



## Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:

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

### Introducción

He revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., que comprenden los estados consolidados de situación financiera de periodos intermedios al 30 de junio de 2023 y los correspondientes estados consolidados de resultados y de otros resultados integrales de periodos intermedios, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de periodos intermedios por el período de seis y tres meses terminados en esa fecha; y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

### Alcance de la revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la norma internacional de trabajos de revisión 2410 *Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Administradora responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. al 30 de junio de 2023, los resultados consolidados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis y tres meses terminado al 30 de junio de 2023, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Bogotá D.C.  
Carrera 11 No 98 - 07  
Edificio Pijao Green Office  
Tercer Piso  
Tel. +57 (601) 484 7000

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Medellín – Antioquia  
Carrera 43A No. 3 Sur-130  
Edificio Milla de Oro  
Torre 1 – Piso 14  
Tel: +57 (604) 369 8400

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Cali – Valle del Cauca  
Avenida 4 Norte No. 6N – 61  
Edificio Siglo XXI  
Oficina 502  
Tel: +57 (602) 485 6280

**Ernst & Young Audit S.A.S.**  
Barranquilla - Atlántico  
Calle 77B No 59 – 61  
Edificio Centro Empresarial  
Las Américas II Oficina 311  
Tel: +57 (605) 385 2201



### Otra información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe.

Lina Marcela Piedrahita Duque  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 170317-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia  
14 de agosto de 2023

# Certificación del representante legal y el Contador de Protección S.A

Medellín, 14 de agosto 2023

Los suscritos Representante Legal y Contador de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., en adelante Protección S.A., bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros consolidados condensados de Protección S.A. al 30 de junio de 2023 y 2022, 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 condensados al 30 de junio de 2023 y 2022 existen y las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b. Los hechos económicos ocurridos al 30 de junio de 2023 y 2022, han sido reconocidos en los estados financieros consolidados condensados.
- c. Los activos presentan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos a cargo de Protección S.A. y su subordinada al 30 de junio de 2023 y 2022.
- 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), expedidas por el Decreto 2420 de 2015 y modificatorias. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados decretos.
- e. Todos los hechos económicos que afectan a la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A. han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros consolidados condensados.

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

**JUAN PABLO ARANGO BOTERO**  
Representante Legal

**DIEGO MAURICIO FRANCO CASTAÑO**  
Contador  
T.P 89630 - T

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCION S.A.**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS DEL PERIODO INTERMEDIO**  
**Al 30 de junio 2023 y al 31 de diciembre de 2022**  
**(Expresados en miles de pesos)**

Activo	Notas	30 de junio 2023	31 de diciembre 2022
<b>Efectivo</b>	<b>8</b>	<b>334.555.168</b>	<b>257.093.724</b>
Inversiones en títulos de deuda		73.489.341	35.237.059
Inversiones en instrumentos de patrimonio		1.481.719.306	1.341.208.033
Derecho en patrimonio autónomo para suficiencia de recursos previsional	<b>10</b>	204.683.879	192.104.917
Inversiones a costo amortizado		10.469.802	31.379.568
<b>Activos Financieros de inversión</b>	<b>9</b>	<b>1.770.362.328</b>	<b>1.599.929.577</b>
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>	<b>11</b>	<b>65.936.057</b>	<b>83.685.210</b>
Activos por impuesto corriente	<b>12</b>	140.191.381	118.088.493
Impuesto diferido	<b>12</b>	235.011.923	280.720.940
<b>Activo por impuesto, neto</b>		<b>375.203.304</b>	<b>398.809.433</b>
Propiedad y equipo de uso propio, neto		70.332.261	71.136.079
Propiedades de inversión		20.634.215	20.634.215
<b>Activos tangibles</b>		<b>90.966.476</b>	<b>91.770.294</b>
<b>Activos por derecho de uso</b>		<b>5.343.277</b>	<b>7.710.233</b>
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>13</b>	<b>140.293.330</b>	<b>140.377.127</b>
<b>Otros Activos</b>		<b>1.410.971</b>	<b>646.555</b>
<b>Total Activos</b>		<b>2.784.070.911</b>	<b>2.580.022.153</b>

Veánse las notas a los estados financieros consolidados intermedios adjuntas.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCION S.A.**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONDENSADOS DEL PERIODO INTERMEDIO**  
**Al 30 de junio 2023 y al 31 de diciembre de 2022**  
**(Expresados en miles de pesos)**

	Notas	30 de junio 2023	31 de diciembre 2022
<b>Pasivo</b>			
Instrumentos financieros derivados	14	136.655	240.426
Impuesto de renta corriente		10.521.689	16.249.234
Otros impuestos por pagar		14.539.893	15.759.847
<b>Pasivo por impuestos, neto</b>	<b>12</b>	<b>25.061.582</b>	<b>32.009.081</b>
<b>Beneficios a empleados</b>		<b>39.624.294</b>	<b>43.066.769</b>
Cuentas por pagar		17.227.736	61.081.592
Otros pasivos		11.878.843	14.507.276
<b>Cuentas por pagar y otros pasivos</b>	<b>15</b>	<b>29.106.579</b>	<b>75.588.868</b>
<b>Provisiones</b>	<b>16</b>	<b>499.270.245</b>	<b>426.615.683</b>
<b>Pasivo por derecho de uso</b>		<b>4.626.020</b>	<b>7.356.578</b>
<b>Total Pasivo</b>		<b>597.825.375</b>	<b>584.877.405</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital suscrito y pagado	17	45.754.825	45.754.825
Prima en colocación de acciones		712.486.557	712.486.557
Reservas	17	1.117.174.382	889.666.265
Utilidad del ejercicio		190.332.234	227.512.180
Utilidad de ejercicios anteriores		30.856.622	30.208.631
Otros Resultados Integrales		89.638.451	89.513.316
<b>Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora</b>		<b>2.186.243.071</b>	<b>1.995.141.774</b>
Participaciones de no controlantes		2.465	2.974
<b>Total Patrimonio</b>		<b>2.186.245.536</b>	<b>1.995.144.748</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>2.784.070.911</b>	<b>2.580.022.153</b>

Veáanse las notas a los estados financieros consolidados intermedios adjuntas.

**JUAN PABLO ARANGO BOTERO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**DIEGO MAURICIO FRANCO CASTAÑO**  
Contador  
T.P 89630 - T  
(Ver certificación adjunta)

**LINA MARCELA PIEDRAHITA DUQUE**  
Revisor Fiscal  
T.P 170317-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi informe del 14 de agosto de 2023)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCION S.A.**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS CONDENSADOS DEL PERIODO INTERMEDIO**  
 Por el periodo de seis y tres meses terminados al 30 de junio 2023 y al 30 de junio de 2022  
 (Expresados en miles de pesos)

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	1 de abril a 30 de junio de 2023	1 de abril a 30 de junio de 2022
<b>Nota</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Ingresos por comisiones y honorarios	477.647.823	487.688.997	232.619.845	243.261.884
Gastos por comisiones	<u>(34.758.805)</u>	<u>(36.712.475)</u>	<u>(17.255.903)</u>	<u>(20.135.469)</u>
<b>Total Ingresos, neto por comisiones y honorarios</b>	<b>18 442.889.018</b>	<b>450.976.522</b>	<b>215.363.942</b>	<b>223.126.415</b>
<b>Otros Ingresos</b>				
Otros ingresos	13.914.778	19.302.462	(10.660.816)	14.804.363
Otros intereses	<u>20.691.065</u>	<u>1.013.321</u>	<u>14.390.262</u>	<u>687.161</u>
<b>Total otros ingresos, neto</b>	<b>34.605.843</b>	<b>20.315.783</b>	<b>3.729.446</b>	<b>15.491.524</b>
<b>Valoración de inversiones</b>				
Utilidad (Pérdida) neta sobre instrumentos financieros de patrimonio	141.836.191	(117.908.043)	61.888.375	(88.020.318)
Utilidad (Pérdida) neta por valoración a costo amortizado	5.179	-	4.415	(2.393)
Utilidad (Pérdida) neta sobre instrumentos financieros de deuda	2.214.243	(3.934.242)	1.016.613	419.516
Pérdida en los derivados	(124.072)	(2.066.215)	(65.979)	(468.675)
Pérdida neta por diferencia en cambio	(9.325.685)	107.266	(5.325.874)	1.940.512
<b>Total Utilidad (Pérdida) por valoración de inversiones</b>	<b>134.605.856</b>	<b>(123.801.234)</b>	<b>57.517.550</b>	<b>(86.131.358)</b>
<b>Total ingresos</b>	<b>612.100.717</b>	<b>347.491.071</b>	<b>276.610.938</b>	<b>152.486.581</b>
<b>Gastos por intereses de obligaciones financieras</b>	<b>(94.090)</b>	<b>(336.438)</b>	<b>(10.862)</b>	<b>(237.785)</b>
<b>Gasto provisiones</b>	<b>19 (83.465.678)</b>	<b>(132.484.857)</b>	<b>(15.936.758)</b>	<b>(49.484.876)</b>
<b>Otros egresos</b>				
Gastos por beneficios a empleados	(119.029.155)	(99.244.442)	(62.994.119)	(49.899.715)
Gastos honorarios	(24.904.189)	(25.889.901)	(13.684.626)	(14.342.817)
Impuestos	(7.921.320)	(6.879.277)	(3.723.650)	(3.091.034)
Gastos generales de administración y otros gastos	(116.797.270)	(95.256.964)	(64.393.266)	(52.007.323)
Depreciación y Amortización	(5.318.740)	(4.990.158)	(2.663.509)	(3.092.361)
Gasto amortización activos por derecho de uso	(2.937.084)	(2.691.739)	(1.422.771)	(1.368.427)
Gasto interés de arrendamiento	(251.828)	(187.146)	(116.983)	(44.184)
<b>Total otros egresos</b>	<b>(277.159.586)</b>	<b>(235.139.627)</b>	<b>(148.998.924)</b>	<b>(123.845.861)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) antes de impuestos sobre la renta</b>	<b>251.381.363</b>	<b>(20.469.851)</b>	<b>111.664.394</b>	<b>(21.081.941)</b>
Gasto de impuesto de renta corriente	(16.599.390)	(88.407.180)	(10.925.155)	(44.086.229)
Ingreso de impuesto de renta diferido	(44.448.026)	30.046.754	(20.293.430)	6.220.773
<b>Gasto de impuesto</b>	<b>12 (61.047.416)</b>	<b>(58.360.426)</b>	<b>(31.218.585)</b>	<b>(37.865.456)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>17 190.333.947</b>	<b>(78.830.277)</b>	<b>80.445.809</b>	<b>(58.947.397)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) en la Controladora</b>	<b>190.332.234</b>	<b>(78.829.568)</b>	<b>80.445.085</b>	<b>(58.946.866)</b>
<b>Utilidad (Pérdida) No Controladora</b>	<b>1.713</b>	<b>(709)</b>	<b>724</b>	<b>(531)</b>
Utilidad (Pérdida) neta por acción básica atribuible a los propietarios de la controladora	17 6.606	(3.103)	2.792	(2.320)

Veáse las notas a los estados financieros consolidados intermedios adjuntas.

**JUAN PABLO ARANGO BOTERO**  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

**DIEGO MAURICIO FRANCO CASTAÑO**  
 Contador  
 T.P 89630 - T  
 (Ver certificación adjunta)

**LINA MARCELA PIEDRAHITA DUQUE**  
 Revisor Fiscal  
 T.P 170317-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (véase mi informe del 14 de agosto de 2023)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCION S.A.**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES CONDENSADOS DEL PERIODO INTERMEDIO**  
**Por el periodo de seis y tres meses terminados al 30 de junio 2023 y al 30 de junio de 2022**  
**(Expresados en miles de pesos)**

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	1 de abril a 30 de junio de 2023	1 de abril a 30 de junio de 2022
<b>Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>190.333.947</b>	<b>(78.830.277)</b>	<b>80.445.809</b>	<b>(58.947.397)</b>
<b>Otro resultado integral:</b>				
<b>Partidas que no se reclasificarán al resultado del período:</b>				
Ganancias por revaluación de propiedades	(45.751)	5.963	(32.635)	23.664
Impuesto diferido revaluación	54.661	229.456	(22.113)	229.456
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del período, neto de impuesto</b>	<b>8.910</b>	<b>235.419</b>	<b>(54.748)</b>	<b>253.120</b>
<b>Partidas que se reclasificarán al resultado del período:</b>				
Instrumentos financieros medidos a valor razonable	103.771	(79.255)	55.280	473.562
Efecto por conversión de estados financieros	12.454	494.094	694.224	3.554.526
<b>Total otro resultado integral que se reclasificara al resultado del período, neto de impuesto</b>	<b>116.225</b>	<b>414.839</b>	<b>749.504</b>	<b>4.028.088</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>125.135</b>	<b>650.258</b>	<b>694.756</b>	<b>4.281.208</b>
<b>Resultado integral total</b>	<b><u>190.459.082</u></b>	<b><u>(78.180.019)</u></b>	<b><u>81.140.565</u></b>	<b><u>(54.666.189)</u></b>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	<u>190.457.368</u>	<u>(78.179.316)</u>	<u>81.139.835</u>	<u>(54.665.648)</u>
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1.714	(703)	730	(541)

Veáanse las notas a los estados financieros consolidados intermedios adjuntas.

**JUAN PABLO ARANGO BOTERO**  
**Representante Legal**  
**(Ver certificación adjunta)**

**DIEGO MAURICIO FRANCO CASTAÑO**  
**Contador**  
**T.P 89630 - T**  
**(Ver certificación adjunta)**

**LINA MARCELA PIEDRAHITA DUQUE**  
**Revisor Fiscal**  
**T.P 170317-T**  
**Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530**  
**(véase mi informe del 14 de agosto de 2023)**

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCION S.A.  
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONDENSADOS DEL PERIODO INTERMEDIO  
Por el periodo de seis meses terminados al 30 de junio 2023 y al 30 de junio de 2022  
(Expresados en miles de pesos)

Notas	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Otro resultado integral	Utilidad de ejercicios anteriores	(Pérdida) Utilidad neta del ejercicio	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Interés minoritario	Total patrimonio de los accionistas
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	<b>40.347.024</b>	<b>417.904.451</b>	<b>1.398.185.607</b>	<b>75.009.127</b>	<b>29.464.962</b>	<b>276.499.976</b>	<b>2.237.411.147</b>	<b>3.259</b>	<b>2.237.414.406</b>
Transferencia a ganancias acumuladas	-	-	-	-	276.502.465	(276.499.976)	2.489	(2.489)	-
Liberación y constitución de reservas	-	-	276.490.244	-	(276.490.244)	-	-	-	-
Ganancias acumuladas	-	-	-	-	731.448	-	731.448	-	731.448
Ganancias no realizadas ORI (Efectos de conversión y otros)	-	-	-	650.258	-	-	650.258	(152)	650.106
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	(78.829.568)	(78.829.568)	(709)	(78.830.277)
<b>Saldo al 30 de junio de 2022</b>	<b>40.347.024</b>	<b>417.904.451</b>	<b>1.674.675.851</b>	<b>75.659.385</b>	<b>30.208.631</b>	<b>(78.829.568)</b>	<b>2.159.965.774</b>	<b>(91)</b>	<b>2.159.965.683</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2023</b>	<b>45.754.825</b>	<b>712.486.557</b>	<b>889.666.265</b>	<b>89.513.316</b>	<b>30.208.631</b>	<b>227.512.180</b>	<b>1.995.141.774</b>	<b>2.974</b>	<b>1.995.144.748</b>
Transferencia a ganancias acumuladas	-	-	-	-	227.514.228	(227.512.180)	2.048	(2.048)	-
Liberación y constitución de reservas	-	-	227.508.117	-	(227.508.117)	-	-	-	-
Ganancias acumuladas	-	-	-	-	641.880	-	641.880	-	641.880
Ganancia no realizadas ORI (Efectos de conversión y otros)	-	-	-	125.135	-	-	125.135	(174)	124.961
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	190.332.234	190.332.234	1.713	190.333.947
<b>Saldo al 30 de junio de 2023</b>	<b>45.754.825</b>	<b>712.486.557</b>	<b>1.117.174.382</b>	<b>89.638.451</b>	<b>30.856.622</b>	<b>190.332.234</b>	<b>2.186.243.071</b>	<b>2.465</b>	<b>2.186.245.536</b>

Veánse las notas a los estados financieros consolidados intermedios adjuntas.

**JUAN PABLO ARANGO BOTERO**  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

**DIEGO MAURICIO FRANCO CASTAÑO**  
Contador  
T.P 89630 - T  
(Ver certificación adjunta)

**LINA MARCELA PIEDRAHITA DUQUE**  
Revisor Fiscal  
T.P 170317-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi informe del 14 de agosto de 2023)



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PROTECCION S.A.**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONDENSADOS DEL PERIODO INTERMEDIO**

Por el periodo de seis meses terminados al 30 de junio 2023 y al 30 de junio de 2022  
(Expresados en miles de pesos)

	Notas	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022
<b>Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio</b>		<b>190.333.947</b>	<b>(78.830.277)</b>
<b>Ajustes para conciliar la utilidad o pérdida</b>			
Gasto por impuesto a las ganancias e impuesto diferido	12	61.047.416	58.360.426
Gastos depreciación		2.597.621	3.056.244
Gasto amortización		2.721.119	1.933.914
Gasto por amortización activos por derecho de uso		2.937.084	2.691.739
Gasto interes pasivo de arrendamientos		251.828	187.146
Gasto provisión		83.465.678	132.484.857
(Ganancia) Pérdida en valoración de inversiones		(144.050.434)	121.842.285
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad o pérdida</b>		<b>199.304.259</b>	<b>241.726.334</b>
<b>Cambio neto en activos y pasivos operacionales</b>			
Inversiones		(25.615.476)	(40.494.752)
Cuentas por cobrar, neto		17.749.153	8.288.465
Cuentas por pagar		(34.528.171)	12.728.071
Impuestos, contribuciones y Tasas		(753.288)	(9.126.271)
Pasivo beneficios empleados		(3.442.475)	(1.707.292)
Instrumentos financieros derivados		(103.771)	245.508
Otros pasivos no Financieros		(2.628.433)	2.788.770
Activo por derecho de uso		(570.128)	(2.866.690)
Provisiones		(10.811.116)	(17.662.636)
		<b>138.600.554</b>	<b>193.919.507</b>
Impuestos a las ganancias pagados		(43.635.498)	(108.716.845)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>94.965.056</b>	<b>85.202.662</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición Propiedades y Equipo y Propiedades de Inversión		(1.005.284)	33.670
Venta de propiedades y equipo		(788.519)	(1.336.936)
Anticipos y adquisición de activos intangibles y otros activos		(3.401.738)	(5.865.823)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b>(5.195.541)</b>	<b>(7.169.089)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Pasivo por arrendamiento		(1.538.525)	1.210.663
Pago efectivo de los pasivos por arrendamientos		(1.443.861)	(2.598.837)
<b>Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiación</b>		<b>(2.982.386)</b>	<b>(1.388.174)</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>		<b>86.787.129</b>	<b>76.645.399</b>
<b>Efecto por conversión del efectivo y equivalente en moneda extranjera</b>		<b>(9.325.685)</b>	<b>107.266</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>		<b>257.093.724</b>	<b>52.337.952</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>8</b>	<b>334.555.168</b>	<b>129.090.617</b>

Veáanse las notas a los estados financieros consolidados intermedios adjuntas.

JUAN PABLO ARANGO BOTERO  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

DIEGO MAURICIO FRANCO CASTAÑO  
Contador  
T.P 89630 - T  
(Ver certificación adjunta)

LINA MARCELA PIEDRAHITA DUQUE  
Revisor Fiscal  
T.P 170317-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi informe del 14 de agosto de 2023)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)

(Expresadas en miles de pesos)

**Contenido**

<i>NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE</i>	3
<i>NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN</i>	5
<i>NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS</i>	6
<i>NOTA 4 - NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA Y NUEVAS NORMAS O MODIFICACIONES ADOPTADAS</i>	6
<i>NOTA 5 - JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES</i>	8
<i>NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS</i>	13
<i>NOTA 7- ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES</i>	18
<i>NOTA 8 - EFECTIVO</i>	21
<i>NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN</i>	22
<i>NOTA 10 - DERECHO EN PATRIMONIO AUTÓNOMO PARA SUFICIENCIA DE RECURSOS PREVISIONAL</i>	23
<i>NOTA 11 – CUENTAS POR COBRAR, NETO</i>	24
<i>NOTA 12 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS</i>	24
<i>NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES, NETO</i>	26
<i>NOTA 14 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS</i>	26
<i>NOTA 15 – CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS</i>	27
<i>NOTA 16 - PROVISIONES</i>	28
<i>NOTA 17 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</i>	30
<i>NOTA 18 - INGRESOS NETOS POR OPERACIONES ORDINARIAS</i>	33

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

<i>NOTA 19 - GASTOS</i>	<i>35</i>
<i>NOTA 20 - PARTES RELACIONADAS</i>	<i>39</i>
<i>NOTA 21 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS</i>	<i>42</i>
<i>NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES</i>	<i>44</i>
<i>NOTA 23 - APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS</i>	<i>44</i>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

**NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE**

La emisión de los estados financieros consolidados condensados a fechas intermedias de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., en adelante Protección S.A., o la Matriz y sus subsidiarias, por el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2023 se autorizó de conformidad con acta dictada por la junta directiva el 27 de julio de 2023.

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. y la escritura pública No.1310 de la Notaría 14a del 05 de diciembre de 2022, mediante la cual se solemnizó el proyecto de la escisión parcial, en el que la Matriz, (escindida), transfiere parte de su patrimonio para la constitución de la sociedad Asulado Seguros de Vida S.A. (beneficiaria).

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 la Republica del Salvador. Entidad sobre la cual posee el 99,99910% de participación.

Su objeto social lo constituye la administración de 7 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 y Cesantía administrados son:

1. Fondo De Pensiones Obligatorias Protección Moderado
2. Fondo De Pensiones Obligatorias Protección Conservador
3. Fondo De Pensiones Obligatorias Protección Mayor Riesgo
4. Fondo De Pensiones Obligatorias Protección Retiro Programado
5. Fondo De Pensiones Smurfit De Colombia
6. Fondo De Pensiones Protección
7. Pasivos Pensionales Protección
8. Fondo de Cesantía Protección
- 8.1 Fondo de Cesantía Protección Corto Plazo
- 8.2 Fondo de Cesantía Protección Largo Plazo

La matriz al 30 de junio de 2023 contaba con 1.512 empleados vinculados de los cuales 953 pertenecen a la administración, 486 a la fuerza comercial y 73 son aprendices. Su actividad económica la ejerce a través de cinco (5) regionales, veintiséis (26) oficinas comerciales, dos (2) oficinas empresariales y cinco (5) oficinas administrativas, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

El sistema de ahorro para pensiones establecido por la AFP Crecer en El Salvador desde 1.998 está basado en un modelo de capitalización individual, en el cual los afiliados son propietarios de cada cuenta individual en la que se depositan periódicamente sus cotizaciones y de los cuales se generan a diario los rendimientos producto de la inversión de estos ahorros la AFP presenta en su producto mandatorio pensiones obligatorias, el cual incursiona en la creación de multifondos: fondo conservador y retiro especial.

La AFP Crecer presenta ahorro previsional voluntario en fondos diferentes al de las cotizaciones obligatorias, estos aportes pueden ser usados antes de que las personas lleguen a la edad de jubilación y presentan ciertos beneficios fiscales; aplica para todo el sector formal, personas independientes y salvadoreños en el exterior, además pueden ser ofrecidos a otras instituciones siempre y cuando este reguladas y fiscalizadas.

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 1.998 como una sociedad anónima. Inició sus operaciones el 15 de abril de 1.998, según resolución de la ex Superintendencia de Pensiones, actualmente Superintendencia del Sistema Financiero, emitida el 14 de abril de 1.998. La 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 30 de junio de 2023, contaba con 351 empleados vinculados de los cuales 286 pertenecen a la administración y 65 a la fuerza comercial. Su actividad económica la ejerce a través de seis agencias de Servicio al cliente.

Al 30 de junio de 2023 y 2022, el valor del activo, pasivo, patrimonio y utilidad del ejercicio, de la matriz y su subordinada, se homologan a las Norma de Información Financiera Aceptadas en Colombia.

Los estados financieros consolidados que se acompañan presentan los activos, pasivos, resultados, cuentas contingentes y cuentas de orden de la Matriz con su subordinada, son presentados a Junta Directiva 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.

A continuación, se incluyen los saldos de activos, pasivos y patrimonio de las compañías incluidas en este estado financiero consolidado al 30 de junio de 2023, junto con los saldos provenientes de ajustes de consolidación:

	Protección S.A.	AFP Crecer S.A.	Ajuste débito	Ajuste Crédito	Consolidado
<b>Activo</b>	2.780.643.729	115.613.123	44.107.881	156.293.822	2.784.070.911
<b>Pasivo</b>	(533.787.860)	(32.029.020)	71.816.759	103.825.254	(597.825.375)
<b>Patrimonio</b>	(2.246.855.869)	(61.681.105)	198.207.528	75.916.090	(2.186.245.536)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

**NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN**

**2.1 Declaración de Cumplimiento.**

La Matriz prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia (NCIF), expedidas por el Decreto 2420 de 2015 y modificatorias. Estas normas de contabilidad y de información financiera, corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados decretos.

**2.2 Bases de medición y presentación**

Los estados financieros consolidados de periodos intermedios han sido preparados de acuerdo con algunas revelaciones contenidas en la NIC 34, las demás revelaciones requeridas de estas normas se detallan para los estados financieros del fin de ejercicio con corte a 31 de diciembre de 2022.

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 según el artículo 5 de la Resolución 743 de 2013. 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.
- La propiedad y equipo 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:

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

- Poder sobre la entidad participada que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes que afectan de manera significativa su rendimiento.
- Exposición o derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad participada.
- Capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en los importes de rendimientos del inversor.

En el proceso de consolidación la Matriz combina los activos, pasivos y resultados de las entidades en las cuales determine control. En dicho proceso procede a la eliminación de transacciones recíprocas y utilidades no realizadas entre ellas, de aplicar. La participación de los intereses no controlantes en la entidad subordinada es presentada en el patrimonio de forma separada del patrimonio de los accionistas de la Matriz.

Las entidades sobre las cuales se realiza el proceso de consolidación son:

ENTIDAD	TIPO
Protección S.A.	Matriz – Controlante
AFP Crecer S.A.	Subordinada – Controlada

### **2.3 Moneda funcional y de presentación**

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

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

### **NOTA 3 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables adoptadas para la preparación de estos estados financieros consolidados de período intermedio son uniformes con aquellas utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados anuales de la Matriz, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, con excepción de la adopción a partir del 1º de enero de 2023 de las nuevas normas e interpretaciones que se indican en la nota 4.

Al 30 de junio de 2023 no se presentaron cambios en políticas contables, las interpretaciones emitidas por el IASB, aplicables a partir del 1 de enero de 2022, no han generado ningún impacto en los estados financieros de la Sociedad Administradora.

### **NOTA 4 - NORMAS EMITIDAS SIN APLICACIÓN EFECTIVA Y NUEVAS NORMAS O MODIFICACIONES ADOPTADAS**

#### **Modificaciones a la NIC 8: Definición de estimaciones contables**

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

La modificación fue publicada por el IASB en febrero de 2021 y define claramente una estimación contable: “estimaciones contables son importes monetarios, en los Estados Financieros, que están sujetos a incertidumbre en la medición”.

Clarificar el uso de una estimación contable, y diferenciarla de una política contable. En especial se menciona “una política contable podría requerir que elementos de los estados financieros se midan de una forma que comporte incertidumbre en la medición—es decir, la política contable podría requerir que estos elementos se midan por importes monetarios que no pueden observarse directamente y deben ser estimados. En este caso, una entidad desarrolla una estimación contable para lograr el objetivo establecido por la política contable”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024.

**Modificaciones a la NIC 1: Información a revelar sobre Políticas Contables**

Las modificaciones aclaran los siguientes puntos:

- Se modifica la palabra “significativas” por “materiales o con importancia relativa”.
- Se aclara las políticas contables que se deben revelar en las notas a los estados financieros “una entidad revelará información sobre sus políticas contables significativas material o con importancia relativa”.
- Se aclara cuando una política contable se considera material o con importancia relativa.
- Incorpora el siguiente párrafo: “La información sobre políticas contables que se centra en cómo ha aplicado una entidad los requerimientos de las NIIF a sus propias circunstancias, proporciona información específica sobre la entidad que es más útil a los usuarios de los estados financieros que la información estandarizada o la información que solo duplica o resume los requerimientos de las Normas NIIF”.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024.

**Modificaciones a la NIC 12: Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única.**

La modificación permite reconocer un pasivo o activo por impuesto diferido que haya surgido en una transacción que no es una combinación de negocios, en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo que, en el momento de la transacción, no da lugar a diferencias temporarias imponibles y deducibles de igual importe.

Su efecto acumulado por el cambio en la política contable se reconocerá a partir del inicio del primer periodo comparativo presentado como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas en esa fecha.

Las modificaciones fueron incorporadas mediante el decreto 1611 de 2022, el cual regirá desde el 1 de enero de 2024.



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

**NOTA 5 - JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES**

La Gerencia de la Matriz y su Subordinada hacen estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la Gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias.

La Gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. Los juicios que tienen los efectos más importantes en los montos reconocidos en los estados financieros consolidados y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el periodo sobre el que se informa se incluyen los siguientes:

**Negocio en marcha**

La Gerencia prepara los estados financieros consolidados 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 2023.

**Valor razonable de instrumentos financieros e instrumentos derivados**

La 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 periodos futuros cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el del pasivo sea liquidado.

Los impuestos diferidos activos son reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles de inversiones en subordinadas, en asociadas y negocios conjuntos únicamente en la extensión en que es probable que la diferencia temporal se reversara en el futuro y hay suficiente utilidad fiscal contra la cual la diferencia temporal puede ser utilizada.

Los impuestos diferidos pasivos son provistos sobre diferencias temporales gravables que surgen, excepto por el impuesto diferido pasivo sobre inversiones en Subordinadas, asociadas y negocios conjuntos cuando la oportunidad de reversión de la diferencia temporal es controlada por la Matriz y es probable que la diferencia temporal no se reversará en un futuro cercano.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados cuando existe un derecho legal para compensar impuestos diferidos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

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 matriz, 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 requeridas en las circunstancias de la Matriz. En el periodo sobre el que se informa no fue necesario registrar un deterioro de crédito mercantil.

**Provisión de procesos judiciales**

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 por amparos condicionados del Seguro Previsional vigencias 2012 a 2017**

La matriz dadas las condiciones del mercado y del apetito de las aseguradoras para la contratación del seguro previsional, celebró para las vigencias 2012 a 2017 contrato previsional con Seguros Suramericana con unas coberturas condicionadas, particularmente respecto de la expedición obligatoria de las rentas vitalicias, así como la cobertura para fallos judiciales. De acuerdo con lo anterior, la compañía constituyó una provisión para cubrir el riesgo asociado a la expedición de la renta vitalicia y de manera independiente, dentro de la provisión para procesos judiciales, se incluye la tasación de los procesos con cobertura condicionada correspondiente a las vigencias 2012 – 2017 que no tiene cobertura.

La matriz, dadas las coberturas condicionadas de las pólizas del seguro para las vigencias 2012 a 2017, cuantifica y reserva la diferencia entre el valor presente actuarial de una renta vitalicia bajo parámetros regulatorios contenidos en la normatividad vigente y el saldo de la cuenta de ahorro individual al corte del ejercicio, tales parámetros se relacionan a continuación:

- Tasa de descuento equivalente real anual.
- Tasa de inflación anual largo plazo.
- Tablas de mortalidad.
- Deslizamiento anual.
- Gastos.
- Factor de seguridad de cambio de beneficiarios para pensión de invalidez.
- Auxilio Funerario.
- TIR real sobre capital requerido.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

Dicho capital se calcula como el valor presente actuarial de la prima de una renta vitalicia regulatoria descontando el capital de la cuenta de ahorro individual.

Las principales variables utilizadas en la provisión son las siguientes:

**Conocidos:** pensionados con siniestros ocurridos entre los años 2012 a 2017, Suramericana reconoce la suma adicional que se encuentre a la fecha de corte en la modalidad de retiro programado.

**Siniestros Avisados:** para las pólizas que cubren el período 2012 a 2017, se toma como insumo las solicitudes de pensión vigentes y en proceso de definición a fecha de corte. Para cada una de estas solicitudes de pensión se le asigna una probabilidad de pago en función de las variables asociadas, quedando como resultado el número de siniestros esperados que se estima pagar.

**Siniestros ocurridos no avisados:** una vez que construye las bases de datos de los siniestros conocidos al 30 de septiembre de 2022 utiliza la metodología de triángulos para estimar la reserva de siniestros ocurridos no avisados (IBNR). Dicha proyección se realiza una vez al año, actualizando los parámetros técnicos de la estimación.

**Prima única estimada:** se calcula a la fecha de corte, para cada uno de los siniestros pagados la prima única bajo la formulación y parámetros de una renta vitalicia, tomando como base lo estipulado en la normatividad vigente.

**Provisión Conocidos:** será la sumatoria de las diferencias entre la prima única estimada y el saldo de la cuenta de ahorro individual de cada uno de los siniestros pagados, cuando el saldo de la cuenta de ahorro individual sea mayor a la prima única estimada, el valor de la provisión será igual a cero.

**Severidad:** la severidad promedio se calcula como el promedio de la provisión de los siniestros ocurridos (Pensionados).

**Provisión avisados e IBNR:** sería el valor resultante de multiplicar el número de siniestros avisados y siniestros no avisados (frecuencia) por la severidad promedio.

**Provisión total:** corresponde al valor resultante de la suma de la provisión conocidos más la provisión avisados y la provisión no avisados.

Teniendo en cuenta las variables anteriormente mencionadas, se procede a realizar el cálculo del capital necesario para la contratación de una renta vitalicia a los pensionados de invalidez y sobrevivencia con siniestros entre 2012 y 2017, utilizando los parámetros establecidos en la normatividad vigente para dicha modalidad.

**Esquema del seguro previsional a partir del 1 de enero de 2018**

La matriz, realizó durante el año 2017 hasta el año 2022 las gestiones necesarias para la contratación de un seguro previsional, incluyendo el proceso de licitación pública para la contratación de dicho seguro. Tales procesos licitatorios fueron declarados desiertos, toda vez que ninguna aseguradora nacional con el ramo de seguro previsional autorizado se presentó a tales procesos.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

Como consecuencia de lo anterior, la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la expedición de una orden administrativa emitió las instrucciones para que Protección constituyera un mecanismo alternativo y temporal para administrar los recursos del seguro previsional para el año 2018 mediante dos patrimonios autónomos administrados por una sociedad fiduciaria. Tal orden se expidió para las vigencias posteriores en similares términos, debido a la imposibilidad de contratar el seguro con una compañía aseguradora de vida.

Dando cumplimiento a la orden administrativa, se creó un patrimonio autónomo denominado Fondo Previsional PA1 Protección, con la finalidad exclusiva de administrar los recursos dinerarios provenientes del porcentaje del Ingreso Base de Cotización de los afiliados, con los cuales se financien 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, las incapacidades temporales de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 142 del Decreto 019 de 2012 y los auxilios funerarios a que haya lugar conforme con el artículo 51 de la Ley 100 de 1993. Adicionalmente, también de conformidad con la misma orden administrativa, se constituyó otro Patrimonio autónomo, denominado PA2, en el cual se administran los recursos dinerarios provenientes del patrimonio de la matriz, con el objeto de cubrir el capital de solvencia y la insuficiencia de primas.

La orden administrativa contempla la contratación de un actuario independiente para certificar que el patrimonio autónomo diseñado y estimado por Protección es suficiente en su operación para cubrir la siniestralidad esperada. Estos patrimonios autónomos administran los recursos concernientes a las vigencias de los años 2018 a 2022. Mediante orden administrativa de la Superintendencia Financiera de Colombia, en diciembre de 2022 se permite suprimir el margen de solvencia en virtud del traslado de los riesgos a rentas vitalicias compradas a la aseguradora Asulado Seguros de Vida S.A.

El esquema previsional estableció la tasa o porcentaje del ingreso base de cotización, que a su vez trae implícita la proyección de diferentes variables que coexisten en este ambiente asegurador, a saber: el recaudo, los rendimientos, la cantidad de reclamaciones y el monto promedio estas, entre otras. Es importante resaltar que, el esquema previsional ordenado por la Superintendencia Financiera desde el año 2018 hasta diciembre de 2022, se realizó mediante la expedición anual de órdenes administrativas.

Para proyectar la frecuencia, se utiliza la metodología de triángulos tomando el comportamiento histórico de la reclamación de los siniestros de los años anteriores para proyectar el número de siniestros en el año siguiente, de acuerdo con los afiliados expuestos del mismo año. La severidad se calcula con el valor promedio de la suma adicional, de acuerdo con los parámetros establecidos en el cálculo de una renta vitalicia, las características de los siniestros de los años anteriores y proyectando las variables claves para el cálculo de la suma adicional. La estimación del recaudo se proyecta con la información presupuestada por la Compañía. Así mismo, el segundo patrimonio autónomo, suficiencia de Recursos PA2, tiene como propósito administrar la constitución de una reserva adicional que aseguren el pago de los beneficios de este seguro en escenarios en los cuales los recursos del patrimonio autónomo PA1 sean insuficientes. Esta finalidad es lo que se conoce como subcuenta de Insuficiencia de primas PA2IP.

Trimestralmente Protección debe evaluar que los recursos del esquema previsional sean suficientes para el pago de las futuras prestaciones, esto es, asegurarse de que la ecuación presentada a continuación se cumpla y se realicen los respectivos monitoreos.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

*Saldo PA2<sub>ip</sub> ≥ Reserva Insuficiencia de Primas*

*Ecuación 1. Suficiencia del esquema*

La reserva de insuficiencia de primas se refiere al valor que se debe constituir al momento del cálculo con el objetivo de cumplir el principio de equilibrio financiero actuarial que la pérdida esperada sea igual a cero al final del ejercicio, partiendo de un saldo de PA1 y teniendo en cuenta los flujos esperados de primas por cobrar, siniestros por pagar, rendimientos y los gastos que se deben pagar por concepto de administración de recursos.

$$\text{Reserva Insuficiencia de Primas} = VP(\text{Siniestros por pagar} + \text{gastos} - (\text{Saldo PA1} + \text{Primas por Cobrar}))$$

*Ecuación 2. Reserva de Insuficiencia de primas*

En virtud de estos monitoreos, Protección S.A. debe controlar que el esquema cuenta con los recursos suficientes una vez por año, situación por la cual, en el caso donde se presente algún faltante, se adicionará al PA2 los recursos para solventar esta diferencia. De otro lado, cuando resulten excesos del cálculo en la reserva por insuficiencia de primas, Protección podrá liberar dichos excesos anualmente. Para ello deberá llevar controles que permitan su identificación, separación y actualización mensual de los demás conceptos que integran el PA2.

Como mecanismo adicional de seguridad, Protección contrató un seguro para cubrir los excesos de pérdida o eventos catastróficos, en el evento que ocurran. El pago de la prima de esta póliza se hace con cargo a los recursos propios de Protección.

Protección, puso en conocimiento de la Junta Directiva el nuevo esquema del seguro previsional para las pólizas desde el 2018 (incluido) en adelante, quien en sesión de fecha 30 de noviembre de 2017 autorizó por unanimidad la adopción del esquema señalado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El resultado del seguimiento de la ecuación 1 al cierre de junio de 2023 (agregado de la póliza 2018 a la fecha) muestra que el valor constituido no balancea el esquema previsional (las cifras a continuación están expresadas en miles de pesos), por lo cual, la matriz comenzó a constituir dicha diferencia a partir de la fecha corte con el fin de estar en equilibrio al corte del 31 de diciembre de 2023.

$$\$ 206.389.869 \leq \$ 322.143.302$$

***Cifras a cierre de junio 2023 que abarcan las pólizas 2018 a 2022.***

Por su parte, haciendo el símil con el cierre de diciembre de 2022 se tiene:

$$\$ 194.595.413 \leq \$ 278.227.861$$

***Cifras a cierre de diciembre 2022 que abarcan las pólizas 2018 a 2022.***

**Notas:**

- El termino siniestralidad en las tablas anteriores contemplan las variables de pagos reales, reserva de siniestros avisados y reserva de siniestros no avisados (para más detalle, ver la nota técnica respectiva de la suficiencia de primas).
- La siniestralidad es un término que recoge todas las coberturas del esquema previsional.
- Tal y como se ha reflejado en las notas a los estados financieros consolidados de los años anteriores, las provisiones constituidas desde el año 2012 y con ocasión del esquema previsional implementado

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

en razón de la orden administrativa, se vienen reconociendo y ajustando de acuerdo con la evolución de los supuestos con los cuales se calculan.

El cálculo del costo medio fue realizado como una renta vitalicia. Este ajuste se encuentra incluido en la estimación de este trimestre. Durante el trimestre se ha mantenido estable la siniestralidad, por lo cual se seguirá efectuando seguimiento a la provisión, la cual no presenta movimientos significativos contra el último periodo contable.

**NOTA 6 - ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS**

En el segundo trimestre de 2023, los determinantes del rumbo de los mercados financieros continuaron siendo los resultados de inflación y las decisiones que se han tenido que tomar para controlarla por parte de los bancos centrales. El ascenso de los precios a nivel mundial continuó provocando un incremento acelerado de las tasas de interés de política monetaria. Lo anterior a su vez generó incertidumbre en torno al desempeño económico debido a que mayores tipos de interés condujeron a mayores expectativas de recesión. Debido a esto, los mercados exhibieron una elevada volatilidad y la aversión al riesgo ocasionó desvalorizaciones en la mayoría de las clases de activos.

En este trimestre se ha continuado en el Sistema de Administración de Riesgo con una gestión oportuna, coherente, constante y lógica que permita apoyar la toma de decisiones de la forma más estructurada en este ambiente de alta incertidumbre, tomando como base los principios de autocontrol, autogestión y autorregulación y de los demás elementos que hacen parte del Sistema de Control Interno (SCI).

En la Sociedad Administradora se gestionan los riesgos estratégicos, los riesgos operativos (SARO), riesgos de seguridad de la información, riesgo de fraude 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**

En el marco de la normatividad aplicable a los Fondos de Pensiones, Cesantías y de Pensión Voluntaria, se identifican diferentes tipos de riesgo como son mercado, liquidez, legal, crediticio y/o de contraparte y riesgo operativo. Protección S.A. y su subsidiaria han diseñado un sistema de gestión de riesgos que complementa la visión que tienen los organismos reguladores con la de la alta dirección, logrando conjugar un robusto marco de gestión de riesgos financieros, que permite en todo momento garantizar a los afiliados que los recursos son administrados con el mayor profesionalismo posible.

En ese sentido, en la gestión de los riesgos financieros participa activamente la alta dirección de la matriz, para lo cual se ha estructurado un organismo corporativo, denominado comité de riesgo, el cual opera como Comité de apoyo de la junta directiva, y está conformado por personas de reconocida trayectoria en el manejo del riesgo. Dicho comité tiene como funciones analizar, evaluar y decidir acerca de aspectos fundamentales y relacionados con la administración de los riesgos financieros, así como presentar ante la junta directiva los informes y las decisiones tomadas en dicho proceso, entendiendo a ésta última como el máximo órgano responsable de ello.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

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.

**(1) Administración del Riesgo de Mercado:**

En el Capítulo XXI de la Circular Externa 100 de 1995, se define el riesgo de mercado 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.

La participación de la matriz y sus fondos administrados en el mercado no cumple la definición de creador de mercado. Ahora bien, la matriz participa del mercado de valores de las siguientes maneras: Protección S.A. participa del mercado para el desarrollo de su cuenta propia, pero a través de una comisionista; y los fondos de pensiones que administra, participan directamente en el mercado.

En este sentido, aunque los partícipes de estos fondos son los afiliados, y aunque se es intermediario del mercado de valores por disposición expresa del artículo 7.1.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010; esto no quiere decir que se estén intermediando clientes externos.

Considerando las etapas inherentes a todo sistema de administración de riesgos, como lo son la identificación, medición, control y monitoreo, Protección S.A. realizó el seguimiento en el segundo trimestre de 2023 al riesgo de mercado de los portafolios, resaltando los momentos de elevada volatilidad que se presentaron para todos los portafolios administrados. En el segundo trimestre de 2023 para la medición del riesgo de mercado se evidenció la importancia de contar con un gobierno corporativo y un proceso sólido para la gestión de riesgo, el cual se logró contar con un marco de actuación claramente definido para los portafolios administrados, permitiendo tomar mejores decisiones para beneficio de los clientes. Respecto a la medición del riesgo de mercado, se destacan las diversas métricas de riesgo absoluto y de riesgo relativo que fueron un pilar muy importante para la toma de decisiones de los portafolios de inversión.

Durante el segundo trimestre del 2023, desde la dirección de análisis cuantitativo se generaron una serie de estudios e informes de los mercados tanto nacionales como internacionales, entre los que se encuentran los de cumplimiento normativo, a través de los cuales la alta dirección conoció la exposición al riesgo de mercado de los portafolios administrados, y los 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 respectivos portafolios. Por otra parte, se realizó seguimiento a cada uno de los portafolios y a la asignación estratégica de activos, cuantificando y monitoreando métricas de riesgo relativo como el tracking error y desviaciones tácticas.

A continuación, se presentan los resultados del valor en riesgo regulatorio de la matriz, el cual depende en gran medida de las volatilidades que se presenten en el mercado de cada una de las clases de activos y de las exposiciones que tenga el portafolio a cada uno de los riesgos, se resalta que en este trimestre disminuyó 105 millones de pesos frente al valor que se tenía a diciembre 2022:

<b>ADMINISTRADORA</b>		
<b>COMPONENTE</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

TASA DE INTERÉS CEC PESOS	117.340	72.154
TASA DE INTERÉS CEC TESOROS	335.267	220.514
TASA DE INTERÉS IPC	21.279	11.128
TASA DE CAMBIO – TRM	2.541.368	3.273.808
TASA DE CAMBIO - EURO / PESOS	39	-
PRECIO DE ACCIONES - WORLD INDEX	200	676
CARTERAS COLECTIVAS	1.580.274	617.363
<b>VALOR EN RIESGO TOTAL</b>	<b>3.133.672</b>	<b>3.238.683</b>

\* Cifras en Miles de Pesos

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:

<b>ADMINISTRADORA</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Promedio del periodo	0,08%	0,05%
Valor Final	0,08%	0,07%

Respecto a los riesgos financieros de la AFP Crecer y de los fondos administrados, se informa que los niveles de riesgo de mercado son coherentes con el contexto descrito de los mercados y el comportamiento del riesgo soberano de El Salvador.

#### **Información AFP Crecer**

En El Salvador en diciembre de 2022 se aprobó la ley integral del sistema de pensiones que comenzó a regir en el presente año 2023, de acuerdo con esta nueva ley, el ingreso neto por comisiones pasa del 0,8763% al 1%, lo cual se espera tener resultados positivos en los estados financieros de AFP Crecer.

Los ítems más relevantes de esta ley son:

1. Art. 98 - Pensión de Vejez: A la pensión resultante, se le aplicará un incremento del 30% adicional. Así mismo, la pensión calculada de acuerdo con esta ley en ningún caso será superior a los USD \$3.000.
2. Art. 8 – La cotización: La afiliación al sistema será obligatoria cuando la persona esté en un trabajo en relación de subordinación laboral. Además, se incrementa el porcentaje de cotización para los empleadores en un 1% para un aporte patronal del 8.75%. El empleado mantiene su tasa de cotización del 7.25%.

#### **(2) Administración del Riesgo de Liquidez:**



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

De acuerdo con la NIIF 7, el riesgo de liquidez hace referencia a la capacidad de la matriz de generar los recursos para cumplir con las obligaciones adquiridas.

Para la gestión de este riesgo, la matriz 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 sobrecostos.

Para la matriz, en el segundo trimestre del año se resalta que se dieron cumplimientos a los lineamientos establecidos en el manual integral de riesgos. Desde el punto de vista de administración del riesgo de liquidez para los recursos de la Matriz, éste es calculado mensualmente y se evidencia un cumplimiento de la política establecida. La política de manejo de liquidez de la matriz indica que el último día 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.

Respecto al riesgo de liquidez de la AFP Crecer y de los fondos administrados, la liquidez se ha estado gestionando, pudiendo atender las necesidades de recursos que se han presentado y encontrándose en cumplimiento de todas las disposiciones legales e internas.

**(3) Riesgo de Crédito:**

Desde la gestión del riesgo de crédito se continúa con el monitoreo de todos los emisores que conforman el portafolio, identificando para cada uno de ellos las situaciones que podrían afectar su estabilidad financiera. A nivel local, se mantiene el seguimiento de los impactos generados por los cambios en las políticas en materia económica, social y energética, así como de los incrementos sostenidos de la cartera de crédito bajo una coyuntura de indicadores macroeconómicos ácidos. Por su parte, a nivel internacional, se conserva el análisis en relación con la política monetaria por parte de los bancos centrales, la desaceleración de algunos países europeos y menores presiones inflacionarias a nivel mundial.

Para lo anterior, se mantiene un diálogo directo con los gestores, emisores y contrapartes, con el fin de conocer a más detalle las estrategias implementadas para contrarrestar los impactos negativos que se han presentado. Por último, se ha avanzado en la construcción de herramientas y optimización de procesos con el fin de realizar un monitoreo de una manera más precisa y oportuna, apoyados en herramientas analíticas y computacionales.

**(4) Administración del Riesgo Operativo**

El sistema de administración de riesgos de negocio que opera en Protección S.A. permite de manera integral, identificar, evaluar, controlar y monitorear los riesgos que surgen en cada uno de los subprocesos, en nuevos productos y servicios, en la contratación de proveedores y en el desarrollo de proyectos e iniciativas estratégicas.

En cuanto a la gestión de riesgos operativos, se tuvieron los siguientes logros:

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

- Se continuó con el acompañamiento de riesgos a las iniciativas estratégicas y a las iniciativas funcionales.
- Se mantuvo actualizado el perfil de riesgo consolidado para la entidad, que fue compartido con el comité de riesgos en el mes de mayo.
- Se gestionaron los eventos de riesgo operativo reportados por la organización como materializados en distintos procesos y se hizo seguimiento al avance de los planes de remediación establecidos para la mitigación de los principales riesgos.
- Se definió y evaluó un modelo de madurez como derrotero para los planes de trabajo de riesgo operativo para el año 2023.

En cuanto a SOX, como parte del compromiso con la transparencia y con el fin de contribuir con la mejora en la confiabilidad del Sistema de Control Interno de la Información Financiera, se continuó con los esfuerzos para el cumplimiento de las mejores prácticas definidas en los estándares planteados en la Ley Sarbanes Oxley, comúnmente conocida como SOX, logrando completar los objetivos planteados.

Frente al tema de seguros, se inició la renovación del programa que comprende la cobertura frente a escenarios de ataque cibernético, pérdidas ocasionadas por fallas en la asesoría sobre inversiones, infidelidad y riesgos financieros, responsabilidad civil de directores y administradores, eventos que impacten la infraestructura y responsabilidad civil extracontractual, buscando nuevas alternativas que permitan la transferencia adecuada de los riesgos.

Con respecto a continuidad del negocio, se tuvieron los siguientes logros:

- Se realizó ajuste en la planeación de los escenarios de prueba del año, debido a factores Internos que nos llevaron a replanificar las fechas de las pruebas.
- Se automatizó el proceso de Análisis del Impacto en el Negocio BIA a través de una Power ASpp y se realizó el proceso de actualización para los subprocesos de la cadena de valor
- Se activó el comité de continuidad y crisis para la articulación de las diferentes áreas de la compañía con el objetivo de revisar varios puntos importantes en relación con eventos de continuidad materializados y evolución de la gestión de continuidad y crisis en la Organización.
- Se avanzó en el cumplimiento de los planes de acción que nos ayudan con el robustecimiento e implementación del modelo de madurez de continuidad de Negocio y la construcción de estrategias de planes de contingencia categorizados como: operativo, Infraestructura tecnológica y física, talento humano, comunicaciones.

En cuanto a seguridad de la información:

- Ejecución de Flujos continuos para el robustecimiento del proceso de Roles & Perfiles, por medio de la revisión y normalización de las matrices de acceso definidas para cada rol de la organización y el desarrollo, en progreso, de una estrategia automatizada para la ejecución del control de certificación de accesos.
- Actualización metodológica de los procesos de inventario de activos y clasificación de información, dentro del marco de mejora continua y evolución de la estrategia para la prevención de la fuga de información
- Acompañamiento continuo de los procesos e iniciativas de negocio validando la aplicación y cumplimiento de las políticas de seguridad de la información y ciberseguridad definidas.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

- Acompañamiento de los planes de pruebas a la infraestructura tecnológica y simulacros de ciberataques para la medición de la robustez de controles tecnológicos definidos
- Desarrollo y difusión de capsulas para la toma de conciencia y cultura en cuanto a la seguridad de la información, hacia empleados y terceros.

En el frente de gestión antifraude, se tuvieron los siguientes logros:

- Se continuó gestionando el riesgo de fraude bajo el modelo de tres etapas (prevención, detección y tratamiento del fraude).
- Se continuó con la implementación del modelo de madurez antifraude, a través de la implementación de diversas estrategias con auditoría interna, los procesos de negocio y jurídico.
- Todos los eventos sospechosos de fraude reportados al Oficial Antifraude o generados como alertas de monitoreos fueron debidamente investigados y los resultados y acciones requeridas se presentaron a las diferentes áreas responsables, para su gestión.
- Se han implementado seis (6) nuevos modelos analíticos para la generación de alertas de posibles fraudes por suplantación.
- Se continua con la evaluación para la implementación de nuevos esquemas de validación de identidad que permite una mejor experiencia de los clientes en balance con una adecuada protección contra la suplantación de identidad

**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.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

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

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

**Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes**

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

**Activos financieros**

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 PRECIA son clasificados en este nivel.

La valoración de la reserva de estabilización se realiza con el valor de la unidad de cada Fondo mandatorio actualizado diariamente. Con respecto a los patrimonios autónomos y carteras colectivas se realiza de acuerdo con el valor de la unidad reportado en el extracto de la entidad financiera de manera mensual.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros consolidados (por clase) de la matriz al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Activos financieros	Jerarquía de valor razonable	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Inversiones representativas de deuda	Nivel 2	73.489.341	35.237.059
Inversiones a corto amortizado		10.469.802	31.379.568
Reserva de estabilización	Nivel 2	1.481.719.306	1.341.208.033
Fideicomiso seguro previsional	Nivel 2	204.683.879	192.104.917
<b>Total activos</b>		<b>1.770.362.328</b>	<b>1.599.929.577</b>

A continuación, se detalla el cuadro comparativo del valor razonable y valor en libros de los instrumentos financieros:

Activos financieros	Método de valoración	30 de junio de 2023		31 de diciembre de 2022	
		Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Inversiones	Valor razonable	1.759.892.526	1.759.892.526	1.568.550.009	1.568.550.009
Inversiones	Costo amortizado	10.469.802	10.469.802	31.379.568	31.379.568
Préstamos a empleados (1)	Costo amortizado	3.470.772	3.470.772	5.207.088	5.207.088
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (1)	Costo amortizado	62.465.285	62.465.285	78.478.122	78.478.122
<b>Total</b>		<b>1.836.298.385</b>	<b>1.836.298.385</b>	<b>1.683.614.787</b>	<b>1.683.614.787</b>

(1) El valor contable de préstamos a empleados y de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no difiere de su valor razonable considerando que son cuentas por cobrar que se generaron en condiciones de mercado, no tienen un mercado activo y en su mayoría son de corto plazo.

Pasivos financieros	Método de valoración	30 de junio de 2023		31 de diciembre de 2022	
		Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Pasivos financieros	Valor razonable	136.655	136.655	240.426	240.426
Cuentas comerciales por pagar (1)	Costo Amortizado	13.074.437	13.074.437	56.247.039	56.247.039

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

<b>Total</b>	<b>13.211.092</b>	<b>13.211.092</b>	<b>56.487.465</b>	<b>56.487.465</b>
--------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

(1) El valor contable de las cuentas comerciales por pagar no difiere de su valor razonable considerando que son cuentas por pagar que se generaron en condiciones de mercado, no tienen un mercado activo y son de corto plazo.

**Activos no financieros**

**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:

Activos no financieros	Jerarquía de valor razonable	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Propiedades y equipo	Nivel 2	43.725.847	39.605.185
Propiedades de inversión	Nivel 2	20.634.215	20.634.215
<b>Total activos no financieros</b>		<b>64.360.062</b>	<b>60.239.400</b>

**NOTA 8 - EFECTIVO**

Los saldos de efectivo comprenden lo siguiente al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>En moneda local</b>		
Bancos y otras entidades financieras a la vista	219.641.205	141.683.545
<b>Total en moneda local</b>	<b>219.641.205</b>	<b>141.683.545</b>
<b>En moneda extranjera</b>		
Caja	21.604	5.383
Bancos en moneda extranjera	114.892.359	115.404.796
<b>Total en moneda extranjera</b>	<b>114.913.963</b>	<b>115.410.179</b>
<b>Total efectivo</b>	<b>334.555.168</b>	<b>257.093.724</b>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

No se presentan restricciones sobre el disponible a 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, se tienen provisionadas las partidas conciliatorias en el Gasto provisión, ver nota 19.1

**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 comprende lo siguiente al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>Instrumentos representativos de deuda</b>		
Emitidos o garantizados por el gobierno nacional	-	2.586.660
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	56.827.155	13.755.160
Inversiones en instrumentos representativos de deuda	16.662.186	18.895.239
<b>Total instrumentos representativos de deuda</b>	<b>73.489.341</b>	<b>35.237.059</b>
<b>Instrumentos de patrimonio</b>		
Reservas de estabilización (1)	1.481.719.306	1.341.208.033
Suficiencia de recursos previsional (Nota 10)	204.683.879	192.104.917
<b>Total instrumentos de patrimonio</b>	<b>1.686.403.185</b>	<b>1.533.312.950</b>
<b>Total instrumentos representativos de deuda y patrimonio</b>	<b>1.759.892.526</b>	<b>1.568.550.009</b>
<b>Inversiones a costo amortizado</b>	<b>10.469.802</b>	<b>31.379.568</b>
<b>Total inversiones</b>	<b>1.770.362.328</b>	<b>1.599.929.577</b>
<b>Inversiones corrientes</b>	<b>73.489.341</b>	<b>35.237.059</b>
<b>Inversiones no corrientes</b>	<b>1.696.872.987</b>	<b>1.564.692.518</b>

En el segundo trimestre de 2023 las inversiones estuvieron marcadas por el aumento de las tensiones entre china y EE.UU, los tonos restrictivos de los principales bancos desarrollados, el anticipo de futuros aumentos en las tasas de interés por el presidente de la reserva federal, esto debido a la persistente inflación elevada y los datos de la economía en China fueron por debajo de lo estimado, adicional a esto, el ambiente interno ha favorecido el desempeño de los activos locales, donde se evidencio valorizaciones en los títulos de renta fija, gracias a la disminución de la prima de riesgo país, asociada a una expectativa de reformas (pensional, salud

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

y laboral) menos radicales y que, por lo tanto, tendrían un menor impacto negativo en la economía y las finanzas públicas.

No existen restricciones sobre los activos financieros de inversión de deuda e instrumentos de patrimonio a valor razonable.

(1) La reserva de estabilización de rendimientos de cada portafolio está constituida con recursos propios de la Matriz y debe representar como mínimo el 1% del valor de cada fondo administrado, el cual la compañía no puede disponer de este recurso. 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.

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 que cada entidad podrá contratar una entidad que le permita respaldar el porcentaje establecido, con entidades financieras que cuenten con calificación mínima determinada para las emisiones sujetas a ser adquiridas con los fondos de pensiones. El AEG equivale al 0,25% y se registra dicha operación como gasto del ejercicio de primas por fianzas para respaldar el AEG.

**NOTA 10 - DERECHO EN PATRIMONIO AUTÓNOMO PARA SUFICIENCIA DE RECURSOS PREVISIONAL**

En la cuenta de inversiones también se encuentra incluida la inversión existente en el fideicomiso suficiencia recursos patrimonio autónomo PA2 que se constituyó en virtud de la orden administrativa emitida por la Superfinanciera en diciembre de 2018, y el cual administra la Fiduciaria Bancolombia, la cual está representada en activos líquidos y son para atender posibles desviaciones en la tasa del seguro previsional.

Este patrimonio autónomo PA2 por orden administrativa de la Superintendencia Financiera tenía una restricción por tres (3) años, sin embargo, de acuerdo con la adición de la orden administrativa del 26 de octubre de 2022 la superintendencia financiera de Colombia concede el permiso de utilizar este recurso, exclusivamente para efectos de la escisión parcial, que se autorizó por la constitución de la Aseguradora Asulado, con el compromiso de reestablecer la cifra de insuficiencia de primas en un tiempo menor a 48 meses.

A continuación, se detallan los rubros del fideicomiso autoseguro:

<b>Detalle</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Efectivo	3.925.822	9.958.261
Inversión valor razonable	54.108	50.146
Otros emisores nacionales	97.874461	99.211.567
Títulos TES	102.829.488	82.884.943
<b>Total</b>	<b>204.683.879</b>	<b>192.104.917</b>



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)

(Expresadas en miles de pesos)



**NOTA 11 – CUENTAS POR COBRAR, NETO**

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>Cuentas por cobrar</b>		
Comisiones	37.924.398	56.623.158
Arrendamientos	33.960	192.176
Fondos administrados	467.137	467.016
Nómina pensionados y previsional	19.908.662	16.456.666
Auxilios funerarios	313.255	305.582
Embargos	15.660.759	12.755.091
Cuentas por cobrar a EPS	315.745	306.580
Otras cuentas por cobrar de menor cuantía	4.249.070	8.866.582
<b>Total cuentas por cobrar corriente</b>	<b>78.872.986</b>	<b>95.972.851</b>
Préstamos Personal Retirados	875.215	898.584
Préstamos Empleados Activos	2.595.557	4.308.504
<b>Total cuentas por cobrar no corriente</b>	<b>3.470.772</b>	<b>5.207.088</b>
<b>Subtotal cuentas por cobrar</b>	<b>82.343.758</b>	<b>101.179.939</b>
Deterioro cuentas por cobrar	(16.407.701)	(17.494.729)
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>65.936.057</b>	<b>83.685.210</b>

**NOTA 12 - IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

La Matriz, calcula el gasto por impuesto a las ganancias del período utilizando la tasa impositiva que se le aplicaría al resultado esperado anualmente sujeto a impuestos; esto es la tasa efectiva anual promedio de impuesto a las ganancias, aplicada sobre el resultado antes del impuesto a las utilidades (pérdidas) del período intermedio.

Los principales componentes del gasto por impuesto a las ganancias en el estado del resultado de período intermedio son los siguientes:

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el estado de resultados al 30 de junio de 2022)

(Expresadas en miles de pesos)

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	1 de abril a 30 de junio de 2023	1 de abril a 30 de junio de 2022
<b>Impuesto a las ganancias</b>				
Gasto por impuesto a las ganancias corriente	16.599.390	88.407.180	10.925.155	44.086.229
Gasto por impuesto a las ganancias diferido	44.448.026	(30.046.754)	20.293.430	(6.220.773)
<b>Total gasto impuesto de renta</b>	<b>61.047.416</b>	<b>58.360.426</b>	<b>31.218.585</b>	<b>37.865.456</b>

**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.

Para los años 2022 y 2023 las rentas fiscales se gravan a título de impuesto de renta y complementarios a la tarifa del 35%; por ser entidad financiera Protección S.A. está obligado a liquidar una sobretasa del 5% aplicable en cada año, incrementando así la tarifa de tributación que para el año 2023 quedaría en un 40%.

Las entidades constituidas en El Salvador pagan impuesto sobre la renta por los ingresos obtenidos en el país, a una la tasa del treinta por ciento (30%).

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

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Activo por impuesto corriente	97.923.024	117.922.660
Otros impuestos por pagar	42.268.357	165.833
	<b>140.191.381</b>	<b>118.088.493</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Impuesto corriente	10.521.689	16.249.234
Otros impuestos por pagar	14.539.893	15.759.847
	<b>25.061.582</b>	<b>32.009.081</b>

El activo neto por el impuesto a las ganancias diferido se presenta en el estado de la situación financiera de la siguiente manera:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>IMPUESTO DIFERIDO</b>		

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

Impuesto diferido activo "Seguro Previsional" (1)	159.422.325	100.766.171
Impuesto diferido neto de otros conceptos (2)	75.589.598	179.954.769
<b>Impuesto diferido activo</b>	<b>235.011.923</b>	<b>280.720.940</b>

**(1) Impuesto diferido activo generado por la provisión del seguro previsional**

Corresponde al impuesto diferido calculado de la provisión del seguro previsional la cual es deducible fiscalmente en el momento en que se realice el pago, adicional, el aumento de diciembre 2022 a junio 2023 se debe al ajuste de la provisión de los casos vigencia 2023.

**(2) Impuesto diferido neto generado por otros activos y pasivos**

A diciembre 2022 el impuesto diferido neto de otros conceptos es de naturaleza activa, el rubro más importante es el reconocimiento de impuesto diferido que se origina con la perdida fiscal, durante el año 2023 se ha venido amortizando dicha perdida con el impuesto corriente generado, por ende, el impuesto diferido activo de otros conceptos del año ha venido disminuyendo.

**NOTA 13 – ACTIVOS INTANGIBLES, NETO**

El siguiente es el detalle de los activos intangibles al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Crédito mercantil (1)	126.484.894	126.484.894
Licencias y Software (2)	13.808.436	13.892.233
<b>Activos intangibles, neto</b>	<b>140.293.330</b>	<b>140.377.127</b>

(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 límite a la generación de los flujos de efectivo.

(2) En el rubro Licencias y software, la variación que se presenta corresponde al desarrollo interno de programas de software en los que se viene trabajando. Adicional al reconocimiento de un activo a razón de las pólizas de seguro que adquiere la compañía en beneficio de sus empleados mismas que se reconocen como gastos pagados por anticipado y se difieren por el tiempo de duración de la póliza.

**NOTA 14 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS**

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 los saldos de los instrumentos derivados comprenden lo siguiente:

Instrumentos financieros derivados	Moneda/Tasa	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Swaps de tasas	USD	136.655	240.426
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>		<b>136.655</b>	<b>240.426</b>

La valoración de los derivados se reconoce en resultados y son considerados como corrientes en el estado financiero. La estrategia de gestión del riesgo es revelada en la nota 6 Administración y Gestión del Riesgo.

Al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, no existen restricciones en las operaciones activas y pasivas con instrumentos financieros derivados.

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

**NOTA 15 – CUENTAS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS**

Las cuentas por pagar y otros pasivos comprenden lo siguiente al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
<b>Cuentas por pagar</b>		
Aportes y contribuciones laborales	4.153.299	4.834.553
Comisiones y honorarios	2.847.187	2.164.484
Arrendamientos	857.649	-
Proveedores	4.717.519	26.901.368
Diversas (1)	4.652.082	27.181.187
<b>Subtotal cuentas por pagar</b>	<b>17.227.736</b>	<b>61.081.592</b>
<b>Otros pasivos</b>		
Ingresos anticipados	11.878.843	14.507.276
<b>Subtotal otros pasivos</b>	<b>11.878.843</b>	<b>14.507.276</b>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023  
(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

<b>Total cuentas por pagar y otros pasivos</b>	<b>29.106.579</b>	<b>75.588.868</b>
--	-------------------	-------------------

(1) El detalle de cuentas por pagar diversas es el siguiente:

<b>Cuentas por pagar diversas</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>31 de diciembre de 2022</b>
Pólizas	265.018	318.528
Proveedores	2.260.332	3.665.757
Pensiones por pagar	13.503	940
Otros (a)	2.113.229	23.195.962
<b>Total cuentas por pagar diversas</b>	<b>4.652.082</b>	<b>27.181.187</b>

(a) El rubro "Otros" corresponde en su mayoría a la cuenta "Obligaciones con sociedades de seguros" de AFP Crecer, la cual contiene las primas de seguros para afiliados. La disminución se da debido a la entrada de la nueva ley integral del sistema de pensiones en El Salvador, con la cual ya no se están trasladando pagos a las compañías de seguros, por los rubros de invalidez y sobrevivencia.

**NOTA 16 - PROVISIONES**

El siguiente es el movimiento de las provisiones para contingencias legales, incertidumbres tributarias y otras provisiones durante los periodos terminados el 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

	<b>Procesos jurídicos</b>	<b>Fallos judiciales</b>	<b>Seguro previsional (1)</b>	<b>Insuficiencia de primas PA2 (2)</b>	<b>Otras provisiones</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre 2021</b>	<b>20.400.948</b>	<b>16.748.487</b>	<b>767.422.042</b>	<b>426.674.048</b>	<b>5.337.556</b>	<b>1.236.583.081</b>
Nuevas provisiones	47.314.482	1.290.111	72.639.172	98.950.605	4.426.155	224.620.525
Cancelaciones por pagos o reintegros	(15.682.471)	(1.083.721)	(767.289.373)	(247.397.792)	(3.134.566)	(1.034.587.923)
<b>Saldo a 31 de diciembre 2022</b>	<b>52.032.959</b>	<b>16.954.877</b>	<b>72.771.841</b>	<b>278.226.861</b>	<b>6.629.145</b>	<b>426.615.683</b>
Nuevas provisiones	15.728.227	401.233	17.638.053	43.029.883	2.912.281	79.709.677
Cancelaciones por pagos o reintegros	(3.621.489)	-	(132.669)	-	(3.300.957)	(7.055.115)
<b>Saldo a 30 de junio 2023</b>	<b>64.139.697</b>	<b>17.356.110</b>	<b>90.277.225</b>	<b>321.256.744</b>	<b>6.240.469</b>	<b>499.270.245</b>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

**(1) Seguro previsional**

**Parámetros de cálculo provisión por amparos condicionados Seguro previsional vigencias 2012 a 2017**

Tal y como se ilustró en la nota 5, Protección constituyó una provisión para cubrir el riesgo asociado a la expedición de la renta vitalicia, para las vigencias 2012 a 2017 del seguro previsional contratado con Suramericana, debido a que tal contrato contenía unas coberturas condicionadas, particularmente respecto de la expedición obligatoria de las rentas vitalicias, así como la cobertura para fallos judiciales.

Para el cálculo se utilizan una serie de datos y supuestos, considerando la normativa vigente para el sector asegurador en cuanto al producto de Renta Vitalicia y que podría variar para cada aseguradora según su apetito y cuantificación del riesgo. Entre ellos se encuentran:

- Mesada: mesada actual de los pensionados de invalidez y sobrevivencia.
- Inflación: se utiliza la metodología establecida en el Artículo 1 de la Resolución 3099 de 2015 del Ministerio de Hacienda.
- Deslizamiento del salario mínimo: se utiliza la metodología del Artículo 1 de la Resolución 3099 de 2015 del Ministerio de Hacienda.
- Longevidad: se utilizan las tablas de mortalidad de la Resolución 1555 de 2010 para rentistas válidos y las tablas de mortalidad de la Resolución 497 de 1997 para los rentistas inválidos.
- Gastos: se utiliza la metodología establecida en el Artículo 1 de la Resolución 3099 de 2015 del Ministerio de Hacienda.
- Ajuste en los beneficiarios: se utiliza la metodología del Artículo 1 de la Resolución 3099 de 2015 del Ministerio de Hacienda.
- Auxilio Funerario: es una prestación económica que consiste en un único pago al momento del fallecimiento del titular estipulado por el Artículo 86 de la Ley 100 de 1993. El monto del auxilio funerario se calcula en función del último ingreso al momento del fallecimiento con un mínimo de cinco (5) salarios mínimos y un máximo de diez (10) salarios mínimos (AF).
- Rentabilidad esperada: conforme a la reglamentación relacionada con el régimen de reservas técnicas establecido por el Decreto 2555 de 2010, modificado por el Decreto 2973 de 2013, así como la Circular Externa 040 de 2017 y el documento técnico del 27 de diciembre de 2017 expedidos por esta Superintendencia, se utilizan los vectores de TMR (Tasa de mercado de referencia) con un componente de equity que responde a la distribución actual del fondo de retiro programado.
- Cobertura del deslizamiento: se utiliza deslizamiento del salario del Artículo 2 y 5 del Decreto 036 de 2015 del Ministerio de Hacienda.
- Saldo en la cuenta de ahorro individual: se toma como insumo el saldo de la cuenta que tenga cada pensionado a la fecha de cálculo.
- Capital requerido: según el Decreto 2555 de 2010, en el Artículo 2.31.1.2.7 las entidades de seguros de vida el riesgo de suscripción
- Tasa interna de retorno: para efectos del cálculo se considera que el capital requerido por parte de la aseguradora para asumir el riesgo de suscripción debe retornar lo que esperan los accionistas de la aseguradora.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

De acuerdo con la información conocida al 30 de junio de 2023 la aplicación de la metodología, el valor de la provisión corresponde a:

Riesgo	Conocidos	Reserva de siniestros	Total
Provisión	81.294.437	8.352.788	90.277.225

La matriz realizó un ajuste a la provisión de renta vitalicia 2012-2017 en el primer trimestre de 2023 por valor de \$5.740.011 y en el segundo trimestre por \$11.857.895, además, se efectuó una provisión por valor de \$40.147 a 30 de junio de 2023 que corresponde a un porcentaje (2012 - 2015 (0.25%) y 2016 – 2017 (0.15%)) del ingreso base de cotización de los afiliados que en este segundo trimestre realizaron aportes por periodos que corresponden a dichas vigencias (2012 – 2017), se tiene un ajuste por \$(132.669) que corresponden a AFP Crecer, quedando con un valor de la provisión por \$ 90.277.225. Para diciembre de 2022, se tuvo una utilización por \$767.312 millones disminuyendo la provisión, la cual se usó para comprar las rentas vitalicias a la aseguradora Asulado Seguros de Vida S.A.

El incremento en el segundo trimestre se debe principalmente al comportamiento de las variables que componen la cuantificación de la provisión, como lo son el crecimiento del salario mínimo por encima de la inflación, la evolución de la rentabilidad del fondo de retiro programado donde se encuentran los recursos de los pensionados y la evolución de la tasa de interés técnica que se utiliza para descontar las mesadas futuras de los pensionados que se encuentran dentro de la provisión. La disminución de la provisión en diciembre de 2022 se debe a la compra de las rentas vitalicias a la aseguradora Asulado Seguros de Vida S.A.

**(2) Insuficiencia de Primas Seguro previsional PA2**

La provisión de insuficiencia de primas (PA2), corresponde a la estimación del faltante de recursos del patrimonio autónomo PA1 a fin de asegurar la suficiencia del esquema previsional conforme a la orden administrativa vigente.

El valor de la provisión al 30 de junio de 2023 asciende a \$ 321.256.744 y al 31 de diciembre de 2022 presentaba un valor de \$ 278.226.861. El crecimiento a junio de 2023 de esta provisión se debe principalmente al impacto del aumento del salario mínimo, variación en la siniestralidad y el ajuste en el cálculo del costo medio de una renta vitalicia.

**NOTA 17 - 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

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

fondos), lo cual permite el fortalecimiento patrimonial de la Matriz y/o la oportunidad de mantener la política de distribución de dividendos entre sus accionistas.

La Matriz a nivel individual está sujeta a los requerimientos de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente, el manejo del capital de la Matriz está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por la Superintendencia Financiera de Colombia de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana.

La Matriz para los periodos que se están presentando, dio cumplimiento al capital mínimo requerido, en la relación de solvencia exigida por las normas legales, igualmente con las inversiones obligatorias y las reservas de estabilización de rendimientos.

### **Capital Suscrito y Pagado**

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, son:

	<b>30 de junio 2023</b>	<b>31 de diciembre 2022</b>
Número de acciones autorizadas	32.040.303	32.040.303
Número de acciones suscritas y pagadas en circulación	28.812.862	28.812.862
Pendientes de suscribir	3.227.441	3.227.441
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>45.754.825</b>	<b>45.754.825</b>

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.

A 31 de diciembre de 2022 se tenía la apropiación en la reserva legal de las utilidades obtenidas del ejercicio del año 2021 por \$276.490 millones, la cual fue aprobada el 28 de octubre de 2022 en la Asamblea de Accionistas de Protección. A 31 de marzo de 2023, de acuerdo con la aprobación de la asamblea de accionistas del 27 de marzo no se tuvo apropiación de las utilidades del año 2022 en la reserva legal.



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

**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.

El 27 de marzo de 2023 por aprobación de la asamblea de accionista, se distribuyen las utilidades del año 2022, en la cual se lleva a reserva ocasional la suma de \$ 227.508.117, compuesta por utilidad del año 2022 \$228.308.117 y por traslado de reserva por donaciones de \$800.000.

A continuación, se detalla el saldo de las reservas:

	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Reserva legal	683.047.632	683.047.632
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social	434.126.750	206.618.633
<b>Total capital y reserva</b>	<b>1.117.174.382</b>	<b>889.666.265</b>

Las demás apropiaciones se mantienen de forma aprobada en la asamblea de accionistas al 27 de marzo de 2023.

**Dividendos Decretados**

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta del año inmediatamente anterior, la asamblea de accionistas decretó no distribuir dividendos para el 31 de diciembre de 2022, sino, apropiarse de estos en las reservas ocasionales.

**Utilidad (Pérdida) neta por acción**

Para determinar la utilidad (pérdida) neta por acción, Protección S.A., utiliza el método del promedio ponderado de las acciones suscritas por el tiempo de circulación de las mismas durante el periodo contable. Para el segundo trimestre del año 2023 el promedio ponderado de las acciones en circulación es de 28.812.862 y para el 30 de junio de 2022 es de 25.407.446 acciones.

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	1 de abril a 30 de junio de 2023	1 de abril a 30 de junio de 2022
Utilidad (Pérdida) neta del ejercicio	190.333.947	(78.830.277)	80.445.809	(58.947.397)
Número de acciones	28.812.862	25.407.446	28.812.862	25.407.446
<b>Utilidad (Pérdida) neta por acción (en pesos colombianos)</b>	<b>6.606</b>	<b>(3.103)</b>	<b>2.792</b>	<b>(2.320)</b>

**Manejo de Capital adecuado**

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

Durante el periodo terminado al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la Administradora ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital.

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

MARGEN DE SOLVENCIA	30 de junio de 2023	31 de diciembre 2022
	25,99%	23,45%

**NOTA 18 - INGRESOS NETOS POR OPERACIONES ORDINARIAS**

**18.1 Total ingresos, neto por comisiones:**

A continuación, se presenta un detalle de los ingresos y gastos por comisiones por los periodos terminados al 30 de junio de 2023 y 2022:

	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	1 de abril a 30 de junio de 2023	1 de abril a 30 de junio de 2022
<b>Ingresos por comisiones</b>				
Administración fondos de pensiones obligatorias	284.221.522	296.992.225	137.659.410	150.564.451
Administración fondos de cesantías	109.077.480	101.238.931	53.125.854	48.546.295
Administración fondos de pensiones voluntarias	80.443.713	88.085.001	40.486.940	43.326.043
Otras comisiones ganadas	3.905.108	1.372.840	1.347.641	825.095
<b>Total comisiones</b>	<b>477.647.823</b>	<b>487.688.997</b>	<b>232.619.845</b>	<b>243.261.884</b>
<b>Gastos por comisiones</b>				
Servicios planilla unificada	(3.649.864)	(3.296.596)	(2.417.437)	(2.255.538)
Recaudo entidades financieras	(5.003.465)	(4.498.438)	(3.363.270)	(3.348.936)
Por afiliaciones fondo de cesantías	(887.755)	(907.981)	(598.291)	(566.074)
Por afiliaciones fondos de pensiones	(25.217.721)	(28.009.460)	(10.876.905)	(13.964.921)
<b>Total gastos por comisiones</b>	<b>(34.758.805)</b>	<b>(36.712.475)</b>	<b>(17.255.903)</b>	<b>(20.135.469)</b>
<b>Ingresos netos por comisiones</b>	<b>442.889.018</b>	<b>450.976.522</b>	<b>215.363.942</b>	<b>223.126.415</b>

Identificación de los ingresos bajo la NIIF 15, para la Matriz:

- El ingreso que se recibe está en función de la acreditación para pensión obligatoria y el ingreso se reconoce en el estado de resultados en este mismo momento y no da lugar a diferimiento.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

- El ingreso que se recibe para cesantías se reconoce en forma diaria, debido a que está en función de la administración de saldos de los fondos y el retiro de los afiliados.
- El ingreso para pensión voluntaria se da en función de los saldos que se administre en los fondos, excepto en las alternativas cerradas, que tienen una comisión de estructuración o de éxito las cuales se reconocen en el pasivo como un ingreso diferido de acuerdo con la duración del contrato.
- A junio del año 2023 se cargaron a resultados ingresos diferidos de contratos con los fondos administrados por \$7.004 millones de pesos y para el año 2022 por valor de \$1.294 millones de pesos, correspondiente a la administración de alternativas cerradas. Los ingresos de actividades ordinarias reconocidos en 2023 que serán satisfechas en el futuro ascienden a \$5.349 millones de pesos.
- El ingreso percibido por la AFP no está sujeto algún reintegro o contraprestación futura para el afiliado, a excepción de las alternativas cerradas que tienen algunas condiciones especiales que hacen que el ingreso se tenga que diferir.

Como conclusión general para los ingresos de la Matriz, la aplicación de esta norma no genera mayor impacto, porque su reconocimiento y medición de los ingresos se hacen acorde como lo establece la NIIF 15.

**18.2 Utilidad (Pérdida) neta sobre instrumentos financieros de patrimonio:**

A continuación, se presenta un detalle de la utilidad (pérdida) neta sobre instrumentos financieros de patrimonio por el periodo al 30 de junio de 2023 y 2022:

<b>Utilidad (Pérdida) neta sobre instrumentos financieros de patrimonio</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>30 de junio de 2022</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2022</b>
Ingreso en valoración reserva obligatorias	316.062.181	409.382.666	132.293.068	190.231.000
Gasto en valoración reserva obligatorias	(183.598.545)	(521.352.231)	(74.591.134)	(274.171.469)
<b>Utilidad (Pérdida) neta en valoración reserva obligatorias</b>	<b>132.463.636</b>	<b>(111.969.565)</b>	<b>57.701.934</b>	<b>(83.940.469)</b>
Ingreso en valoración de reserva de cesantías	18.789.166	14.178.812	7.291.711	6.581.353
Gasto en valoración reserva de cesantías	(10.281.761)	(20.133.989)	(3.455.052)	(10.668.508)
<b>Utilidad (Pérdida) neta en valoración reserva de cesantías</b>	<b>8.507.405</b>	<b>(5.955.177)</b>	<b>3.836.659</b>	<b>(4.087.155)</b>
Ingreso en valoración otras	947.228	31.707	356.375	17.943
Gasto en valoración otras	(82.078)	(15.008)	(6.593)	(10.637)
<b>Utilidad neta en valoración otros instrumentos</b>	<b>865.150</b>	<b>16.699</b>	<b>349.782</b>	<b>7.306</b>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

<b>Utilidad (Pérdida) neta sobre instrumentos financieros de patrimonio</b>	<b>141.836.191</b>	<b>(117.908.043)</b>	<b>61.888.375</b>	<b>(88.020.318)</b>
---	--------------------	----------------------	-------------------	---------------------

**18.3 Utilidad (Pérdida) neta sobre instrumentos financieros de deuda:**

A continuación, se presenta un detalle de la utilidad (pérdida) neta sobre instrumentos financieros de deuda por el periodo terminado el 30 de junio de 2023 y 2022:

<b>Utilidad (Pérdida) derivadas de la posición monetaria neta</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>30 de junio de 2022</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2022</b>
Utilidad neta en valoración de renta fija	4.791.299	32.425.549	3.679.469	18.820.908
Gasto en valoración de renta fija	(2.354.351)	(36.395.930)	(2.282.231)	(18.433.246)
<b>Utilidad (Pérdida) neta en valoración de instrumentos de renta fija</b>	<b>2.436.948</b>	<b>(3.970.381)</b>	<b>1.397.238</b>	<b>387.662</b>
Otros ingresos	238.018	56.990	79.850	34.156
Otros gastos	(460.723)	(20.851)	(460.475)	(2.302)
<b>(Pérdida) Utilidad neta otros ingresos y gastos</b>	<b>(222.705)</b>	<b>36.139</b>	<b>(380.625)</b>	<b>31.854</b>
<b>Total Utilidad (Pérdida) neta sobre instrumentos financieros de deuda</b>	<b>2.214.243</b>	<b>(3.934.242)</b>	<b>1.016.613</b>	<b>419.516</b>

**18.4 (Pérdida) Utilidad neta por diferencia en cambio:**

A continuación, se presenta un detalle de la (pérdida) utilidad neta por diferencia en cambio por el periodo terminado el 30 de junio de 2023 y 2022:

<b>Pérdida (Utilidad) neta por diferencia en cambio</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>30 de junio de 2022</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2022</b>
Ingresos por diferencia en cambio	14.961.264	6.222.669	6.093.463	3.614.721
Gastos por diferencia en cambio	(24.286.949)	(6.115.403)	(11.419.337)	(1.674.209)
<b>Total Pérdida (Utilidad) neta por diferencia en cambio</b>	<b>(9.325.685)</b>	<b>107.266</b>	<b>(5.325.874)</b>	<b>1.940.512</b>

**NOTA 19 - GASTOS**

**19.1 Gastos provisión**

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por provisión al 30 de junio de 2023 y 2022:

<b>Provisiones</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>30 de junio de 2022</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2022</b>
Renta periódica	6.050	6.740	6.050	6.740
Procesos jurídicos	3.198.059	9.812.663	2.633.882	8.193.864
Cuentas por cobrar	20.756	4.919	307	1.374
Disponibles	2.906.231	1.989.957	1.732.566	1.227.396
Bonos	3.898.150	4.445.596	1.880.843	1.736.380
Nulidades	12.768.496	14.273.226	12.768.496	(487.677)
Provisión Previsional (1)	17.638.053	35.180.155	11.882.519	17.530.136
Suficiencia de recursos previsional (1)	43.029.883	66.771.601	(14.967.905)	21.276.663
<b>Total gasto provisiones</b>	<b>83.465.678</b>	<b>132.484.857</b>	<b>15.936.758</b>	<b>49.484.876</b>

(1) Para el rubro suficiencia de recursos y provisión previsional se detalla su variación en la nota 5 juicios y estimados contables críticos en las políticas contables y nota 16 provisiones.

## 19.2 Gastos por beneficios a empleados

A continuación, se presenta un detalle de los gastos por beneficios a empleados por el periodo terminado al 30 de junio de 2023 y 2022:

<b>Gastos por beneficios a empleados</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>30 de junio de 2022</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2022</b>
Salario integral	15.199.904	14.608.772	7.453.250	7.218.570
Sueldos	44.298.036	39.220.147	21.077.188	19.696.808
Horas extras	832.165	667.005	373.361	290.785
Auxilio de transporte	1.827.080	1.983.525	832.623	998.998
Cesantías	3.876.391	3.854.459	1.804.757	1.877.834
Intereses sobre cesantías	220.760	222.742	157.304	164.078
Prima legal	2.090.324	2.276.264	973.376	1.108.768
Prima extralegal	5.020.898	4.774.774	2.375.064	2.375.320
Vacaciones	4.293.909	4.297.193	2.122.594	2.161.849
Prima de vacaciones	1.856.327	1.682.254	604.829	677.596
Prima de antigüedad	484.807	286.219	121.271	112.793

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el estado de resultados al 30 de junio de 2022)

(Expresadas en miles de pesos)

Otras prestaciones sociales	80.583	84.860	42.516	48.229
Bonificaciones	11.633.210	1.649.297	10.761.336	1.181.167
Bonos	5.965.489	4.896.576	2.652.044	2.253.765
Indemnizaciones	879.411	395.902	624.816	97.761
Aportes seguridad social	11.504.493	10.052.549	6.001.941	4.868.829
Aportes caja de compensación	2.201.026	2.331.259	1.085.526	1.133.576
Aportes caja compensación empleados salario integral	940.272	926.317	463.163	441.607
Otros aportes	1.926.790	2.140.598	1.671.333	2.039.174
Auxilios al personal	3.897.280	2.893.730	1.795.827	1.152.208
<b>Total gasto por beneficios a empleados</b>	<b>119.029.155</b>	<b>99.244.442</b>	<b>62.994.119</b>	<b>49.899.715</b>

### 19.3 Gastos honorarios

A continuación, se presenta un detalle de los gastos honorarios por el periodo terminado al 30 de junio de 2023 y 2022:

Gastos honorarios	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	1 de abril a 30 de junio de 2023	1 de abril a 30 de junio de 2022
Junta directiva	322.718	316.303	173.423	181.061
Avalúos	8.330	-	8.330	-
Abogados	7.639.312	6.120.103	3.957.447	3.249.402
Selección de personal	1.826.257	1.576.128	666.253	818.987
Mejoras funcionales	6.950.171	7.060.159	4.349.611	4.251.370
Calificación	4.057.137	3.535.571	2.223.782	1.856.907
Asesorías tecnológicas	-	1.101.211	-	631.872
Consultoría y servicios	428.893	178.112	239.786	152.486
Valores agregados	94.350	213.901	51.459	83.589
Comunicaciones	685.901	531.089	411.341	249.700
Investigación	626.840	705.824	372.094	390.813
Capacitación	180.528	341.236	112.151	265.750
Otros honorarios	2.083.752	4.210.264	1.118.949	2.210.880
<b>Total gastos honorarios</b>	<b>24.904.189</b>	<b>25.889.901</b>	<b>13.684.626</b>	<b>14.342.817</b>

### 19.4 Gastos generales de administración y otros gastos

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

A continuación, se presenta un detalle de los gastos generales de administración y otros gastos por el periodo terminado al 30 de junio de 2023 y 2022:

<b>Gastos generales de administración</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>30 de junio de 2022</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2022</b>
Arrendamiento de oficinas y equipos	343.921	1.404.374	174.893	588.925
Contribuciones y afiliaciones	4.123.761	3.803.575	1.832.009	1.753.864
Seguros	1.272.634	3.261.064	391.321	1.622.648
Mantenimientos y reparaciones	18.505.923	15.894.249	4.216.588	5.799.475
Adecuaciones e instalaciones de oficinas	398.798	679.626	81.033	262.605
Otros gastos (1)	92.152.233	70.214.076	57.697.422	41.979.806
<b>Total gastos generales de administración</b>	<b>116.797.270</b>	<b>95.256.964</b>	<b>64.393.266</b>	<b>52.007.323</b>

**(1) Otros gastos**

A continuación, se presenta un detalle de los otros egresos por el periodo terminados al 30 de junio de 2023 y 2022:

<b>Otros gastos</b>	<b>30 de junio de 2023</b>	<b>30 de junio de 2022</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2023</b>	<b>1 de abril a 30 de junio de 2022</b>
Servicios temporales	1.582.389	819.469	735.385	393.453
Publicidad y Propaganda	2.915.181	4.237.452	1.367.928	2.595.507
Relaciones Públicas	188.980	254.116	184.769	216.178
Servicios públicos	3.627.663	3.616.513	1.804.477	1.953.238
Procesamiento Electrónico	5.769.301	5.204.524	3.118.431	2.693.015
Gastos de Viaje	682.833	334.480	397.054	237.175
Útiles y papelería	698.364	629.291	468.784	400.512
Correo especializado	554.913	993.418	242.556	667.738
Cuota administración	691.837	713.604	351.226	353.008
Convención comercial	19.443	38.805	19.443	38.805
Servicio de digitación	201.793	437.873	96.564	264.450
Outsourcing varios	13.358.470	13.002.582	7.780.962	7.764.837
Multiafiliações	887.349	751.154	534.989	458.396
Servicio depuración cobros	351.971	287.871	261.393	150.899
Validación actualización datos	134.503	138.507	60.576	38.864
Servicios financieros	4.206.535	3.253.013	2.117.564	1.787.867

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

Incapacidades por tutelas	21.203	45.310	10.827	26.121
Mesadas asumidas	1.501.281	1.399.444	802.786	733.796
Servicio aseo y vigilancia	1.111.270	1.016.294	550.245	517.425
Transporte	134.357	165.281	48.738	75.596
Donaciones	189.611	235.420	39.060	213.143
Insumo aseo y cafetería	201.406	160.363	99.044	94.650
Afiliación utilización software	-	207.442	-	2.420
Gestión de archivo	598.341	574.251	335.716	269.863
Premios sobre concurso	266.791	226.178	203.140	200.220
Fallos Tutelas	4.651.666	2.508.237	2.023.111	427.373
Compras equipos de menor cuantía	6.705.537	4.803.702	2.661.007	2.545.159
Ejecución y Administración de procesos	1.082.759	1.171.074	240.681	969.758
Varios de menor cuantía	3.538.895	3.527.392	1.800.080	1.944.880
Multas y sanciones	5.441.671	4.669.524	2.425.512	2.088.471
Servicios Bancarios	5.299.329	4.522.144	2.586.991	2.175.680
Nulidades (*)	24.713.978	9.389.539	24.091.536	9.292.645
Riego operativo	822.613	879.809	236.847	388.664
<b>Total otros gastos</b>	<b>92.152.233</b>	<b>70.214.076</b>	<b>57.697.422</b>	<b>41.979.806</b>

(\*) Las nulidades corresponden al pago de la comisión de traslados a otra administradora, a partir de mayo de 2023 se ha venido gestionando las ordenes que el juez dictamina que la compañía debe asumir.

**NOTA 20 - 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; o se consideró miembro del personal clave de la gerencia o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y subsidiaria), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas para la Matriz y su Subordinada son las siguientes:

1. Accionistas controlantes con participación superior al 50%  
  
Sura Asset Management S.A.
2. Accionistas con participación igual o superior al 10% junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas.



**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

Caja Colombiana de Subsidio Familiar Colsubsidio

3. 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 comprendidas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023, los cuales ascendieron a \$322.718 en total por todos los Miembros.

El 27 de marzo de 2023 en Asamblea de Accionistas y Asambleas de los Fondos de Pensiones Obligatorias y Cesantía administrados por Protección, se eligió una nueva Junta Directiva, quedando conformada de la siguiente manera:

Francisco Murillo Quiroga  
Maria Adelaida Tamayo Jaramillo  
Luís Carlos Arango Vélez  
Rodrigo Velásquez Uribe  
Óscar Iván Zuluaga  
Juan Pablo Zárate Perdomo  
Sol Beatriz Arango Mesa

4. Personal clave de la gerencia de Protección S.A., el cual está conformado por el presidente vicepresidentes y gerente de Auditoría de la matriz, así como otra parte del equipo que asiste directamente al Presidente de la matriz.

Juan David Correa Solórzano  
Felipe Andrés Herrera Rojas  
Juan Luis Escobar Penagos  
Juan Pablo Arango Botero  
Cristina Restrepo Castaño  
Mauricio Ferrer Henao  
Elsa Margarita Pérez del Corral  
Juan Pablo Espinosa Arango

5. Miembros de la Junta Directiva y personal clave de la gerencia de la AFP Crecer S.A., filial de Protección S.A. en El Salvador:

En sesión de Junta General de Accionistas del 17 de febrero de 2023 se eligió Junta Directiva quedando conformada de la siguiente manera:

**Junta Directiva – Directores propietarios**

Juan David Correa Solórzano  
Juan Luis Escobar Penagos  
José Carlos Bonilla Larreynaga  
Francisco Javier Murillo Quiroga  
Carmen Irene Alas Luna

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

**Junta Directiva – Directores suplentes**

Juan Pablo Arango Botero  
Pablo Mauricio Ferrer Henao  
Felipe Andrés Herrera Rojas  
Cristina Restrepo Castaño  
Andrés Mauricio Restrepo Giraldo

Las transacciones que se realizaron con los miembros de la Junta correspondieron a honorarios pagados por su participación en las sesiones de Junta Directiva comprendidas entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2023, los cuales ascendieron a USD 15.895, en total por todos los miembros.

**Personal Clave de la Gerencia – Comité de Presidencia**

Ruth del Castillo de Solorzano  
Fernando José Arteaga Hernández  
Rolando Cisneros Pineda  
Flor de María Novoa Pacheco  
Aida Jeannette Renderos Reyes  
Rene Marcelo Guerra  
Claudia Rebeca Villacorta  
Gerardo José Paredes Vásquez  
Eduardo Alfredo Sánchez Cornejo

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos y beneficios tales como pólizas, medios de transporte y representación, bonificaciones y vacaciones, la totalidad de los pagos realizados se relacionan en el literal b de esta nota.

**Partes vinculadas de la matriz:**

La filosofía que orienta la celebración de operaciones con las partes vinculadas de Protección S.A. 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, descritas en las notas a los estados financieros de diciembre 2022.

Los saldos más representativos al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 con partes relacionadas se detallan a continuación:

	30 de junio 2023		31 de diciembre 2022	
<b>Detalle saldos con accionistas con participación superior al 50%</b>				
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>
<b>Sura Asset Management S.A.</b>	28.516	50.948	505.162	378.742
<b>Detalle saldos con accionistas con participación superior al 10%</b>				
	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

<b>Colsubsidio</b>	-	-	-	38.305
--------------------	---	---	---	--------

Las transacciones más representativas al 30 de junio de 2023 y 2022, con partes relacionadas, comprenden:

**a. Ventas, servicios y transferencias**

	30 de junio de 2023		30 de junio de 2022	
	Ingresos	Gastos	Ingresos	Gastos
Sura Asset Management S. A.	-	254.533	-	189.399
Colsubsidio	-	20.741	-	23.570

**b. Compensación del personal clave de la gerencia de la matriz y subordinada:**

**Remuneración al personal clave de la administración:** Los pagos totales al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022 por concepto de salarios y beneficios, se muestran a continuación:

Conceptos	30 de junio de 2023	31 de diciembre de 2022
Salarios	5.136.018	8.635.605
Beneficios	206.964	603.058
<b>Total</b>	<b>5.342.982</b>	<b>9.238.663</b>

La compensación del personal clave de la Alta Gerencia de Protección S.A. incluye sueldos y beneficios tales como pólizas, medios de transporte y representación, bonificaciones y vacaciones.

**NOTA 21 - 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 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 contables.

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.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

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 Consolidada			
	30 de junio de 2023	30 de junio de 2022	1 de abril a 30 de junio de 2023	1 de abril a 30 de junio de 2022
Mandatorios	284.221.522	296.992.225	137.659.410	150.564.451
Cesantías	109.077.480	101.238.931	53.125.854	48.546.295
Wealth Management	80.443.713	88.085.001	40.486.940	43.326.043
Otros	3.905.108	1.372.840	1.347.641	825.095
<b>Total ingresos por comisión</b>	<b>477.647.823</b>	<b>487.688.997</b>	<b>232.619.845</b>	<b>243.261.884</b>

Para la matriz y la subordinada, los ingresos del segmento -Otros-, de manera individual no representan más del 10% del total de los ingresos. Los ingresos por comisión para junio de 2023 fueron en Colombia por \$387.018.672 y en el Salvador por \$90.629.151 y para junio de 2022 en Colombia por \$422.795.446 y en el Salvador por \$64.893.551.

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA  
PROTECCION S.A.**

Notas a los Estados Financieros Consolidados Condensados de Período Intermedio  
30 de junio de 2023

(Con cifras comparativas el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y el  
estado de resultados al 30 de junio de 2022)  
(Expresadas en miles de pesos)

**NOTA 22 - EVENTOS SUBSECUENTES**

No se presentaron eventos subsecuentes en la Matriz y su Subordinada entre el 30 de junio de 2023 y 14 de agosto de 2023, fecha de aprobación de publicación de los Estados Financieros consolidados.

**NOTA 23 - APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

El 27 de julio de 2023, la Junta Directiva aprobó mediante acta número 398 los estados financieros separados y consolidados de la Compañía correspondientes al segundo trimestre de 2023. De ser el caso los Accionistas de Protección S.A. luego de revisar este informe tienen la potestad de modificar estos estados financieros.