

## ESTRATEGIA FISCAL

### 1.7.3 ESTRATEGIA Y GOBERNANZA TRIBUTARIA

POLÍTICA TRIBUTARIA PROTECCIÓN S.A.

#### ANTECEDENTES

Protección S.A., en desarrollo de su actividad como administradora de Fondo de pensiones y cesantía, actuamos con responsabilidad en pro del crecimiento de la economía nacional e internacional de la mano de nuestros afiliados y del estado dando cumplimiento de la legislación tributaria vigente en el país en el cuales operamos.

La compañía es consciente del compromiso que tenemos con la financiación del Estado, razón por la cual nuestras obligaciones se llevan a cabo con total transparencia, claridad, orden y coherencia con la normatividad tributaria; sin dejar de lado la responsabilidad hacia nuestros afiliados, accionistas, empleados y proveedores, entre otros.

#### OBJETIVO

Establecer en Protección una política tributaria de obligatorio cumplimiento enmarcada en la normatividad legal del país, que permita gestionar los impuestos, tasas y/o contribuciones en adelante impuestos de forma organizada, eficiente y controlada, atendiendo el pago justo de las obligaciones fiscales y dándole un adecuado manejo a los beneficios tributarios amparados en la Ley.

#### ALCANCE

Colombia. La política aplica para todos los impuestos y contribuciones del orden nacional, departamental, municipal y demás, que sean de obligatorio cumplimiento en la jurisdicción donde Protección desarrolla su objeto social.

Es responsabilidad de todos los colaboradores atender y dar cumplimiento a la política al momento de generar cualquier transacción económica que genere obligaciones fiscales.

#### PRINCIPIOS PARA LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA

La política tributaria y fiscal, consiste en un conjunto de principios y reglas que enmarcan nuestra actuación frente al adecuado desarrollo de los impuestos bajo la legislación del país, acorde con la planeación estratégica definida por la administración de las compañías.

Los principios que se describen a continuación son pilares fundamentales para un adecuado manejo de los impuestos y aplicación de la política tributaria:

**Ética:** Velar por que los colaboradores involucrados en la planeación, administración y ejecución de los temas tributarios realicen juicios adecuados que les permita interpretar y aplicar responsable y razonablemente las normas tributarias del país.

**Legalidad:** Cumplir con la legislación tributaria vigente en el país donde operamos, liquidando los impuestos exigibles que resulten de acuerdo con el ordenamiento jurídico del país.

**Integridad y Buena fe:** Establecer controles internos para asegurar que la información utilizada en la gestión tributaria sea integral, cierta, actualizada y comprobable.

**Responsabilidad social empresarial:** Asumir el compromiso voluntario para contribuir con el desarrollo humano integral, generando crecimiento económico, social y un equilibrio ambiental.

**Desarrollo Sostenible:** Cooperar con las autoridades en materia tributaria basados en la confianza, buena fe, profesionalismo y colaboración, sin perjuicio de las legítimas diferencias que, respetando los principios anteriores y en defensa del interés social, puedan generarse con dichas autoridades en torno a la interpretación de las normas aplicables, en busca de un equilibrio benéfico para todas las partes involucradas.

## ADOPCIÓN Y LINEAMIENTOS DE LA POLÍTICA TRIBUTARIA

Todos los colaboradores de Protección deberán actuar según esta política y atender las siguientes condiciones en el cumplimiento de sus funciones:

- a) Realizar una interpretación y aplicación razonable de las normas tributarias de forma responsable según como lo determine la ley en cada jurisdicción.
- b) Determinar el cálculo de los impuestos de manera adecuada y según la ley, velando por el uso eficiente de los recursos de la sociedad.
- c) Cumplir y atender oportunamente con el pago de las obligaciones tributarias de acuerdo con las tarifas determinadas por la ley.
- d) No utilizar transacciones económicas o vehículos que tengan como fin prácticas de evasión tributaria para disminuir el pago de impuestos.
- e) No participar en operaciones cuyo esquema tributario se fundamenta en hechos diferentes con la realidad comercial.
- f) Fomentar el desarrollo de sinergias y redes de conocimiento con los diferentes gremios y compañías relacionadas.
- g) Monitorear y controlar operaciones económicas que deriven riesgos reputacionales y económicos no justificados, tales como uso de estructuras no transparentes o en jurisdicciones con regímenes tributarios preferentes que puedan configurar abuso tributario.
- h) Abstenerse de participar en prácticas y negocios que estén en contravía de los principios éticos y morales de la compañía.
- i) En caso de controversia por falta de claridad en la interpretación de la normatividad tributaria, se debe utilizar la asistencia necesaria que ayude a establecer un criterio válido y prudente para la correcta determinación de los impuestos que corresponda pagar y/o demás aspectos tributarios formales que se deban cumplir.

## RELACIONAMIENTO

Construir relaciones transparentes y responsables con las diferentes autoridades tributarias en cada jurisdicción, estudiando modelos y normas que permitan hacer propuestas adecuadas y eficientes en materia de impuestos.

## REPORTES Y REVELACIONES

Cumplir con las obligaciones tributarias por medio de la presentación y pago de las declaraciones de impuestos nacionales y municipales.

Reconocer y/o revelar en los estados financieros las contingencias y litigios materiales que puedan ser objeto de controversia con las autoridades tributarias y que deriven un potencial pago de multas y/o sanciones, afectando simultáneamente la imagen de Protección.

## RESPONSABILIDAD Y GESTIÓN

La política deberá mantenerse actualizada de acuerdo con los cambios en las leyes, decretos y demás normas, donde la dinámica de los negocios de Protección lo requieran.

Es responsabilidad de la Vicepresidencia de Riesgos y la Dirección de contabilidad e Impuestos preparar y divulgar la política de impuestos en la organización, su aprobación está a cargo del Comité de Auditoría.

## MARCO LEGAL

Leyes, reglamentos, decretos y demás normas en materia tributaria que apliquen en cada jurisdicción de Protección.

### **1.7.2 DECLARACIÓN DE IMPUESTOS**

Los estados financieros de la compañía se publican en la página web de compañía y pueden consultar en el enlace que se relaciona a continuación en el botón de Accionistas, como se evidencia en la imagen:

[Gobierno Corporativo | Protección](#)

proteccion.com/contenidos/gobierno-corporativo/

Protección | cadena | Inicio - Carva | CETA.ORG.CO: El po... | Compilación Jurídic... | Dian | sfc Superintendencia FL... | urf | DoctriFlash | Todos los fa

Protección | Persona | Empresa | Pensión | Inversión | Ahorro | Cesantías | Canales | Zona Transaccional

## Informe Anual

Este reporte presenta el resultado anual del desempeño financiero, de Gobierno Corporativo e inversión social de Protección S.A.

- [Informe Anual 2025](#)
- [Informe Anual 2024](#)
- [Informe Anual 2023](#)
- [Informe Anual 2022](#)
- [Informe Anual 2021](#)
- [Informe Anual 2020](#)
- [Informe Anual 2019](#)
- [Informe Anual 2018](#)
- [Informe Anual 2017](#)
- [Informe Anual 2016](#)

Respaldo Sura Asset Management

Estructura Organizacional

Estatutos Sociales

Código de Buen Gobierno

Linea Ética y Código de Conducta

**Accionistas**

- Asambleas
- Derechos de los Accionistas
- Boletín Resultados Trimestrales

En las notas a los estados financieros se revela información fiscal clave de la compañía tal como se desarrolla a continuación:

## ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS AÑO 2022-2021

### **ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.**

Notas a los Estados Financieros Separados

**31 de diciembre de 2022**

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021)

(Expresadas en millones de pesos)

#### **NOTA 1- ENTIDAD REPORTANTE**

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

Las reformas estatutarias más representativa son 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 Protección S.A., (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 República de El Salvador. Entidad sobre la cual posee más del 99,99910% de su capital.

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

Su objeto social lo constituye la administración de siete Fondos de Pensiones y un Fondo de Cesantía, los cuales conforman patrimonios autónomos constituidos por un conjunto de bienes, en cuya gestión, custodia y control permanecen separados del patrimonio de la Sociedad que los administra de acuerdo con las disposiciones legales de la materia.

Los Fondos de Pensiones administrados son:

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

Protección S.A. al 31 de diciembre de 2022, contaba con 1.675 empleados vinculados de los cuales 983 pertenecen a la administración, 644 a la fuerza comercial y 48 son aprendices. Su actividad económica la ejerce a través de cinco (5) regionales, treinta y un (31) oficinas comerciales, dos (2) oficinas empresariales y cinco (5) oficinas administrativas, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

La asamblea fue realizada en forma presencial el 22 de marzo del 2022, donde fueron aprobados los estados financieros del año 2021, adicional se realizó una asamblea extraordinaria el 28 de octubre de 2022, en la cual se aprobó el paso de la utilidad del 2021 de la reserva ocasional a la legal y adicional se aprueba la escisión por parte de Protección S.A.


**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.**  
**Estados de Resultados Separados**  
**Al 31 de diciembre 2022 y al 31 de diciembre de 2021**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

		31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
	Nota		
Ingresos por comisiones		860.081	868.757
Gastos por comisiones		<u>(73.872)</u>	<u>(70.124)</u>
<b>Ingreso neto por comisiones</b>	<b>24</b>	<b><u>786.209</u></b>	<b><u>798.633</u></b>
<b>(Pérdida) Utilidad de instrumentos financieros</b>			
(Pérdida) Utilidad neta sobre instrumentos financieros de patrimonio	24	(64.375)	207.032
Utilidad (Pérdida) neta sobre instrumentos financieros de deuda	24	630	(7.116)
Pérdida Derivados		(1.545)	(2.316)
Utilidad neta por diferencia en cambio		4.048	4.269
<b>Total (Pérdida) Utilidad de instrumentos financieros</b>		<b><u>(61.242)</u></b>	<b><u>201.869</u></b>
Ingreso por método de participación patrimonial		45.514	41.855
Otros intereses		18.679	490
Otros ingresos	24	<u>13.235</u>	<u>11.637</u>
<b>Total otros ingresos</b>		<b><u>77.428</u></b>	<b><u>53.982</u></b>
<b>Ingresos sin recuperaciones de provisiones</b>		<b><u>802.395</u></b>	<b><u>1.054.484</u></b>
<b>Recuperaciones por provisiones</b>	<b>24</b>	<b><u>265.674</u></b>	<b><u>2.920</u></b>
<b>Total ingresos</b>		<b><u>1.068.069</u></b>	<b><u>1.057.404</u></b>
<b>Gasto por intereses de obligaciones financieras</b>		<b><u>(2.611)</u></b>	<b><u>(1.373)</u></b>
<b>Gasto provisiones</b>	<b>25</b>	<b><u>(131.932)</u></b>	<b><u>(434.228)</u></b>
<b>Gastos de Administración</b>			
Gastos por beneficios a empleados	26	(161.366)	(154.142)
Gastos honorarios	26	(56.526)	(59.144)
Impuestos		(17.116)	(10.349)
Gastos generales de administración y otros gastos	26	(215.141)	(146.066)
Gastos por depreciación y amortización		(4.317)	(6.189)
Gasto amortización activos por derecho de uso	16	(2.296)	(3.303)
Gasto interés de arrendamiento	16	<u>(295)</u>	<u>(423)</u>
<b>Total gastos de administración</b>		<b><u>(457.057)</u></b>	<b><u>(379.616)</u></b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b><u>476.469</u></b>	<b><u>242.187</u></b>
<b>(Gasto) Recuperación impuestos</b>	<b>19</b>	<b><u>(184.643)</u></b>	<b><u>34.303</u></b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>23</b>	<b><u>291.826</u></b>	<b><u>276.490</u></b>
<b>Utilidad neta por acción básica atribuible a los accionistas de la Administradora</b>	<b>23</b>	<b>11.235</b>	<b>10.882</b>

Veáanse las notas a los estados financieros adjuntas.

  
**JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO**  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

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


  
**GINA MARCELA PIEDRAHITA DUQUE**  
 Revisor Fiscal  
 T.P 170317-T  
 Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
 (véase mi informe del 23 de febrero de 2023)


ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.  
Estados de Flujos De Efectivo Separados  
Al 31 de diciembre 2022 y al 31 de diciembre de 2021  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
Utilidad neta del ejercicio		291.826	276.490
<b>Ajustes para conciliar la utilidad o pérdida</b>			
Gasto por impuesto a las ganancias e impuesto diferido	19	184.643	(34.303)
Gasto depreciación		4.317	4.513
Gasto amortización		-	1.676
Gasto por amortización activos por derecho de uso		2.296	3.303
Gasto interés pasivo de arrendamientos		295	423
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación (Recuperación) Gasto provisión		(45.514)	(41.855)
Pérdida (Ganancia) en valoración de inversiones	25	(133.742)	431.308
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad o pérdida</b>		<b>367.866</b>	<b>441.639</b>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operacionales</b>			
Inversiones		450.750	(258.642)
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		(12.408)	(471)
Cuentas por pagar		21	(3.496)
Impuestos, contribuciones y tasas		(34.711)	50.025
Pasivo por beneficios empleados		(1.846)	1.836
Instrumentos financieros derivados		224	16
Otros pasivos no financieros		7.614	436
Activo por derecho de uso		(3.312)	(3.341)
Provisiones		(775.197)	(10.278)
<b>Subtotal por las actividades de operación</b>		<b>(999)</b>	<b>217.724</b>
Impuesto a las ganancias pagados		(123.731)	(202.893)
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación</b>		<b>(124.730)</b>	<b>14.831</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición Propiedades y equipo y propiedades de inversión		(4.881)	(6.464)
Venta de propiedades y equipo		7.444	147
Anticipos y adquisición de activos intangibles y otros activos		106	(465)
<b>Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de inversión</b>		<b>2.669</b>	<b>(6.782)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de Financiación</b>			
Capitalización accionistas		299.991	-
Pasivo por arrendamiento		6.921	5.437
Pago efectivo de los pasivos por arrendamientos		(6.331)	(5.390)
Dividendos pagados		-	(50.206)
Préstamos Intercompany		42.542	27.063
<b>Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiación</b>		<b>343.123</b>	<b>(23.096)</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo</b>		<b>221.062</b>	<b>(15.047)</b>
<b>Efecto por conversión del efectivo y equivalente en moneda extranjera</b>		<b>4.048</b>	<b>4.269</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>		<b>23.807</b>	<b>34.585</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	8	<b>248.917</b>	<b>23.807</b>

Veáanse las notas a los estados financieros adjuntas.

  
JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO  
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 23 de febrero de 2023)

## ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS AÑO 2023-2022

### **ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.**

Notas a los Estados Financieros Separados

**31 de diciembre de 2023**

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022)

(Expresadas en millones de pesos)

#### **NOTA 1- ENTIDAD REPORTANTE**

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

Las reformas estatutarias más representativas son las realizadas 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 Protección S.A., (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 República de El Salvador. Entidad sobre la cual posee más del 99,99910% de su capital.

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

Su objeto social lo constituye la administración de siete Fondos de Pensiones y un Fondo de Cesantía, los cuales conforman patrimonios autónomos constituidos por un conjunto de bienes, en cuya gestión, custodia y control permanecen separados del patrimonio de la Sociedad que los administra de acuerdo con las disposiciones legales de la materia.

Los Fondos de Pensiones administrados son:

9. Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado.
10. Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador.
11. Fondo de Pensiones Obligatorias Mayor Riesgo.
12. Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado.
13. Fondo de Pensiones Smurfit De Colombia.
14. Fondo de Pensiones Protección.
15. Pasivos Pensionales Protección.
16. Fondo de Cesantía Protección.

- 16.1 Fondo de Cesantía Corto Plazo
- 16.2 Fondo de Cesantía Largo Plazo

Protección S.A. al 31 de diciembre de 2023, contaba con 1.467 empleados vinculados de los cuales 994 pertenecen a la administración, 419 a la fuerza comercial y 54 son aprendices. Su actividad económica la ejerce a través de cuatro (4) regionales, veintiséis (26) oficinas comerciales, dos (2) oficinas empresariales y cinco (5) oficinas administrativas, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

La última asamblea fue realizada el 27 de marzo del 2023, donde fueron aprobados los estados financieros del año 2022.

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.  
Estados de Resultados Separados  
Al 31 de diciembre 2023 y al 31 de diciembre de 2022  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

		31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
	Nota		
Ingresos por comisiones		767.680	860.081
Gastos por comisiones		(62.321)	(73.872)
<b>Ingreso neto por comisiones</b>	<b>22</b>	<b>705.359</b>	<b>786.209</b>
<b>Utilidad (Pérdida) de Instrumentos financieros</b>			
patrimonio	22	233.895	(64.375)
Utilidad neta sobre Instrumentos financieros de deuda	22	12.346	630
Pérdida Derivados		(268)	(1.545)
(Pérdida) Utilidad neta por diferencia en cambio		(12.292)	4.048
<b>Total Utilidad (Pérdida) de Instrumentos financieros</b>		<b>233.681</b>	<b>(61.242)</b>
Ingreso por método de participación patrimonial	12	78.079	45.514
Otros intereses		20.864	18.679
Otros ingresos	22	12.621	13.235
<b>Total otros ingresos</b>		<b>111.564</b>	<b>77.428</b>
<b>Ingresos sin recuperaciones de provisiones</b>		<b>1.050.604</b>	<b>802.395</b>
<b>Recuperaciones por provisiones</b>	<b>22</b>	<b>14.183</b>	<b>265.674</b>
<b>Total Ingresos</b>		<b>1.064.787</b>	<b>1.068.069</b>
<b>Gasto por intereses de obligaciones financieras</b>		<b>(3.223)</b>	<b>(2.611)</b>
<b>Gasto provisiones</b>	<b>23</b>	<b>(151.516)</b>	<b>(131.932)</b>
<b>Gastos de Administración</b>			
Gastos por beneficios a empleados	24	(174.363)	(161.366)
Gastos honorarios	24	(55.131)	(56.526)
Otros impuestos		(14.616)	(17.116)
Gastos generales de administración y otros gastos	24	(310.087)	(215.141)
Gastos por depreciación y amortización	14	(3.623)	(4.317)
Gasto amortización activos por derecho de uso	15	(2.320)	(2.296)
Gasto interés de arrendamiento		(377)	(295)
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(560.517)</b>	<b>(457.057)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>349.531</b>	<b>476.469</b>
<b>Gasto impuesto de renta</b>	<b>17</b>	<b>(62.189)</b>	<b>(184.643)</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>21</b>	<b>287.342</b>	<b>291.826</b>
<b>Utilidad neta por acción básica atribuible a los accionistas de la Administradora</b>	<b>21</b>	<b>9.973</b>	<b>11.235</b>

Veáanse las notas a los estados financieros adjuntas.

JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO  
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-630  
(véase mi informe del 16 de febrero de 2024)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.


Estados de Flujos De Efectivo Separados  
Al 31 de diciembre 2023 y al 31 de diciembre de 2022  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Utilidad neta del ejercicio		287.342	291.826
<b>Ajustes para conciliar la utilidad o pérdida</b>			
Gasto por impuesto a las ganancias e impuesto diferido	17	62.189	184.643
Gasto depreciación		3.623	4.317
Gasto por amortización activos por derecho de uso		2.320	2.296
Gasto interés pasivo de arrendamientos		377	295
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación		(78.079)	(45.514)
Gasto provisión		151.516	(133.742)
(Ganancia) Pérdida en valoración de inversiones		(246.241)	63.745
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad o pérdida</b>		<b>183.047</b>	<b>367.866</b>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operacionales</b>			
Inversiones		(143.090)	450.751
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar		3.271	(12.408)
Cuentas por pagar		2.826	21
Impuestos, contribuciones y tasas		47.198	(34.711)
Pasivo por beneficios empleados		1.668	(1.846)
Instrumentos financieros derivados		(240)	224
Otros pasivos no financieros		(5.086)	7.614
Activo por derecho de uso		(1.040)	(3.312)
Provisiones		(24.847)	(775.197)
<b>Subtotal por las actividades de operación</b>		<b>63.707</b>	<b>(998)</b>
Impuesto de renta pagado		(68.108)	(123.731)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de operación</b>		<b>(4.401)</b>	<b>(124.729)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición Propiedades y equipo y propiedades de inversión		(1.581)	(4.881)
Venta de propiedades y equipo		309	7.444
Anticipos y adquisición de activos intangibles y otros activos		(1.129)	106
<b>Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión</b>		<b>(2.401)</b>	<b>2.669</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de Financiación</b>			
Capitalización accionistas		-	299.991
Pasivo por arrendamiento		276	5.195
Pago efectivo de los pasivos por arrendamientos		(1.888)	(4.605)
Pago de préstamos Intercompañía		(69.605)	42.542
<b>Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de financiación</b>		<b>(71.217)</b>	<b>343.123</b>
<b>(Disminución) Aumento neto de efectivo</b>		<b>(78.019)</b>	<b>221.063</b>
<b>Efecto por conversión del efectivo y equivalente en moneda extranjera</b>		<b>(12.292)</b>	<b>4.048</b>
<b>Efectivo al inicio del año</b>		<b>248.917</b>	<b>23.807</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	8	<b>158.606</b>	<b>248.918</b>

Veáanse las notas a los estados financieros adjuntas.

  
JUAN DAVID CORREA SÓLORZANO  
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 16 de febrero de 2024)

## ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS AÑO 2024-2023

### ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

**31 de diciembre de 2024**

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2023)

(Expresadas en millones de pesos)

#### **NOTA 1- ENTIDAD REPORTANTE**

La emisión de los estados financieros de la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía Protección S.A., en adelante Protección S.A. por el año que terminó el 31 de diciembre de 2024 se autorizó de conformidad con un acta dictada por la junta directiva el 17 de febrero de 2025.

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

La reforma estatutaria más representativa fue la realizada en la escritura pública No. 2086 de la Notaría 14ª del 26 de diciembre de 2012, en la cual se aprobó el acuerdo de fusión por absorción con ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S.A 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 Protección S.A., (escindida) transfiere parte de su patrimonio para la constitución de la sociedad Asulado Seguros de Vida S.A. (beneficiaria).

Protección S.A. presentó situación de control hasta el 14 de junio del 2024 sobre grupo empresarial como matriz inscrita en el libro 9 No. 22260 del 14 de diciembre de 2011, la cual controlaba directamente a la AFP CRECER S.A. con domicilio en la República de El Salvador. Entidad sobre la cual poseía más del 99.99910% de su capital. (Ver nota 24)

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

Su objeto social lo constituye la administración de siete Fondos de Pensiones y un Fondo de Cesantía, los cuales conforman patrimonios autónomos constituidos por un conjunto de bienes, en cuya gestión, custodia y control permanecen separados del patrimonio de la Sociedad Administradora que los administra. De acuerdo con las disposiciones legales de la materia.

Los Fondos de Pensiones y Cesantías administrados son:

1. Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado.
2. Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador.
3. Fondo de Pensiones Obligatorias Mayor Riesgo.
4. Fondo de Pensiones Obligatorias Retiro Programado.
5. Fondo de Pensiones Smurfit De Colombia.
6. Fondo de Pensiones Protección.

7. Pasivos Pensionales Protección.
8. Fondo de Cesantía Protección:
  - 8.1 Fondo de Cesantía Corto Plazo
  - 8.2 Fondo de Cesantía Largo Plazo

Protección S.A. al 31 de diciembre de 2024, contaba con 1.529 empleados vinculados de los cuales 1.029 pertenecen a la administración, 437 a la fuerza comercial y 63 son aprendices. Su actividad económica la ejerce a través de cuatro (4) regionales, veintidós (22) oficinas comerciales, una (1) oficina empresarial y cinco (5) oficinas administrativas, todas ellas localizadas en el territorio nacional.

En la asamblea realizada el 19 de marzo del 2024 fueron aprobados los estados financieros del año 2023.


ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.  
Estados de Resultados  
Al 31 de diciembre 2024 y al 31 de diciembre de 2023  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

		31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
	Nota		
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos por comisiones		883.748	767.680
Gastos por comisiones		(55.016)	(62.321)
Ingreso neto por comisiones	23	<u>828.732</u>	<u>705.359</u>
<b>Utilidad de instrumentos financieros</b>			
Utilidad neta sobre instrumentos financieros de patrimonio	23	229.562	233.895
Utilidad neta sobre instrumentos financieros de deuda	23	21.502	12.346
Pérdida Derivados		(5.400)	(268)
Utilidad (Pérdida) por diferencia en cambio	23	24.193	(12.292)
Total Utilidad de instrumentos financieros		<u>269.857</u>	<u>233.681</u>
Otros intereses		25.929	20.864
Otros ingresos		11.122	12.491
Total otros ingresos	23	<u>37.051</u>	<u>33.355</u>
Ingresos sin recuperaciones de provisiones		<u>1.135.640</u>	<u>972.395</u>
Recuperaciones por provisiones	23	<u>43.950</u>	<u>6.804</u>
Total ingresos		<u>1.179.590</u>	<u>979.199</u>
Gasto por intereses de obligaciones financieras		<u>(204)</u>	<u>(3.223)</u>
Gasto provisiones	25	<u>(186.846)</u>	<u>(144.007)</u>
Gastos de Administración			
Gastos por beneficios a empleados	26	(173.242)	(174.363)
Gastos honorarios	26	(57.762)	(55.131)
Otros impuestos		(19.276)	(14.616)
Gastos generales de administración y otros gastos	26	(339.516)	(310.087)
Gastos por depreciación y amortización		(3.491)	(3.623)
Gasto amortización activos por derecho de uso	16	(2.228)	(2.320)
Gasto interés de arrendamiento	16	(343)	(377)
Total gastos de administración		<u>(595.858)</u>	<u>(560.517)</u>
Utilidad antes de impuestos		<u>396.682</u>	<u>271.452</u>
Gasto impuesto de renta	17	<u>(82.371)</u>	<u>(62.189)</u>
Utilidad neta del periodo por operaciones continuadas		<u>314.311</u>	<u>209.263</u>
<b>Operaciones discontinuadas</b>			
Utilidad neta del periodo después de impuestos por operaciones discontinuadas	24	95.173	78.079
Utilidad neta del periodo		<u>409.484</u>	<u>287.342</u>
Utilidad neta por acción básica atribuible a los accionistas de la Administradora		14.212	9.973
Utilidad neta por acción básica atribuible a los accionistas de la Administradora por acciones continuadas		10.909	7.263

Veáse las notas a los estados financieros adjuntas.

  
JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO  
Representante Legal  
(Ver certificación adjunta)

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

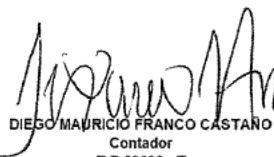
  
LINA MARCELA PIEDRAHITA DUQUE  
Revisor Fiscal  
T.P. 170317-T  
Designada por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530  
(véase mi Informe del 18 de febrero de 2025)


ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCION S.A.  
Estados de Flujos De Efectivo  
Al 31 de diciembre 2024 y al 31 de diciembre de 2023  
(Cifras expresadas en miles de pesos)

	Nota	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023
Utilidad neta por operaciones continuadas		314.311	209.263
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	24	95.173	78.079
<b>Utilidad neta del periodo</b>		<b>409.484</b>	<b>287.342</b>
<b>Ajustes para conciliar la utilidad o pérdida</b>			
Gasto por impuesto a las ganancias e impuesto diferido	17	82.371	62.189
Gastos por depreciación y amortización		3.491	3.623
Gasto por amortización activos por derecho de uso		2.228	2.320
Gasto interés pasivo de arrendamientos		343	377
Gasto neto provisión	21	142.896	137.203
Cambio en el valor razonable de activos tangibles y propiedades de inversión (Ganancia) en valoración de inversiones		(16.307)	-
		(251.064)	(246.241)
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad</b>		<b>373.442</b>	<b>246.813</b>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operacionales</b>			
Inversiones	9	(60.277)	(221.169)
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	11	(18.974)	3.271
Cuentas por pagar	20	(18.037)	2.826
Impuestos, contribuciones y tasas		261.416	47.198
Pasivo por beneficios empleados		15.964	1.668
Instrumentos financieros derivados		82	(240)
Otros pasivos no financieros		(3.332)	(5.086)
Activo por derecho de uso		(562)	(1.040)
Anticipos y otros activos		396	(1.129)
Provisiones	21	(18.462)	(10.534)
<b>Subtotal por las actividades de operación</b>		<b>531.656</b>	<b>62.578</b>
Impuesto de renta pagado		(215.380)	(68.108)
<b>Efectivo neto provisto (usado) por las actividades de operación</b>		<b>316.276</b>	<b>(5.530)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición Propiedades y equipo y propiedades de inversión		(7.541)	(1.581)
Venta de propiedades y equipo		127	309
Venta de inversión en subsidiaria	24	285.741	-
<b>Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de inversión</b>		<b>278.327</b>	<b>(1.272)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de Financiación</b>			
Pasivo por arrendamiento		(124)	276
Pago efectivo de los pasivos por arrendamientos		(1.863)	(1.888)
Dividendos pagados	22	(270.005)	-
Pago de préstamos intercompañía		-	(69.605)
<b>Efectivo neto (usado) por las actividades de financiación</b>		<b>(271.992)</b>	<b>(71.217)</b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo</b>			
		<b>322.611</b>	<b>(78.019)</b>
Efecto por conversión del efectivo y equivalente en moneda extranjera		24.193	(12.292)
<b>Efectivo al inicio del año</b>		<b>158.606</b>	<b>248.917</b>
<b>Efectivo al final del año</b>	8	<b>505.410</b>	<b>158.606</b>

Veáanse las notas a los estados financieros adjuntas.

  
JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO  
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 18 de febrero de 2025)

## ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS 2025-2024

### **ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCIÓN S.A.**

Notas a los Estados Financieros Separados

**31 de diciembre de 2025**

(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2024)

(Expresadas en millones de pesos)

#### **NOTA 1- ENTIDAD REPORTANTE**

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

La reforma estatutaria más representativa fue la realizada en la escritura pública No. 2086 de la Notaría 14ª del 26 de diciembre de 2012, en la cual se aprobó el acuerdo de fusión por absorción con ING Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía S.A 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 Protección S.A., (escindida) transfiere parte de su patrimonio para la constitución de la sociedad Asulado Seguros de Vida S.A. (beneficiaria).

Según inscripción en el libro 9 No. 22260 del 14 de diciembre de 2011, Protección S.A. controlaba directamente a la AFP CRECER S.A. con domicilio en la República de El Salvador con una participación en su capital de 99.99910%. Esta situación de control finalizó el 14 de noviembre de 2024.

El accionista Sura Asset Management S.A. configuró una situación de control con la Sociedad Administradora a partir del año 2022, siendo la controladora última Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

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

Su objeto social lo constituye la administración de siete Fondos de Pensiones y un Fondo de Cesantía, los cuales conforman patrimonios autónomos constituidos por un conjunto de bienes, en cuya gestión, custodia y control permanecen separados del patrimonio de Protección S. A. que los administra.

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

Protección S.A. al 31 de diciembre de 2025, contaba con 1.541 empleados vinculados de los cuales 967 pertenecen a la administración, 527 a la fuerza comercial y 47 son aprendices. Su actividad económica la ejerce a través de cuatro (4) regionales, veintidós (22) Oficinas comerciales, una (1) oficina empresarial y cinco (5) oficinas administrativas todas ellas localizadas en el territorio nacional.

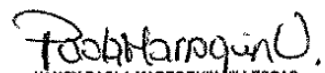
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES, CESANTÍA Y DEL COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL  
**PROTECCION S.A.**  
 Estado de Resultados  
 Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

		31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
	Nota		
<b>Operaciones continuadas</b>			
Ingresos por comisiones		987.909	883.748
Gastos por comisiones		(67.426)	(55.016)
<b>Ingreso neto por comisiones</b>	<b>22.1</b>	<b>920.483</b>	<b>828.732</b>
<b>Utilidad de instrumentos financieros</b>			
Utilidad neta sobre instrumentos financieros de patrimonio	22.2	229.188	229.562
Utilidad neta sobre instrumentos financieros de deuda	22.3	11.237	21.502
Utilidad (Pérdida) Derivados		819	(5.400)
(Pérdida) Utilidad por diferencia en cambio	22.4	(13.456)	24.193
<b>Total Utilidad de instrumentos financieros</b>		<b>227.788</b>	<b>269.857</b>
Otros intereses		27.636	25.929
Otros ingresos		13.206	11.122
<b>Total otros ingresos</b>	<b>22.5</b>	<b>40.842</b>	<b>37.051</b>
<b>Total ingresos</b>		<b>1.189.113</b>	<b>1.135.640</b>
<b>Gasto por intereses de obligaciones financieras</b>		<b>(135)</b>	<b>(204)</b>
<b>Deterioro de cuentas por cobrar, neto</b>	<b>11</b>	<b>(12.651)</b>	<b>(6)</b>
<b>Gasto provisiones</b>	<b>24</b>	<b>(78.243)</b>	<b>(142.890)</b>
<b>Gastos de Administración</b>			
Gastos por beneficios a empleados	25.1	(193.844)	(173.242)
Gastos honorarios	25.2	(65.544)	(57.762)
Otros impuestos		(21.194)	(19.276)
Gastos generales de administración y otros gastos	25.3	(281.770)	(339.516)
Gastos por depreciación y amortización		(3.833)	(3.491)
Gasto amortización activos por derecho de uso		(2.120)	(2.228)
Gasto interés de arrendamiento		(292)	(343)
<b>Total gastos de administración</b>		<b>(568.597)</b>	<b>(595.858)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>529.487</b>	<b>396.682</b>
<b>Gasto impuesto de renta</b>	<b>16</b>	<b>(152.661)</b>	<b>(82.371)</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio por operaciones continuadas</b>		<b>376.826</b>	<b>314.311</b>
<b>Operaciones discontinuadas</b>			
Utilidad neta después de impuestos por operaciones discontinuadas	23	-	95.173
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>376.826</b>	<b>409.484</b>
Utilidad neta por acción básica atribuible a los accionistas de la Administradora		13.078	14.212
Utilidad neta por acción básica atribuible a los accionistas de la Administradora por acciones continuadas		13.078	10.909

Veáanse las notas a los estados financieros adjuntas.

  
**JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO**  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

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

  
**NANCY PAOLA MARROQUIN VILLESCLÁS**  
 Revisor Fiscal  
 T.P. 149451-T  
 Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
 (véase mi informe del 23 de febrero de 2025)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES, CESANTÍA Y DEL COMPONENTE COMPLEMENTARIO DE AHORRO INDIVIDUAL

PROTECCION S.A.

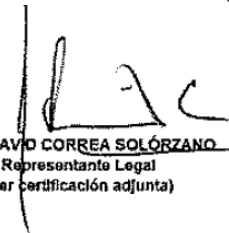
Estado de Flujos de Efectivo


Por los años terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024


(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Nota	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Utilidad neta por operaciones continuadas		376.826	314.311
Utilidad neta por operaciones discontinuadas	23	-	95.173
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<b>376.826</b>	<b>409.484</b>
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Provisión por impuesto a las ganancias e impuesto diferido	16	152.661	82.371
Diferencia en cambio no realizada neta		13.328	(23.535)
Depreciación propiedades y equipo		3.833	3.491
Utilidad por valoración de derivados		(819)	5.400
Amortización de activos por derecho de uso		2.120	2.228
Intereses causados por pasivo de arrendamientos		292	343
Deterioro de cuentas por cobrar, neto		12.651	6
Utilidad por venta de propiedad, planta y equipo		(117)	(136)
Provisiones	24	78.243	142.890
Cambio en el valor razonable de activos tangibles y propiedades de inversión		-	(16.307)
Ganancia en valoración y venta de inversiones		(240.425)	(251.064)
<b>Total ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>398.593</b>	<b>355.171</b>
<b>Cambios netos en activos y pasivos operacionales</b>			
Aumento de inversiones	9	(80.624)	(60.277)
Movimiento de instrumentos financieros derivados		305	(5.318)
Disminución (Aumento) de cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	11	1.882	(19.231)
(Aumento) Disminución de anticipos y otros activos		(553)	396
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	19	(5.907)	8.036
Movimiento por impuesto corriente		76.210	254.435
Movimiento por impuesto diferido		(346)	4.694
(Disminución) Aumento de Pasivos por beneficios a empleados		(11.459)	15.964
Aumento (Disminución) de otros pasivos no financieros		1.975	(3.332)
Disminución de provisiones	24	(10.161)	(18.456)
<b>Subtotal por las actividades de operación</b>		<b>369.915</b>	<b>532.082</b>
Impuesto de renta pagado		(222.375)	(215.380)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>147.540</b>	<b>316.702</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición Propiedades y equipo		(2.994)	(7.541)
Venta de propiedades y equipo		158	283
Venta de inversión en subsidiaria		-	285.741
<b>Efectivo neto (usado) provisto en las actividades de inversión</b>		<b>(2.836)</b>	<b>278.463</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>			
Pago efectivo de los pasivos por arrendamientos	15	(2.160)	(2.206)
Intereses pagados por pasivos de arrendamientos		(292)	(343)
Dividendos pagados	21	(200.048)	(270.005)
<b>Efectivo neto usado por las actividades de financiación</b>		<b>(202.500)</b>	<b>(272.554)</b>
(Disminución) Aumento neto de efectivo		(57.796)	322.611
Efecto por conversión del efectivo y equivalente en moneda extranjera		(13.456)	24.193
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>		<b>505.410</b>	<b>158.606</b>
<b>Efectivo al final del ejercicio</b>	8	<b>434.158</b>	<b>505.410</b>

Veánse las notas a los estados financieros adjuntas.

  
**JUAN DAVID CORREA SOLÓRZANO**  
 Representante Legal  
 (Ver certificación adjunta)

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

  
**NANCY PAOLA MARROQUIN VILLESAS**  
 Revisor Fiscal  
 T.P 149451-T  
 Designada por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
 (véase mi Informe del 23 de febrero de 2026)

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCION S.A. DECLARACIÓN DE IMPUESTOS (Cifras expresadas en millones de pesos)				
	2022	2023	2024	2025
Actividad primaria	Administración de siete Fondos de Pensiones y un Fondo de Cesantía los cuales conforman patrimonios autónomos			
Número de empleados	1.675	1.467	1.529	1.541
Ganancia del ejercicio	291.826	287.432	409.484	376.826
Ganancia o pérdida antes de impuestos	476.469	349.531	547.345	564.073
Impuesto de renta devengado	184.643	62.189	137.861	187.247
Impuesto de renta pagado	123.731	68.108	215.380	222.375

### 1.7.3 TASA IMPOSITIVA EFECTIVA

La empresa informa sobre la tasa impositiva en la Nota a los estados financieros nombrada Impuesto a las Ganancias y la tasa de impuesto en efectivo se evidencia en el Estado de flujo de efectivo

ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍA PROTECCION S.A. TASA IMPOSITIVA EFECTIVA (Cifras expresadas en millones de pesos)				
	2022	2023	2024	2025
Ganancias antes de impuestos	476.469	349.531	547.345	564.073
Impuestos declarados	184.643	62.189	137.861	187.247
<b>Tipo impositivo efectivo</b>	<b>38,75%</b>	<b>17,79%</b>	<b>25,19%</b>	<b>33,20%</b>
Compensación de pérdidas fiscales	-	103.378	18.771	-
Impuestos pagados en efectivo	123.731	68.108	215.380	222.375
<b>Tipo impositivo en efectivo</b>	<b>25,97%</b>	<b>19,49%</b>	<b>39,35%</b>	<b>39,45%</b>

La compañía tiene una tasa impositiva por debajo de la tasa nominal del impuesto de renta debido a que los rendimientos de la reserva de estabilización son considerados rentas exentas bajo la norma tributaria.

Para el año 2022 la compañía presentó pérdidas fiscales originadas por la compra de rentas vitalicias por parte de la compañía aseguradora Asulado y por condiciones de mercado los rendimientos de la reserva de estabilización considerados rentas exentas fueron negativos, razón la cual la tasa impositiva para ese año es mayor.

La tasa impositiva de la compañía estuvo afectada principalmente en el año 2023 por la compensación de la pérdida fiscal originada en el año anterior.

---

DIEGO MAURICIO FRANCO  
Contador Público  
TP 89630-T