

**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	Reservas		Superávit		Resultado			
		Reserva Ocasional	Reserva Legal	Apropiación de utilidades	Prima en colocación de acciones	Valorizaciones	Ejercicios Anteriores	Del Ejercicio	Total
<b>Saldo al 30 de Junio del 2007</b>	\$ 46,615.6	270.1	26,733.8	110,828.3		13,391.2	14,403.5	37,567.9	249,810.4
<b>Reintegro de Reserva segundo semestre 2006</b>		(270.1)					270.1		0.0
<b>Constitución de Reservas por Apropiaciones de la utilidad del primer semestre de 2007</b>		106.4					(106.4)		0.0
<b>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</b>	3,756.9		0.0	16,530.2			(20,287.1)		0.0
<b>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</b>							(17,341.1)		(17,341.1)
<b>Movimiento del período</b>					106.4		37,567.9	(37,567.9)	106.4
<b>Utilidad del ejercicio</b>							44,215.0		44,215.0
<b>Saldo al 31 de Diciembre del 2007</b>	\$ 50,372.5	106.4	26,733.8	127,358.5		13,497.6	14,506.9	44,215.0	276,790.7
<b>Reintegro de Reserva primer semestre 2007</b>		(106.4)					106.4		0.0
<b>Constitución de Reservas por Apropiaciones de la utilidad del segundo semestre de 2007</b>	83.8	700.1					(783.9)		0.0
<b>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</b>	4,370.5		0.0	19,230.0			(23,600.5)		0.0
<b>Acciones no suscritas por los accionistas pagadas en efectivo a razón de \$ 5.400 cada una sobre 283.400 acciones</b>							(1,530.3)		(1,530.3)
<b>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</b>							(18,738.5)		(18,738.5)
<b>Movimiento del período</b>					(1,272.3)		44,215.0	(44,215.0)	(1,272.3)
<b>Utilidad del ejercicio</b>							48,159.1		48,159.1
<b>Saldo al 30 de Junio del 2008</b>	\$ 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)**