

**ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS  
SANTANDER S. A.  
Revisión Anual**

<b>BRC INVESTOR SERVICES S. A.</b>	<b>CALIFICACIÓN</b>
<b>RIESGO DE CONTRAPARTE</b>	<b>AAA (TRIPLE A)</b>

<b>Cifras a agosto de 2005 (millones de pesos)</b> ROE:20,5%; ROA:16,4%; Activos: \$111.002; Pasivos:\$22.442; Patrimonio:\$88.560; Utilidad Neta: \$18.196; Comisiones:\$59.442; Valor de los fondos: FPO: \$3.947.391; FC: \$483.251; FPV.: \$111.848.	<b>Historia de la calificación</b> Revisión Anual 2004 AAA Revisión Anual 2003 AAA Revisión Anual 2002 AAA Revisión Anual 2001 AAA Calificación Inicial 2000 AA
--	--

*La información financiera analizada en este reporte está basada en cifras auditadas para los años 2002, 2003, 2004 y cifras a agosto del 2005, reportadas a la Superintendencia Bancaria.*

**1. Fundamentos de calificación**

La calificación **AAA (Triple A)** indica que la administración de riesgo, la condición financiera y la capacidad operativa así como la eficiencia y capacidad gerencial de las instituciones calificadas en esta categoría es excelente.

La calificación de AFP Santander S. A. está fundamentada principalmente en las adecuadas metodologías de inversión, los procesos de evaluación, medición y control de riesgos, el adecuado nivel de patrimonio y solvencia, el aumento de los indicadores de rentabilidad y la importancia y el respaldo del Grupo Santander Central Hispano (SCH)<sup>1</sup>. No obstante, es importante que en el futuro la compañía aumente su participación de mercado medida como el valor de los recursos administrados, con el fin de consolidar la tasa de crecimiento de sus ingresos.

Durante el período de análisis (agosto de 2004 a agosto de 2005), la administradora presentó un aumento en sus indicadores de rentabilidad sobre el activo y sobre el patrimonio, mejorando con respecto al año anterior, y ubicándose por encima del promedio del sector. De esta manera, el ROE<sup>2</sup> y el ROA alcanzaron en agosto de 2005, 20,6% y 16,4% respectivamente, mientras que al mismo mes del año anterior eran: ROE 16,8% ROA 13,9%.

El comportamiento positivo de dichos indicadores obedeció principalmente al aumento del 45% en la utilidad neta acumulada, que alcanzó \$18.196 millones en agosto del 2005. Esto se explica gracias al crecimiento de 21,09% en

los ingresos operacionales (acorde con el sector, que creció en promedio el 21,02%) frente a un crecimiento de 7,3% en los gastos operacionales (inferior al crecimiento promedio del sector, que fue de 13%).

El crecimiento moderado de los gastos de AFP Santander refleja un aumento en la eficiencia operacional de la Administradora de Fondos y Pensiones. De esta manera, la eficiencia operativa, medida como los gastos administrativos sobre el margen ordinario, mejoró con respecto a la observada el año anterior al ubicarse en 53,8% en agosto, inferior al promedio del sector (63%), lo cual se constituye en una fortaleza para la compañía frente a las otras AFP's.

Es importante anotar que, el crecimiento del patrimonio de AFP Santander se dio en forma moderada (4,8%) con respecto al sector (18,2%), pero conservando una relación adecuada frente a sus activos, de tal manera que el indicador de solvencia se ubicó en 34,8 veces, acorde con el promedio del sector y con lo establecido por la ley colombiana. Hacia el futuro, se espera continuar con la política de repartición de utilidades a los accionistas realizada durante el último año.

Por otro lado, el valor de los activos administrados por AFP Santander presentó un crecimiento del 31% entre agosto del 2005 y el mismo mes del año anterior, debido, principalmente, al aumento en un 34% del valor del fondo de pensiones obligatorias el cual representa el 86% del valor total de los fondos. Sin embargo, los recursos administrados por AFP Santander continúan teniendo una moderada participación de mercado, con el 12% del valor total del agregado del sector. Uno de los retos de la compañía es aumentar su posicionamiento a través de la eficacia de sus estrategias comerciales, las cuales se orientan fundamentalmente al fondo de pensiones

<sup>1</sup> AFP Santander, junto con el Banco Santander, Santander Investment Trust y Santander Investment Valores, hace parte de las empresas del grupo Santander Central Hispano en Colombia.

<sup>2</sup> ROE: rentabilidad sobre patrimonio.  
ROA: rentabilidad sobre el activo

voluntarias, dados los beneficios tributarios que tienen estos aportes. Particularmente, el Fondo de Pensiones Voluntarias Santander creció 101% en un año, pasando de \$55.560 millones en agosto del 2004, a \$111.848 millones en agosto de 2005. Esto cobra mayor importancia por la disminución gradual del mercado potencial por la migración del régimen del Instituto de Seguros Sociales, el nivel de desempleo y el aumento del empleo informal. Otra de las fuentes de crecimiento es el fondo de cesantías, vía la mayor retención de los recursos durante el período posterior al recaudo. Este fondo aumentó 7%, pasando de \$45.305 millones, a \$48.325 millones, lo cual representa un crecimiento moderado con respecto al promedio del sector (23,8%).

Por otro lado, el portafolio de recursos propios de la firma actualmente está concentrado en cuentas bancarias<sup>3</sup>, gracias a las políticas conservadoras que le permiten tener una menor exposición a riesgos de mercado, en comparación con el asumido por otras AFP's. De lo anterior, los activos líquidos representan a agosto de 2005 el 40% de los activos totales de la AFP Santander, la segunda relación más alta del sector y bastante superior al 21% en promedio del agregado del segmento.

El plan estratégico de AFP Santander, contempla la implementación de proyectos cuyo objetivo es optimizar procesos operativos y comerciales relacionados con la gestión de clientes (afiliación, recaudo, cobranza, bonos pensionales, etc.), la depuración y la unificación de las bases de datos, el fortalecimiento de las relaciones con los empleadores y la atención de nuevos afiliados no estratégicos, entre otros. De esta manera, en los últimos años se ha realizado el proceso de tercerización (*outsourcing*) de procesos, mediante la contratación de varias compañías especializadas. Gracias a esto, se han logrado reducir costos para la AFP, sin deteriorar la calidad y eficacia de los procesos involucrados, y mejorando los indicadores de eficiencia operacional.

Una de las fortalezas de AFP Santander es el grado de integración y respaldo con las empresas del grupo Santander en Colombia y España. Es así como la Administradora de Fondos de Pensiones cuenta con la Unidad de Gestión de Activos (UGA), la cual es compartida con otras empresas del grupo en Colombia, y cuyo objetivo es realizar el proceso de administración de inversiones provenientes de recursos de terceros. Es importante resaltar que tanto los procesos de formulación de políticas de inversión, como su debido cumplimiento, se realizan teniendo en cuenta los lineamientos del grupo. Así mismo, el equipo que conforma esta área cuenta con una larga trayectoria y experiencia profesional.

<sup>3</sup> A agosto de 2005 el saldo en caja y bancos era de \$44.225 millones de pesos.

Por otro lado, el área de gestión de riesgos es compartida con el grupo, y cuenta con herramientas y metodologías para el análisis del mercado, la evaluación de emisores y contrapartes para la asignación de cupos y la medición del nivel de riesgo de crédito y de mercado asumido por las inversiones. Así mismo, existen rigurosos mecanismos de control interno y auditoría que son objeto de permanente seguimiento por parte de la junta directiva de AFP Santander y la casa matriz en España, de acuerdo con las políticas del grupo. De la misma forma, todos los procedimientos realizados en la AFP se encuentran debidamente documentados y son compartidos con la casa matriz del Grupo en España.

La AFP Santander cuenta con una plataforma tecnológica adecuada, que es acorde con los negocios administrados. Dicha plataforma está basada en siete aplicaciones para todas las operaciones de la AFP, las cuales se caracterizan por un alto grado de integración y eficiencia, contando con módulos especiales de seguridad que restringen el acceso a la información dependiendo del perfil asignado a cada usuario. Esto aplica tanto para la información de la AFP, la de los fondos que administra y la de los procesos administrados por terceros. Adicionalmente, es importante mencionar el proyecto de unificación de software por parte de cuatro de las seis firmas administradoras de fondos de pensiones, que mediante la implementación de la planilla única permitirá disminuir costos y utilizar de manera eficiente la información común.

#### **DOFA**

#### **Fortalezas**

- ✓ Aumento de la eficiencia operativa y administrativa.
- ✓ Adecuado nivel de respaldo patrimonial.
- ✓ Integración operativa con otras empresas del grupo SCH en Colombia.
- ✓ Importante desarrollo y experiencia en la utilización de herramientas de análisis y administración de portafolios de inversión.
- ✓ Adecuadas metodologías empleadas en el proceso de inversión.
- ✓ Equipo de trabajo con una amplia experiencia y trayectoria en el sector.
- ✓ Herramientas de medición y control de riesgos desarrolladas bajo estándares internacionales.
- ✓ Certificación ISO 9000 versión 2001
- ✓ Aumento de la rentabilidad del fondo de pensiones voluntarias.
- ✓ Sistema interactivo de información en línea para los clientes, página web y call center.

**Debilidades**

- ✓ Menor crecimiento con respecto al sector, en los fondos de pensiones obligatorias y cesantías.
- ✓ Baja sinergia con el banco en la comercialización de los productos de la AFP.
- ✓ Concentración del manejo de procesos tecnológicos críticos en pocos proveedores.

**Oportunidades**

- ✓ Aumento de la rentabilidad de largo plazo de los fondos.
- ✓ Crecimiento del fondo de pensiones voluntarias.
- ✓ Fortalecimiento del sistema de servicio al cliente.
- ✓ Traslados de afiliados del ISS, especialmente de empleados de empresas del sector público.
- ✓ Incentivos a venta cruzada de productos con el banco.
- ✓ Desarrollo de la nueva fuerza comercial externa.

**Amenazas**

- ✓ Estrategias comerciales agresivas por parte de la competencia.
- ✓ Inestabilidad en la normatividad legal vigente (Rompimiento del pacto de traslados por intervención Estatal)
- ✓ Reorientación de la política laboral hacia la subcontratación (Cooperativas de Trabajo Asociado)
- ✓ Informalidad de los empleadores en el cumplimiento de las normas antievasión.
- ✓ Alto nivel de desempleo y empleo informal.

**2. Perfil del la sociedad y estrategia corporativa**

AFP Santander surgió de la compra y fusión de las administradoras de fondos de pensiones (AFP) Davivir y Colmena, en 1999. La Administradora de Fondos de Pensiones Santander, junto con el Banco Santander, Santander Investment Trust y Santander Investments Valores, hace parte de las empresas del grupo Santander Central Hispano en Colombia.

El grupo Santander Central Hispano cuenta con inversiones en el sector de pensiones en seis países latinoamericanos, (Argentina, Chile, México, Colombia, Perú y Uruguay). Gracias a esto, el Grupo tiene una amplia experiencia en la administración de este tipo de portafolios, lo cual cobra especial importancia en la medida en que se han desarrollado sinergias de todo tipo, gracias a los avances y estrategias implementadas en los diferentes países.

La siguiente tabla presenta la composición accionaria de la AFP, la cual no ha presentado cambios en los últimos años.

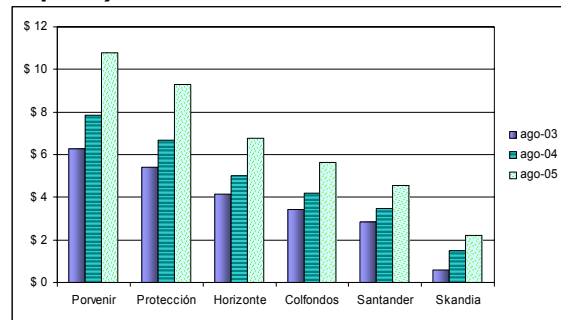
**Tabla 1. Composición accionaria**

Empresa	Domicilio	Participación
Holding Santander Central Hispano	Colombia	54.56%
Administradora de Bancos Latinoamericanos Santander	España	39.85%
Santander Investment Colombia	Colombia	2.95%
Santander Investment S. A.	España	2.09%

Fuente: AFP Santander S. A.

Actualmente la AFP administra tres fondos: Fondo de Pensiones Obligatorias Santander, Fondo de Cesantías Santander y Fondo de Pensiones Voluntarias Santander. De acuerdo al volumen de recursos administrados, la firma ocupa el quinto lugar en el sector de un total de seis compañías, con una participación de mercado del 12% a agosto del 2005, similar al 11,9% presentado al mismo mes del año anterior.

**Gráfico 1. Valor de fondos administrados (billones de pesos).**



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos BRC Investor Services S. A.

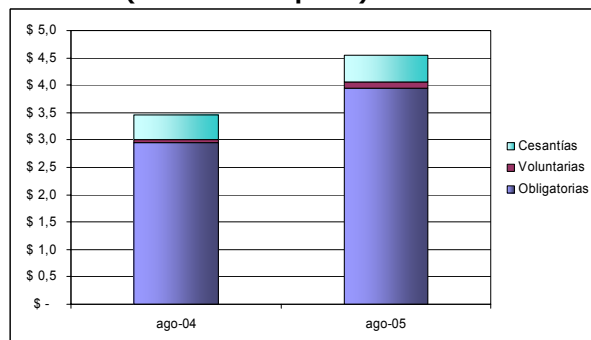
El total de activos administrados por AFP Santander creció 31%, pasando de \$3,5 billones de pesos en agosto de 2004, a \$4,5 billones este año. A pesar que la tasa de crecimiento es superior a la presentada en el mismo mes del año anterior (21%), aún está por debajo de las demás compañías administradoras de fondos y pensiones, cuyos activos administrados crecieron en promedio 38% durante el mismo período.

El fondo de pensiones obligatorias Santander participa con el 86,9% de los recursos administrados por las AFP's, alcanzando un valor de \$3,95 billones en agosto del 2005. Dicho fondo creció 34% en un año, inferior al agregado del sector que aumentó en promedio 39%. Por otro lado, el fondo de cesantías, que participa con el 10,6% de los recursos administrados por la Compañía, presentó durante

*Una calificación de riesgo emitida por BRC INVESTOR SERVICES S. A. - Sociedad Calificadora de Valores- es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.*

el mismo período, un crecimiento del 7%, muy por debajo del promedio del sector (23,8%); mientras que el fondo de pensiones voluntarias, que actualmente representa el 2,5% de los recursos administrados por AFP Santander, presentó un crecimiento de 101% de un año a otro, por encima del sector (64,2%).

**Gráfico 2. Valor de los fondos administrados por AFP Santander (en billones de pesos).**



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos BRC Investor Services S. A.

El acelerado crecimiento del fondo de pensiones voluntarias es coherente con las políticas y estrategias de la administradora, que se han enfocado en aquellos clientes con ingresos altos.

Igualmente, el número de personas afiliadas en el total de los fondos administrados por la compañía, aumentó 4,7%, lo cual es inferior al promedio del mercado (11,8%). El fondo de pensiones obligatorias creció 5%, mientras que el promedio fue de 11,9%. Así mismo, en cesantías, el crecimiento fue de 3,7%, mientras que el sector creció 16,1%. Por el contrario, en el fondo de pensiones voluntarias, el número de afiliados de AFP Santander creció 27,4%, por encima del promedio del sector que fue de 16,3%.

Por otro lado, durante el año comprendido entre agosto de 2004 y agosto de 2005, la compañía mejoró su posición financiera en el mercado respecto a los indicadores de rentabilidad sobre el activo y sobre el patrimonio. Los factores de diferenciación determinantes en el mejor posicionamiento de la empresa en términos de rentabilidad fue el incremento en la utilidad neta, gracias a un crecimiento acorde con el sector en los ingresos operacionales (21,1%), comparado con un moderado crecimiento en los gastos (7,3%).

Al igual que en los dos últimos años, y de acuerdo con el plan estratégico de la compañía, se vienen desarrollando proyectos con el objetivo de mejorar los procesos administrativos relacionados con la administración de clientes (afiliaciones, acreditaciones, bonos pensionales,

cobro de cartera entre otros). En ese sentido, AFP Santander contrató una compañía externa (outsourcing) para encargarse principalmente de los procesos de afiliaciones y acreditaciones.

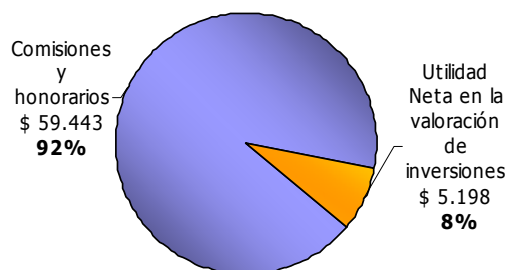
#### 4. Ingresos y competitividad del negocio

##### Rentabilidad e ingresos

Los ingresos operacionales de la compañía presentaron un crecimiento de 21,09%, pasando de \$53.389 millones en agosto de 2004, a \$64.647 millones en agosto de 2005, ligeramente superior al crecimiento promedio (21,02%) presentado por el agregado del sector. Así mismo, es importante mencionar que estos resultados son muy superiores a los presentados por la compañía en el mismo mes del año pasado, ya que entre agosto del 2003 y agosto del 2004, el crecimiento de los ingresos operacionales fue de 1% para AFP Santander, mientras que para el sector en general fue del 5% en el mismo período.

El aumento en la tasa de crecimiento de los ingresos, se explica principalmente por el comportamiento de las comisiones, las cuales aumentaron 16,4% en agosto del 2005, gracias a un mayor nivel de recursos administrados<sup>4</sup>. Dichos ingresos, representan para AFP Santander el 92% del total de los ingresos operacionales, tal como se observa en el gráfico 3.

**Gráfico 3. Composición ingresos operacionales a agosto de 2005 (millones de pesos).**



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos BRC Investor Services S. A.

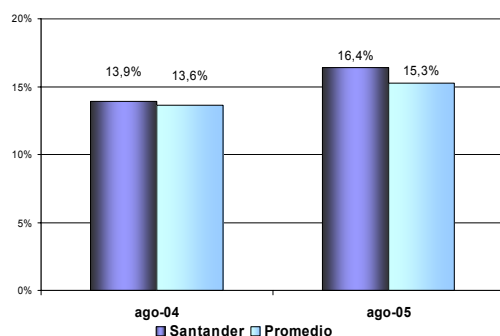
Así mismo, los ingresos operacionales diferentes a comisiones (principalmente ingresos derivados de los recursos propios de la administradora), presentaron un crecimiento extraordinario del 125%, mientras que el

<sup>4</sup> De acuerdo a lo establecido por la ley colombiana, AFP Santander cobra las siguientes comisiones:  
 Pensiones Obligatorias: 3% sobre Ingreso Base de Cotización (IBC)  
 Pensiones Voluntarias: 2,5% E. A. sobre saldo.  
 Cesantías: 4,0% E. A. sobre saldo.

sector en promedio creció 88%. Dichos ingresos representan el 8% restante de los ingresos operacionales totales. De acuerdo con las políticas implementadas anteriormente, la estrategia actual de AFP Santander con respecto a dichos recursos es mantener una posición conservadora en cuanto al riesgo de crédito y de mercado, manteniendo su portafolio en recursos líquidos, en su mayoría cuentas bancarias.

Por otro lado, los gastos operacionales presentaron un crecimiento moderado (7,3%), explicado parcialmente por el aumento de los gastos de personal (10%) y de comisiones (13%). De esta manera, la eficiencia operacional, medida como los gastos administrativos (sin depreciaciones, amortizaciones y provisiones) sobre los ingresos operacionales, se ubicó en 53,8% a agosto de 2005, inferior al promedio del sector que se ubicó en 63% en la misma fecha. Dicho indicador ha presentado en los últimos años una evolución positiva para todo el sector, y especialmente para AFP Santander, ya que en agosto del 2004, el indicador era de 59,7% para AFP Santander, y en promedio para el sector agregado era de 66,45%.

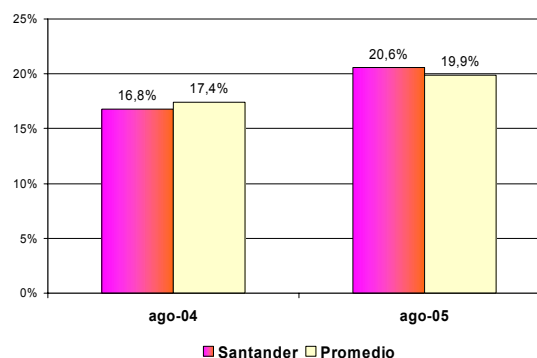
**Gráfico 4. Indicador de rendimiento sobre el activo (ROA)**



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos BRC Investor Services S. A.

La utilidad operacional de la administradora presentó un crecimiento de 45%, entre agosto de 2004 y agosto de 2005, muy superior al crecimiento presentado el año anterior (1,22%). De la misma forma, el margen operacional pasó de 36,4% en agosto de 2004, a 43,6% en agosto de 2005. El aumento de la eficiencia operacional de AFP Santander, refleja, entre otros factores, los resultados positivos de la tercerización de algunos procesos de la administradora. Se espera que dichos resultados se consoliden aún más en el futuro y continúen representando un aspecto diferenciador frente a las otras AFP's.

**Gráfico 5. Indicador de rendimiento sobre el patrimonio (ROE).**



Fuente: Superintendencia Bancaria, cálculos BRC Investor Services S. A.

Gracias a la evolución positiva de la utilidad operacional, los indicadores de rentabilidad presentaron una mejora notable con respecto al año anterior. Es así como el indicador de rendimiento sobre el activo (ROA), pasó de 13,9% en agosto de 2004, a 16,4% en agosto de 2005, ubicándose por encima del promedio del sector (15,3%), como se observa en el gráfico 4. De la misma forma, el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) pasó de 16,8% a 20,6% durante el mismo período, también por encima del promedio del sector (19,9%), como se observa en el gráfico 5.

Con respecto al patrimonio de la administradora, cabe recordar la descapitalización realizada en el año 2004, por un valor de \$15,000 millones de pesos. A futuro, la empresa espera conservar los niveles adecuados de capital según lo establecido por la ley colombiana, y continuar repartiendo utilidades entre sus accionistas.

De acuerdo al reporte de la Superintendencia Bancaria para el mes de agosto de 2005, el nivel de solvencia, medido como el número de veces que representa el valor total de activos netos en relación con el patrimonio técnico, es de 34,8 veces, muy superior al presentado en el mismo mes del año anterior (21,96 veces) y similar al del promedio del sector (38,4 veces). De esta manera, la firma cuenta con un exceso patrimonial de \$19.314 millones de pesos.

## 5. Administración de fondos y estrategias de inversión

### Gestión de afiliados

AFP Santander cuenta con un área de operaciones cuyas funciones son coordinar los procesos de afiliación, recaudo, acreditación, transferencias, así como la

atención al cliente y sus reclamaciones. Gracias al plan estratégico de la compañía, esta área ha desarrollado procesos cuyo objetivo es reducir los costos operativos, mejorar los niveles mensuales de acreditación en cuenta individual, la disminución de la cartera presunta y el mejoramiento de los niveles de satisfacción del cliente.

Así mismo, los resultados de la tercerización de procesos han sido satisfactorios, reflejándose también en el comportamiento positivo de sus indicadores de eficiencia operativa:

- En pensiones obligatorias, el nivel mensual del indicador de generación de cuentas<sup>5</sup> pasó de 76,1% en enero del 2005, a 97,67% en agosto de 2005. De la misma forma, el indicador mensual de rechazos<sup>6</sup> disminuyó 56%, pasando de 8,56% a 3,80%, en el mismo período de tiempo. Por otro lado, el nivel mensual de acreditación<sup>7</sup> también tuvo un comportamiento positivo: de 99,1% a 99,3%.
- En pensiones voluntarias, el porcentaje mensual de aprobación de afiliaciones pasó de 82,2% en enero de 2005, a 94,1% en agosto del mismo año. Para realizar dichas aprobaciones, AFP Santander cuenta con ASISA que es la entidad que valida la información de las vinculaciones del Fondo Voluntario. En este sentido, AFP Santander ha venido trabajando con el fin de disminuir el número de rechazos debido a la mala calidad de los soportes y tomas de huella. Por otro lado, el nivel de acreditación promedio entre enero y agosto del 2005, se ubicó en 98,98%, con una leve disminución en el mes de agosto, que obedece a un cambio en la política del ingreso de las vinculaciones del fondo.
- En cesantías, AFP Santander alcanzó desde julio de 2005, el 100% del nivel de acreditaciones.

Como parte de los medios que provee la empresa para la interacción con sus clientes se encuentran los sistemas de atención vía telefónica por medio del sistema "Audio Guía" y por intermedio de la web en [www.fondosantander.com.co](http://www.fondosantander.com.co), una página de internet en la cual, tanto afiliados como empleadores, pueden hacer consultas y transacciones por medio de los programas de "Nexo en red". Adicionalmente, la compañía presta un servicio de asesoría gratuito bajo el nombre de "Audio Nexo", el cual busca asesorar por vía

<sup>5</sup> Indicador de Generación de cuentas: Afiliaciones generadas / afiliaciones recibidas que no generaron rechazos.

<sup>6</sup> Indicador de rechazos: afiliaciones rechazadas / afiliaciones recibidas

<sup>7</sup> Indicador de Acreditación: Valor acreditado / Valor de recaudo.

telefónica a las empresas en la autoliquidación de sus aportes.

Es importante anotar que todos los procesos de afiliaciones, recaudo y servicio al cliente están plenamente documentados.

### **Proceso de inversiones**

Existe una clara diferenciación entre las áreas que intervienen en el proceso de inversión:

AFP Santander cuenta con una unidad conjunta del grupo SCH en Colombia que se especializa en la administración de recursos de terceros. El objetivo de esta área, llamada Unidad de Gestión de Activos (UGA), es la administración de portafolios de inversión de terceros realizada bajo los lineamientos del grupo y políticas de inversión claramente definidas previamente, y aprobadas por la Junta Directiva, en coordinación con el área de riesgos.

La inversión de los fondos de pensiones y cesantías se realiza mediante la estructuración de portafolios de inversión, teniendo en cuenta los requerimientos de la ley, la rentabilidad del mercado (portafolios benchmark definidos para cada fondo), así como las características de seguridad y liquidez acordes con el tipo de fondo y la naturaleza de sus pasivos. Esta área, que es compartida con la Fiduciaria Santander, cuenta con un vicepresidente para toda el área, y un equipo de *traders* y analistas de mercado, exclusivos para la AFP, con larga trayectoria y experiencia profesional.

El comité de riesgo tiene como responsabilidad aprobar la admisión de nuevos emisores y emisiones, al igual que velar por la calidad de la cartera y la diversificación de la misma. Dicho comité reporta tanto al responsable de la UGA (quien a su vez reporta al Presidente del Grupo Santander en Colombia), como a la división de Gestión de Activos en España.

La evaluación, medición y control de riesgos sigue los lineamientos generales del área de riesgos de la casa matriz en España, y está encargada de presentar las propuestas de admisión de emisores y emisiones al comité de riesgo y posteriormente verificar no sólo el cumplimiento de los cupos y límites establecidos en el comité, sino también la evolución de los emisores o entidades en forma semestral y anual. Igualmente se generan reportes que son revisados por el comité de riesgos, el comité de inversiones y la junta directiva. Dentro de las medidas utilizadas para el monitoreo del riesgo de tasa de interés del fondo se encuentran la medición de VAR (Value at Risk), la medición de la sensibilidad frente a cambios de las tasas de interés y la realización de pruebas de stress.

El *back office* está a cargo de la gerencia de operaciones, para todas las empresas del grupo Santander Colombia. Sin embargo, AFP Santander cuenta exclusivamente con varios departamentos dentro de esta área, dedicados a coordinar el proceso de admisión y gestión de afiliados. Igualmente, AFP Santander cuenta con un Departamento Operativo de Cumplimiento cuya principal función es garantizar el cumplimiento diario las operaciones de Tesorería que pacta el *Front Office*.

## **6. Recursos técnicos de análisis de riesgo**

Dentro de las medidas utilizadas para el monitoreo del riesgo de mercado de los fondos se encuentran la medición del VaR Diferenciado, de la duración, de la sensibilidad frente a cambios de las tasas de interés y la realización de pruebas de stress a todos los portafolios de los fondos administrados, todos dentro de la vicepresidencia de riesgo del grupo, y con la ayuda del software corporativo desarrollado por el área de Metodología del Grupo Santander en Madrid, el cual les permite llevar un control en línea de cupos de emisor y contraparte.

Adicionalmente, y con mayor incidencia sobre la administración del portafolio, se encuentra el análisis de rentabilidad y duración modificada realizado en la UGA (Unidad de Gestión de Activos), con el objetivo de monitorear el grado de cumplimiento de los diferentes fondos en relación con su benchmark y la relación de riesgo-retorno de los portafolios.

## **7. Control interno**

AFP Santander cuenta con un área de auditoría interna en Colombia bajo la dirección y los lineamientos de la División de Auditoría Interna en España, única para todo el grupo y la cual depende directamente del Consejo de Administración de Banco Santander Central Hispano con sede en España.

Su responsabilidad es supervisar el cumplimiento, eficacia y eficiencia de los sistemas de control interno del grupo, así como la fiabilidad y calidad de la información contable; para esto debe verificar que los riesgos inherentes a la actividad realizada estén adecuadamente cubiertos. Los riesgos identificados son: el riesgo contable, de mercado, crédito, operativo, tecnológico, de lavado de activos, regulatorio y el relacionado con la idoneidad de los productos. Adicionalmente el área de Auditoría Interna debe verificar, en las unidades responsables de ejercer los controles sobre los riesgos antes mencionados el cumplimiento de los lineamientos establecidos por la Alta Dirección, evaluar el cumplimiento del sistema de calidad y realizar las investigaciones pertinentes cuando sea necesario.

## **8. Tecnología y operaciones**

La AFP cuenta con una plataforma tecnológica adecuada, basada en siete aplicaciones que permiten el manejo de la contabilidad, la administración de clientes y el control de acceso de la información, de acuerdo con políticas y perfiles establecidos. La plataforma del sistema central de la compañía cuenta con dos servidores IBM AS/400, uno en la sede principal y otro para contingencias y desarrollo, el cual se encuentra en una ubicación física diferente de la plataforma principal. La periodicidad de los back ups se realiza dependiendo del tipo de información (diaria, semanal, mensual y anual). También existe la posibilidad de realizar back ups especiales, según la solicitud del usuario.

Para la administración de los fondos, la AFP cuenta con aplicativos proveídos por un proveedor: el aplicativo Futura para el fondo de pensiones obligatorias, Garantía para el de cesantías, Plenitud para voluntarias y Optima para el área contable. Cada aplicativo está estructurado en diferentes módulos que facilitan la administración de clientes, recaudos y acreditaciones, y módulos de seguridad que restringen el acceso a la información de acuerdo al perfil de cada funcionario de la AFP. A pesar de contar con varios aplicativos, es importante anotar que el sistema permite la unificación de los datos de cada afiliado y cada empleador.

Para el proceso de inversión, AFP Santander cuenta con el aplicativo Porfin, que es de amplio uso en el sector financiero. Dicho aplicativo permite llevar a cabo la valoración de los portafolios, el control de límites de inversión por negociador y la proyección de escenarios para hacer análisis de tensión de los portafolios. Dentro de los sistemas de liquidación utilizados se encuentra sebra, deceval, DCV, Euroclear y las bancas electrónicas.

AFP Santander también cuenta con aplicativos satélites, dentro de los cuales se encuentran: Audionexo (servicio al cliente), Work flor (Bonos By P), Pensión Sorteo, Gestión Empresarial, Litisoft (cobro jurídico) y SAC (recuperación de cartera).

Dentro de los planes actuales se encuentra la unificación de la plataforma tecnológica, la cual tiene como fin "obtener, personalizar e implantar una solución de software existente en el mercado, que posea una arquitectura de software orientada a servicios y distribuida, donde las funcionalidades que se implementen, así como los mecanismos procedimentales, operativos y tecnológicos, garanticen la consistencia de la información, su veracidad, integridad referencial, oportunidad,

disponibilidad y el cumplimiento con todas las normas legales vigentes para las AFP".<sup>8</sup>

La solución integral será definida y contratada por las AFP's Santander, Colfondos, Protección y Skandia. El proyecto debe desarrollarse en dos años a partir de la firma del contrato con el proveedor. Este nuevo proyecto representa una oportunidad para lograr sinergias, con el fin de reducir costos, optimizar proceso, mejorar la calidad de información y facilitar el análisis comparativo.

## **9. Contingencias**

La compañía no ha sido sancionada por la Superintendencia Bancaria durante el último trimestre y posee póliza de seguro vigente. Así mismo, cuenta con Deloitte & Touche Ltda. como revisor fiscal.

---

<sup>8</sup> Fuente: AFP Santander S. A.

10. ESTADOS FINANCIEROS AFP SANTANDER S. A.

	dic-03	dic-04	Crec Dic 03- Dic 04	ago-04	ago-05	Crec Ago 04- Ago 05
<b>ACTIVOS</b>						
Disponible	\$ 63.835.659	\$ 49.542.886,96	-22%	\$ 46.183.876	\$ 44.225.078	-4%
Inversiones	\$ 31.532.378	\$ 37.914.566,26	20%	\$ 34.584.534	\$ 44.907.875	30%
Negociables Títulos de Deuda	\$ 281.648	\$ 278.379,21	-1%	\$ 287.704	\$ 280.452	-3%
Negociables Títulos Participativos	\$ 31.250.730	\$ 37.636.187,05	20%	\$ 34.296.830	\$ 44.627.422	30%
Cuentas por cobrar	\$ 11.577.203	\$ 10.165.839,16	-12%	\$ 8.345.015	\$ 10.401.495	25%
Comisiones	\$ 8.995.219	\$ 9.855.417,72	10%	\$ 8.210.568	\$ 9.647.038	17%
Otras	\$ 2.581.984	\$ 310.421,44	-88%	\$ 134.447	\$ 754.457	461%
Propiedades y Equipo	\$ 3.947.915	\$ 2.776.275,92	-30%	\$ 3.128.519	\$ 2.340.828	-25%
Otros Activos (Deriv, BRPs, OTros)	\$ 3.054.273	\$ 2.833.528,42	-7%	\$ 9.639.138	\$ 9.127.274	-5%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 113.947.428</b>	<b>\$ 103.233.096,72</b>	<b>-9%</b>	<b>\$ 101.881.082</b>	<b>\$ 111.002.550</b>	<b>9%</b>
<b>PASIVOS</b>						
Depositos y exigibilidades	\$ 0	\$ 0,00		\$ 0	\$ 0	
Fondos Interbancarios Comprados	\$ 0	\$ 0,00		\$ 0	\$ 0	
Obligaciones Financieras	\$ 0	\$ 9.615,82		\$ 16.739	\$ 12.963	-23%
Cuentas por pagar	\$ 6.096.015	\$ 1.947.987,08	-68%	\$ 2.636.377	\$ 2.128.965	-19%
Otros pasivos	\$ 1.693.078	\$ 1.198.445,62	-29%	\$ 529.764	\$ 334.074	-37%
Pasivos estimados	\$ 5.033.755	\$ 6.916.465,43	37%	\$ 14.226.678	\$ 19.966.077	40%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$ 12.822.848</b>	<b>\$ 10.072.513,95</b>	<b>-21%</b>	<b>\$ 17.409.554</b>	<b>\$ 22.442.079</b>	<b>29%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	\$ 32.108.271	\$ 16.696.300,87	-48%	\$ 16.696.301	\$ 16.696.301	0%
Reservas	\$ 46.610.508	\$ 48.950.654,98	5%	\$ 48.950.655	\$ 49.013.725	0%
Fondos de Destinación Específica	\$ 0	\$ 0,00		\$ 0	\$ 0	
Superávit	\$ 4.653.685	\$ 4.653.684,86	0%	\$ 4.653.685	\$ 4.653.685	0%
Otros	\$ 4.653.685	\$ 4.653.684,86	0%	\$ 4.653.685	\$ 4.653.685	0%
Resultados de Ejercicios Anteriores	\$ 0	\$ 0,00		\$ 0	\$ 0	
Resultados del Ejercicio	\$ 17.752.117	\$ 22.859.942,04	29%	\$ 14.170.888	\$ 18.196.761	28%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$ 101.124.581</b>	<b>\$ 93.160.582,75</b>	<b>-8%</b>	<b>\$ 84.471.528</b>	<b>\$ 88.560.471</b>	<b>5%</b>
<b>ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>						
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>						
Intereses	\$ 640.146	\$ 8.440,45	-99%	\$ 7.814	\$ 1.523	-81%
Comisiones y honorarios	\$ 73.838.457	\$ 78.055.029,32	6%	\$ 51.075.915	\$ 59.442.793	16%
Utilidad Neta en la valoración de inversiones	\$ 4.059.802	\$ 4.400.269,76	8%	\$ 2.557.755	\$ 5.197.731	103%
Utilidad Neta en la venta de inversiones	\$ -47.036	\$ 0,00	-100%	\$ 0	\$ 0	
Utilidad Neta en la valoración de derivados	\$ -2.364.867	\$ -257.702,94	-89%	\$ -257.703	\$ 0	-100%
Ingresos en cambios	\$ 113.919	\$ 0,00	-100%	\$ 0	\$ 0	
Otros ingresos operacionales	\$ 28.332	\$ 8.389,22	-68%	\$ 5.166	\$ 5.871	13,7%
<b>TOTAL INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>\$ 76.266.753</b>	<b>\$ 82.214.425,81</b>	<b>8%</b>	<b>\$ 53.388.948</b>	<b>\$ 64.647.919</b>	<b>21,1%</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>						
Gastos de Personal	\$ 23.392.076	\$ 17.921.700,77	-23%	\$ 12.456.390	\$ 13.734.933	10%
Honorarios	\$ 635.875	\$ 1.130.706,78	78%	\$ 818.536	\$ 730.725	-11%
Gastos financieros e intereses	\$ 0	\$ 469,20		\$ 469	\$ 0	-100%
Comisiones	\$ 3.165.918	\$ 8.324.340,93	163%	\$ 5.420.825	\$ 6.151.072	13%
Pérdida en cambios	\$ 0	\$ 13.471,59		\$ 14.261	\$ 8.686	-39%
Provisiones	\$ 70.591	\$ 119.059,46	69%	\$ 92.280	\$ 202.816	120%
Amortizaciones y depreciaciones	\$ 2.887.895	\$ 3.227.238,77	12%	\$ 2.081.549	\$ 1.682.634	-19%
Otros gastos	\$ 21.111.590	\$ 20.124.311,48	-5%	\$ 13.087.084	\$ 13.940.727	7%
<b>TOTAL GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>\$ 51.263.945</b>	<b>\$ 50.861.298,98</b>	<b>-1%</b>	<b>\$ 33.971.392</b>	<b>\$ 36.451.592</b>	<b>7,3%</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>\$ 25.002.808</b>	<b>\$ 31.353.126,83</b>	<b>25%</b>	<b>\$ 19.417.555</b>	<b>\$ 28.196.327</b>	<b>45%</b>
Ingresos no operacionales	\$ 4.601.889	\$ 4.834.578,15	5%	\$ 4.148.428	\$ 1.679.270	-60%
Gastos no operacionales	\$ 3.268.473	\$ 2.968.266,94	-9%	\$ 2.944.506	\$ 1.699.326	-42%
<b>UTILIDAD NO OPERACIONAL</b>	<b>\$ 1.333.415</b>	<b>\$ 1.866.311,21</b>	<b>40%</b>	<b>\$ 1.203.922</b>	<b>\$ -20.056</b>	<b>-102%</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>\$ 26.336.223</b>	<b>\$ 33.219.438,04</b>	<b>26%</b>	<b>\$ 20.621.477</b>	<b>\$ 28.176.271</b>	<b>37%</b>
Impuesto de Renta	\$ 8.584.106	\$ 10.359.496,00	21%	\$ 6.450.590	\$ 9.979.510	55%
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>\$ 17.752.117</b>	<b>\$ 22.859.942,04</b>	<b>29%</b>	<b>\$ 14.170.888</b>	<b>\$ 18.196.761</b>	<b>28%</b>
<b>INDICADORES</b>						
ROE	18%	\$ 0,25	40%	17%	21%	22,5%
ROA	16%	22,1%	42%	14%	16%	17,8%
Margen Operacional	33%	38,1%	16%	36%	44%	19,9%
Margen Neto	23%	27,8%	19%	27%	28%	6,1%
Gastos de Persona/Comisiones	32%	23,0%	-28%	24%	23%	-5,2%
CxC Comisiones/Ingreso Comisiones	12%	12,6%	4%	16%	16%	0,9%
Gasto operativo sin Dep y Amor/Ingresos Operativos	63%	57,9%	-9%	60%	53,8%	-10,0%