

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.**  
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Periodos que terminaron al 30 de Junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007  
(Expresados en millones de pesos, excepto la información de las acciones)

	Capital Social	Reserva Ocasional	Reservas		Superavit	Resultado :			
			Reserva Legal		Valorizaciones	Ejercicios Anteriores	Del Ejercicio	Total	
			Apropiacion de utilidades	Prima en colocación de acciones					
Saldo al 30 de Junio del 2007	\$	46,615.6	270.1	26,733.8	110,828.3	13,391.2	14,403.5	37,567.9	249,810.4
Reintegro de Reserva segundo semestre 2006			(270.1)				270.1		0.0
Constitución de Reservas por Apropiaciones de la utilidad del primer semestre de 2007			106.4				(106.4)		0.0
Distribución de utilidades a razón de \$ 435.2 (en pesos) por acción a título de dividendos en acciones sobre 46.615.632 acciones emitidas a \$ 5.400 cada una para un total de 3.756.873 acciones		3,756.9		0.0	16,530.2		(20,287.1)		0.0
Distribución de utilidades a razón de \$ 372 (en pesos) por acción a título de dividendos sobre 46.615.632 acciones para pago en efectivo en seis contados iniciando en Octubre del 2007 y terminando en Marzo del 2008							(17,341.1)		(17,341.1)
Movimiento del período					106.4		37,567.9	(37,567.9)	106.4
Utilidad del ejercicio								44,215.0	44,215.0
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	\$	50,372.5	106.4	26,733.8	127,358.5	13,497.6	14,506.9	44,215.0	276,790.7
Reintegro de Reserva primer semestre 2007			(106.4)				106.4		0.0
Constitución de Reservas por Apropiaciones de la utilidad del segundo semestre de 2007			83.8	700.1			(783.9)		0.0
Distribución de utilidades a razón de \$ 498.9 (en pesos) por acción a título de dividendos en acciones sobre 50.372.505 acciones emitidas a \$ 5.400 cada una para un total de 4.370.458 acciones		4,370.5		0.0	19,230.0		(23,600.5)		0.0
Acciones no suscritas por los accionistas pagadas en efectivo a razón de \$ 5.400 cada una sobre 283.400 acciones							(1,530.3)		(1,530.3)
Distribución de utilidades a razón de \$ 372 (en pesos) por acción a título de dividendos sobre 50.372.505 acciones para pago en efectivo en seis contados iniciando en Abril del 2008 y terminando en Septiembre del 2008							(18,738.5)		(18,738.5)
Movimiento del período					(1,272.3)		44,215.0	(44,215.0)	(1,272.3)
Utilidad del ejercicio								48,159.1	48,159.1
Saldo al 30 de Junio del 2008	\$	54,743.0	83.8	27,433.9	146,588.5	12,225.3	14,175.1	48,159.1	303,408.7

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

(Fdo)  
JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
Representante Legal

(Fdo)  
GUSTAVO FAJARDO CASTILLO  
Contador  
T.P. 7159-T

(Fdo)  
LUIS ORLANDO LUGO LEÓN  
Revisor Fiscal  
T.P. 19713-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi informe del 31 de Julio de 2008)