

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

*Periodos que terminaron el 31 de Diciembre y 30 de junio de 2009  
(Expresados en millones de pesos, excepto la información de las acciones)*

	Capital Social	Reservas Ocasiónales	Reservas		Superavit	Resultados			
			Apropiación de utilidades	Reserva Legal	Valorizaciones	Ejercicios Anteriores	Del Ejercicio	Total	
				Prima en colocación de acciones					
Saldo al 31 de diciembre del 2008	\$	59,161	5	29,621	166,468	13,509	14,250	49,100	332,114
Liberación de Reserva primer semestre 2008			(5)				5		0
Constitución de Reservas por Apropiaciones de la utilidad del segundo semestre de 2008			14,798	2,214			(17,012)		0
Distribución de utilidades a razón de \$ 408.35 (en pesos) por acción a título de dividendos en acciones sobre 59.160.717 acciones emitidas a \$ 5.500 (en pesos) cada una para un total de 4.392.413 acciones		4,392			19,766		(24,158)		0
Distribución de utilidades a razón de \$ 375 (en pesos) por acción a título de dividendos sobre 59.160.717 acciones para pago en efectivo en seis contados iniciando en Abril del 2009 y terminando en Septiembre del 2009							(22,185)		(22,185)
Movimiento del período					1,578		49,100	(49,100)	1,578
Utilidad del ejercicio							83,593		83,593
Saldo al 30 de junio del 2009	\$	63,553	14,798	31,835	186,234	15,087	0	83,593	395,100
Liberación de Reserva segundo semestre 2008			(547)				547		0
Constitución de Reservas por Apropiaciones de la utilidad del primer semestre de 2009			14,898	1,104			(16,002)		0
Distribución de utilidades a razón de \$ 520.13 (en pesos) por acción a título de dividendos en acciones sobre 63.553.130 acciones emitidas a \$ 16.500 (en pesos) cada una para un total de 2.003.385 acciones		2,004			31,053		(33,057)		0
Distribución de utilidades a razón de \$ 552 (en pesos) por acción a título de dividendos sobre 63.553.130 acciones para pago en efectivo en seis contados iniciando en Octubre del 2009 y terminando en Marzo del 2010							(35,081)		(35,081)
Movimiento del período					1,481		83,593	(83,593)	1,481
Utilidad del ejercicio							81,478		81,478
Saldo al 31 de diciembre del 2009	\$	65,557	29,149	32,939	217,287	16,568	0	81,478	442,978

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

(Fdo)  
JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
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 informe del 29 de Enero de 2010)