiano por medio de decreto alguno a la fecha. Teniendo en cuenta que la Matriz Protección S. A., en un ambiente de impuestos complejo, la aplicación de esta interpretación podrá afectar sus estados financieros y revelaciones. Adicionalmente, Protección S. A. deberá establecer procesos y procedimientos para obtener la información que sea necesaria para aplicar esta interpretación de manera oportuna.

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 período sobre el que se informa, son:

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 2018.

Valor razonable de instrumentos financieros e instrumentos derivados

Información sobre los valores razonables de instrumentos financieros y derivados que fueron valuados usando asunciones que no son basadas en datos observables del mercado.

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 períodos 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 y requeridas en las circunstancias de la Matriz. En el período sobre el que se informa no fue necesario registrar un 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

Bajo las condiciones de las pólizas contratadas desde el 2012, donde no está incluida la garantía de expedición y emisión de renta vitalicia, la empresa ha decidido constituir una provisión que cubra la brecha que se puede generar entre la prima única de la renta vitalicia y el capital necesario de un retiro programado. Para este cálculo se tiene en cuenta los siguientes modelos y variables:

- **Proyección de siniestros:** se tiene en cuenta que los siniestros del seguro previsional son de cola larga; se utiliza un modelo de triángulos, el cual se basa en los modelos pagados y avisados para calcular los siniestros ocurridos no avisados.
- **Severidad:** corresponde al capital necesario promedio de cada siniestro por invalidez y sobrevivencia. Este capital se estima con un promedio de los siniestros entre los años 2012 al 2017.
- **Impacto percepción de riesgos:** la empresa percibe el riesgo de la garantía de expedición y emisión de la renta vitalicia como el incremento anual del salario mínimo, debido a que este obliga a realizar incrementos anuales por encima de la inflación.

Teniendo en cuenta las variables anteriormente mencionadas, se procede a realizar el cálculo del capital necesario para los pensionados de invalidez y sobrevivencia con siniestros entre 2012 y 2017, con los incrementos anuales del IPC y el Decreto 3099 de 2015 que establece los parámetros y formulación para el cálculo del valor de retiro programado.

El cálculo de la provisión es la multiplicación del número de siniestros por la severidad con y sin deslizamiento, de acuerdo con la siniestralidad y el valor del deslizamiento real.

Nuevo esquema del seguro previsional: a partir del 1o de enero de 2018, la Compañía, en cumplimiento de su deber legal, realizó durante el año 2017 las gestiones necesarias para la contratación de un seguro previsional de invalidez y sobrevivencia; que pese a surtirse el proceso de licitación pública para la contratación del seguro previsional, la contratación fue declarada desierta, toda vez que ninguna aseguradora nacional con el ramo de seguro previsional autorizado se presentó a tal proceso.

En virtud de lo anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia mediante orden administrativa ha considerado autorizar a la Matriz la adopción de un mecanismo alternativo de carácter temporal, el cual consiste en la celebración de un contrato irrevocable de fiducia mercantil de administración, inversión y pagos con el objeto de administrar los recursos dinerarios de la seguridad social en pensiones.

NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

En el año 2017, la administración y gestión de riesgos en Protección S. A. continuó realizándose de una forma integral en el marco de la planeación estratégica definida y la prospectiva del negocio. Lo anterior, se lleva a cabo teniendo en cuenta lo establecido en el Sistema Integral de Administración del Riesgo (SIAR). Específicamente se busca 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 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:** adicional a los riesgos mencionados anteriormente en la administración de los fondos, para la 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 la cualitativa realizadas por Protección S. A. sobre los riesgos fi-

nancieros asociados a los portafolios administrados y que se encuentran definidos por la normatividad colombiana emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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 que las decisiones que se toman sean siempre lo más estructuradas posibles.

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. 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 lo cual 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 esta 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, este 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) 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 2017 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 se 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 la Dirección 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 el área de 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 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.

Como aspecto relevante para la administración de riesgo de mercado en 2017, se destaca la implementación del nuevo aplicativo Aladdin, con el cual se logró mejorar significativamente el procedimiento de riesgo de mercado, con metodologías de categoría mundial que permiten cuantificar el nivel de exposición de los portafolios a riesgos de tasa de interés, renta variable, moneda y factores asociados a cada uno de los activos que componen el portafolio. Adicionalmente, durante 2017 se implementaron mejoras en el proceso de escenarios de stress, en donde se cuantificó, bajo metodologías de Aladdin y criterios propios de Protección S. A., el impacto que genera en los

portafolios eventos y escenarios contruados, permitiendo al proceso de inversión contar con mejores herramientas para la toma de decisiones.

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. En esta tabla se incluye la inversión en AFP Crecer S. A.

Componente	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
TASA DE INTERÉS CEC PESOS	594	932
TASA DE INTERÉS CEC UVR	201	30
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS	-	-
TASA DE INTERÉS DTF	-	-
TASA DE INTERÉS IPC	82	32
TASA DE CAMBIO - TRM	731	1.761
TASA DE CAMBIO - EURO / PESOS	-	-
PRECIO DE ACCIONES - IGBC	-	-
PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	655	984
CARTERAS COLECTIVAS	551	609
VALOR EN RIESGO TOTAL	1.323	1.899

Igualmente se presentan los resultados del Valor en Riesgo bajo el modelo Analytical VaR, utilizado como metodología interna de Protección S. A. Bajo esta metodología, el nivel de riesgo se calcula con 95% de confianza y un horizonte de tiempo de un día, utilizando para la estimación

de volatilidades y correlaciones un modelo exponencial que da mayor ponderación a las observaciones recientes con el fin de ser más asertivos en las condiciones futuras de riesgo de los portafolios. Los resultados obtenidos bajo esta medición, se resumen en las siguientes tablas:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Promedio año	0,14%	0,23%
Valor final	0,13%	0,25%

Finalmente, como métrica adicional a la gestión de riesgo de mercado, se presenta a continuación la sensibilidad que tienen los portafolios administrados a los riesgos de renta variable local, riesgo de moneda y de riesgo de tasa de interés.

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

Renta variable local	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impacto [-10%] %	0,00%	0%
Impacto [-10%] MM	-	-

- **Exposición a moneda:** impacto en el portafolio ante una revaluación de la TRM de 10%.

Revaluación moneda	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impacto [-10%] %	(0,01%)	(0,55%)
Impacto [-10%] MM	(18)	(7.485)

- **Exposición a tasa de interés local:** impacto en el portafolio ante un aumento en 100 puntos básicos en la tasa de interés local.

Tasa de interés	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impacto (+100 pbs) %	2,51%	2,57%
Impacto (+100 pbs) MM	5.730	4.917

En cuanto a la administración de Riesgo de Mercado del portafolio de posición propia de AFP Crecer S. A., el modelo de gestión de las inversiones consta de las etapas de identificación, medición, control y mitigación, monitoreo y comunicación de los riesgos inherentes. En cuanto a la medición, el Riesgo de Mercado Absoluto para las inversiones en bonos se cuantifica a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR), utilizando la metodología interna en la cual se suman las pérdidas individuales por instrumento que se estiman dado un nivel de confianza de 95%. Al cierre de 2017 el VaR fue de 0.237% (0.350% en diciembre 2016).

A diciembre de 2017 las inversiones suman un total de USD27,912,169.57, moneda de curso legal en El Salvador. El portafolio se encuentra invertido en 8.3% en bonos locales y 91.7 % en depósitos a plazo, de estos últimos el 87% son depósitos en instituciones financieras locales y 13% en bancos de Panamá.

(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 con los movimientos del mercado.

En el marco de lo anterior, durante el 2017 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 con 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. En este punto, cabe resaltar que el análisis de Gobierno Corporativo fue incorporado de forma cuantitativa dentro de los modelos internos, garantizando así la evaluación objetiva de dicho criterio.

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 \$11.5 billones, las cuales correspondieron en 100% a Renta Fija y representaron un incremento del 22% frente al 2016. Las emisiones indexadas en IPC lideraron dichas colocaciones con

una participación de 56,4%, seguido de las colocaciones en tasa fija que representaron el 41.6%. En el 2017, se realizaron en total 33 emisiones en 65 series. De los 23 emisores y en línea con el compromiso de desarrollar el mercado interno, Protección S. A. invirtió en el 87% 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 con 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.

Protección S. A. ha mantenido una participación activa en el mercado, acorde con el mayor dinamismo evidenciado en los últimos años, siempre garantizando la adecuada gestión del riesgo de crédito.

El detalle de la calificación crediticia de los activos financieros de la Administradora se encuentra incluido en la Nota 9 de estos estados financieros.

(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 2017 se dio cumplimiento en cuanto a lo exigido por la normatividad colombiana en materia del SARL (Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez). Día a día fueron calculados e informados los indicadores de liquidez a la Alta Gerencia y a los responsables del proceso de inversiones. De igual manera, se incluyó el cumplimiento de los límites legales de inversión, la evolución de la liquidez y la generación de alertas en relación con los niveles alcanzados.

Respecto de este riesgo, la 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 5,49% 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.

Finalmente, en el caso de la AFP Crecer S. A., semanalmente se elabora un informe de disponibilidad proyectada que contempla ingresos y egresos estimados a 30 días, para identificar exceso de liquidez para invertir. Asimismo, diariamente se genera reporte de disponibilidad diaria para conocer los movimientos de efectivo diarios por cuenta bancaria, consultándose los estados de cuenta bancarios.

Cabe resaltar que se tienen procedimientos para la emisión de informe de disponibilidad diaria y proyectada a 30 días.

De acuerdo con la NIIF 7, el riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de la Compañía de generar los recursos para cumplir con las obligaciones adquiridas.

Para la gestión de este riesgo, Protección S. A. orienta sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez para corto y largo plazo de acuerdo con las políticas y directrices impartidas por la Junta Directiva y la Alta Gerencia de cada una, las cuales contemplan aspectos coyunturales y estructurales, con el fin de asegurar que se cumpla con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y sin incurrir en sobre costos.

(4) Administración del Riesgo Legal

El Riesgo Legal dentro de la Gestión de los Portafolios en Protección S. A., cumple con el régimen de inversiones que regula el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, el Ministerio de Hacienda y la Superintendencia Financiera de Colombia para los distintos portafolios administrados. En estas normas se determinan las inversiones que se pueden realizar y las máximas exposiciones posibles sobre las mismas, estableciendo límites a diversos criterios. Es así como las diferentes inversiones fueron analizadas

por el área jurídica de la Administradora, quien emitió su concepto e indicó su pertinencia de conformidad con el régimen de inversiones que nos aplica.

(5) Calificaciones

El Comité Técnico de Calificación de Fitch Ratings Colombia S. A., sociedad calificador de valores, en reunión del 27 de noviembre de 2017, con ocasión de la revisión anual de la calificación de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía 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.

Por otra parte, es importante tener en cuenta que Fitch Ratings recalibró algunas calificaciones en escala nacional, reflejando así la modificación de la calificación en El Salvador realizada a inicios del 2017. Por esta razón la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer S. A. tuvo una revisión de la calificación de emisor de largo plazo a AA- (slv) desde AAA (slv), con perspectiva estable, calificación que se mantuvo en la última revisión realizada el 24 de octubre de 2017. Cabe resaltar que la calificación de emisor de corto plazo fue afirmada en F1+ (slv), lo cual indica la más alta calidad crediticia y la más sólida capacidad de pago oportuno.

(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 efectuar igualmente los clientes en cada uno de ellos. Se utilizan dos indicado-

res, 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 2017 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

En 2017 se realizó una revisión general de los riesgos estratégicos que incorporó nuevos elementos metodológicos que fortalecieron la interrelación con el ejercicio de análisis de tendencias y planeación estratégica. Además, incorporó la identificación de interrelaciones entre los riesgos estratégicos identificados, lo cual propició una mejor estimación de los impactos y mejoró el cálculo del aporte de los proyectos a su gestión. Esta revisión, a su vez, requirió la definición de un nuevo apetito de riesgo estratégico y la implementación de una estrategia de divulgación de los nuevos riesgos estratégicos al resto de la Organización para su conocimiento. Adicionalmente, durante el año se hizo seguimiento permanentemente a la evolución del contexto y a los Indicadores claves de riesgo, generando una retroalimentación trimestral sobre la evolución de la exposición.

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 y de fraude que surgen en cada uno de los subprocesos, en nuevos productos y servicios, en la contratación de proveedores, y en el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Durante 2017 se continuaron llevando a Comité de Riesgos los temas más relevantes relacionados con riesgos operativos, y al cierre de año 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.

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 ajustarse a los estándares referentes como 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

En lo referente al Programa Antifraude, durante 2017 se gestionaron acciones que permitieron avanzar en los frentes de prevención, detección y tratamiento del fraude.

- **Prevención:** se realizó acompañamiento a todas las iniciativas, proyectos y procesos que tuvieron cambios, permitiendo identificar y gestionar el riesgo de fraude de manera oportuna. Por otra parte, a principio de año se trabajó en una encuesta de percepción sobre la gestión de riesgo de fraude, buscando identificar los aspectos con oportunidad de mejora, los cuales fueron trabajados durante 2017.
- **Detección:** se implementaron nuevos monitoreos y se ajustaron los vigentes, acorde a la dinámica del negocio. Por otro lado, se incorporó un integrante al equipo con perfil estadístico, cuya misión ha sido incorporar capacidades analíticas a la gestión antifraude y avanzar en la formulación de modelos predictivos para prevención de fraude.
- **Tratamiento:** se realizaron las investigaciones correspondientes, y los hallazgos y conclusiones que se derivaron de las mismas se socializaron con los responsables de hacer ajustes en los procesos. En algunos casos fueron insumo para entablar los procesos disciplinarios y penales, según correspondiera, para lo cual se trabajó de la mano con la dirección de Relaciones Laborales, la dirección de Procesos Jurídicos y la firma de abogados penales externa, garantizando la entrega de información oportuna y las interacciones necesarias con las autoridades para lograr avances en las investigaciones de los entes competentes.

Finalmente, la Política Antifraude fue actualizada y aprobada por el Comité de Riesgos a finales de 2017.

Seguridad de la información

Durante 2017 se dio continuidad a la implementación, monitoreo y cumplimiento de las Políticas de Seguridad de la Información. Fueron desarrolladas nuevas directivas de seguridad enfocadas a la gestión de incidentes, gestión de activos de información, y asimismo fueron actualizadas las políticas de tratamiento de datos. Adicionalmente, se implementaron mecanismos de seguridad corporativa, entre los cuales se destacan un protocolo de salida a producción para productos y servicios, Sistemas de Prevención de Fuga de Información, Sistemas de Clasificación de Información, mejora en la creación de contraseñas y campañas de formación para el fortalecimiento de la cultura de seguridad entre clientes internos y externos.

Además, se realizó un acompañamiento continuo a todas las iniciativas y proyectos corporativos en los cuales fuera necesaria la aplicación o implementación de requisitos normativos en materia de seguridad (Protección de Datos Personales, Circular Externa 042, Continuidad del Negocio) y buenas prácticas.

En el frente de monitoreo, se realizó la mejora y automatización de los mismos, generando reducción en el tiempo de procesamiento de la información y su análisis. Se estandarizó el almacenamiento de log y se mejoró la correlación y acceso a los logs por medio de herramientas de analítica. Adicionalmente, se logró la inclusión de nuevas aplicaciones dentro de los esquemas de roles y perfiles para empleados y se estandarizó la Matriz de Roles y Perfiles para Terceros, además del levantamiento y documentación de los cargos de practicantes y tecnólogos. En el año también se realizaron campañas de sensibilización en seguridad de la información dirigidas tanto a funcionarios como a clientes, y se mantuvo la actualizada la Zona de Seguridad de la página web.

Continuidad del Negocio

Durante 2017 se realizó el análisis de impacto de negocio (BIA) a todos los procedimientos de la Compañía, con el fin de identificar los procesos críticos y definir las estrategias de recuperación. Se generó un hito importante en la estrategia tecnológica de continuidad, debido al cambio de Datacenter Principal y Alterno, el cual estuvo en proceso de estabilización durante todo el año con la realización de aproximadamente ocho pruebas técnicas de los ambientes. De igual manera, se realizó el cambio de la plataforma de

valoración de fondos, lo cual permite un mejoramiento en la estrategia de continuidad en el proceso de inversiones.

En el año se llevaron pruebas de continuidad con resultados exitosos de los centros alternos de trabajo (CAT) en las Regionales Bogotá y Cali, y en Dirección General se realizaron pruebas controladas técnicas a la infraestructura tecnológica que soporta los procedimientos críticos según el BIA. Adicionalmente se brindó acompañamiento a la AFP Crecer para el desarrollo de su plan de continuidad de negocio y actualización de su BIA. También se realizaron análisis y recomendaciones para la implementación de Planes de Continuidad de Terceros y contratistas estratégicos. Como resultado de la implementación y mejora de los procesos de continuidad, se realizó la actualización del manual de Continuidad de Negocio Corporativo.

Revelación contable de los eventos de riesgo operativo materializados

Durante 2017 se mantuvo actualizada la base de datos de eventos de Riesgo Operativo materializados y reportados por parte de la primera línea de procesos; dicha base de datos contiene aquellos eventos que generaron pérdida económica y afectaron los estados financieros en las correspondientes cuentas contables de riesgo operativo.

Cabe resaltar que Protección lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo materializados e informados por todos sus colaboradores, incluyendo el registro en las cuentas contables respectivas para el correcto seguimiento a la revelación contable de aquellos que tengan impacto económico que afecte el estado de resultados de la Compañía.

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.

Los aspectos más relevantes en cuanto a la gestión del riesgo SARLAFT se resumen a continuación:

- En el primer trimestre del año se implementó la metodología de segmentación por factores de riesgo, la cual se basó en un estudio estadístico que identificó las variables patrimoniales y transaccionales de los clientes, para luego segmentarlos en grupos homogéneos en su interior y heterogéneos entre ellos. Esta metodología fue evaluada a lo largo del año y se espera en 2018 continuar el proceso de mejoramiento, buscando una mayor precisión en la identificación de las operaciones inusuales.
- A partir del segundo semestre del año, el proceso SARLAFT fue asignado al área de Cumplimiento Legal, perteneciente a la Vicepresidencia Jurídica y Secretaría General. El cambio se realizó siguiendo los estándares internacionales, los cuales recomiendan que la administración del riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo sea responsabilidad de las áreas encargadas de la gestión del riesgo de cumplimiento legal.
- En cuanto a las actividades de monitoreo, el área de SARLAFT ejecutó todos los procedimientos y actividades definidos en los procedimientos internos para la identificación y análisis de las operaciones inusuales y para el reporte oportuno a la UIAF de aquellas transacciones consideradas como sospechosas. Para el año 2018 se continuará trabajando en el mejoramiento del indicador de oportunidad en la calificación de alertas por parte de la fuerza comercial.
- Finalmente, se dio cumplimiento estricto a las transmisiones de los reportes obligatorios a la UIAF y de los exigidos mediante los acuerdos de intercambio de información tributaria, conocidos como FATCA y CRS.

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 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 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 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 en 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 hacen 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 período contable.

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 Ad-

ministradora no muestra ningún tipo de reclasificación en los niveles de las inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Derivados

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) financieros de la Administradora medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2017 y 2016 sobre bases recurrentes.

Nivel 2	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos		
Contratos forward moneda extranjera	-	27
Otros Derivados	-	-
Total Activos	-	27

Nivel 2	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Pasivos		
Contratos forward moneda extranjera	-	14
Otros Derivados	-	-
Total Pasivos	-	14

Inversiones a valor razonable

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, como los instrumentos representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio, son clasificados dentro del portafolio de la Matriz con la jerarquía del valor razonable Nivel 1.

Nivel 1	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	212.287	175.999
- Instrumentos representativos de deuda		
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados	1.311.265	1.098.203
- Instrumentos de patrimonio		
Inversiones a costo amortizado	78.110	52.362
TOTAL INVERSIONES	1.601.662	1.326.564

Propiedades y equipo, y propiedades de inversión

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

31 de diciembre de 2017

Nivel 2

Activos no financieros	
Propiedades, planta y equipo	59.399
Propiedades de inversión	17.901
Total	77.300

31 de diciembre de 2016

Nivel 2

Activos no financieros	
Propiedades, planta y equipo	60.321
Propiedades de inversión	15.330
Total	75.651

En el caso de las propiedades y equipo y propiedades de inversión, se miden cada tres años 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 con 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 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
En moneda local		
Cajas menores	7	7
Bancos y otras entidades financieras a la vista	10.667	6.297
Total en moneda local	\$10.674	\$6.304
En moneda extranjera		
Cajas menores AFP Crecer S. A.	22	18
Bancos en moneda extranjera Proteccion	6.718	10.489
Bancos en moneda extranjera de AFP Crecer S. A.	13.715	30.629
Total en moneda extranjera	20.455	41.136
Equivalentes de efectivo	7.978	38.449
Total efectivo y equivalentes de efectivo	39.107	85.889

No se tienen cuentas embargadas y el efectivo no presenta restricciones para su disposición.

NOTA 9 - INVERSIONES

El saldo de los activos financieros de inversión en títulos de deuda e instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en resultados, comprende lo siguiente al 31 de diciembre 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda		
Títulos de tesorería	156.823	143.329
Otros emisores nacionales	47.899	17.655
Emisores extranjeros	5.452	12.061
Inversiones negociables entregadas en garantía en títulos de deuda	2.113	2.954
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos representativos de deuda	212.287	175.999
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio		
Emisores nacionales	1.311.265	1.098.203
Total inversiones a valor razonable con cambios en resultados - Instrumentos de patrimonio	1.311.265	1.098.203
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE	1.523.552	1.274.202
Inversiones a costo amortizado	78.110	52.362
TOTAL INVERSIONES	1.601.662	1.326.564

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 AFP Crecer S. A., según la reglamentación del gobierno de El Salvador, 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 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%, AFP Crecer registra dicha operación como gasto del ejercicio de primas por fianzas para respaldar el AEG.

La composición del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

Grupo	31 de diciembre de 2017	Distribución del portafolio	31 de diciembre de 2016	Distribución del portafolio
Bonos emitidos por entidades del exterior diferentes a bancos	3.929	0,20%	4.857	0,40%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	1.047	0,10%	10.121	0,80%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	0,00%	2.079	0,20%
Participaciones en carteras colectivas abiertas con o sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	1.309.265	81,70%	1.095.762	82,60%
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	2.000	0,10%	1.672	0,10%
Plan institucional	-	0,00%	768	0,10%
Certificados de Depósito a Término	123.463	7,70%	58.691	4,40%
Productos estructurados emitidos por bancos del exterior	3.023	0,20%	7.204	0,50%
Títulos de Tesorería - TES - Pesos TF	134.662	8,40%	135.293	10,20%
Títulos de Tesorería - TES - UVR	24.273	1,50%	10.117	0,80%
Total	1.601.662	100,00%	1.326.564	100,00%

La composición del portafolio del fondo por plazos de maduración a diciembre 31 de 2017 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 del exterior diferentes a bancos	-	-	335	-	3.594	-	3.929
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera	-	-	1.047	-	-	-	1.047
Participaciones en carteras colectivas abiertas con o sin pacto de permanencia, con títulos y/o valores participativos	1.309.265	-	-	-	-	-	1.309.265
Participaciones en carteras colectivas especiales - inmobiliarias	2.000	-	-	-	-	-	2.000
Certificados de Depósito a Término	54.813	13.699	36.238	18.713	-	-	123.463
Productos estructurados emitidos por bancos del exterior	-	-	1.499	-	1.524	-	3.023
Títulos de Tesorería - TES - Pesos TF	-	-	10.088	54.272	45.969	24.333	134.662
Títulos de Tesorería - TES - UVR	-	-	-	2.657	6.758	14.858	24.273
Total general	1.366.078	13.699	49.207	75.642	57.845	39.191	1.601.662

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 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 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	-	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	-	-	-	60.854	35.566	38.873	135.293
Títulos de Tesorería - TES - UVR	-	5.027	-	5.090	-	-	10.117
Total general	1.100.604	57.390	11.154	77.292	41.251	38.873	1.326.564

El siguiente es el informe sobre variación máxima, mínima y promedio del portafolio de inversiones de la posición propia y del disponible al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Valor máximo	297.881	302.777
Valor mínimo	74.138	71.333
Promedio	185.122	150.872

A continuación, se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las contrapartes en las cuales la administradora tiene inversiones.

Calidad crediticia	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
F1+	28.139	-
AAA	13.537	1.103.296
AA +	7.176	11.138
AA	-	1.062
AA -	1.047	-
Nación	158.936	145.410
No requiere (*)	1.392.827	65.658
Total	1.601.662	1.326.564

(*) corresponde a activos financieros en acciones y fondos de capital privado.

NOTA 10 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los saldos de los instrumentos derivados comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
	Valor en libros	Estimación de valor razonable	Valor en libros	Estimación de valor razonable
Activos				
Instrumentos derivados	-	-	27	27
Total Activos	-	-	27	27
Pasivos				
Instrumentos derivados	-	-	14	14
Total pasivos	-	-	14	14
Posición neta			13	13

Contratos forward de negociación

Total de acciones	Moneda / Tasa	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
		Valor razonable	Valor razonable
Activos			
Contratos forward de compra de moneda	PESO/USD	-	27
Total activos		-	27
Pasivos			
Contratos forward de venta de monedas	USD/PESO	-	14
Total pasivos		-	14
Posición neta		-	13

Los derivados que se mantienen con fines de negociación son considerados como corrientes. La estrategia de gestión del riesgo es revelada en la Nota 6 Administración y Gestión de Riesgos.

Al final de los años 2017 y 2016, no existen restricciones en las operaciones activas y pasivas con instrumentos financieros derivados.

Durante el período presentado, no se expusieron incumplimientos en los plazos de pago de obligaciones y cumplimiento de derivados.

NOTA 11 - NEGOCIOS CONJUNTOS

La Compañía tiene participación sobre algunas operaciones conjuntas celebradas con entes territoriales. A continuación se presentan los porcentajes de participación en cada una de las operaciones conjuntas:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Nombre	% de participación	% de participación
Ecopensiones	0%	25%
Secretaría Seccional de Salud de Antioquia (SSSA)	25%	25%
Municipio de Medellín (MDM)	35%	35%
Empresas municipales de Cali (EMCALI)	40%	40%

La información financiera de las inversiones en Consorcios y Uniones Temporales registradas a 31 de diciembre de 2017 con base en la participación es la siguiente:

Nombre de la compañía	Domicilio principal	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos
Secretaría Seccional de Salud de Antioquia (SSSA)	Calle 31 # 6 87 Piso 19 Bogotá	39	2	56	30
Municipio de Medellín (MDM)	Medellín	186	6	204	51
Empresas Municipales de Cali (EMCALI)	Calle 31 # 6 87 Piso 19 Bogotá	703	19	785	785
Total		928	27	1.045	866

Para la Administradora las anteriores operaciones conjuntas 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 con la participación en cada una. Estas operaciones fueron reconocidas en los estados financieros conforme a los conceptos registrados en cada rubro del balance.

En el caso de los Fondos de Pensiones, Cesantías y Patrimonios Autónomos administrados por la Administradora no se requieren ajustes de consolidación, dado que la Administradora no tiene una participación ni control en dichos Fondos y Patrimonios Autónomos.

NOTA 12 - CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Comisiones	39.503	21.562
Arrendamientos	384	348
Fondos administrados	2.239	5.931
Nómina pensionados	8.329	6.625
Auxilios funerarios	2.115	1.898
Embargos	3.075	3.731
BNY Mellon	363	-
Póliza responsabilidad civil	392	895
Bancolombia	105	-
Otras cuentas por cobrar	2.418	2.541
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE	58.923	43.531
Préstamos personal retirados	345	423
Préstamos empleados activos	8.136	9.012
TOTAL CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTE	8.481	9.435
SUBTOTAL CUENTAS POR COBRAR	67.404	52.966
Deterioro cuentas por cobrar	(10.413)	(7.111)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	56.991	45.855

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, entre otros.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Vivienda	7.168	7.847
Vehículo	807	941
Otros préstamos	506	647
Total	8.481	9.435

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 seis meses.

Cartera por edades

A continuación, se detallan las edades de vencimiento de cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2017:

Rango de edades/ días 2017	Valor
0-30	41.693
31-60	667
61-90	1.109
91-120	1.039
121-150	4.972
151-180	4.921
181-360	2.590
360 +	10.413
Total general	67.404

Rango de edades / días 2016	Valor
0-30	34.055
31-60	763
61-90	2.377
91-120	596
121-150	1.832
151-180	2.872
181-360	3.360
360 +	7.111
Total general	52.966

Deterioro de las cuentas por cobrar

El siguiente es el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Movimiento del deterioro	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Saldo al 1o de enero	7.111	6.909
Deterioro cargado a resultados	3.302	202
Saldo al 31 de diciembre	10.413	7.111

NOTA 13 - PROPIEDADES Y EQUIPO DE USO PROPIO, NETO

Presentamos el saldo de las propiedades y equipo para la casa Matriz Protección S. A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el cual comprende:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Costo bruto	73.284	72.086
Depreciación acumulada	(21.706)	(17.296)
Revaluación	16.464	16.464
Total	68.042	71.254

A continuación, se detalla el movimiento de la propiedad, planta y equipo a nivel del costo, depreciación acumulada y gasto depreciación del período correspondiente a la casa matriz con corte al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

Propiedad, Planta y Equipo de uso propio	Saldo al 31/12/2016	Movimientos			Saldo al 31/12/2017
		Adquisiciones	Gasto depreciación	Bajas	
Edificios					
Costo	42.199	194	-	(1.112)	41.281
Revaluación	16.464	-	-	-	16.464
Depreciación acumulada	(2.383)	-	(926)	80	(3.229)
Terrenos					
Costo	1.658	-	-	(3)	1.655
Equipo, muebles y enseres					
Costo	10.507	1.810	-	(262)	12.055
Depreciación acumulada	(5.774)	-	(1.281)	254	(6.801)
Equipo de cómputo					
Costo	13.979	766	-	(529)	14.216
Depreciación acumulada	(7.003)	-	(2.651)	444	(9.210)
Vehículos					
Costo	906	405	-	-	1.311
Depreciación acumulada	(315)	-	(153)	-	(468)
Construcciones en curso					
Costo	199	-	-	(199)	-
Equipo de cómputo leasing financiero					
Costo	163	-	-	(1)	162
Depreciación acumulada	(163)	-	-	1	(162)
Mejoras en propiedades arrendadas					
Costo	2.475	129	-	-	2.604
Depreciación acumulada	(1.658)	-	(108)	(70)	(1.836)
Total costo activos de uso propio	72.086	3.304	-	(2.106)	73.284
Total revaluación activos de uso propio	16.464	-	-	-	16.464
Total depreciación acumulada	(17.296)	-	(5.119)	709	(21.706)
Neto activos de uso propio	71.254	3.304	(5.119)	(1.397)	68.042

En el ejercicio contable 2017 no se presentaron pérdidas por deterioro de las propiedades y equipo de uso propio de la Matriz como tampoco estuvieron sujetas a restricciones de disponibilidad.

Se realizó la venta de activos de la Matriz por valor de \$824 millones, generando una pérdida de \$9 millones.

NOTA 14 - PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Presentamos el saldo de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 que comprende:

Propiedades de inversión	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Costo	14.347	12.614
Revaluación	3.554	2.716
Neto propiedades de inversión	17.901	15.330

A continuación, se detalla el movimiento de las propiedades de inversión con corte al 31 de diciembre de 2016 y 2017:

Propiedades de Inversión	Saldo al 31/12/2016	Movimientos		Saldo al 31/12/2017
		Adquisiciones	Revaluación	
Edificios				
Costo	12.370	-		12.370
Revaluación	2.716	-	381	3.097
Terrenos				-
Costo	244	1.733		1.977
Revaluación	-	-	457	457
Total costo activos propiedad inversión	12.614	1.733	-	14.347
Total revaluación activos propiedad inversión	2.716	-	838	3.554
Total propiedad y equipo, neto	15.330	1.733	838	17.901

En lo corrido del año 2017 se llevaron a cabo los siguientes avalúos imputados a activos pertenecientes a la casa matriz:

Detalle activo	Valor del avalúo 2017	Ajuste revaluación
Local Cali Av. 5- 25 N 27	1.244	208
Oficina 404, Unicentro	193	40
Oficina 405, Unicentro	437	94
Oficina 403, Unicentro	181	39
Terreno Cali, Tequendama	2.190	457
Total Avalúo	4.245	838

En el transcurso del año se presentó la compra de un terreno en Cali por \$1.732 millones de pesos

Las rentas por arrendamiento y gastos atribuibles a las propiedades de inversión se detallan a continuación:

Activo	Ingreso por arrendamiento	Gastos de mantenimiento y reparación	Ingresos netos
Propiedades de inversión	1.410	(139)	1.271

NOTA 15 - ACTIVOS INTANGIBLES, NETO

La Administradora reconoce como activo intangible:

1. El crédito mercantil producto de la combinación de negocios

El valor del crédito mercantil registrado en la Matriz al 31 de diciembre de 2017 es:

Credito Mercantil en combinación de negocios	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Crédito mercantil AFP Crecer (1)	126.485	126.485
Total crédito mercantil	126.485	126.485
Neto crédito mercantil en combinación de negocios	126.485	126.485

(1) 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.

El crédito mercantil 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 término a la generación de los flujos de efectivo.

Para fines de probar el deterioro, se utiliza el método de valoración de flujo de caja libre. Si el valor presente neto de los flujos descontados es menor a valor en libros se registrará un deterioro.

Al 31 de diciembre del 2017 y 31 de diciembre del 2016 no se presentaron pérdidas por deterioro que hubieran afectado el estado de resultados.

Prueba de deterioro de crédito mercantil

El crédito mercantil adquirido a través de combinaciones de negocios con vida útil indefinida se ha asignado a la siguiente Unidad Generadora de Efectivo (UGE), a efectos de comprobar su deterioro.

AFP Crecer (El Salvador)

Protección S. A. realizó las pruebas de deterioro anuales, cuyos resultados no arrojaron pérdidas por deterioro del crédito mercantil.

La metodología de estimación del valor de uso de la UGE se realizó mediante la aplicación del enfoque de ingresos, bajo las siguientes hipótesis:

Horizonte de proyección: dadas las condiciones macroeconómicas actuales y las características y madurez del negocio, se ha considerado un horizonte de proyección explícito de cinco años.

Valor residual: en vista de que se espera que la UGE bajo análisis continúe operando y generando flujos de fondos positivos más allá del período de proyección, se ha es-

timado una perpetuidad. Este valor es el que se conoce como valor residual o terminal.

Con el fin de estimar el valor residual, se ha proyectado a perpetuidad el flujo de caja normalizado, ajustado de acuerdo con expectativas de crecimiento del mismo, definidas con base en los lineamientos sugeridos en la norma de aplicación.

Cierre de ejercicio: la fecha de cierre del ejercicio, considerada en las proyecciones financieras de la UGE a la fecha del análisis, es el 31 de diciembre de cada año.

Unidad monetaria: se han estimado sus flujos en la moneda funcional de El Salvador, en línea con lo definido por las normas de aplicación.

La Compañía ha expresado los flujos de fondos en términos nominales y en dólares estadounidenses, correspondiente a la moneda funcional de la UGE bajo análisis.

Tasa de descuento: la tasa de descuento utilizada para descontar los flujos de caja fue de 18,9% en dólares reales y antes de impuestos. Para la determinación de la tasa de descuento antes de impuestos se consideró una tasa impositiva de 33,5%, que corresponde a la tasa de impuesto a la renta, más la tasa de contribución especial aplicable en El Salvador.

Supuestos macroeconómicos: las proyecciones financieras de la UGE bajo análisis ha sido elaborada a la luz de las variables macroeconómicas proyectadas por fuentes de información externas.

2. Licencia y software

El valor de las licencias y softwares como activos diferidos registradas para la Matriz con corte al 31 de diciembre de 2017 es:

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Costo	37.389	33.320
Amortización acumulada	(23.944)	(10.661)
Neto licencias de software	13.445	22.659

Las licencias se han definido como activos con vida útil definida a tres años, la cual se amortizará bajo el método de línea recta a partir del momento en que el activo esté disponible para su utilización y en las condiciones necesarias para que pueda funcionar de la forma prevista por la gerencia.

Los movimientos presentados durante el año 2017 en la Matriz para las licencias y software corresponden a los siguientes:

Activos Intangibles	Saldo al 31/12/2016	Movimientos			Saldo al 31/12/2017
		Adquisiciones	Gasto amortización	Bajas	
Software AFP Core					
Costo	24.750	-	-		24.750
Amortización acumulada	(9.900)	-	(4.950)		(14.850)
Licencias Microsoft					
Costo	2.270	-	-		2.270
Amortización acumulada	(63)	-	(2.207)		(2.270)
Software SAP					
Costo	1.993	-	-		1.993
Amortización acumulada	(698)	-	(664)		(1.362)
Software Filenet					
Costo	-	919	-		919
Amortización acumulada	-	-	(229)		(229)
Licencias de software					
Costo	2.072	-	-	-	2.072
Amortización acumulada	-	-	-	-	-
Proyecto Advance					
Costo (1)	-	5.233	-		5.233
Amortización acumulada	-		(2.237)	(2.701)	(5.233)
Software en desarrollo					
Costo	2.235	-	-	(2.235)	-
Otros activos					
Costo	-	152	-	-	152
Total costo activos intangibles	33.320	6.304	-	2.235	37.389
Total amortización acumulada	(10.661)	-	(10.287)	(2.996)	(23.944)
Neto activos intangibles	22.659	6.304	(10.287)	(4.936)	13.445

En el ejercicio contable 2017 no se presentaron pérdidas por deterioro en los intangibles, como tampoco estuvieron sujetos a restricciones de uso.

(1)El proyecto Advance consiste en la implementación de un nuevo software para la gestión de incapacidades, que incluye desde la radicación de solicitudes hasta la generación del pago a los pensionados.

NOTA 16 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Impuesto a las ganancias

Activos y pasivos por impuestos corrientes

Las disposiciones fiscales vigentes y aplicables establecen que las tasas nominales de impuesto sobre la renta en

los países donde la Administradora tiene inversiones, son:

En Colombia. El artículo 22 de la Ley 1819 de 2016 adicionó el artículo 21-1 al Estatuto Tributario y estableció que para la determinación del impuesto sobre la renta y complementarios el valor de los activos, pasivos, patrimo-

nio, ingresos, costos y gastos para los obligados a llevar contabilidad aplicarán los marcos técnicos normativos vigentes en Colombia, cuando la ley tributaria remita expresamente a ellas y en los casos en que esta no regule la materia; aclarando que la ley tributaria puede disponer de forma expresa un tratamiento diferente, de conformidad con el artículo 4 de la Ley 1314 de 2009. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34% para el año 2017 y de 25% para el año 2016, a título de impuesto de renta y complementarios.

La legislación tributaria adopta para el año 2017, el concepto de acumulación o devengo, el cual consiste en que se deben reconocer los hechos económicos cuando se realicen y no solamente cuando se paguen. En cuanto a este concepto, para el registro, o cuando se realice el proceso de incorporar un elemento a los estados financieros, se debe tener en cuenta que cumpla con la definición de activo, pasivo, patrimonio, ingreso o gasto, según los estándares internacionales y que satisfaga los siguientes criterios para el reconocimiento:

- * Que sea probable que cualquier beneficio económico asociado con el elemento ingrese o salga de la entidad.
- * Que el elemento tenga un costo o valor que pueda ser medido de forma fiable.

También se deben tener en cuenta los criterios de medición, los cuales son los procesos en los que se identifican las cantidades monetarias que se registrarán, ya sea en la medición inicial que por lo general es el precio de adquisición, o en la medición posterior, que vendría siendo al momento de emitir los informes financieros.

En El Salvador. Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, de acuerdo con la Ley de Impuesto sobre la Renta, contenida en el Decreto Legislativo N° 134 de fecha 18 de diciembre de 1991, vigente desde el 1o de enero de 1992. De conformidad a dicha ley las personas jurídicas domiciliadas o no, calcularán su impuesto aplicando a la renta imponible la tasa del treinta por ciento (30%), a excepción de las sociedades que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales a ciento cincuenta mil dólares (USD150.000,00) los cuales aplicarán la tasa del veinticinco por ciento (25%), excluyéndose además de dicho cálculo aquellas rentas que hubiesen sido objeto de retención definitiva del impuesto sobre la renta en los porcentajes legales establecidos en la ley.

El siguiente es el detalle de activos y pasivos por impuestos corrientes:

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Activos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	-	-
Saldo a favor en impuestos	-	-
Otros impuestos por pagar	-	264
Total activos por impuestos	-	264
Pasivos por impuestos corrientes		
Impuesto a las ganancias	64.800	38.920
Otros impuestos por pagar	2.068	1.149
Impuesto por pagar AFP Crecer	18.948	17.495
Total pasivos por impuestos	85.816	57.564

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Matriz estipulan que:

- i. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34% para el año 2017 y de 25% para el año 2016, a título de impuesto de renta y complementarios.
- ii. A partir del 1o de enero de 2017, la Ley 1819 de diciembre de 2016 elimina el impuesto sobre la renta para la equidad CREE y la sobretasa del CREE. Por el año 2016 se pagaron de CREE \$31.258 y la sobretasa del CREE fue de \$22.338.

- iii. A partir del 1o de enero de 2017, se creó una sobretasa del impuesto de renta con una tarifa del 6%, a su vez se creó una renta bruta especial para la reserva de estabilización de los fondos de pensiones y cesantías a una tarifa del 9%, además, los excesos de la reserva de estabilización los grava con el 24% al momento en que se disponga de los rendimientos.
- iiii. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- v. La reforma tributaria incrementó al 3.5% el porcentaje

de renta presuntiva, el cual se seguirá liquidando sobre el patrimonio líquido.

- v. Diferencia en cambio: solo tendrá efectos fiscales (ingreso gravado y costo o gasto deducible) la diferencia en cambio realizada. Los valores fiscales de los activos y pasivos en moneda extranjera a diciembre 31 de 2016, quedó congelado.
- vi. Depreciación: se ajusta a las políticas contables con algunas limitaciones a las tasas de depreciación. Los activos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2016 continúan con las reglas de depreciación que se venían aplicando hasta ese momento.
- vii. 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.
- viii. 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.

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Subsidiaria estipulan que:

- i. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 30% para el año 2017 y 2016, a título de impuesto de renta.
- ii. Las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Administradora, durante los tres años siguientes a la fecha de presentación de las mismas.
- iii. Para efectos de la determinación de la renta gravada se consideran los ingresos percibidos o devengados por el contribuyente por actividades realizadas en el territorio NIFF 191 nacional y el exterior, de conformidad con la naturaleza y según el alcance de la ley.
- iv. Se excluye de la determinación de la renta imponible las utilidades o dividendos, los cuales se gravarán cuando se distribuyan con la tasa del 5%.
- v. La ganancia neta de capital se grava con un impuesto del 10%, excepto la ganancia por venta de bien dentro de los doce meses de su adquisición que pasará a formar parte de la renta imponible.

Los principales elementos del gasto del impuesto sobre la renta por el período de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2017 y de 2016, respectivamente, son los siguientes:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Impuesto de renta del período corriente	146.202	83.797
Impuesto de Renta CREE	-	38.310
Sobretasa del Impuesto de Renta CREE	-	25.492
Sobretasa del Impuesto de Renta	33.014	-
Impuesto ganancia ocasional	59	-
Impuesto de renta corriente AFP Crecer	21.962	21.825
Subtotal impuestos período corriente	201.237	169.424
Impuestos diferidos netos del período	(49.623)	2.653
Impuestos pagados en el exterior	2.167	2.165
Impuestos diferidos netos del período AFP Crecer	(962)	(1.082)
Subtotal de impuestos diferidos	(48.418)	3.736
Total gasto impuesto	152.819	173.160

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta 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.

	Años terminados el	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta CREE	496.164	426.336
Tasa de renta nominal	40%	40%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con la tasa tributaria vigentes (tarifa 40% año 2016, y 40% año 2017)	198.466	170.534
Impuesto de renta corriente AFP Crecer (1)	21.962	21.825
Diferencias Permanentes	(4.126)	(2.863)
Diferencia en valoración lineal	(2.854)	(3.919)
Comisiones amortizadas	(669)	(59)
Gastos no deducibles		
Provisiones	39.669	26.184
Gastos de períodos anteriores	2.158	1.176
Otros	2.373	7.223
Otras partidas conciliatorias		
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(2.165)	(4.127)
Diferencias temporales en local	(1.812)	(1.962)
Rentas exentas	-	(22.287)
Efecto en el impuesto diferido por cambios en las tasas tributarias	(49.623)	2.653
Efectos fiscales de las diferencias tributarias AFP Crecer, tarifa del 30%	(8.410)	(7.298)
Descuentos tributarios impuestos renta, impuestos del exterior	(5.524)	(9.469)
Descuentos tributarios impuestos renta, impuestos donaciones	(620)	-
Descuentos tributarios impuestos CREE y Sobretasa	-	(5.682)
Diferencias en tarifas de rentas brutas especiales y dividendos del exterior	(61.483)	-
Rentas brutas especiales	14.591	-
Sobretasa de las rentas brutas especiales	9.680	-
Impuestos del exterior	2.167	2.164
Impuesto diferido netos del período AFP Crecer	(962)	(1.082)
Otros conceptos - No aplicables para CREE y Sobretasa	-	151
Total gasto del impuesto del período	152.819	173.160
Tasa efectiva	32.16%	42.43%

(1) Impuesto de renta corriente AFP Crecer:

	Saldo al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	70.873	67.713
Tasa de renta nominal	30%	30%
Gasto de impuesto teórico calculado de acuerdo con la tasa tributaria vigente (tarifa 30% años 2016 y 2017)	21.262	20.314
Efecto fiscal de gastos no deducibles	882	2.005
Efecto fiscal reserva legal	351	-
Efecto legal de partidas extraordinarias	(1)	-
Otras deducciones fiscales	(532)	(492)
Otros ingresos no gravados de impuestos	-	(2)
Impuesto de renta corriente AFP Crecer	21.962	21.825

El activo neto por el impuesto a las ganancias diferido se presenta en el estado de la situación financiera de la siguiente manera:

Impuesto Diferido	Saldo a 31 de diciembre de 2017	Saldo a 31 de diciembre de 2016
Impuesto diferido activo seguro previsional	141.282	112.532
Otros activos	3.545	-
Impuesto diferido activo	144.827	112.532
Impuesto diferido pasivo	-	(17.492)
Impuesto diferido pasivo El Salvador	(962)	(1.082)
Impuesto diferido pasivo	(962)	(18.574)
Neto Impuesto Diferido	143.865	93.958

Impuesto diferido activo seguro previsional

Corresponde al impuesto diferido calculado de la provisión del seguro previsional la cual solo es deducible fiscalmente en el momento en que se realice el pago.

Otros Activos y Pasivos Netos por Impuesto Diferido

El impuesto diferido activo reconocido en estados financieros asciende a la suma de \$144.827, y el impuesto pasivo reconocido asciende a la suma de \$962 Principalmente están compuestos por los siguientes conceptos:

	Saldo a 31 de diciembre de 2016	Acreditado (cargado) a resultados	Acreditado (cargado) a ORI	Saldo a 31 de diciembre de 2017
Provisión seguro previsional	112.532	28.750	-	141.282
Otros activos por impuesto diferido neto				
Beneficios a empleados	2.487	314	-	2.801
Propiedad, planta y equipo	(5.402)	(1.633)	-	(7.035)
Propiedades de inversión	(10.150)	6.052	-	(4.098)
Activos intangibles	(2.568)	1.951	-	(617)
Crédito mercantil	3.297	34.374	-	37.671
Inversión en subsidiarias	(1.971)	(11.188)	-	(13.159)
Provisiones	1.504	5.323	-	6.827
Anticipo industria y comercio	1.438	(933)	-	505
Comisiones alternativas cerradas	482	(209)	-	273
Inversiones financieras	(1.010)	(13.178)	-	(14.188)
Revaluación propiedades bienes inmuebles	(5.599)	-	164	(5.435)
Otros AFP crecer El Salvador	(1.082)	120	-	(962)
Subtotal impuesto diferido neto	(18.574)	20.993	164	2.583
Total impuestos diferidos netos	93.958	49.743	164	143.865

Impuesto diferido pasivo El Salvador

Corresponde al impuesto diferido pasivo neto de la Subsidiaria por los años 2017 y 2016.

La Administradora compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes; y en el caso de los activos y pasivos por impuesto diferido, en la medida que además correspondan a impuestos a las ganancias requeridos por la misma jurisdicción fiscal.

Para el año 2017, se reconoció una partida en el activo por impuesto diferido muy significativa debido a que se reclasificó contablemente el valor del crédito mercantil de la inversión de AFP Crecer como mayor valor del costo, y además en materia de planeación tributaria se acogió la transición del numeral 7 del artículo 290 de la Ley 1819 de 2016, que fija un plazo de cinco años para tomar la deducción fiscal por la amortización de los saldos del crédito mercantil, de igual forma se recalculó el valor que se tomará por descuento tributario de los dividendos de la Subsidiaria.

Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017 la Matriz no posee pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva pendientes de compensar, ni tampoco tiene registrado impuestos diferidos por dichos conceptos.

Impuestos diferidos con respecto de compañías subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017, 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 reversarlas en un futuro cercano (excepción de la NIIF 12).

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 ac-

tivos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencia temporarias que generan impuesto diferidos calculadas y registradas a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017, con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversarán.

Efectos de impuestos diferidos 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.

Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas al 31 de diciembre del año 2017: no tenemos conocimiento de hechos que nos puedan generar una incertidumbre frente a la administración de impuestos.

NOTA 17 - BENEFICIOS DE EMPLEADOS

El siguiente es un detalle de los saldos de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Beneficios de corto plazo (1)	27.752	23.503
Beneficios de largo plazo (2)	6.105	5.162
Total	33.857	\$28.665

(1) El detalle del saldo de los beneficios de corto plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Cesantías	5.607	5.489
Intereses sobre cesantías	648	655
Beneficios extralegales	13.025	9.362
Vacaciones	8.472	7.997
	27.752	23.503

(2) El detalle de los beneficios de largo plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Otros beneficios	
	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Prima antigüedad	1.018	917
Prima retiro comité	5.087	4.245
Saldo al final del año	6.105	5.162

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 el responsable del pago de las pensiones.

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Aportes Patronales	13.012	11.680

NOTA 18 - 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 2017 y 2016:

	Procesos jurídicos (3)	Seguro previsional (2)	Otras provisiones (1)	Total
Saldo al 31/12/2016	12.776	341.153	836	354.765
Nuevas provisiones	157	87.538	758	87.838
Cancelaciones por reclasificación	-	-	(1.244)	(1.244)
Cancelaciones por pago o reintegro	(1.118)	(391)	-	(894)
Saldo al 31/12/2017	11.815	428.300	350	440.465

(1) Al 31 de diciembre de 2017, el rubro de otras provisiones incluye una provisión de portafolios voluntarios de renta periódica por valor de \$29 millones de pesos, y la provisión del disponible por \$192, la cual se da porque la Administradora 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 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. Las reclasificaciones de las otras provisiones, corresponden a facturas de proveedores que se encontraban en provisiones, cuando realmente debían estar en el pasivo real.

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.

El saldo de las partidas provisionadas, al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Provisión del disponible	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Fondo de Pensiones Moderado	70	327
Fondo de Pensión Voluntaria	74	60
Fondo de Cesantía	7	15
Fondo de Pensiones Retiro Programado	13	75
Fondo de Pensiones Conservador	8	128
AFP Protección	20	216
Total	192	821

2) Seguro previsional

Bajo las condiciones de las pólizas contratadas desde el 2012, donde no está incluida la garantía de expedición y emisión de renta vitalicia, la empresa ha decidido constituir una provisión que cubra las desviaciones de aumentos del salario mínimo por encima de la inflación y demás variables que podamos encontrar diferencia significativa entre la realidad del entorno y los valores utilizados por la aseguradora para calcular la indemnización del seguro previsional.

Para esta estimación se tiene en cuenta los siguientes modelos y variables:

- **Proyección de siniestros:** se utiliza un modelo de Chain Ladder (Triángulos) donde nos basamos en los siniestros pagados y los siniestros avisados con su respectiva probabilidad de ocurrencia para determinar los siniestros ocurridos, pero no avisados (IBNR).
- **Severidad:** esta variable corresponde para los siniestros pagados el valor real pagado como indemnización por parte de la aseguradora y de acuerdo con esta historia se proyecta el valor de la indemni-

zación para los siniestros avisados y los siniestros ocurridos, pero no avisados (IBNR).

- **Recaudo:** corresponde a la ejecución del recaudo del Fondo de Pensiones Obligatoria.

Teniendo en cuenta las variables anteriormente mencionadas, se procede a realizar el cálculo del capital necesario para los pensionados de invalidez y sobrevivencia, basados en la nota técnica definida en la Resolución 3099 de 2015.

El cálculo de la provisión es la diferencia entre la multiplicación del número de siniestros por la severidad pagada y proyectada con los parámetros definidos en las diferentes pólizas del seguro previsional (2012-2017) y la severidad con los parámetros definidos por la Organización que recogen la percepción de riesgo de dichas variables (incremento salario mínimo y tasa de interés).

(3) Procesos jurídicos

El siguiente es el detalle de las contingencias legales al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de procesos	Valor
Laborales	826
Procesos provisionados	5.028
Fallos judiciales	5.961
Total	\$11.815

El siguiente es el detalle de las contingencias legales al 31 de diciembre de 2016:

Tipo de procesos	Valor
Laborales	1.489
Procesos provisionados	5.326
Fallos judiciales	5.961
Total	\$12.776

El siguiente es el detalle de contingencias legales al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de procesos	N° Casos	Valor
Laborales	13	826
Jurídicos – Demandas	5.591	-
Procesos provisionados	65	5.028
Fallos judiciales	30	5.961
Total	5.699	\$11.815

El siguiente es el detalle de contingencias legales de la Casa Matriz, al 31 de diciembre de 2016

Tipo de procesos	N° Casos	Valor
Laborales	13	1.489
Jurídicos – Demandas	3.714	-
Procesos provisionados	38	5.326
Fallos judiciales	30	5.961
Total	3.795	\$12.776

Contingencias legales

Al 31 de diciembre de 2017, existen 5.699 procesos de naturaleza laboral y judicial en contra de la Administradora. Los procesos laborales se encuentran en práctica de pruebas, o en espera de fallos de instancias o casación. Las principales pretensiones solicitadas por los extrabajadores 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 laborales se provisiona el 100% de la valoración de la contingencia para aquellos casos catalogados como probables.

Adicionalmente, la Administradora a 31 de diciembre de 2017 atiende un total de 5.661 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 1.526 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.

La provisión de procesos legales para el año 2017 y 2016 asciende a \$5.027 y \$6.269 millones de pesos respectivamente, la provisión de procesos laborales para el año 2017 y 2016 asciende a \$827 y \$1.490 millones de pesos respectivamente, y la provisión de fallos judiciales para 2017 y 2016 es de \$5.961 millones de pesos.

Dentro de los litigios no cubiertos por la póliza se encuentran las siguientes tres acciones:

- 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 para este proceso es variable.
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 puede cobrar la Administradora es el 3% y debe calcularse sobre el valor que se destina a las cuentas de ahorro individual y no sobre el Ingreso Base Liquidación; la probabilidad de perder este proceso es eventual.

- 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 nula; estimamos remota la posibilidad de una condena.
- c. Acción Popular:** Rafael Eduardo Gutiérrez en contra de las Administradoras de Pensiones.
La pretensión es variable y consiste en revertir las pérdidas por concepto de rentabilidad indexados a la fecha de las cuentas de ahorro individual y de las cuentas de cesantías. Esta acción cursa en el Juzgado 14 Civil del Circuito de Bogotá.

NOTA 19 - CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

Los otros pasivos comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
CUENTAS POR PAGAR		
Pagos a proveedores	14.457	14.037
Retenciones y otras contribuciones laborales	10.324	12.276
Impuesto a las ventas por pagar	165	115
Comisiones y honorarios	948	1.018
Arrendamientos	77	479
Contribuciones y afiliaciones	2.521	2.477
Diversas	13.639	11.188
TOTAL	42.131	41.590
OTROS PASIVOS		
Ingresos Anticipados	5.706	5.537
TOTAL	5.706	5.537

Los otros pasivos son ingresos por anticipados considerados como corrientes, es decir, exigibles a cancelar dentro de los 12 meses siguientes después del período que se informa y corresponden a las comisiones anticipadas de alternativas.

NOTA 20 - 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 períodos 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 2017 y 2016 de la Matriz, son:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
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 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

Las reservas ocasionales son determinadas durante las asambleas de accionistas, una vez se haya cumplido con las reservas legales y quedan a disposición de la junta directiva.

A continuación, se detalle el saldo de las reservas:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Reserva legal (*)	386.390	383.701
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	193.317	124.318
Total Reservas	579.707	508.019

(*) Del saldo de la reserva legal al 31 de diciembre de 2016 se utilizó \$5.011 para la causación del impuesto a la riqueza del año 2017.

Para fortalecer el patrimonio técnico de la sociedad, los accionistas aprobaron la apropiación a reserva legal de \$7.700 millones de las utilidades distribuidas en el 2016, que se habían destinado a reservas ocasionales.

La demás apropiación se mantiene de forma aprobada en la asamblea de accionistas al 23 de marzo de 2017.

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 2017, hayan sido aprobados por la asamblea de accionistas y no reconocidos aún como distribución a los mismos, corresponden a \$184.000 millones de pesos en efectivo, en razón a \$7.242 por acción, respectivamente, y con corte a 31 de diciembre de 2016 los dividendos decretados corresponden a \$178.966 millones de pesos en efectivo, en razón a \$7.043,85 (pesos) por acción.

Los dividendos efectivamente a 31 de diciembre de 2017, fueron:

Accionistas	Número de acciones	Dividendos pagados año 2017	% participación
Sura Asset Management S. A.	12.541.088	88.337	49,36
Caja Colombiana de Subsidio Familiar Colsubsidio	4.168.563	29.363	16,41
Bancolombia S. A.	2.712.674	19.108	10,68
Fiduciaria Bancolombia S. A.	2.515.337	17.718	9,90
Cornerstone LP	1.914.216	13.483	7,53
Jara Albarracin Manuel Guillermo	1.294.545	9.119	5,10
Accionistas minoritarios	261.023	1.838	1,03
TOTAL	25.407.446	178.966	100%

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:

- 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 2017 y 2016, la Matriz ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital.

El Margen de Solvencia o la Relación de Solvencia es el respaldo patrimonial con que cuenta la AFP, se calcula de la siguiente manera:

Patrimonio técnico

$$\left[\frac{100}{9} \right] * \text{Exposición al riesgo operacional} \geq 9\%$$

- Patrimonio contable, el cual incluye una proporción de la utilidad del ejercicio, equivalente al porcentaje de las utilidades del último ejercicio contable que por disposición de la asamblea ordinaria hayan sido capitalizadas o destinadas a incrementar la reserva legal.
- + Patrimonio adicional: 50% valorizaciones
- - Deducciones:
 - Reservas Estabilización
 - Inversión AFP Crecer (Vr. contable)

Exposición al riesgo operacional

Patrimonio técnico adecuado* 100/9:

- Ingresos Obligatorias y Cesantías 16%
- Ingresos patrimonios autónomos 1/48

El siguiente es el detalle de los índices de solvencia de esos mismos períodos:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
MARGEN DE SOLVENCIA	9,65%	14,46%

OTRO RESULTADO INTEGRAL

El siguiente es el detalle de la variación de las cuentas de otro resultado incluido en el patrimonio durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Detalle	Saldo inicial 2016	Movimiento Otro Resultado Integral 2017	Saldo final 2017
Revaluaciones de propiedad, planta y equipo	35.607	(7)	35.600
Impuesto diferido por revaluación	(17.529)	164	(17.365)
Total revaluación	18.078	157	18.235
Superávit por Método de Participación	2.197	902	3.099
Efecto por conversión de moneda de estados financieros	25.551	(2.651)	22.900
Total otro Resultado Integral	45.826	(1.592)	44.234

De acuerdo con las políticas contables y normas vigentes en la Circular 100 Capítulo 1, las ganancias o pérdidas no realizadas de las inversiones a valor razonable con cambios en otros resultados integrales ORI, se reconocen por la variación del valor de mercado de los títulos para la venta.

La variación de la diferencia en cambio corresponde a la conversión de estados financieros de la AFP Crecer multiplicados por las TRMS para la consolidación con los Estados Financieros de Protección generando una diferencia en cambio en los consolidados, que se refleja en la cuenta del ORI.

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 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ingresos por comisiones y honorarios		
Administración de Fondos de Pensiones y Cesantías	868.522	802.751
	868.522	802.751
Gastos por comisiones		
Por afiliaciones Fondo de Cesantía	2.206	1.693
Servicio por afiliaciones a los Fondos de Pensiones	40.323	35.321
Servicios Planilla Unificada	7.302	7.358
Recaudos entidades financieras	10.856	10.880
	60.687	55.252
Ingresos netos por comisiones y honorarios	807.835	747.499

21.2 Utilidad neta sobre instrumentos financieros de patrimonio

A continuación, se presenta un detalle de los otros ingresos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Ganancia neta sobre Instrumentos Financieros de Patrimonio		
Utilidad en valoración Reserva Cesantía	9.090	11.338
Utilidad en valoración Reserva Obligatorias	188.079	236.736
Utilidad en valoración Reserva Seguro Previsional	100.790	106.694
Utilidad en valoración Otras	494	533
Utilidad en valoración	298.453	355.301
Pérdida en valoración Reserva Cesantía	4.383	178.525
Pérdida en valoración Reserva Obligatorias	85.789	8.777
Pérdida en valoración Reserva Seguro Previsional	45.662	78.319
Pérdida en valoración Otras	41	45
Pérdida en valoración	135.875	265.666
Total	\$162.578	\$89.635

NOTA 22 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Gastos por beneficios a empleados

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por beneficios a empleados por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Sueldos	64.350	58.894
Salario integral	25.743	23.602
Aportes seguridad social	18.776	16.962
Prima legal	10.687	10.309
Auxilios al personal	7.629	1.391
Vacaciones	7.530	6.568
Cesantías	7.513	6.776
Prima extralegal	6.080	5.700
Aportes caja de compensación	4.881	4.344
Bonificaciones	4.154	3.888
Auxilio de transporte	3.980	5.849
Prima de vacaciones	2.483	2.371
Indemnizaciones	2.242	1.297
Aportes caja compensación salario integral	1.780	1.604
Otros aportes	1.396	1.024
Intereses sobre cesantías	814	762
Prima de antigüedad	337	427
Horas extras	308	256
Otras prestaciones sociales	263	223
Total	170.946	152.247

Gastos generales de administración

A continuación, se presenta un detalle de los gastos generales por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Gastos generales		
Mantenimientos y reparaciones	15.088	14.845
Arrendamientos oficinas y equipos	9.368	9.766
Seguros	7.479	7.085
Contribuciones y afiliaciones	7.411	7.551
Adecuaciones e instalaciones de oficinas	2.349	1.729
Pérdida por siniestros riesgo operativo	83	30
Total gastos generales	41.778	41.006

Otros egresos

A continuación, se presenta un detalle de los otros egresos por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Otros gastos		
Outsourcing (2)	18.944	19.046
Publicidad y propaganda (1)	13.015	11.880
Servicios financieros	8.880	5.226
Servicios públicos	8.316	8.556
Procesamiento electrónico	7.710	5.122
Servicios bancarios	5.159	4.435
Varios de menor cuantía	5.155	7.396
Compra de equipos	4.022	4.498
Incapacidades por tutelas	3.295	4.344
Correo especializado	2.978	2.908
Útiles y papelería	2.716	2.786
Relaciones Públicas	2.635	2.650
Gastos de Viaje	2.610	3.303
Servicio de digitación	2.365	1.892
Servicios temporales	2.054	2.327
Servicio aseo y vigilancia	1.892	1.717
Multiafiliaciones	1.760	1.707
Afiliación utilización software	1.526	914
Mesadas asumidas	1.440	1.122
Gestión de archivo	1.269	1.084
Fallos por tutelas	1.248	875
Convención comercial	1.228	1.723
Multas y sanciones	1.184	679
Cuota administración	1.140	1.155
Ejecución y administración de procesos	1.058	2.138
Validación actualización datos	1.006	1.834
Servicio depuración cobros	949	1.172
Otras comisiones	758	188
Donaciones	756	1.487
Premios sobre concurso	719	511
Insumo aseo y cafetería	570	503
Transporte	241	371
Pérdida en venta de activos	9	-
Total otros gastos	108.607	105.549

(1) A continuación se presenta un detalle de los gastos por publicidad y propaganda por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Publicidad y propaganda		
Medios masivos publicitarios	7.236	7.247
Avisos y publicaciones	1.544	192
Publicidad patrocinios	1.101	1.015
Producción medios y publicitarios externos	1.019	948
Material promocional	847	1.025
Propaganda impresos	563	752
Propaganda, hosting, envíos y rotulaciones	434	402
Publicidad patrocinios	231	203
Publicidad directorio telefónico	40	96
Total	13.015	11.880

(2) A continuación se presenta un detalle de los gastos por outsourcing por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Outsourcing		
Central de llamada	7.248	6.908
Soporte técnico	5.491	4.746
Servicios internos	1.808	1.773
Mensajería y correspondencia	1.357	1.413
Cobro telefónico	1.236	1.577
Soluciones de tecnología	1.065	1.795
Imagen	589	759
Mesa Centralizadora	82	1
Papelería Ofixpres	66	64
Bonos pensionales	2	10
Total	18.944	19.046

NOTA 23 - PARTES RELACIONADAS

De acuerdo con 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 postempleo 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 (Bancolombia y Fiduciaria 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 \$531.

Fernando Ojalvo Prieto (hasta marzo de 2017)
Mauricio Amador Andrade (hasta marzo de 2017)
Andrés Bernal Correa (hasta septiembre de 2017)
Ignacio Calle Cuartas (a partir de mayo de 2017)
Luis Carlos Arango Vélez
Sol Beatriz Arango Mesa
Rodrigo Velásquez Uribe
Tatyana Aristizábal Londoño
Oscar Iván Zuluaga

3. Personal clave de la gerencia, el cual está conformado por el Presidente y Vicepresidentes de la Compañía.

Juan David Correa Solórzano
Felipe Andrés Herrera Rojas
Juan Luis Escobar Penagos
Juan Pablo Arango Botero
Patricia Restrepo Gutiérrez
Ana Beatriz Ochoa Mejía
José Manuel Echeverri (a partir de enero de 2017)
Mauricio Ferrer Henao (a partir de enero de 2017)

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.

Para la AFP Crecer, con corte al 31 de diciembre de 2017, el personal clave de la gerencia, conformado por:

Juan David Correa Solórzano
Juan Luis Escobar Penagos
Jose Carlos Bonilla Larreynaga
Claudia Patricia Urquijo Rodríguez
Roberto Rivera Campos
Ana Beatriz Ochoa Mejía

José Manuel Echeverri Moreno
Felipe Andrés Herrera Rojas
Natalia Gómez Jurado
Patricia Restrepo Gutiérrez

La filosofía que orienta la celebración de operaciones con las partes vinculadas de Protección la casa Matriz, 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 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, sobre los cuales anotamos se encuentran vigentes hasta el 31 de diciembre de 2017.
- **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 este 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. Dentro de las actividades desarrolladas se destaca la continuación del Proyecto Scala y el soporte para el ERP de SAP.

Los saldos más representativos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 con partes relacionadas, se detallan a continuación:

**Detalle saldos accionistas
con participación superior al 10%**

	31 de diciembre 2017		31 de diciembre 2017	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Bancolombia	296	82	221	184
Leasing Bancolombia	-	87	-	87
Sura Asset Management S. A.	-	30	54	-
Colsubsidio	-	37	-	-
Fiduciaria Bancolombia	-	-	-	-

Las transacciones más representativas en los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, con partes relacionadas, comprenden:

a. Ventas, servicios y transferencias
**Detalle saldos accionistas
con participación superior al 10%**

	31 de diciembre 2017		31 de diciembre 2016	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Bancolombia	619	9.200	1.367	8.608
Leasing Bancolombia	-	1.299	-	1.299
Sura Asset Management S. A.	53	743	-	872
Colsubsidio	-	73	-	76
Fiduciaria Bancolombia	-	77	-	-

b. Compensación del personal clave de la gerencia

Los pagos totales durante el año 2017 y 2016 por concepto de salarios y beneficios se muestran a continuación:

Conceptos	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Salarios	5.259	3.959
Beneficios	837	1.493
Cuentas por cobrar	1.244	436
Total	7.340	5.888

La compensación del personal clave de la Alta Gerencia incluye sueldos y beneficios tales como bonificaciones y vacaciones.

NOTA 24 - GOBIERNO CORPORATIVO

En materia de gobierno corporativo el año 2017 representó para Protección un período de ajustes dentro de las estructuras de gobierno, buscando una mayor eficiencia en su gestión y la adecuación a las nuevas tendencias en esta materia. De igual forma, este período implicó la consolidación y aplicación de las buenas prácticas que fueron adoptadas durante los años 2015 y 2016 con motivo de la expedición de la Circular 028 de 2014 (Código País) por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, dando cuenta de su efectividad y fomentando de esta forma la generación de una cultura organizacional alrededor de observancia de los estándares de gobierno corporativo implementados por Protección.

Los principales acontecimientos durante el año 2017, en materia de gobierno corporativo para nuestra entidad, se presentan a continuación:

- Se efectuó una reforma a los Estatutos Sociales, la cual se centró en cambios a algunos aspectos relacionados con las mayorías decisorias, el período del Presidente de la Compañía y la composición de la Junta Directiva.
- Durante el primer semestre se presentaron cambios en la conformación de la Junta Directiva debido al cumplimiento de su período y a la reducción de miembros que tuvo por la reforma estatutaria. En el segundo semestre se presentó la renuncia de un miembro de Junta Directiva y se efectuó el nombramiento de su reemplazo.
- El Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo se fusionó con el Comité de Responsabilidad Social Empresarial, creándose el Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad.
- En cuanto a cambios en la estructura organizacional se destaca la consolidación del área de Cumplimiento Legal que hace parte de la Vicepresidencia Jurídica y tiene a su cargo la función de supervisión de cumplimiento.
- Se efectuó el cambio de la firma de revisoría fiscal en aplicación de la política adoptada durante el 2016 sobre el plazo máximo de contratación de una misma firma prestando este servicio.
- Como práctica de gobierno corporativo, en 2017 se continuó con la actividad anual de realizar una sesión de la Junta Directiva sin la presencia de los miembros de la Administración, en la cual se evaluó el desempeño y gestión de la Presidencia y la Alta Gerencia en aspectos relacionados con el relacionamiento con la Junta, la estructura organizacional, el liderazgo dentro de la Organización, la orientación, seguimiento y ejecución de la estrategia, la atención a las situaciones

del entorno, la promoción del buen gobierno y el monitoreo y seguimiento a las diferentes políticas. Por su parte, la Junta Directiva y sus Comités de Apoyo realizaron el proceso anual de evaluación y autoevaluación. Los resultados de estas actividades fueron positivos y las retroalimentaciones realizadas por los directores serán incluidas en la planeación de las actividades del 2018, buscando continuar en el proceso de mejora constante de nuestros procedimientos y el fortalecimiento de nuestro Gobierno Corporativo.

- En términos de políticas, se destaca la adopción de la Política para la Administración del Riesgo de Cumplimiento Legal aprobada por la Junta Directiva, la cual describe el conjunto de órganos, responsables y procedimientos implementados para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable y de las políticas internas definidas por la Compañía.
- El Comité de Asuntos de Junta y Gobierno Corporativo (hoy Comité de Gobierno Corporativo y Sostenibilidad) aprobó las modificaciones al Código de Buen Gobierno Corporativo y a los Reglamentos de los Comités de Apoyo de Junta Directiva (inversiones, riesgos y auditoría), las cuales tuvieron como objetivo realizar los ajustes derivados de la reforma estatutaria y la conformación que se definió para los diferentes comités para el período 2017-2019. En los cambios realizados a los reglamentos de los Comités de Auditoría y Riesgos se incorporaron nuevas funciones relacionadas con la política de relacionamiento con nuestra filial AFP Crecer, adoptada durante el 2016, buscando consolidar funciones y dar efectividad a la misma.

En resumen, la gestión del Gobierno Corporativo de Protección durante el año 2017 estuvo enmarcada en mantener unos procesos constantes de revisión que nos permiten conocer sobre la efectividad de las prácticas adoptadas, procurando realizar los ajustes que se encuentren necesarios para adecuarlos a la dinámica de la Compañía, así como a las nuevas tendencias existentes sobre estos asuntos. Lo anterior ha permitido el robustecimiento del liderazgo que ha caracterizado a Protección en materia de Gobierno Corporativo, conservando su responsabilidad, transparencia y profesionalismo, lo cual redundó en beneficios para sus diferentes grupos de interés.

De otro lado, dando cumplimiento a lo establecido en la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, 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, conformado por la Alta Gerencia, 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 Cesantía 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 Sostenibilidad y Gobierno Corporativo, el Comité Externo de Riesgo, el Comité de Nombramientos, Retribuciones y Desarrollo, el Comité de Inversiones. Asimismo, 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.

Adicionalmente, la Vicepresidencia de Riesgo cuenta con el apoyo de la Vicepresidencia Jurídica, por intermedio del área de Cumplimiento Legal, para velar por la ejecución de los procesos en las condiciones definidas por la normativa aplicable y por las políticas internas, realizando monitoreos periódicos, identificando incumplimientos, gestionando su corrección y reportando a la Alta Gerencia los principales riesgos de incumplimientos identificados, así como los eventos que lleguen a materializarse.

- **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 con los lineamientos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia y respecto del cual se mantiene informado periódicamente a la Junta Directiva. De igual manera, Protección S. A. ha implementado una política para la administración del Riesgo de Cumplimiento para asegurar el cumplimiento de la normativa aplicable y de las políticas internas definidas por la Compañía, buscando evitar la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a incumplimientos de las obligaciones legales que den lugar a la imposición de multas o sanciones, o que atenten contra la reputación y el buen nombre de Protección.

- **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. Asimismo, 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. Asimismo, permiten ase-

gurar 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 sis-

temas 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 25 - ASPECTOS RELEVANTES Y DE INTERÉS

Nuevo esquema previsional 2018

La póliza contratada por Protección para cubrir los riesgos del seguro previsional, tales como pensión por invalidez y sobrevivencia, auxilio funerario, incapacidad temporal y permanente, adjudicada a la Aseguradora Seguros de Vida Suramericana el 12 de octubre de 2016, finalizó vigencia el 31 de diciembre de 2017.

Protección, buscando mantener la cobertura de los riesgos asociados al previsional, realizó durante el año 2017 las gestiones necesarias para la contratación de un seguro previsional que garantizara la atención de los siniestros ocurridos durante la vigencia del año 2018, todo esto de acuerdo con los términos de la Ley 100 de 1993.

Finalizado el proceso de invitación privada conforme lo establece la ley, el proceso de contratación del seguro fue declarado desierto por parte de Protección, esto en consideración a la falta de oferentes, pues ninguna de las compañías de seguros de vida que tienen aprobado el ramo previsional en Colombia presentó propuesta.

En virtud de lo anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante Orden Administrativa número 2017139953-000-000 del 24 de noviembre de 2017, ordenó a Protección adoptar un mecanismo alternativo de carácter temporal al seguro previsional mientras se establece una cobertura total por parte de una aseguradora, con el fin de salvaguardar los derechos de los afiliados a los Fondos de Pensiones Obligatorias y garantizar un correcto manejo y destinación de los recursos provenientes de los aportes en pensión obligatoria.

En línea con la orden administrativa impartida por la Superintendencia Financiera de Colombia, Protección se dispuso a explorar varias alternativas y optó por constituir dos patrimonios autónomos de inversión, pago y admi-

nistración que fueron contratados con Fiduciaria Bancolombia: uno de ellos, el Fondo Previsional Protección PA1, tiene como finalidad administrar los recursos de la seguridad social en pensiones de los afiliados a los Fondos de Pensiones Obligatorias administrados por Protección. Los recursos entregados al PA1 equivalen al 1,89% del ingreso base de cotización de los afiliados a los fondos de pensiones obligatorias, con los cuales se financiarán:

- 1) Las sumas adicionales que sean necesarias para completar el capital que haga falta para el reconocimiento y pago de las pensiones de invalidez y sobrevivencia de los afiliados en los términos de los artículos 70 y 77 de la Ley 100 de 1993 y demás normas que la modifiquen, sustituyan o reglamenten.
- 2) El pago de los subsidios por las incapacidades temporales de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 142 del Decreto 019 de 2012 y demás normas que la modifiquen, sustituyan o reglamenten.
- 3) El pago de los auxilios funerarios a que haya lugar de conformidad con el artículo 51 de la Ley 100 de 1993 la regulación aplicable y demás normas que la modifiquen, sustituyan o reglamenten.

El segundo patrimonio autónomo, Suficiencia de Recursos Protección PA2, tiene como finalidad exclusiva administrar los recursos dinerarios que aseguren los pagos de los beneficios en escenarios en los cuales los recursos del patrimonio autónomo PA1 sean insuficientes. Los dineros anteriores deberán financiarse con recursos propios de Protección y su valor debe ser equivalente como mínimo al 6% del valor de los recursos administrados en el PA1.

Trimestralmente Protección debe evaluar que los recursos del PA1 sean suficientes para el pago de las futuras prestaciones, y a su vez, en caso que se presente algún defecto, adicionar al PA2 la diferencia para completar el mínimo del 6%. Los recursos del PA2 solo se podrán reintegrar

(liberar) a Protección después de transcurridos tres años, los cuales se contarán a partir del 1o de enero de 2018.

Como mecanismo adicional de seguridad, Protección contratará un seguro para cubrir los excesos de pérdida o eventos catastróficos que deban asumir. El pago de la prima de esta póliza se haría con cargo a los recursos propios de Protección.

Protección puso en conocimiento de la Junta Directiva el nuevo esquema del seguro previsional para el año 2018, quien en sesión de fecha 30 de noviembre de 2017 autorizó por unanimidad la adopción del esquema señalado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

NOTA 26 - PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Para efectos de presentación, algunas cifras de los estados financieros se reclasificaron en los años al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los cuales no generan un impacto en el capital de trabajo y en el flujo de efectivo de la Matriz.

NOTA 27 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

En la Matriz y la Subordinada, los segmentos de operación se definen como los componentes para los cuales hay información financiera disponible que es evaluada regularmente por el responsable de la toma de decisiones operativas para determinar cómo distribuir recursos y valorar el desempeño de los segmentos.

La información de segmentos ha sido preparada teniendo en cuenta las políticas contables de Protección S. A. y presentada consistentemente con los reportes internos que se proveen desde Planeación Financiera tal como está descrito en el apartado de políticas significativas en la Nota 2 Políticas contables significativas.

La Dirección de Planeación Financiera usa una variedad de información y datos financieros sobre una base consolidada clave para evaluar el desempeño de los Segmentos y tomar decisiones acordes a la inversión y asignación de recursos.

Los factores utilizados para la identificación de los Segmentos operativos reportados por la Matriz Protección S. A. y la subordinada AFP Crecer, son la naturaleza de los productos y servicios ofrecidos y su ubicación geográfica es el territorio colombiano y el Salvador.

Protección S. A. tiene reconocidos los siguientes segmentos operativos:

- **Mandatorio**
Este segmento de operación incluye la administración los aportes de los partícipes y patrocinadores y sus rendimientos, sujetos al cumplimiento del plan de pensiones de jubilación e invalidez, con el cual deben pagarse las prestaciones a su cargo.
- **Cesantías**
En este segmento de operación se incluye la administración de los aportes de cesantías realizadas por los empleadores en favor de los empleados afiliados.
- **Wealth Management**
Este segmento incluye la administración de los aportes de pensiones voluntarias de los partícipes y patrocinadores.
- **Otros**
En este segmento se administra el patrimonio autónomo del Municipio de Palmira conformado por el conjunto de aportes de pensión de los empleados de este Municipio.

Los ingresos por comisión por segmento se resumen a continuación:

Segmento	Ingreso por comisión consolidado	
	2017	2016
Mandatorios	614.607	585.465
Cesantías	123.241	106.534
Wealth Management	126.602	106.904
Otros	4.072	3.848
Total ingresos	868.522	802.751

A continuación, se incluye la información de activos bajo administración y la rentabilidad de los últimos 12 meses de los fondos administrados por la Matriz:

Segmento	Fondo	Patrimonio del fondo 2017	Rentabilidad 12 meses	Patrimonio del fondo 2016	Rentabilidad 12 meses
Mandatorios	FPO Moderado	66.547.264	9,68%	56.731.121	5,75%
	FPO Conservador	5.691.438	9,24%	4.307.559	8,37%
	FPO Mayor Riesgo	1.690.500	8,71%	1.378.337	8,11%
	FPO Retiro Programado	8.523.649	9,81%	6.619.786	9,08%
Cesantías	Corto Plazo	108.026	4,75%	140.437	8,68%
	Largo Plazo	3.912.989	8,11%	3.365.929	3,20%
Wealth Management	Multinversión	7.176.008	4,93% (*)	5.946.350	5,58% (*)
Otros	Palmira	11.306	7,77%	7.544	8,46%

(*) Para Multinversión se muestra el porcentaje de rentabilidad del portafolio Renta Fija Alta Liquidez, por ser el portafolio más representativo; en los demás portafolios de Multinversión la rentabilidad está entre el 7,52% y el 50,47% en el año 2017 y del 9,17% y el 40,89% para el 2016.

Para La Matriz y la subordinada, los ingresos del segmento -Otros-, de manera individual no representan más del 10% del total de los ingresos.

Información geográfica	Colombia		El Salvador		Consolidado	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Ingresos por comisión	757.323	694.874	111.199	107.877	868.522	802.751
Ingresos por valoración y venta de instrumentos financieros (neto)	215.849	148.798	(41.922)	(43.947)	173.927	104.851
Otros ingresos	12.925	20.550	834	2.539	13.759	23.089
Total Ingresos	986.097	864.222	70.111	66.469	1.056.208	930.691
Activos corrientes	483.881	458.018	-	-	483.881	458.018
Activos no corrientes	1.548.303	1.313.441	38.978	36.553	1.587.281	1.349.994
Total activos	2.032.184	1.771.459	38.978	36.553	2.071.162	1.808.012

NOTA 28 - EVENTOS SUBSECUENTES

No se presentaron eventos subsecuentes en la Matriz y su Subordinada entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

NOTA 29 - APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

El 30 de enero de 2017, los miembros de la Junta Directiva de la Matriz Protección S. A., mediante acta número 323, autorizaron para su publicación y presentación a la Asamblea General de Accionistas, los estados financieros consolidados adjuntos a corte de 31 de diciembre de 2017. Los Accionistas de la Matriz Protección S. A. tienen la potestad de modificar estos estados financieros

03



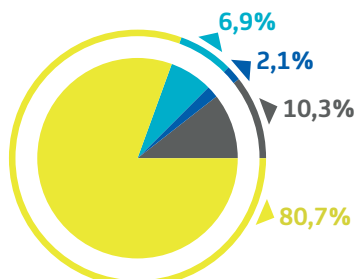
RESULTADOS DE LOS FONDOS ADMINISTRADOS

200 Fondo de Pensiones Obligatorias
201 Fondo de Cesantías
202 Fondo de Pensiones Voluntarias

Fondo Pensiones Obligatorias

Valor de fondo**

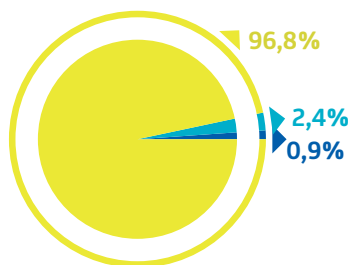
\$82,4 billones
Variación | **19,4%**



Moderado	\$66,5 billones	Variación 17,3%
Conservador	\$5,7 billones	Variación 32,1%
Mayor Riesgo	\$1,7 billones	Variación 22,6%
Retiro Programado	\$8,5 bilones	Variación 10,3%

Afiliados**

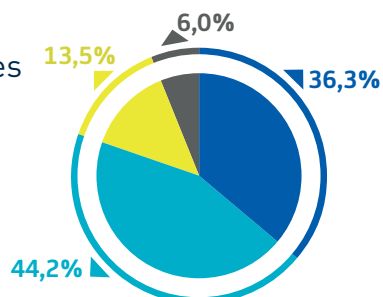
4,4 millones
Variación | **29,7%**



Moderado	4,2 millones	Variación 3,3%
Conservador	105 mil	Variación 25,9%
Mayor Riesgo	37 mil	Variación 0,5%

Participación de mercado por valor de fondo**

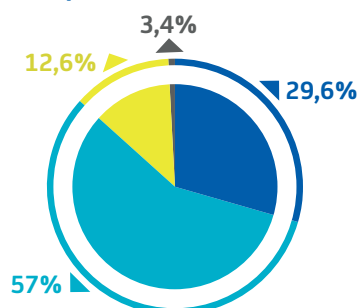
\$227 billones
Variación | **19,0%**



Protección	\$82,4 billones	Variación 19,4%
Porvenir	\$100,4 billones	Variación 19,0%
Colfondos	\$30,6 billones	Variación 17,1%
Old Mutual	\$13,5 billones	Variación 21,4%

Participación de mercado por afiliados**

14,8 millones
Variación | **5,1%**



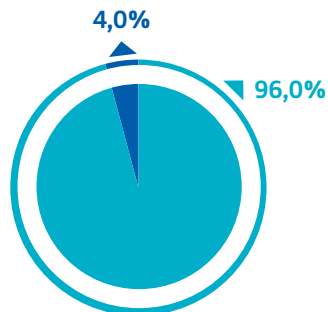
Protección	4,4 millones	Variación 3,7%
Porvenir	8,5 millones	Variación 6,6%
Colfondos	1,9 millones	Variación 2,1%
Old Mutual	109 mil	Variación 3,4%

**Fuente | Superintendencia Financiera de Colombia (a diciembre 2017)

Fondo Cesantías

Valor de fondo**

\$4,1 billones
Variación | **16,3%**



Afiliados

2,4 millones
Variación | **6,9%**

- Cesantías Largo Plazo **3,9** billones Variación | **16,3%**
- Cesantías Corto Plazo **0,16** billones Variación | **17,1%**

Participación de mercado por valor de fondo**

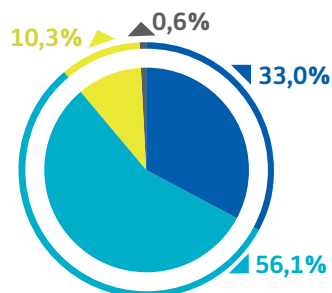
\$10,5 billones
Variación | **13,8%**



- Protección **\$4,1** billones Variación | **16,3%**
- Porvenir **\$5,1** billones Variación | **12,3%**
- Colfondos **\$1,1** billones Variación | **11,3%**
- Old Mutual **\$0,25** billones Variación | **15,7%**

Participación de mercado por afiliados**

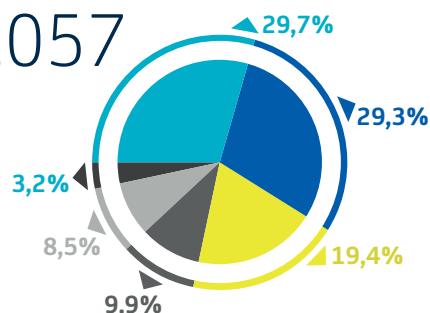
7,1 millones
Variación | **5,7%**



- Protección **2,4** millones Variación | **16,3%**
- Porvenir **4** millones Variación | **12,3%**
- Colfondos **736** mil Variación | **11,3%**
- Old Mutual **44** mil Variación | **15,7%**

Retiros

\$1.966.057 millones



Motivo

- Terminación contrato | **\$584.591** millones
- Remodelación vivienda | **\$575.790** millones
- Compra vivienda | **\$382.208** millones
- Educación | **\$194.421** millones
- Traslado a otros fondos | **\$167.720** millones
- Otros | **\$61.327** millones

**Fuente | Superintendencia Financiera de Colombia (a diciembre 2017)

Fondo Pensiones Voluntarias

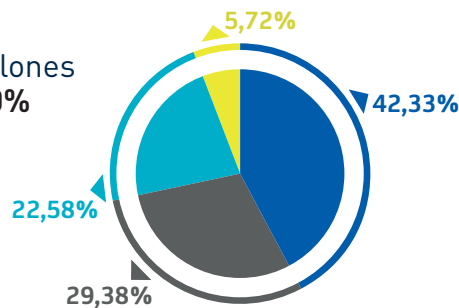
Valor de fondo por producto

	Valor
Alternativas Cerradas	730.491
Mi Reserva	153.828
Plan Institucional	1.768.129
Producto Individual	4.497.412

En 2017, Protección presentó la mejor dinámica en la industria, con un crecimiento del 20,4% (incluyendo depósitos y rendimientos), mientras que el sistema, excluyendo Protección, creció 13,0%.

Participación de mercado por valor de fondo**

\$17,2 billones
Variación | **16,0%**

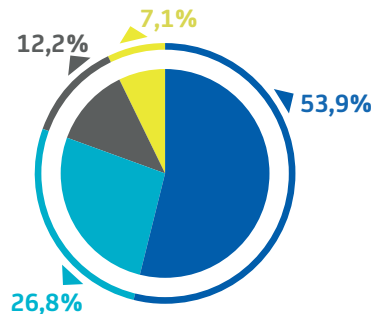


- Protección* **7,2** billones Variación | **20,4%**
- Old Mutual **5,0** billones Variación | **11,8%**
- Porvenir **3,8** billones Variación | **12,9%**
- Colfondos **1** billón Variación | **20,1%**

*Incluye Smurfit

Participación de mercado por afiliados**

623 mil
Variación | **7,4%**



- Protección **336** mil Variación | **14,1%**
- Porvenir **167** mil Variación | **-0,2%**
- Old Mutual **76** mil Variación | **1,1%**
- Colfondos **44** mil Variación | **1,8%**

Se creó el portafolio Acciones Estados Unidos con exposición a la tasa de cambio. Se estructuró la alternativa cerrada PACTIA, comercializada en 2016.

Se crearon alternativas cerradas: Corto Plazo Febrero, Corto Plazo Marzo, PEI Mercado Secundario II, PEI VIII y Sostenibilidad Global.

**Fuente | Superintendencia Financiera de Colombia (a diciembre 2017)

04



INFORME DE SOSTENIBILIDAD

204 Nuestro compromiso con la sostenibilidad
205 Inversión responsable
205 Esencia Protección, nuestra gente
208 Responsabilidad social
210 Gestión de proveedores
211 Eco-eficiencia cultura ambiental

Nuestro compromiso con la sostenibilidad

El modelo de actuación de Protección busca el crecimiento económico con ética, transparencia y responsabilidad en lo social y lo ambiental. La compañía entiende que cada actuación suya debe permitir la continuidad del negocio, las buenas relaciones con sus grupos de interés y el desarrollo sostenible del país.

Los principios del Pacto Global y la Estrategia de Sostenibilidad que determina cuatro bloques de acciones orientan la actuación de la compañía.



Inversión responsable

En 2017 avanzamos en la aplicación de los criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo), en los análisis para la toma de decisiones de inversión.

Continuó la implementación de procedimientos que permitan identificar anticipadamente señales de alerta temprana para así evitar inversiones no sostenibles a largo plazo, o que impliquen un riesgo reputacional.

Además, se creó un producto temático, con el cual se busca reflejar la convicción que se tiene en esta materia.

Diversidad y gestión del talento



125

personas ingresaron en **2017** a la compañía.



60%

de las oportunidades laborales fueron cubiertas con **promociones internas.**

Esencia Protección, nuestra gente



Un pilar fundamental de la estrategia de Protección es el fortalecimiento de su talento humano. La compañía gestiona este aspecto a través del Modelo Esencia Protección que busca que las personas:

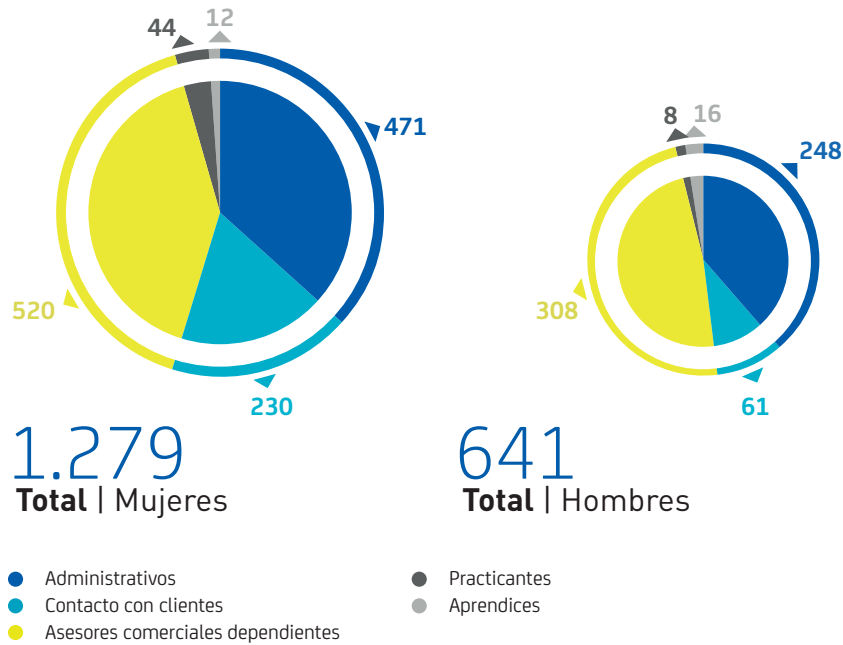
- Desarrollen al máximo su potencial.
- Trasciendan a través de su gestión en busca de alcanzar su propósito personal.
- Desarrollen su pasión.
- Contribuyan con una cultura de alto desempeño.

Para lograrlo, la compañía genera un entorno de trabajo significativo, ambiente laboral apropiado, confianza desde el liderazgo y una oferta integral de gestión humana.

En 2017 se lanzó la Oferta de Valor de Gestión Humana que, mediante una segmentación del talento, apalanca el desarrollo de cada persona, según su potencial, y a través de experiencias de exposición, acompañamiento con la ayuda de otros y formación.

Se lanzaron las Escuelas de Aprendizaje para fortalecer los conocimientos relacionados con el Negocio, la Gestión Comercial y de Servicio y el Liderazgo, que entrega a los líderes herramientas para su propio desarrollo y el de sus equipos.

Empleados por función y género



30.000

horas de formación
recibieron los colaboradores
en 28 programas.



63

personas en la compañía
hacen **teletrabajo**.

Inversión en beneficios 2017 Cerca de

\$5 mil millones de pesos

\$743.561.026

Seguro de vida

\$173.263.399

Cobertura
por incapacidad
o invalidez

\$4.019.973.221

Auxilios* (lentes, montura,
educación, vivienda,
vehículo, ahorro, gimnasio...)

Formación

Protección continuó fortaleciendo el conocimiento y el liderazgo como pilares fundamentales en el desarrollo de nuestros equipos. Los principales programas realizados en 2017 focalizados en esta competencia, fueron: Desarrollo de Equipos, Liderazgo basado en la Confianza, Liderazgo con Sentido, Metodología Comercial y Encuentro de Líderes.

Desde el fortalecimiento del conocimiento, temáticas claves del negocio como Más Protección, Reforma Tributaria, Seguros, Estrategia empleadores, Biometría, Procesos ágiles y simples, Hablemos de mercado, Mitos y realidades del Sistema Pensional, Feria Dreamus. En total 1.920 empleados participaron activamente en nuestros espacios de formación 2017.

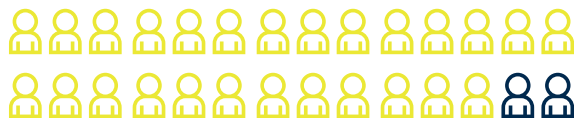
Bienestar

En Protección estamos comprometidos con la implementación de un sistema de gestión orientado a la prevención y promoción de la salud de los empleados, temporales y contratistas, proporcionando entornos de trabajo seguros, saludables y productivos a través del fomento de la cultura del cuidado, identificación, valoración y control de los riesgos, que permita la prevención de accidentes y enfermedades laborales y prevención de daños a la propiedad.

Se continuó con la inversión para el funcionamiento del sistema de gestión de SST y el desarrollo de las actividades de promoción y prevención; así como con el fortalecimiento de la política de calidad de vida laboral a través de acciones como el teletrabajo, con 63 empleados participantes.

Durante 2017 también se continuó fortaleciendo la política de Calidad de Vida Laboral a través de acciones como el teletrabajo, con 63 empleados participantes.

Se llevaron a cabo evaluaciones médicas a todos los empleados con el fin de prevenir, identificar y tratar riesgos osteomusculares y cardiovasculares, complementadas con actividades de promoción de la salud como asesoría nutricional, charla nutricional, tamizaje de seno, pausas activas, entre otras.



\$17.630

millones se entregaron a través del Fondo de Empleados, del cual se benefician **95%** de los colaboradores.

Talentos Protección

Talentos Protección es una de las maneras de vivir y representar NUESTRA ESENCIA. Es un concurso pensado y desarrollado para aquellas personas talentosas y apasionadas de Protección, que además de contribuir con su trabajo a la consolidación de esta compañía y al futuro de los colombianos, también cultivan y fortalecen un talento artístico en sus tiempos libres. Este concurso pretende reconocer esos talentos de nuestro equipo.

Plataforma Talentum

Durante 2017 se implementó la plataforma Talentum (SuccessFactors) que soporta el proceso de gestión humana con tecnología de punta, basada en las mejores prácticas del mundo y que permite a nuestros colaboradores tener una mayor accesibilidad a información acerca de su relación laboral y estar a un clic de la solitud de beneficios y las distintas opciones de calidad de vida.

Participación sindical

Protección adherida al Pacto Global, permite la libertad y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva. Al cierre de 2017, la compañía contaba con 129 empleados (6,72%) sindicalizados y 1.695 (88,28%) como parte del Pacto Colectivo vigente hasta el 30 de junio de 2018.

Responsabilidad social

1.417 adultos mayores

hemos **beneficiado en Antioquia** en los últimos cinco años.

80 cuidadores

en **proceso de formación** en los departamentos de Antioquia y Cundinamarca.



185 adultos mayores

en situación de alta vulnerabilidad de Antioquia y Santander se beneficiaron de la línea de **Nutrición** de **Viviendo Mejor**.

Patios productivos

Igualmente, se continuó con el fortalecimiento del programa de patios productivos con la Fundación Granitos de Paz en las zonas más vulnerables de Cartagena, con participación de 50 adultos mayores.

VIVIENDO MEJOR, Atención integral al adulto mayor

Envejecimiento activo y productivo, formación de cuidadores, fomento a una cultura del envejecimiento, investigación y nutrición (en transición) son los ejes del Programa Viviendo Mejor, que en 2017 cumplió cuatro años de contribución a las condiciones de vida de los adultos mayores, en especial los que se encuentran en situación de vulnerabilidad.

Desde la línea de Envejecimiento activo y productivo, se puso en marcha el Programa Emprende Hoy, en alianza con CREAME. A través de esta iniciativa se recibieron 85 ideas de emprendimiento de adultos mayores, de las cuales se seleccionaron las 15 con mejor proyección. Estos 15 adultos mayores emprendedores recibieron tres meses de formación en finanzas, mercadeo, ventas, legal, entre otros, de cara a fortalecer sus habilidades y conocimientos para llevar adelante su iniciativa. A las mejores, Protección las apoyará con un capital semilla.

Diplomado Cuidarte

En alianza con la Universidad de Antioquia se lanzó el diplomado "Cuidarte", orientado a cuidadores de adultos mayores, que en su primera cohorte, benefició a 34 cuidadores y 51 adultos mayores con 160 horas de formación teórica y práctica.

Más apoyo a poblaciones estratégicas

Protección desarrolló programas de inversión social en las líneas de adulto mayor, voluntariado corporativo, vivienda social y educación. La labor en estas áreas benefició a 24.284 personas, ubicadas en Antioquia, Atlántico, Bolívar, Cesar, Cundinamarca, Santander y Valle del Cauca.

Voluntariado corporativo

El compromiso de la organización se refleja además en el de sus colaboradores, que pusieron su tiempo, habilidades y conocimiento al servicio de programas sociales, haciendo de la responsabilidad social un compromiso personal.

Fondo de vivienda social Protección

El compromiso de Protección con la calidad de vida de sus empleados y proveedores se materializa en iniciativas como el fondo de vivienda social.

En 2017 se beneficiaron 12 familias de Medellín, Barranquilla, Cali y Valledupar. Desde el año 2014 se han apoyado 51 familias.

Fondos Solidarios

La compañía estimula la solidaridad de los colaboradores y los invita a aportar con ella para la educación de niños y jóvenes colombianos.

En 16 ciudades se adelantan programas de educación con calidad, fortaleciendo el acceso y la permanencia en el sistema educativo.



84.446 personas

hemos impactado en 10 años
de nuestros Programas
de Responsabilidad Social.

120 actividades

de voluntariado realizamos en 2017 en ellas



799 voluntarios

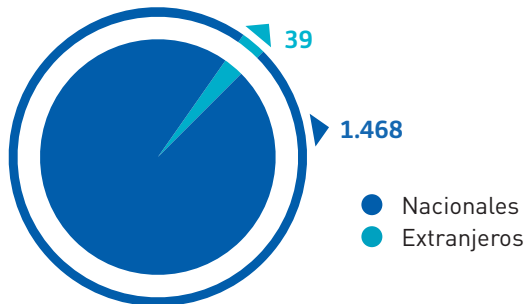
donaron 8.028 horas de trabajo
en 19 ciudades, y

26.027 personas

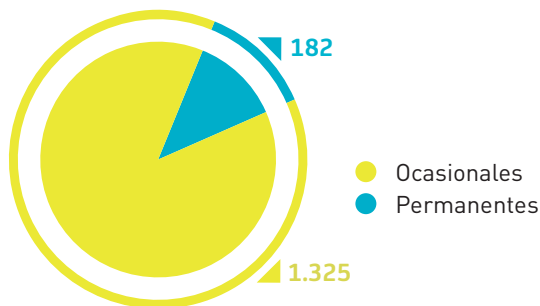
se beneficiaron.

Gestión de proveedores

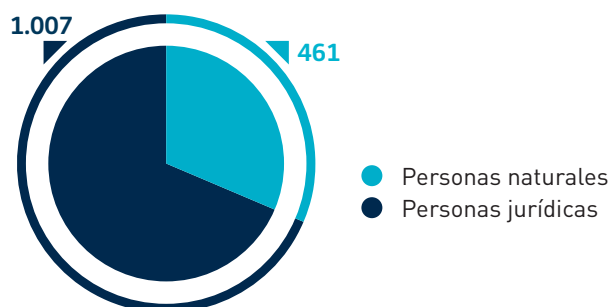
Origen de los proveedores



Frecuencia de los proveedores



Proveedores nacionales por tipo



Hacia el futuro

Generar sinergias entre las unidades de negocio de Protección y las compañías vinculadas económicamente con Grupo SURA con el propósito de lograr eficiencias operativas y apropiación de buenas prácticas.

Avanzar en el desarrollo integral de los proveedores como aliados.

Buscar el crecimiento de Pymes y empresas de emprendimiento como una acción articulada del plan de responsabilidad social.

Proveedores alineados

En la relación con los proveedores son prioritarios el cumplimiento de los niveles de servicio acordados y el buen uso de los recursos económicos. Se da particular importancia a las etapas de selección, seguimiento y evaluación de aquellos servicios estratégicos para la compañía.

El aplicativo Sistema de Gestión de Proveedores (SGP) les permite hacer el registro y la actualización permanente de sus datos en línea y ha mejorado la trazabilidad y los tiempos de respuesta.

Se verifican los aportes a la seguridad social de los proveedores, exigiendo constancias de los pagos respaldados por la revisoría fiscal.

Se realizan visitas a los proveedores para conocer sus estándares de gobierno corporativo, seguridad física, informática, laborales y medioambientales. Tras las visitas se les hacen recomendaciones de mejora en sus procesos.

Eco-eficiencia cultura ambiental

Seguimos reduciendo nuestro impacto

El proceso de transformación digital y el compromiso de los colaboradores en el uso racional de los recursos muestran resultados en la reducción del consumo.

Ahorro

Reducción en utilización de papel

▲ 2.859.107 HOJAS

Reducción en emisiones

▲ 422,98 kg CO₂

Reducción en el consumo de agua

▲ 1.328.359 LITROS

Reducción en el consumo de energía

▲ 66,448 KW

Reducción en tala de árboles

▲ 374,87 ÁRBOLES

Consumo de papel

48.012.238
kilogramos

Consumo de energía

2.792.466
kWh

Residuos



Papel
1.986 kg



Cartón
1.333 kg



Plástico
392 kg

Protección