

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
BALANCE GENERAL

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2014

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

ENTIDAD

23

TIPO

3

CÓDIGO

PORVENIR PENSIONES Y CESANTÍAS S.A.

NOMBRE

TIPO DE FONDO

FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR

BOGOTÁ D.C.

CIUDAD

Con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para someter a consideración de la Asamblea X Sin Autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia por aplicación Decreto 2555 de 2010

(Millones de Pesos)

ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
A 31 12 2014				A 31 12 2014			
DD/ MM/ AAAA/				DD/ MM/ AAAA/			
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO			
DISPONIBLE (Nota 3)		\$ 175,254	93,349	OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 7)	\$ 4,979		160
				Contratos Forward de Cobertura	4,910		127
				Swaps de Cobertura	69		33
INVERSIONES (Nota 4)		4,421,171	4,359,004	CUENTAS POR PAGAR	3		989
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	3,495,629		3,498,888	Honorarios			2
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	925,342		860,116	Otras (Nota 8)	3		987
OPERACIONES DE CONTADO Y CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 5)		3,568	823	TOTAL PASIVO	4,982		1,149
Operaciones de Contado	(11)			PATRIMONIO (Nota 9)	4,595,206		4,452,050
Contratos Forward de Cobertura	3,030		99	Cuentas Individuales de Ahorro Pensional Obligatorias			4,404,390
Swaps de Cobertura	549		724	Voluntarias	4,545,379		
CUENTAS POR COBRAR (Nota 6)		195	23	Reserva de Estabilización de Rendimientos	49,827		47,660
Otras	195			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 4,600,188		4,453,199
TOTAL ACTIVO		\$ 4,600,188	4,453,199				
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN							
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 10)	\$ 1,089		110	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS (Nota 10)	\$ 1,089		110
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 11)	2,586,364		2,467,530	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 11)	2,586,364		2,467,530
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$ 2,587,453		2,467,640	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$ 2,587,453		2,467,640

MARZO DE 2012

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
Representante Legal

LUZ MARINA RODRIGUEZ MURCIA
Contador
T.P. No 36255-T

ISABEL GARCÍA CANO
Revisor Fiscal
T.P. 58590-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi Informe del 4 de febrero de 2015)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS

Por los semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2014

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

ENTIDAD 23 3 TIPO DE FONDO: FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR BOGOTA
 TIPO CÓDIGO NOMBRE CIUDAD

Con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para someter a consideración de la Asambléa X Sin Autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia por aplicación Decreto 2555 de 2010

(Millones de Pesos)

															PERIODOS COMPRENDIDOS												(Millones de Pesos)			
															DEL	01	07	2014	AL	31	12	2014	DEL	01	01	2014	AL	30	06	2014
															DD	MM	AAAA		DD	MM	AAAA	DD	MM	AAAA	DD	MM	AAAA			
INGRESOS OPERACIONALES															\$	250,205							203,117							
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y Otros															2,649							2,396								
Valoración Inversiones Negociables en Títulos de Deuda															126,326							144,037								
Valoración Inversiones Negociables en Títulos Participativos															103,711							52,917								
Utilidad en Venta de Inversiones															1,516							1,422								
Utilidad en la Valoración de Operaciones de Contado															421							18								
Utilidad en la Venta de Derivados de Cobertura															3							12								
Utilidad en la Valoración de Derivados de Cobertura															12,246							1,428								
Cambios															3,330							881								
Rendimientos por Anulaciones															3							6								
GASTOS OPERACIONALES															48,989							2,866								
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda															-							202								
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos															34,417							1								
Pérdida en Venta de Inversiones															999							478								
Pérdida en la Valoración de Operaciones de Contado															239							1,485								
Pérdida en la Valoración de Derivados de Cobertura															13,311							685								
Pérdida en la Venta de Derivados de Cobertura															4							3								
Honorarios															18							8								
Servicios Sistemas de Negociación															1							4								
RESULTADO OPERACIONAL															201,216							200,251								
RENDIMIENTOS ABONADOS															\$	201,216							200,251							

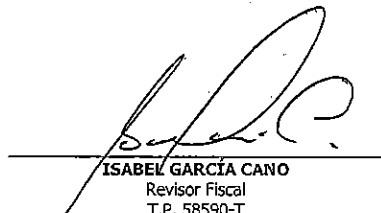
MARZO DE 2012

F.6000-12

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


 JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
 Representante Legal


 LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA
 Contador
 T.P. No 36255-T


 ISABEL GARCÍA CANO
 Revisor Fiscal
 T.P. 58590-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase mi Informe del 4 de febrero de 2014)

0745



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
www.kpmg.com.co

0353

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.:

He auditado los estados financieros del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014 y los estados de resultados por los semestres que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., como sociedad administradora del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador, es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

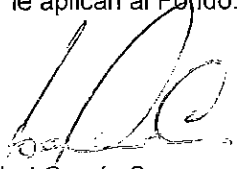
Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos, para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. al 31 de diciembre y 30 de junio de 2014 y los resultados de sus operaciones por los semestres que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Con base en el resultado de mis pruebas, sobre el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador, en mi concepto:

- a. La contabilidad ha sido llevada por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. conforme a las normas legales y la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros auxiliares y los actos de los Administradores de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., se ajustan al reglamento del Fondo.
- c. La correspondencia y los comprobantes de las cuentas se llevan y se conservan debidamente.
- d. En la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. que administra el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador, existen medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y los de terceros que están en su poder y se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto, en el balance general y en el estado de resultados, de los sistemas de administración de riesgos que le aplican al Fondo.



Isabel García Cano
Revisor Fiscal de Sociedad Administradora de
Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.
T. P. 58590-T
Miembro de KPMG Ltda.

4 de febrero de 2015

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros
A 31 de diciembre y 30 de junio de 2014
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Ente Económico

El Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador (en adelante, el Fondo), es un patrimonio autónomo independiente de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. (en adelante, la Sociedad), conformado por el conjunto de bienes resultantes de los aportes de los partícipes y patrocinadores y sus rendimientos, sujetos al cumplimiento del plan de pensiones de jubilación e invalidez, con el cual deben pagarse las prestaciones a su cargo.

A partir del 22 de marzo de 2011, la Sociedad dio cumplimiento con la Ley 1328 de 2009 y las demás disposiciones legales referentes a la implementación del esquema de Multifondos para la administración de los recursos de Pensión Obligatoria del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad y para las pensiones de retiro programado; dando origen a los Fondos de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador, Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Mayor Riesgo y Fondo Especial Porvenir de Retiro Programado, a partir de la distribución y transferencia de recursos del Fondo de Pensiones Obligatorias vigente hasta esa fecha.

El Fondo a través de la gestión eficiente de sus recursos por parte de la Sociedad procura el mejor retorno posible al final del periodo de acumulación de aportes con baja exposición al riesgo.

El Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y la Ley 100 de 1993, reglamentan el manejo del Sistema General de Pensiones. Los recursos del Fondo se destinan única y exclusivamente a inversiones en valores de adecuada rentabilidad, seguridad y liquidez, en las condiciones y con sujeción a las limitaciones establecidas en el Título 12 del Libro 6 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010.

El valor del Fondo de Pensiones Obligatorias Conservador se expresa en unidades de igual monto y características y el valor del mismo se determina diariamente.

Según el Decreto 2949 de agosto de 2010 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la rentabilidad mínima obligatoria se verifica mensualmente por la Superintendencia Financiera de Colombia y se divulga a más tardar el quinto día hábil siguiente. El cálculo de la rentabilidad mínima se realiza de acuerdo con el Decreto 2949, el Capítulo XII de la Circular Externa 100 de 1995 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Fusión de las Sociedades Administradoras

Mediante la Resolución No. 2134 del 22 de noviembre de 2013, la Superintendencia Financiera de Colombia, manifestó la no objeción a la fusión por absorción entre la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., en calidad de entidad absorbente y AFP Horizonte S.A., en calidad de entidad absorbida, acto que fue formalizado mediante Escritura Pública No. 2250 del 26 de diciembre de 2013, e inscrita ante la Cámara de Comercio de Bogotá el 31 de diciembre de 2013, con la cual la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. absorbe mediante fusión a AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. a partir del 31 de diciembre de 2013.

En consecuencia, a partir de esa fecha la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. como entidad absorbente, adquiere de pleno derecho la totalidad de los bienes, derechos y obligaciones de AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.

La fusión operativa de los Fondos de Pensiones y Cesantías se realizó el 1 de enero de 2014 con los saldos de Balance General al 31 de diciembre de 2013. A continuación se detalla el efecto de la fusión por cada uno de los grupos de cuentas para el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador:

	Horizonte Conservador al 31-12-2013	Porvenir Conservador al 31-12-2013	Porvenir Conservador Consolidado al 01-01-2014
Disponible	\$ 60,431	131,116	191,547
Depósitos a la vista en establecimientos de crédito	60,431	131,116	191,547
Inversiones	1,468,521	2,583,814	4,052,335
Inversiones negociables en títulos de deuda	1,181,612	2,148,119	3,329,731
Inversiones negociables en títulos participativos	286,909	435,695	722,604
Operaciones de contado y con instrumentos financieros derivados	56	1,327	1,383
Contratos forward - de cobertura	56	23	79
Swaps - de cobertura	-	1,304	1,304
Cuentas por cobrar	-	24	24
Diversas	-	24	24
Total Activo	\$ 1,529,008	2,716,281	4,245,289

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

	Horizonte Conservador al 31-12-2013	Porvenir Conservador al 31-12-2013	Porvenir Conservador Consolidado al 01-01-2014
Operaciones con instrumentos financieros derivados	\$ -	742	742
Contratos forward - de cobertura	-	742	742
Cuentas por pagar	7	201	208
Diversas	7	201	208
Total Pasivo	\$ 7	943	950
Patrimonio			
Cuentas individuales de ahorro pensional - Cotizaciones de pensión	1,510,527	2,688,288	4,198,815
Reserva de estabilización de rendimientos	18,474	27,050	45,524
Total Patrimonio	\$ 1,529,001	2,715,338	4,244,339
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 1,529,008	2,716,281	4,245,289

Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con la Ley 1314 de 2009, el Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos reglamentarios, la Sociedad y los Fondos administrados debieron adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) haciendo parte del Grupo 1 de preparadores de información financiera. En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2014 se inició el período de transición y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será en el año 2015.

Se preparó y presentó el Estado de Situación Financiera de Apertura Individual para los Fondos administrados de conformidad con la aplicación del marco técnico normativo para los preparadores de información financiera y de acuerdo con las instrucciones emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, estos Estados Financieros fueron transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia, previa aprobación del Comité de Auditoría y Junta Directiva.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

(2) **Resumen de las Principales Políticas Contables**

a) **Normas Básicas de Contabilidad**

El Fondo lleva su contabilidad de manera independiente de la contabilidad de la Sociedad de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

b) **Disponible**

Los movimientos de cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera en bancos y otras entidades financieras, tanto del país como del exterior, son registrados en el rubro del disponible, estos movimientos son conciliados con los respectivos estados de cuenta de forma mensual.

c) **Inversiones**

La totalidad de los recursos administrados en los Fondos de Pensiones, Cesantías y las reservas pensionales de la Seguridad Social deben clasificarse como inversiones negociables con el objeto de mantener una valoración a precios de mercado que permita una distribución equitativa de rendimientos y proporcione a los afiliados información útil para realizar adecuadas evaluaciones de riesgo – retorno.

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

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, con sus correspondientes modificaciones, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los valores o títulos de deuda se valoran siguiendo los lineamientos descritos a continuación:

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

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

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

$$VM = VN * PS$$

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

- b. Para los casos en que no exista, para el día de valoración, precios justos de intercambio determinados por el proveedor de precios, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno. El valor o precio justo de intercambio de mercado del respectivo valor se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Para los títulos o valores denominados en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades, en primera instancia se determina el valor de mercado del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación, utilizando el procedimiento descrito anteriormente. Sin embargo, para el caso de los títulos negociados en el extranjero, cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, se podrá utilizar como fuente alterna de información, el precio sucio bid publicado por una plataforma de suministro de información a las 16:00 horas, hora oficial colombiana.

Para efectos de la valoración de los bonos pensionales clasificados como negociables o disponibles para la venta, se deberá utilizar el precio determinado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial.

Los valores participativos inscritos en el RNVE y listados en bolsas de valores en Colombia, se valoran de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las participaciones en carteras colectivas y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aún cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia. Lo anterior, a excepción de las participaciones en carteras colectivas que marquen precio en el mercado secundario y los valores representativos de participaciones en fondos bursátiles, los cuales se valoran de acuerdo con el precio establecido por los proveedores de precios de valoración.

Los valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior se deben valorar de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, se deberá utilizar el precio de cierre disponible en la bolsa donde se cotece el día de la valoración o, en su

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

defecto, el precio de cierre más reciente reportado por ésta, durante los últimos cinco (5) días bursátiles, incluido el día de la valoración.

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente.

En cumplimiento con la Circular Externa 014 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las inversiones se valoran a precios de mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.

Durante el segundo semestre de 2014, no se presentaron cambios en la regulación de valoración de inversiones que afectarían los Fondos administrados. El 9 de diciembre de 2014, la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 034 que modifica el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera a partir del 1 de enero de 2015. Esta modificación se realiza con el objetivo de impartir instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones, de conformidad con el Decreto 2267 de 2014 en línea con la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Colombia para los preparadores de información financiera que hacen parte del Grupo 1.

Para el segundo semestre de 2014, se utilizó como proveedor oficial de precios para valoración a PIP Colombia, dando cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

d) Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata el literal b. del numeral 6.1.1, del Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, es ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

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

Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Calificación Largo Plazo	Valor máximo %	Calificación Corto Plazo	Valor máximo %
BB+, BB, BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+, B, B-	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)
DD, EE	Cero (0)		

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

e) Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros Derivados

Las operaciones de contado son aquellas cuya compensación y liquidación se realiza dentro de los tres (3) días hábiles inmediatamente siguientes a aquel en que se pactan y se rige según el Capítulo XXV de la Circular Básica Contable y Financiera.

El Fondo registra operaciones con instrumentos financieros derivados, cuya principal característica consiste en que su precio justo de intercambio depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior.

Las operaciones con derivados se realizan según las políticas, objetivos, límites y procedimientos definidos por Porvenir S.A., los cuales se encuentran consignados en el Manual de Inversiones y sus Anexos, documentos que se encuentran aprobado por la Junta Directiva de la Entidad.

La contabilización de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura depende del tipo específico de cobertura de que se trate, tal como se explica a continuación:

Con independencia de si la variación acumulada del precio justo de intercambio de un instrumento financiero derivado con fines de cobertura es positiva (utilidad) o negativa (pérdida), aquella parte de tal variación que se registre diariamente en el estado de resultados debe contabilizarse en la respectiva subcuenta de ingresos o egresos donde el instrumento financiero derivado deba registrarse, según se trate de una utilidad acumulada o de una pérdida acumulada, de acuerdo con las instrucciones contables correspondientes.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

La valoración de los derivados se rige según las metodologías de valoración suministradas por el proveedor de precios PIP Colombia y bajo los criterios establecidos en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera. Adicionalmente, el proveedor de precios para valoración designado como oficial para un segmento de mercado, se encarga de suministrar los precios y/o la información necesaria para la valoración. Los instrumentos derivados que hasta la fecha han sido utilizados en el Fondo, se clasifican como futuros, forwards, futuros y swaps básicamente con fines de cobertura.

f) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar del Fondo están definidas principalmente por operaciones swaps y comisiones.

g) Cuentas por Pagar

Registra principalmente los importes pendientes de pago por concepto de comisiones de administración.

h) Patrimonio

Está constituido por las cuentas individuales de ahorro pensional y la reserva de estabilización. Se expresan en unidades de igual monto y características y se traducen a pesos diariamente. Así mismo registra las utilidades o pérdidas representadas en pesos y no en unidades, que obtiene el Fondo diariamente, las cuales son distribuidas con esta misma frecuencia y su saldo corresponde a la mayor o menor valorización de la unidad de cierre con respecto a la unidad de operación.

Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan cuotas del valor patrimonial del Fondo; el mayor valor de la unidad representa los rendimientos obtenidos.

i) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por valoración se reconocen en forma diaria a título de utilidad o pérdida, según corresponda a un mayor o menor valor de mercado de las inversiones, con relación al último valor contabilizado.

Los demás ingresos se llevan a resultados por el sistema de causación.

j) Conversión de Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera son reexpresadas a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa. A 31 de diciembre y 30 de junio de 2014 la tasa de

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

cambio fue de \$2,392,46 (en pesos) y \$1,881,19 (en pesos) respectivamente. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

k) Reconocimiento de Gastos

Con cargo a los Fondos de pensiones se sufragan, en caso de presentarse, exclusivamente los gastos autorizados en las normas legales, los cuales se indican en el reglamento de administración:

- Los honorarios y gastos en que se incurra para la defensa de los intereses del Fondo, cuando las circunstancias así lo exijan.
- Los correspondientes al pago de comisiones por la utilización de Comisionistas de Bolsa y Corredores de Valores especializados en TES (CVTES), así como los gastos en que se incurra con la negociación de las inversiones a través de sistemas de negociación de valores aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en el mercado mostrador registradas en un sistema de registro de operaciones sobre valores debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluidos los gastos correspondientes a la utilización y acceso a tales sistemas.
- Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones "repo" u otras operaciones de crédito que se encuentran autorizadas.
- La pérdida en venta de inversiones, la pérdida en venta de bienes recibidos en pago y los demás gastos de índole similar que se autoricen con carácter general por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La remuneración correspondiente al Revisor Fiscal del Fondo.
- Los gastos en que haya de incurrirse para la constitución de las garantías que deban otorgarse para hacer posible la participación de la administradora con recursos del Fondo en los procesos de privatización a que se refiere la Ley 226 de 1995.
- Los gastos en que haya de incurrirse en la realización de operaciones a través de las cámaras de riesgo central de contraparte.
- Los gastos de compensación y liquidación provenientes de la negociación de inversiones.
- Los gastos derivados del registro de valores y los del Depósito Centralizado de Valores que se generen en la realización de operaciones repo, transferencia temporal de valores (TTV's) y simultáneas.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

l) Cuentas Contingentes

En estas cuentas se registran los hechos económicos o circunstancias que puedan llegar a afectar la estructura financiera del Fondo, tal como retención contingente por retiro de saldos.

m) Cuentas de Orden

En estas cuentas se registran las operaciones realizadas con terceros, que por su naturaleza no afectan la situación financiera del Fondo. Incluye aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno ó información gerencial.

(3) Disponible

El siguiente es el detalle del disponible:

	Dic 31/2014	Jun 30/2014
Bancos – Moneda Legal	\$ 129,445	61,048
Bancos – Moneda Extranjera	23,964	16,349
Otras Entidades Bancarias	21,845	15,952
Total	\$ 175,254	93,349

No existen restricciones sobre el disponible.

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2014, existen partidas pendientes de regularizar con más de 30 días, con el siguiente detalle:

	Dic 31/2014	Jun 30/2014
Notas débito pendientes de contabilizar	\$ 1	1
Movimientos débitos pendientes en libros	20	8
	\$ 21	9

En cumplimiento de la Circular Externa 059 del 12 de diciembre de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el monto de las partidas mayores a 30 días, se provisionan en la Sociedad Administradora.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	Dic 31/2014	Jun 30/2014
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación.	\$ 1,932,356	2,140,715
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	5,739	4,665
Otros títulos de deuda pública.	121,658	79,162
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	38,326	5,912
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	4,879	4,122
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	1,177,659	1,032,520
Títulos emitidos o garantizados por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	174,545	179,039
Títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos del exterior.	1,810	1,756
Títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito.	5,116	5,087
Títulos cuyo emisor garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos.	3,441	3,025
Participación fondos mutuos o de inversión internacionales cuyo objetivo principal sea invertir en títulos de deuda. (b)	3,794	2,983
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia sin títulos y/o valores participativos.(1) (b)	26,506	39,902
Total	\$ 3,495,829	3,498,888

(1) Inversión en la Cartera Colectiva de Fidu Bogotá S.A.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Inversiones Negociables en Títulos Participativos

		Dic 31/2014	Jun 30/2014
Acciones con alta liquidez bursátil.	(a)	\$ 303,337	345,704
Acciones con media liquidez bursátil.	(a)	9,196	19,092
Certificados de depósitos negociables representados en acciones (ADR's y GDR's) de alta y media liquidez bursátil emisores nacionales.	(a)	101	80
Participaciones en carteras colectivas bursátiles, con títulos y/o valores participativos.	(b)	70,340	78,942
Títulos participativos derivados de procesos de titularización cuyo subyacente sea distinto de cartera hipotecaria.	(b)	8,496	6,899
Participaciones en fondos representativos de índices accionarios.	(b)	387,981	281,958
Participación en fondos representativos de índices commodities.	(b)	194	308
Participaciones en fondos representativos de precios de commodities.	(b)	53	1,719
Participaciones en fondos mutuos o de inversión internacionales, cuyo objetivo principal sea invertir en acciones.	(b)	127,013	103,033
Acciones emitidas por entidades del exterior.	(a)	11,833	12,665
Certificados de depósito negociables representativos de acciones (ADRs y GDR) de emisores del exterior.	(a)	6,798	9,716
Total		\$ 925,342	860,116
TOTAL		\$ 4,421,171	4,359,004

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Plazo Promedio de Maduración en Años - Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	Dic 31/2014	Jun 30/2014
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación.	5.80	6.34
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	4.21	4.72
Otros títulos de deuda pública.	6.51	5.63
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	9.06	7.62
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	2.17	2.36
Títulos emitidos, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	3.18	3.70
Títulos emitidos o garantizados por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	5.98	6.60
Títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos del exterior.	2.74	3.24
Títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito.	0.71	1.21
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos.	6.07	6.58

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014, el siguiente es el detalle de los títulos participativos:

Acciones

Tipo de Participación	Entidad Titular	Cantidad	Valor Nominal	Valor de Mercado	Porcentaje de Participación	Principio
Acción	Almacenes Éxito S.A.	15,301	524,002 \$	447,604,316 \$	7,824,616	28,942
Acción	Bancolombia S.A.	40,050	1,448,985	480,869	15,667,980	641,179
Acción	Cementos Argos S.A.	19,937	1,954,569	8,547	7,513,149	9,129
Acción	Corporación Financiera Colombiana S.A.	5,637	141,068	2,106	4,385,435	40,200
Acción	Ecopetrol S.A.	20,449	9,831,022	10,279,175	41,116,698,456	3,197
Acción	Empresas de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	9,699	5,705,480	492,111	9,916,296	1,647
Acción	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	30,504	762,589	107,882	22,928,687	40,288
Acción	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	13,644	1,581,028	34,916	7,491,984	9,450
Acción	Isagen S.A. E.S.P.	9,672	3,262,103	68,152	4,114,724	2,781
Acción	Mineros S.A.	557	232,105	189	578,141	-
Acción	Valorem S.A.	412	1,070,117	6,665	1,443,606	-
Acción	Avianca Taca Holding S.A.	2,449	715,994	221,091	2,092,258	7,562
Acción	Construcciones El Condor S.A.	4,835	2,930,112	15,702	574,345,800	-
Acción	Celsia S.A. E.S.P.	11,230	1,913,054	180	719,584,500	6,320
Acción	Cemex Latam Holdings	9,384	586,531	914,052	885,916	15,012
Acción	Grupo Argos S.A.	33,142	1,616,698	49,869	792,202,499	227,702
Acción	Grupo Nulres S.A.	17,999	629,324	2,301	460,123,458	27,018
Acción	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	11	8,810	22,037	22,036,572,719	-
Acción	Banco de Bogotá S.A.	1,001	15,145	3,075	307,471,032	71,200
Acción	Organización de Ingeniería Internacional S.A.	2,715	343,612	18,317	183,166,313	-
Acción	Bolsa de Valores de Colombia S.A.	537	25,566,787	18,673	18,672,822,217	25
Acción	Bancolombia S.A.	12,126	423,390	480,869	961,802,000	688,175
Acción	Cementos Argos S.A.	18,196	1,885,610	8,547	1,360,870,160	10,120
Acción	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	8,764	221,878	107,882	574,372,223	37,682
Acción	Banco Davivenda S.A.	16,717	594,911	62,190	444,214,234	27,518
Acción	Carvajal Empaques S.A.	129	52,413	4,332	108,304,773	-
Acción	Grupo Argos S.A.	17,731	886,527	49,869	792,202,499	202,055
Acción	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	1,539	1,202,417	22,037	22,036,572,719	1,395
ADR	Almacenes Éxito S.A.	101	5,402	4,482	447,604,316	-
ADR	Avianca Taca Holding S.A.	6,797	216,865	221,091	901,307,920	-
	Total Acciones (a)	331,265			\$ 326,058,487	

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Participaciones

tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
Carteras Colectivas Abiertas	Fondo Bursafil Ishares COLCAP	4,594,096	\$ 70,340
Carteras Colectivas Abiertas	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	756,815	18,271
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Fidugob - Fidubogotá S.A	701,011	8,235
Fondo Internacional	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Vol	247,669	15,299
Fondo Internacional	Ishares MSCI EAFE Index Fund	294,600	43,149
Fondo Internacional	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	1,585,719	3,794
Fondo Internacional	Spdr Trust series I	252,844	125,581
Fondo Internacional	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	57,369	26,291
Fondo Internacional	Vanguard Emerging Markets elf	11,803	1,130
Fondo Internacional	Powershares DB Base Metals Fund	5,069	194
Fondo Internacional	Spdr Gold Trust	147	41
Fondo Internacional	Ishares Silver Trust slv US	359	13
Fondo Internacional	Vontobel Fund Emerging Markets Equity-I-USD	5,000	2,008
Fondo Internacional	Matthews Pacific Tiger Fund fd-is-miptx us	133,881	8,501
Fondo Internacional	Ishares Msci Acwi Index Fund US	20,600	2,909
Fondo Internacional	Vontobel-us value equity i-vonuvaj lx	44,877	18,245
Fondo Internacional	ING (I) Invest US High Dividend IC USD-Inguhic lx	15,309	17,810
Fondo Internacional	Vontobel-eu Value Equity I-Voneujc LX	8,464	3,191
Fondo Internacional	Ishares TR Msci Emerging Mkts	221,219	20,779
Fondo Internacional	Mfs mer-Global Equity -I1\$ - mfgciu1 lx	50,186	26,218
Fondo Internacional	Franklin Templeton European Growth Fund-Fraegia I	119,913	9,541
Fondo Internacional	Aberdeen gl - World Eqty Fd-A2	510,899	22,022
Fondo Internacional	Ishares Core Elf S&P 500 elf ivv US	135,200	67,616
Fondo Internacional	Ishares Msci Emu elf	498,000	43,774
Fondo Internacional	Ishares Msci South Korea Cap-Ewy	3,200	423
Fondo Internacional	Ishares Msci Asia exJapan	52,686	7,647
Fondo Internacional	Ishares Msci Brazil Index	1,024	90
Fondo Internacional	Ishares Msci Germany Index Fund - ewg	175,450	11,610
Fondo Internacional	Ishares Msci Japan Index	1,114,550	30,132
Fondo Internacional	Spdr s&p China Elf gxc US \$	29,952	5,636
Fondo Internacional	Fidelity ff China consumer fund	122,288	4,178
Fondo Internacional	Ishares Msci Mexico index	8,556	1,214
Titularización Participativa	Fiduciaria Corticolombiana Patrimonios Autónomos	1,040	8,495
		Total Participaciones (b)	\$ 624,377
		Total Acciones y Participaciones (a+b)	\$ 955,642

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Participaciones

Entidad Emisora	Relación Acciones	Valor Presentes \$
Carteras Colectivas Abiertas	Fondo Bursatil Ishares COLCAP	4,594,096 \$ 78,943
Carteras Colectivas Abiertas	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	1,345,070 31,823
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Fidugob - Fidubogotá	701,011 8,079
Fondo Capitales Privados Exterior	PIMCO Commodity Real Return Strat Instl	144,817 1,670
Fondo Internacional	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	247,381 13,635
Fondo Internacional	Ishares MSCI EA FE Index Fund	47,600 6,117
Fondo Internacional	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	1,585,631 2,983
Fondo Internacional	SPDR Trust Series I	307,917 113,429
Fondo Internacional	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	57,000 19,233
Fondo Internacional	Vanguard emerging markets etf	11,803 959
Fondo Internacional	Powershares DB Base Metals Fund	5,069 160
Fondo Internacional	SPDR Gold Trust	147 35
Fondo Internacional	Ishares Silver Trust SLV US	359 14
Fondo Internacional	Vontobel Fund Emerging Markets Equity-I-USD	5,000 1,631
Fondo Internacional	Mathews Pacific Tiger Fund FD-IS-MIPTX US	133,881 6,881
Fondo Internacional	Ishares Msci Acwi Index Fund US	20,600 2,334
Fondo Internacional	Powershares DB Agriculture F (DBA US)	2,830 148
Fondo Internacional	Vontobel-US Value Equity I-VONUVA J LX	44,877 13,422
Fondo Internacional	Ing (I) Invest US High Dividend IC Usd-inguhic LX	15,309 13,564
Fondo Internacional	Vontobel-EU Value Equity I-Voneujc LX	8,464 2,682
Fondo Internacional	Ishares TR Msci Emerging Mkts	222,019 18,105
Fondo Internacional	Mfs Mer-global Equity -11\$ - Mfgeiu1 LX	50,186 20,383
Fondo Internacional	Franklin Templeton European Growth Fund-fraegia I	119,913 9,064
Fondo Internacional	Aberdeen GI - Eorid Eqty FD-A2	510,899 18,608
Fondo Internacional	Ishares Core ETF S&P 500 ETF IVV US	125,700 46,645
Fondo Internacional	Ishares MSCI EMU ETF	498,000 39,647
Fondo Internacional	Ishares MSCI South Korea CAP-EWY	3,200 391
Fondo Internacional	Ishares MSCI Asia EX-Japan	52,686 6,208
Fondo Internacional	Ishares MSCI Brazil Index	1,024 93
Fondo Internacional	Ishares MSCI Germany Index Fund - EWG	175,450 10,304
Fondo Internacional	Ishares MSCI Japan Index	584,550 13,174
Fondo Internacional	SPDR S&P China ETF GXC US \$	29,952 4,232
Fondo Internacional	Fidelity FF China Consumer Fund	122,288 3,163
Fondo Internacional	Ishares MSCI Mexico INDEX	8,556 1,086
Titularización Participativa	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos	858 6,899
Total Participaciones (b)		\$ 515,744
Total Acciones y Participaciones (a+b)		\$ 903,001

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

La posición en inversiones participativas del Fondo, concretamente en acciones, en ningún caso supera el 10% del capital respectivo del emisor, esto en atención a la estrategia trazada por la Sociedad y en observancia de las restricciones de orden legal aplicables.

La Sociedad Administradora evaluó bajo el riesgo crediticio las inversiones de renta fija y variable del Fondo, excepto las emitidas o garantizada por la Nación o por el Banco de la República. Adicionalmente, evaluó bajo los riesgos de mercado y jurídico la totalidad de las inversiones del Fondo determinando que no se requería constitución de provisiones. El resultado de la evaluación bajo el riesgo crediticio es: "A" - Riesgo Normal, excepto por lo siguiente:

Entidad emisora	Calificación	Tipo de inversión	Valor provisionado		Valor pagado por el emisor		Valor pendiente de pago	
			dic-14	jun-14	dic-14	jun-14	dic-14	jun-14
FIDEICOMISO AUTOPISTA BOGOTÁ-GIRARDOT (1)	BB+	1 Bono Ordinario	\$ 52	29	408	292	172	288

(1) El valor provisionado corresponde al 30% y 10% del valor residual a 31 de diciembre y junio 30 de 2014 respectivamente. El valor pendiente de pago corresponde a su valor nominal residual.

Así mismo no existen restricciones y/o gravámenes sobre las inversiones a dicha fecha.

(5) Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros Derivados

El siguiente es el detalle de los derivados:

Operaciones de Contado	Dic 31/2014	Jun 30/ 2014
Derechos de Compra Sobre Títulos	\$ -	107
Derechos de Venta Sobre Títulos	1,963	1,519
Obligación de Compra Sobre Títulos	-	(107)
Obligación de Venta Sobre Títulos	(1,974)	(1,519)
Total Operaciones de Contado	\$ (11)	-

Contratos Forward de Cobertura		
Derechos de Venta de Monedas (peso/dólar)	\$ 43,027	20,775
Derechos de Venta de Monedas (diferentes peso/dólar)	133,659	16,670
Obligaciones de Venta de Monedas (peso/dólar)	(42,703)	(20,692)
Obligaciones de Venta de Monedas (diferentes peso/dólar)	(130,953)	(16,654)
Total Contratos Forward	\$ 3,030	99

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Contratos Swaps de Cobertura	Dic 31/2014	Jun 30/ 2014
Derechos de Tasas de Interés	\$ 16,751	13,158
Obligaciones de Tasas de Interés	(16,202)	(12,434)
Total SWAPS de Cobertura	549	724
Total Derivados	\$ 3,568	823

Las operaciones con derivados se realizan para cubrir las posiciones en moneda extranjera y los impactos en cambios en las tasas de interés.

	Dic 31/2014	Jun 30/ 2014
Plazo promedio (días)	38.82	32.26
Rendimiento promedio	1.80%	1.19%

No existen cargas, restricciones, gravámenes de índole jurídico o financiero que pesen sobre los derivados, ya sean pignoraciones, embargos, litigios o cualquier otra limitación inherente a estas operaciones.

(6) Cuentas por Cobrar

El detalle de cuentas por cobrar es el siguiente:

	Dic 31/2014	Jun 30/ 2014
Comisiones	\$ -	1
Diferidos Swaps	195	21
Otras cuentas por cobrar a la Sociedad Administradora	-	1
Total Cuentas por Cobrar	\$ 195	23

(7) Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de las operaciones con instrumentos financieros derivados es el siguiente:

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

	Dic 31/2014	Jun 30/ 2014
Contratos Forward de Cobertura		
Derechos Venta de Monedas	\$ (84,484)	-
Derechos Compra de Monedas (Diferentes peso/dólar)	(4,364)	-
Derechos Venta de Monedas (Diferentes Peso/Dólar)	-	(46,938)
Obligaciones Venta de Monedas (Peso/Dólar)	89,350	
Obligaciones Compra de Monedas (Diferentes peso/dólar)	4,408	-
Obligaciones Venta de Monedas (Diferentes Peso/Dólar)	-	47,065
Total Contratos Forward de Cobertura	\$ 4,910	127
Swaps de Cobertura		
Derechos de tasas de interés	(33,964)	(10,001)
Obligaciones de tasas de interés	34,033	10,034
Total Swaps de Cobertura	69	33
Total Instrumentos Financieros Derivados	\$ 4,979	160

(8) Cuentas por Pagar - Otras

El detalle de cuentas por pagar otras es el siguiente:

	Dic 31/2014	Jun 30/ 2014
Diferidos SWAPS	\$ 3	6
Comisiones pendientes de pago a la Sociedad Administradora	-	981
Total cuentas por pagar - Otras	\$ 3	987

(9) Patrimonio

A 31 de diciembre de 2014 el patrimonio del Fondo está representado por 133,632,252.703799 unidades, cada una con un valor de \$34,386.95481058 (en pesos), para un valor total de \$4,595,206 y a 30 de junio de 2014, el patrimonio del Fondo está representado por 135,358,274.253799 unidades, cada una con un valor de \$32,890.854243 (en pesos), para un valor total de \$4,452,050.

(10) Cuentas Contingentes

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

	Dic 31/2014	Jun 30/ 2014
ACREEDORAS		
Retenciones contingentes por retiros de saldos	\$ 1,089	110

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

(11) Cuentas de Orden

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

DEUDORAS	Dic 31/2014	Jun 30/ 2014
Bienes y Valores Entregados en Custodia	\$ 2,586,359	2,464,362
Intereses y Capital Vencidos y no Cobrados	5	3,168
Total	\$ 2,586,364	2,467,530

(12) Contingencias

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2014, no existen contingencias en el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador.

(13) Eventos Subsecuentes

No se presentaron eventos subsecuentes en el Fondo entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

(14) Revelación de Riesgos

Conforme a lo enunciado en la Circular Externa 051 del 24 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la cual se expidió el nuevo Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, a continuación se exponen los puntos correspondientes a la información cualitativa y cuantitativa:

Información Cualitativa

El Fondo, en su calidad de administrador de portafolios, realiza sus inversiones teniendo claras y definidas sus estrategias y políticas de inversión, producto de los estudios efectuados por las áreas de negocio de la Tesorería, y después de su aprobación por parte de la Junta Directiva y/o el Comité de Inversiones y/o el Comité de Riesgo de acuerdo a los niveles de atribución establecidos.

Es así como la Junta Directiva, el Comité de Inversiones, el Comité de Riesgo y la Alta Gerencia, conscientes de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos derivados de la actuación en el mercado financiero, han definido una serie de procesos, consignados en el Manual de Inversiones, con el fin de monitorear dichos riesgos adecuadamente. De igual forma, son precisamente estos entes los encargados de determinar las políticas y el perfil de riesgos de la entidad.

Los entes mencionados anteriormente, de acuerdo a su nivel de atribuciones, son los encargados de impartir la política de gestión de riesgos, integrándola a las diferentes

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

actividades de administración de riesgos, entre las cuales se encuentran: análisis de riesgo de emisores, simulaciones de riesgo de tasa de interés y de cambio y cálculo del valor en riesgo; se debe anotar que existe un área especializada en identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes a la actividad de inversión.

La información acerca de las posiciones en riesgo se reporta en forma mensual a la Junta Directiva. Las actas y presentaciones de los Comités de Riesgo, de los Comités de Apoyo de Riesgo y los documentos presentados en dicho comité son claros, concisos, ágiles y precisos; mostrando las exposiciones por tipo de riesgo, por área de negocio y por portafolio; así como los incumplimientos de los límites, operaciones poco convencionales o aquellas cuyas condiciones lo requieran.

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada, brindando la información y los resultados necesarios, tanto por el tipo de operaciones que se realizan, como por el volumen de las mismas. Existe igualmente un monitoreo de la gestión de riesgo de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

Las metodologías existentes identifican claramente los diferentes tipos de riesgo y atienden los estándares reconocidos para su medición, lo que permite determinar con un elevado grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

Existe independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos y de cumplimiento, las cuales organizacionalmente dependen de áreas funcionales diferentes, sin perjuicio del volumen o tipo de operaciones que se realizan.

Las personas involucradas con el área de riesgos están calificadas y preparadas, tanto académicamente como a nivel de experiencia profesional.

Existen igualmente mecanismos de seguridad óptimos en la negociación, que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación adecuados, permitiendo asegurar la comprobación de las condiciones en las que fueron realizadas las operaciones.

La contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando así incurrir en errores asociados al registro.

La Auditoría Interna de Porvenir cuenta con un plan de auditorías que contempla la realización de evaluaciones sistemáticas y periódicas sobre la gestión de los riesgos, así como la suficiencia de los controles existentes para mitigar los riesgos inherentes en los distintos procesos de la cadena de valor establecidos para la Sociedad Administradora, los Fondos de Pensiones y de Cesantías gestionados y los patrimonios administrados.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Igualmente, se contempla dentro del plan, la verificación del adecuado cumplimiento normativo (regulación externa e interna) y del esquema de Gobierno Corporativo (impartido por la Junta Directiva):

- ✓ Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC
- ✓ Sistema de Administración de Riesgo de Mercado – SARM
- ✓ Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez – SARL
- ✓ Sistema de Administración de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT
- ✓ Sistema de Administración de Riesgo Operativo – SARO

Durante el segundo semestre de 2014 se llevaron a cabo evaluaciones sobre algunos de los procesos de la cadena de valor de la Sociedad (según el plan acordado con el Comité de Auditoría), cuyos resultados fueron informados a los distintos responsables de los procesos y al Comité de Auditoría. Con base en los eventos/hallazgos identificados, se han definido planes de acción encaminados a la mitigación de los riesgos asociados, sobre los cuales la Auditoría Interna realiza un seguimiento permanente, a fin de verificar la adecuada implementación de los mismos.

La misión de los Fondos Administrados por la Sociedad consiste en la maximización de los retornos de los recursos administrados, dados los niveles de riesgo establecidos, los cuales observarán la naturaleza particular de cada uno de los portafolios, así como los parámetros de rentabilidad mínima si hubiere lugar a ello. Todo lo anterior basándose en la eficiencia, calidad, profundidad y oportunidad en los procesos de análisis, definición de estrategias, toma de decisión, ejecución y control con un grupo de trabajo de alto nivel profesional, moral y de motivación.

Con el fin de lograr los objetivos propuestos y de brindar un mayor control y seguridad al cumplimiento de las políticas, Porvenir cuenta con una estructura independiente para las áreas del Front, Middle y Back Office; cada una de ellas conformada por un grupo de trabajo con trayectoria en el sector financiero, cuya característica principal es el trabajo en equipo y un perfil crítico y analítico.

La Sociedad, ha propendido para dotar a las áreas involucradas con el proceso de inversiones con la tecnología necesaria para su óptimo funcionamiento. Es así, como se incorporaron los sistemas más avanzados en cuanto a manejo y custodia de títulos valores, así como un sistema de transferencia de recursos y de un software de administración de portafolio que cumple con todos los requisitos en tiempo de respuesta, calidad y disposición de la información. Adicionalmente, se ha dotado a las áreas vinculadas a la Tesorería con herramientas de información que permiten el estudio de estadísticas y el seguimiento de noticias en tiempo real sobre los activos financieros y las economías mundiales.

Por otro lado, la capacitación del recurso humano es otra de las estrategias que la Sociedad considera como pilar importante para alcanzar los objetivos propuestos. Por lo

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

anterior, Porvenir propende por el desarrollo continuo de su personal mediante capacitaciones coordinadas por la Gerencia de Talento Humano.

Conscientes que los recursos administrados por esta Sociedad provienen de terceros y que los propósitos y horizontes de inversión divergen entre los diferentes Fondos, en la Vicepresidencia de Riesgo se realiza entre otros los siguientes análisis particulares al contexto de cada portafolio.

- **Riesgo de Liquidez**

En el contexto de la administración de portafolios, este tipo de riesgo se refiere a la capacidad de atender retiros de los Fondos en un determinado momento. El mantenimiento de portafolios que no cuenten con la liquidez suficiente puede significar la venta de posiciones en condiciones menos favorables. La Sociedad ha establecido políticas y parámetros concretos para la adecuada administración de este tipo de riesgo, teniendo presente la naturaleza de cada uno de los portafolios administrados.

- **Riesgo de Emisor**

Este tipo de riesgo es inherente a la capacidad de pago del emisor del instrumento financiero. Para efectos de evaluar este tipo de riesgo existen diferentes metodologías de carácter técnico que permiten realizar un seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia particular de cada uno de los emisores y para los cuales posteriormente se establecen y controlan diariamente límites de exposición crediticia. Adicional a los estudios internos también se realiza seguimiento a los conceptos emitidos por las agencias calificadoras de riesgo en esta materia.

- **Riesgo de Contraparte**

Las contrapartes son evaluadas mediante un análisis de riesgo crediticio que permite identificar su situación de solvencia. Las operaciones se realizan exclusivamente con contrapartes autorizadas y en los términos establecidos para cada una de ellas.

- **Riesgo Jurídico**

El riesgo jurídico se deriva de la exposición a cambios legislativos de la Sociedad, los Fondos Administrados y sus inversiones, así como de la correcta interpretación de las normas aplicables y de la revisión de los compromisos contractuales derivados de las operaciones asociadas al proceso de inversiones. Para este efecto la Vicepresidencia Jurídica de la Sociedad ha asumido un rol importante descrito en detalle en el Manual de Inversiones.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

• **Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT**

Para mitigar el impacto que generan los delitos de lavado de activos y financiación del terrorismo, el SARLAFT de Porvenir ejecutó los procedimientos del Sistema de Administración de Riesgos LA/FT, el cual contempla todos los lineamientos establecidos en la Circular Básica Jurídica, Parte I, Título IV, Capítulo Cuarto de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Es por ello que durante el segundo semestre del año 2014 se desarrollaron las siguientes acciones para continuar con la mejora del mencionado sistema:

- 1) Se implementó un nuevo modelo de riesgo consolidado para SARLAFT, SARO y Seguridad de la Información.
- 2) Se impartieron charlas presenciales a los Asesores Comerciales de oficinas ubicadas en ciudades principales (Cali, Barranquilla, Bucaramanga, Medellín y Villavicencio) para concientización sobre la prevención del lavado de activos y la financiación del terrorismo con la asistencia de 200 personas aproximadamente.
- 3) Se trabajó conjuntamente con la Gerencia de Tecnología para optimizar controles a nivel de listas restrictivas, mejoramiento en poblamiento a bases de datos y registro de actualización de información.
- 4) Se realizaron 1902 investigaciones de operaciones inusuales y se reportó a la Unidad de Información y Análisis Financiero – UIAF 56 operaciones sospechosas.

• **Riesgo Operativo**

El riesgo operativo hace referencia a la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Así mismo, en esta definición se incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

En el segundo semestre de 2014, se fortaleció la nueva metodología unificando criterios para la evaluación de riesgos integrando los riesgos operativos SARO, Seguridad de la Información, SARLAFT y SOX. Para esto se realizó la actualización de todos los riesgos operacionales a los que está expuesto cada proceso en la organización.

Actualmente ya se cuenta con un perfil de riesgo inherente bajo el nuevo esquema de medición, el cual será presentado a la Junta Directiva. Una vez la Junta Directiva realice la aprobación sobre la metodología e información presentada, se procederá a realizar el levantamiento de controles que tratarán los riesgos actualizados bajo los nuevos criterios de medición con el fin de obtener el riesgo residual.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

En el segundo semestre de 2014 se realizaron las capacitaciones regulatorias a los funcionarios de la Sociedad y a los principales proveedores sobre SARO y Continuidad de Negocio.

En la gestión realizada sobre Continuidad Negocio, se cerró satisfactoriamente el cumplimiento del plan de trabajo anual definido al inicio del año, el cual comprendía pruebas de continuidad técnica y operativa integrales y enfocadas para la Mesa de Dinero, la actualización del árbol de llamadas, la consolidación de comités así como la actualización de la documentación de los procesos asociados a Continuidad de Negocio. Se fortaleció la inclusión de resultados de eficacia operativa para las pruebas de continuidad así como los planes de acción sobre oportunidades de mejora identificadas sobre cada una de las pruebas adelantadas.

- **Riesgo Tasa de Interés, Precio y Tasa de Cambio (Sistema de Administración de Riesgo de Mercado SARM)**

La Sociedad ha adoptado un sistema de gestión de riesgos de mercado, el cual le permite identificar, medir, monitorear, controlar y reportar las exposiciones a los riesgos generados por las inversiones de la Sociedad así como de los portafolios administrados. Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VaR (Valor en Riesgo) que permiten establecer las pérdidas potenciales en escenarios normales de mercado y pruebas de estrés, como complemento, para momentos atípicos de éste. Estas metodologías de medición de riesgos son sometidas constantemente a pruebas de desempeño (Backtesting) con el propósito de validar que la capacidad de predicción de las metodologías se ajuste al nivel de confianza establecido.

La política de inversión de la Sociedad se ha caracterizado por ser dinámica frente a un mercado y un contexto cambiante. Es por ello, que la Sociedad ha ampliado su horizonte, teniendo una participación activa en instrumentos financieros denominados en monedas diferentes al peso, en conjunto con mecanismos de cobertura enfocados a disminuir los riesgos que podrían suponer estas inversiones.

La metodología del modelo interno de medición de riesgo de mercado trabaja con modelos de simulación histórica (Full Valuation) de los cuales se pueden obtener estimaciones de VaR Histórico, VaR Paramétrico y adicionalmente, complementado con un modelo de simulación numérica, es posible obtener estimaciones de riesgo de tipo Montecarlo con ponderación exponencial. Adicionalmente, se realizan análisis en donde es posible descomponer el riesgo agregado de los portafolios en sus componentes como factores de riesgo o clases de activos.

De igual manera existen políticas definidas en el esquema del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) para la identificación, medición, control y monitoreo, las cuales se encuentran consignadas en el Manual de Inversiones y buscan mantener la consistencia de la misión y filosofía de los Fondos administrados.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

La estrategia de administración del riesgo de mercado para los Fondos parte de la definición del objetivo que se persigue con los recursos, el cual se ha establecido como la maximización de los retornos dados los niveles de riesgo establecidos, ya sea en términos relativos a un benchmark o absolutos. Con base en esta definición se crea una asignación estratégica de activos que busca responder a las circunstancias de mercado, pero que se encuentra acotada por los niveles de riesgo establecidos, los cuales sirven como guía para los movimientos de composición de los portafolios. La evolución de los resultados es revisada sistemáticamente en el Comité de Inversiones y el Comité de Riesgo, lo que permite una retroalimentación permanente.

Durante el segundo semestre de 2014, se realizaron varias actualizaciones al Manual de Inversiones entre las que se incluyen: (i) Proceso de aprobación de inversiones para que los cupos de contraparte sean aprobados por la Junta Directiva; (ii) Obligación de informar a la Superintendencia Financiera de Colombia sobre la escogencia del proveedor de precios de valoración; (iii) Modificaciones a las reglas especiales de la Mesa de Dinero; (iv) Actualizaciones de los límites de riesgo de mercado para algunos portafolios; y (v) Modificaciones a los anexos del Manual de Derivados, Formato de Declaración de Conflictos de Interés, Manual de Riesgo de Liquidez y la creación de un nuevo anexo con el listado de acuerdos de servicio del proceso de inversiones.

Con el fin de que los afiliados y el público en general puedan tomar decisiones informadas, Porvenir elaboró la política de inversión de los fondos de pensiones obligatorias, cesantías y patrimonios autónomos públicos destinados a la garantía y pago de pensiones, de acuerdo con el contenido mínimo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicha política contiene los objetivos de cada uno de los Fondos, así como los parámetros generales del proceso de inversión de los recursos y se encuentra disponible en la siguiente página web:

https://www.porvenir.com.co/NuestraCompania/Documents/politicas_inversion_porvenir.pdf

- **Operaciones de Tesorería**

Las operaciones realizadas durante el segundo semestre de 2014, se realizaron observando los factores de riesgo de mercado y crediticios aprobados por los diferentes órganos partícipes del proceso de tesorería según su nivel de atribución. Las negociaciones adelantadas buscaron responder a las circunstancias de mercado dentro de los lineamientos en materia de riesgo y de estrategia. Las variaciones en posición por tipo de activo, producto de las operaciones de tesorería, fueron monitoreadas por los órganos correspondientes.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Información Cuantitativa

Composición del Portafolio

	Dic 31/2014	Jun 30/2014
Activo Financiero	% part	% part
Títulos Deuda Pública	44.81%	49.96%
Títulos Sector Financiero	25.62%	23.19%
Títulos Sector Real	4.92%	4.40%
Otras Inversiones Extranjeras	13.45%	11.26%
Renta Variable	6.81%	8.20%
Depósitos a la Vista *	4.39%	2.99%
TOTAL	100.00%	100.00%

* Depósitos a la vista = Depósitos en establecimientos de crédito + Carteras colectivas + Repos + Depósitos Banco República

Para el cálculo se toman las cuentas de inversiones y disponible.

Títulos Sector Real = Incluye Titularizaciones

Valor del Fondo

(Periodo de análisis 1 de julio a 31 de diciembre de 2014)

CONSERVADOR		
	Fecha	Valor
Promedio		\$ 4,520,735
Mínimo	10/07/2014	4,451,726
Máximo	03/12/2014	4,601,714

(Periodo de análisis 1 de enero a 30 de junio de 2014)

CONSERVADOR		
	Fecha	Valor
Promedio		\$ 4,307,159
Mínimo	03/02/2014	4,165,049
Máximo	09/06/2014	4,423,636

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

RIESGO

Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio

Valor del Portafolio MARKRISK \$4,568,619

Valor en Riesgo (VaR)

	Dic 31/2014	Jun 30/2014
ACCIONES_COLOMBIA	\$ 10,305	3,593
BONOS_FIJOS	507	236
BONOS_INFLACIÓN	947	735
BONOS_TASA_INTERÉS	207	344
Commodities	5	18
REAL STATE	9	5
D_PUB_FIJA	3,905	4,541
D_PUB_INFLACIÓN	3,515	3,183
FW	3,209	245
LIQUIDEZ	56	149
RV_DESARROLLADOS	4,791	2,436
RV_EMERGENTE	1,145	542
SWAPS	13	5
CORPORATIVO_EXTERIOR	221	108
SOBERANOS_EMERGENTES	232	59
VaR Portafolio	13,823	7,656
Var con relación al portafolio mensual	0.30%	0.17%
Var Montecarlo		

Riesgo Emisor

Calificación	Dic 31/2014	Jun 30/2014
A- (Internacional)	0.11%	0.11%
BBB- (Internacional)	0.04%	0.04%
BBB (Internacional)	0.07%	0.07%
Nación	42.17%	47.63%
AAA	29.32%	27.65%
AA+	3.20%	2.11%
A+	0.00%	0.55%
BBB+ o menos	1.25%	0.51%
N/A o N/D	23.84%	21.33%
Total	100.00%	100.00%

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR
Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la Circular Externa 016 del 6 de mayo de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se adoptó una metodología de evaluación a partir de abril de 2011.

El siguiente es el indicador para medición diaria, semanal y mensual a 31 de diciembre y 30 de junio de 2014:

ACTIVOS LIQUIDABLES - DISPONIBILIDAD		
	31 Dic/2014	30 Jun/2014
Diaria	34.26%	25.76%
Semanal	57.94%	52.21%
Mensual	70.87%	66.41%

Nota aclaratoria

Los indicadores de liquidez aquí presentados se constituyen como mediciones conservadoras de los activos disponibles para liquidar, las cuales son resultado de diversos elementos tales como el crecimiento del valor de los activos administrados, el aumento en la oportunidad de los mercados, el mayor volumen del negocio en los mismos y de la creciente participación en los mercados internacionales.