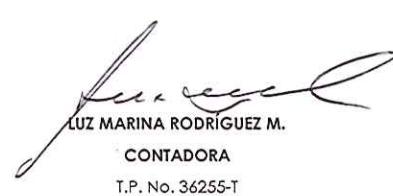


Sociedad Administradora de Fondos Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.  
 Estado de Situación Financiera (Continúa)  
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>ACTIVOS</b>			
EFFECTIVO	8,26	\$ 111.630	183.908
ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN			
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Inversiones en títulos de deuda	6, 9, 26	294.447	129.656
Inversiones en instrumentos de patrimonio	6-9	1.218.898	1.060.789
		<u>1.513.345</u>	<u>1.190.445</u>
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI			
Inversiones en títulos de deuda	6,9,26	621.332	465.768
INSTRUMENTOS DERIVATIVOS DE NEGOCIACIÓN Y COBERTURA ECONÓMICA	6,10	553	2.642
CUENTAS POR COBRAR, neto	11,26	22.914	20.286
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS Y OPERACIONES CONJUNTAS	12	53.056	37.332
ACTIVOS TANGIBLES, neto			
Propiedades y equipo de uso propio	13	87.675	90.467
Propiedades de inversión	13	35.568	33.765
		<u>123.243</u>	<u>124.232</u>
ACTIVOS INTANGIBLES			
Plusvalía - Crédito Mercantil	6,14	<u>345.934</u>	<u>345.934</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 2.792.007</b>	<b>2.370.547</b>

Véanse las notas que forma parte integral de los estados financieros.

  
 JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZBAL  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 LUZ MARINA RODRÍGUEZ M.  
 CONTADORA  
 T.P. No. 36255-T

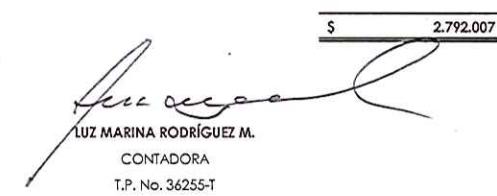
  
 HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 158976-T  
 Miembro de KPMG S.A.S  
 (Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

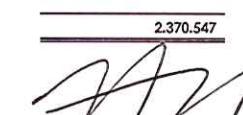
Sociedad Administradora de Fondos Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.  
 Estado de Situación Financiera  
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

		31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
	Notas		
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO</b>			
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Instrumentos derivativos de Negociación	6,10	\$ 529	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO CORTO PLAZO			
Obligaciones financieras	6,16,26	555.264	558.373
INSTRUMENTOS DERIVATIVOS DE COBERTURA ECONÓMICA	6,10	3.387	5.952
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
Cuentas por pagar	17,26	52.353	18.601
OBLIGACIONES LABORALES			
Beneficios a empleados	18,26	20.218	17.568
PROVISIONES			
Provisión para contingencias legales	19	23.356	20.383
Otras provisiones	19	189.468	172.538
		<u>212.824</u>	<u>192.921</u>
PASIVO POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente		26.923	19.334
Diferido, Neto	15	<u>66.303</u>	<u>5.348</u>
		<u>93.226</u>	<u>24.682</u>
OTROS PASIVOS			
Dividendos y Excedentes	20,26	21.624	20.786
Otros	20	<u>6.824</u>	<u>7.042</u>
		<u>28.448</u>	<u>27.828</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>966.249</u></b>	<b><u>845.925</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital suscrito y pagado	21	109.210	109.210
Prima en colocación de acciones		1.175.260	1.175.260
Reservas	21	154.363	122.659
Utilidades no apropiadas			
Resultados acumulados proceso convergencia a NIIF		(50.626)	(50.626)
Utilidad del ejercicio	21	421.978	166.625
Superávit por método de participación patrimonial		(481)	(400)
Otros resultados integrales		16.054	1.894
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>1.825.758</u></b>	<b><u>1.524.622</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>\$ 2.792.007</u></b>	<b><u>2.370.547</u></b>

Véanse las notas que forma parte integral de los estados financieros.

  
 JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
 LUZ MARINA RODRÍGUEZ M.  
 CONTADORA  
 T.P. No. 36255-T

  
 HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 158976-T  
 Miembro de KPMG S.A.S

(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

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

Estado de Resultados

(Cifras expresadas en millones de pesos)

Años terminados el:	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>			
<b>Ingresos ordinarios</b>			
Comisión por administración de fondos de pensiones y cesantías		896.536	796.281
Gastos por comisiones y honorarios		107.630	108.467
<b>Ingreso por comisiones y honorarios, neto</b>		<b>788.906</b>	<b>687.814</b>
Recuperación Deterioro para otras cuentas por cobrar, neto	24.d	1.718	7.035
<b>Ingresos después de recuperación por deterioro, neto</b>		<b>790.624</b>	<b>694.849</b>
<b>Ingreso por intereses y valoración de inversiones</b>			
Ingreso por repos e interbancarios	24.a	\$ 5.357	6.771
Cambios en el valor razonable de activos financieros, neto	24.b	201.236	139.108
<b>Total Ingreso por intereses y valoración de inversiones, neto</b>		<b>206.593</b>	<b>145.879</b>
<b>Gastos por intereses y similares</b>			
Obligaciones financieras	16, 24.c,26	29.555	30.788
<b>Total gasto por intereses y similares</b>		<b>29.555</b>	<b>30.788</b>
<b>Ingresos por intereses y valoración de inversiones, neto</b>		<b>177.038</b>	<b>115.091</b>
<b>Otros ingresos</b>			
Pérdida sobre instrumentos financieros derivativos de negociación, neta	24.e	(391)	(213)
Pérdida por actividades de cobertura económica, neta	24.f	(21.638)	(44.845)
Ganancia por diferencia en cambio, neta	24.g	3.086	28.367
Participación en utilidades de compañías subordinadas por método de participación patrimonial	12, 24.h	14.093	13.100
Otros ingresos de operación	24.i, 26	6.411	46.945
<b>Total otros ingresos</b>		<b>1.561</b>	<b>43.354</b>
<b>Otros egresos</b>			
Gastos de personal	25.a	130.772	119.359
Gastos generales de administración	25.b	167.941	165.938
Gastos por depreciación y amortización	13, 25.c	9.916	19.895
Otros	25.d, 26	33.147	4.723
		<b>341.776</b>	<b>309.915</b>
<b>Utilidad antes de impuestos sobre la renta y CREE</b>		<b>627.447</b>	<b>543.379</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta y CREE	15	205.469	188.618
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 421.978</b>	<b>354.761</b>

Véanse las notas que forma parte integral de los estados financieros.

  
JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
REPRESENTANTE LEGAL

  
LÚZ MARINA RODRÍGUEZ M.  
CONTADOR  
T.P. No. 36255-T

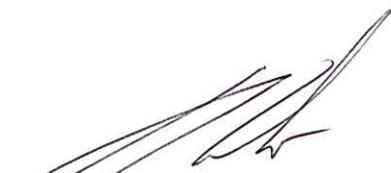
  
HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN

REVISOR FISCAL  
T.P. No. 158976-T  
Miembro de KPMG S.A.S  
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

**Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**  
**Estado de Otros Resultados Integrales**  
**(Cifras expresadas en millones de pesos)**

Años terminados el:	Nota	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Utilidad del periodo</b>		\$ 421.978	354.761
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>			
Otros resultados integrales de inversiones disponibles para la venta	15.d. 21	14.160	30.563
<b>Total otros resultados integrales del periodo, neto de impuestos</b>		<u>14.160</u>	<u>30.563</u>
<b>Total otros resultados integrales del periodo</b>		<u>\$ 436.138</u>	<u>385.324</u>

Véanse las notas que forma parte integral de los estados financieros.



JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
REPRESENTANTE LEGAL



LUZ MARINA RODRÍGUEZ M.  
CONTADORA  
T.P. No. 36255-T



HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 158976-T  
Miembro de KPMG S.A.S  
(Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.  
 Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas  
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados acumulados proceso de convergencia a NIIF	Utilidades retenidas no apropiadas	Utilidad del ejercicio	Superávit por método de participación patrimonial	ORI	Total Patrimonio de los accionistas, neto
Otros Resultados Integrales								
Altos terminados el:								
Saldo a 31 de diciembre de 2015	\$ 105.487	1.048.219	80.281	(50.626)	(626)	119.505	-	(28.669) 1.273.571
Traslado a resultados	-	-	-	-	307.640	(119.505)	-	-
Dividendos pagados en acciones a razón de \$550 (pesos) por acción sobre 105.487.152 acciones, íntegramente suscritas, pagadas y en circulación al 31 de diciembre de 2015, que se emitieron a razón de \$35.119 c/u.	1.652	56.365	-	-	(58.017)	-	-	188.135
Pago de dividendos en efectivo a razón de \$95.32 (pesos) por acción y por mes, a más tardar el 30 de cada mes, durante 6 meses, empezando el 31 de marzo de 2016, sobre 105.487.152 acciones, íntegramente suscritas, pagadas y en circulación al 31 de diciembre de 2015.	-	-	-	-	(60.330)	-	-	(60.330)
Dividendos pagados en acciones a razón de \$679 (pesos) por acción sobre 107.139.186 acciones, íntegramente suscritas, pagadas y en circulación al 30 de junio de 2016, que se emitieron a razón de \$35.119 c/u. (Nota 21)	2.071	70.676	-	-	(72.747)	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo a razón de \$97 (pesos) por acción y por mes, a más tardar el 30 de cada mes, durante 6 meses, empezando el 30 de septiembre de 2016, sobre 107.139.186 acciones, íntegramente suscritas, pagadas y en circulación al 30 de junio de 2016. (Nota 21)	-	-	-	-	(62.355)	-	-	(62.355)
Liberación y constitución de reservas	-	-	55.359	-	(55.359)	-	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	(12.981)	-	-	-	-	(12.981)
Ganancia no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	(400)	30.563	30.163
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	-	-	1.794	-	-	1.794
Utilidad del periodo	-	-	-	-	166.625	-	-	166.625
Saldo a 31 de diciembre de 2016	\$ 109.210	1.175.260	122.659	(50.626)	-	166.625	(400) 1.894	1.524.622
Traslado a resultados	-	-	-	-	166.625	(166.625)	-	-
Para pagar un dividendo en efectivo a razón de \$99 por acción y por mes, a más tardar el día 30 de cada mes, empezando el 30 de marzo de 2017 y durante los doce meses siguientes, sobre 109.210.640 acciones íntegramente suscritas, pagadas y en circulación al 31 de diciembre de 2016.	-	-	-	-	(129.742)	-	-	(129.742)
Liberación y constitución de reservas	-	-	36.883	-	(36.883)	-	-	-
Impuesto a la riqueza	-	-	(5.179)	-	-	-	-	(5.179)
Ganancia no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	(81)	21.135	21.054
Impuesto diferido generado por la ganancia no realizada en inversiones	-	-	-	-	-	-	(6.975)	(6.975)
Utilidad del periodo	-	-	-	-	421.978	-	-	421.978
Saldo a 31 de diciembre de 2017	\$ 109.210	1.175.260	154.363	(50.626)	-	421.978	(481) 16.054	1.825.758

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZBAL  
 REPRESENTANTE LEGAL

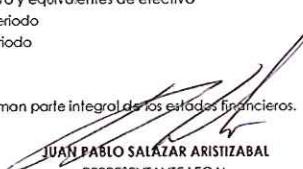
  
 LUZ MARINA RODRÍGUEZ M.  
 CONTADORA  
 T.P. No. 36255-T

  
 HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 158976-T  
 Miembro de KPMG S.A.S  
 (Véase mi Informe del 16 de febrero de 2018)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
**(Expresados en millones de pesos)**

	Notas	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio		\$ 421.978	354.761
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Depreciación de activos tangibles	13 y 25.c	9.916	9.917
Amortización activos intangibles	25.c	-	9.978
Deferido de cuentas por cobrar	24.d	4.213	8.353
Recuperación provisión cuentas por cobrar	24.d	(5.931)	(15.388)
Utilidad en valoración de inversiones, neta	24.b	(199.711)	(138.016)
Utilidad en venta de inversiones, neta	24.b	(1.525)	(1.092)
Utilidad por método de participación patrimonial en Controladas	24.h	(14.093)	(13.100)
Pérdida en valoración de derivados, neta	24.e y f	22.029	45.058
Utilidad en venta de propiedades y equipo de uso propio	24.i	-	1
Utilidad por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	13	(1.803)	(9.229)
Gasto por impuesto de renta		205.469	188.618
Gasto intereses pasivo financiero a costo amortizado	16	29.336	30.788
Ganancia neta por diferencia de ajuste en cambio	24.g	(3.036)	(28.367)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(910)	3.581
Aumento instrumentos derivativos de negociación y cobertura, neta		(21.976)	(53.360)
Disminución activo por impuesto corriente		-	44.865
Disminución pasivo por impuesto corriente y diferido, neta		(118.724)	(43.963)
Aumento Obligaciones laborales - Beneficios a empleados		2.650	2.222
Aumento Provisiónes		19.903	3.613
Disminución otros pasivos		(218)	(30.299)
Impuesto pagado sobre la renta y cree		(25.176)	(173.836)
Pago de impuesto a la riqueza	4.14	(5.179)	(12.981)
Aumento cuentas por pagar		33.752	18.601
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>350.914</b>	<b>200.725</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de Inversión:</b>			
Disminución Activos Intangibles		-	4.342
Aumento activos financieros de inversión		(257.805)	(63.915)
Adquisición de propiedades y equipo de uso propio	13	(7.620)	(10.918)
Retiros de propiedades y equipo de uso propio	13	3.037	5.631
Adquisición de activos intangibles	14	-	(11.134)
Producto de la venta de propiedades y equipo de uso propio		(2.541)	(3.967)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de Inversión</b>		<b>(264.929)</b>	<b>(79.961)</b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Aumento (disminución) pasivos financieros a costo amortizado		139	(172)
Intereses pagados pasivos financieros a costo amortizado	16	(29.498)	(29.925)
Dividendos pagados en efectivo	21	(128.904)	(124.832)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b>(158.263)</b>	<b>(154.929)</b>
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo		(72.278)	(34.165)
Efectivo al inicio del periodo	8	183.908	218.073
Efectivo al final del periodo	8	111.630	183.908

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.

  
**JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL**  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
**LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA**  
 CONTADORA  
 T.P. No. 36255-T

  
**HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN**  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 158976-T  
 Miembro de KPMG S.A.S  
 (Véase mi informe del 16 de febrero de 2018)