

| SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.  |               |                      |  |                     |               |
|---|---------------|----------------------|--|---------------------|---------------|
| BALANCE GENERAL COMPARATIVO   |               |                      |  |                     |               |
| A 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008   |               |                      |  |                     |               |
| CIRCULAR EXTERNA 001 DE 2003  |               |                      |  |                     |               |
| ENTIDAD: PORVENIR S.A.  |               | CIUDAD: Bogotá, D.C. |  | (Millones de pesos) |               |
| ACTIVO  |               |                      | PASIVO Y PATRIMONIO  |                     |               |
|   | A: 30-06-2009 | A: 31-12-2008        |  | A: 30-06-2009       | A: 31-12-2008 |
| DISPONIBLE (Notas 3 y 18)   | 92,612        | 9,104                | COMPROMISOS DE RECOMPRA INVERSIONES (Nota 10)  | 0                   | 6,967         |
| INVERSIONES (Nota 4)  | 259,163       | 276,455              | CUENTAS POR PAGAR (Notas 11 y 18)  | 27,576              | 24,921        |
| Inversiones Negociables en Títulos de Deuda   | 1,152         | 41,973               | Comisiones   | 55                  | 58            |
| Inversiones Negociables en Títulos Participativos   | 208,867       | 179,708              | Honorarios   | 250                 | 473           |
|   |               |                      | Proveedores  | 2,450               | 863           |
| Inversiones disponibles para la Venta en Títulos de Deuda   | 48,669        | 47,346               | Retenciones y Aportes Laborales  | 7,270               | 8,083         |
| Inversiones disponibles para la Venta en Títulos Participativos   | 475           | 475                  | Otros  | 17,551              | 15,444        |
| Derechos de Recompra de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda   | 0             | 6,953                | PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES (Nota 12)  | 59,489              | 21,506        |
| DERIVADOS (Nota 5)  | (251)         | 52                   | Impuestos  | 45,978              | 12,805        |
|   |               |                      | Otros  | 13,511              | 8,701         |
| Contratos Forward   | (251)         | 52                   | OTROS PASIVOS (Nota 13 )   | 5,554               | 6,225         |
| CUENTAS POR COBRAR (Notas 6 y 18)   | 19,844        | 26,345               | Obligaciones Laborales Consolidadas  | 5,199               | 5,812         |
|   |               |                      | Otros  | 355                 | 413           |
| Comisiones  | 16,891        | 15,894               | TOTAL PASIVO EXTERNO   | 92,619              | 59,619        |
| Otras   | 3,341         | 10,839               |  |                     |               |
| Menos: Provisión  | (388)         | (388)                | TOTAL PASIVO   | 92,619              | 59,619        |
|   |               |                      | PATRIMONIO   | 395,100             | 332,114       |
| PROPIEDADES Y EQUIPO (Notas 7 y 9)  | 49,469        | 39,583               | CAPITAL SOCIAL (Nota 14)   | 63,553              | 59,161        |
| Costo   | 87,553        | 77,068               | Dividido en 63.553.130 y 59.160.717 acciones de valor nominal \$ 1.000.00 c/u (En pesos) |                     |               |
| Menos: Depreciación y Amortización Acumulada  | (38,084)      | (37,485)             | RESERVAS   | 232,867             | 196,094       |
| OTROS ACTIVOS (Nota 8 y 18)   | 52,994        | 26,489               | Reserva Legal (Nota 15)  | 218,069             | 196,089       |
|   |               |                      | Reservas Estatutarias y Ocasionales  | 14,798              | 5             |
| Gastos Anticipados  | 358           | 165                  | SUPERAVIT O DEFICIT  | 15,087              | 13,509        |
| Cargos Diferidos  | 756           | 950                  | Ganancias o Pérdidas No Realizadas en Inversiones Disponibles para la Venta              | 1,199               | (196)         |
| Otros   | 51,880        | 25,374               | Valorizaciones (Nota 9)  | 13,566              | 13,566        |
| VALORIZACIONES  | 13,888        | 13,705               | Otros  | 322                 | 139           |
| Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos Participativos de baja o mínima bursatilidad o sin cotización en bolsa | 322           | 139                  | UTILIDAD DE EJERCICIOS ANTERIORES  | 0                   | 14,250        |
| Propiedades y Equipo (Nota 9)   | 13,566        | 13,566               | UTILIDAD DEL EJERCICIO   | 83,593              | 49,100        |
| TOTAL ACTIVO  | 487,719       | 391,733              | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO  | 487,719             | 391,733       |
| C U E N T A S C O N T I N G E N T E S Y D E O R D E N   |               |                      |  |                     |               |
| CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (Nota 16)   | 0             | 6,000                | CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR EL CONTRA (Nota 16)                                    | 0                   | 6,000         |
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 17)   | 571,143       | 448,568              | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 17)   | 571,143             | 448,568       |
| CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 17)  | 417,987       | 349,489              | CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS (Nota 17)  | 417,987             | 349,489       |
| TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN   | 989,130       | 804,057              | TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN  | 989,130             | 804,057       |
|   |               |                      | UTILIDAD POR ACCION (En Pesos)   | 1,361.85            | 861.77        |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(Fdo)  
MIGUEL LARGACHA MARTÍNEZ  
REPRESENTANTE LEGAL

(Fdo)  
ROSALBA RAYO CASTILLO  
CONTADOR  
T.P. 22107-T

(Fdo)  
LUIS ORLANDO LUGO LEÓN  
REVISOR FISCAL  
T.P. 19713-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi dictamen del 2 de septiembre de 2009)