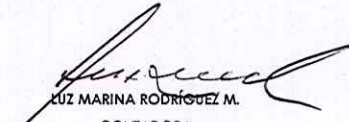



**Sociedad Administradora de Fondos Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**  
**Estado de Situación Financiera (Continúa)**  
 (Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>ACTIVOS</b>			
EFFECTIVO	8-26	\$ 262.997	111.630
ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN			
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Inversiones en títulos de deuda	6-7-9	252.360	294.447
Inversiones en instrumentos de patrimonio	6-7-9	1.354.411	1.218.898
		<u>1.606.771</u>	<u>1.513.345</u>
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI			
Inversiones en títulos de deuda	6-7-9	650.590	621.332
INSTRUMENTOS DERIVATIVOS DE NEGOCIACIÓN Y COBERTURA ECONÓMICA			
Instrumentos de Negociación	6-7-10	4.747	553
Instrumentos de Cobertura económica	6-7-10	8.610	-
		<u>13.357</u>	<u>553</u>
CUENTAS POR COBRAR, neto	6-11-26	42.171	22.914
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS Y OPERACIONES CONJUNTAS	12	51.698	53.056
ACTIVOS TANGIBLES, neto			
Propiedades y equipo de uso propio	6-13	77.850	87.675
Propiedades de Inversión	6-13	42.291	35.568
		<u>120.141</u>	<u>123.243</u>
ACTIVOS INTANGIBLES			
Plusvalía - Crédito Mercantil	6-14	345.934	345.934
OTROS ACTIVOS			
Gastos pagados por anticipado		701	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u>\$ 3.094.360</u>	<u>2.792.007</u>

Veáanse 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

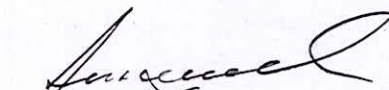
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2019)


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

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS</b>			
Instrumentos derivativos de Negociación	6 - 7 - 10	\$ 4.808	529
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>			
Obligaciones financieras	6 - 7 - 16-26	608.146	555.264
<b>INSTRUMENTOS DERIVATIVOS DE COBERTURA ECONÓMICA</b>			
	7 - 10	-	3.387
<b>ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>			
Cuentas por pagar	6 - 17-26	60.104	52.353
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>			
Beneficios a empleados	18	21.614	20.218
<b>PROVISIONES</b>			
Provisión para contingencias legales	19	23.322	23.356
Otras provisiones	19	206.267	189.468
		<u>229.589</u>	<u>212.824</u>
<b>PASIVO POR IMPUESTO DE RENTA</b>			
Corriente, Neto		44.189	26.923
Diferido, Neto	15	71.396	66.303
		<u>115.585</u>	<u>93.226</u>
<b>OTROS PASIVOS</b>			
Dividendos y Excedentes	20-26	25.118	21.624
Otros	6 - 20	6.803	6.824
		<u>31.921</u>	<u>28.448</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><b>1.071.767</b></u>	<u><b>966.249</b></u>
<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	425.630	154.363
<b>Pérdidas no apropiadas</b>			
Resultados acumulados proceso convergencia a NIIF		(50.626)	(50.626)
Pérdidas retenidas no apropiadas - Adopción NIIF 9	11	(206)	-
<b>Utilidad del ejercicio</b>			
Superávit por método de participación patrimonial		(465)	(481)
Otros resultados integrales	21	3.661	16.054
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u><b>2.022.593</b></u>	<u><b>1.825.758</b></u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u><b>\$ 3.094.360</b></u>	<u><b>2.792.007</b></u>

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

  
JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
REPRESENTANTE LEGAL

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


  
HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 158974-T  
Miembro de KPMG S.A.S.

[Véase mi informe del 15 de febrero de 2019]


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

Años terminados en:	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>			
<b>Ingresos ordinarios</b>			
Comisión por administración de fondos de pensiones y cesantías		\$ 953.807	896.536
Gastos por comisiones y honorarios		122.589	107.630
<b>Ingreso por comisiones y honorarios, neto</b>		<u>831.218</u>	<u>788.906</u>
Recuperación deterioro cuentas por cobrar, neto	24.d	1.458	1.718
<b>Ingresos después de recuperación por deterioro, neto</b>		<u>832.676</u>	<u>790.624</u>
<b>Ingreso por intereses y valoración de inversiones</b>			
Ingreso por repos e interbancarios	24.a	6.317	5.357
Cambios en el valor razonable de activos financieros, neto	24.b	90.603	201.236
<b>Total Ingreso por Intereses y valoración de Inversiones, neto</b>		<u>96.920</u>	<u>206.593</u>
<b>Gastos por intereses y similares</b>			
Obligaciones financieras y otros intereses	24.c	30.330	29.555
<b>Total gasto por Intereses y similares</b>		<u>30.330</u>	<u>29.555</u>
<b>Ingresos por intereses y valoración de Inversiones, neto</b>		<u>66.590</u>	<u>177.038</u>
<b>Otros Ingresos</b>			
Pérdida sobre instrumentos financieros derivativos de negociación, neta	24.e	(918)	(391)
Ganancia (Pérdida) por actividades de cobertura económica, neta	24.f	24.775	(21.638)
(Pérdida) Ganancia por diferencia en cambio, neta	24.g	(48.890)	3.086
Participación en utilidades de compañías subordinadas por método de participación patrimonial	24.h	14.462	14.093
Otros Ingresos de operación	24.i	8.909	6.411
<b>Total otros Ingresos</b>		<u>(1.662)</u>	<u>1.561</u>
<b>Otros egresos</b>			
Gastos de personal	25.a	141.745	130.772
Gastos generales de administración	25.b	172.792	167.941
Gastos por depreciación	13 - 25.c	8.071	9.916
Otros	25.d	19.213	33.147
		<u>341.821</u>	<u>341.776</u>
<b>Utilidad antes de impuestos sobre la renta</b>		<u>555.783</u>	<u>627.447</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	15	195.654	205.469
<b>Utilidad neta</b>		<u>\$ 360.129</u>	<u>421.978</u>

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

  
JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
REPRESENTANTE LEGAL

  
LUZ MARINA RODRIGUEZ 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 15 de febrero de 2019)



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 2018	31 de diciembre de 2017
Utilidad del período		\$ 360.129	421.978
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>			
Otros resultados integrales de inversiones disponibles para la venta	15.d y 21	(12.393)	14.160
<b>Total otros resultados integrales del período, neto de impuestos</b>		<u>(12.393)</u>	<u>14.160</u>
<b>Otros resultados integrales del período</b>		<u>\$ 347.736</u>	<u>436.138</u>

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

  
**JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL**  
 REPRESENTANTE LEGAL

  
**LUZ MARINA RODRIGUEZ M.**  
 CONTADORA  
 T.P. No. 36255-T

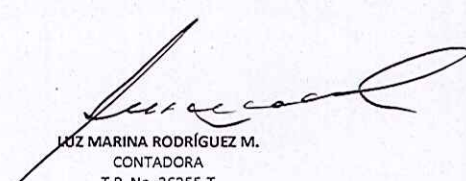
  
**HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN**  
 REVISOR FISCAL  
 T.P. No. 158976-T  
 Miembro de KPMG S.A.S  
 (Véase mi informe del 15 de febrero de 2019)


**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 / (Pérdidas) retenidas no apropiadas	Utilidad del ejercicio	Superavit por método de participación patrimonial	ORI Otros ingresos comprensivos - ganancias (pérdidas) no realizadas	Total Patrimonio de los accionistas
<b>Para el período terminado el 31 de diciembre de 2016</b>	\$ 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 once 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)
Ganancias no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	-	(81)	21.135	21.054
Impuesto diferido generado por las ganancias no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	(6.975)	(6.975)
Utilidad del período	-	-	-	-	-	421.978	-	-	421.978
<b>Para el período terminado el 31 de diciembre de 2017</b>	\$ 109.210	1.175.260	154.363	(50.626)	-	421.978	(481)	16.054	1.825.758
Traslado a resultados	-	-	-	-	421.978	(421.978)	-	-	-
Para pagar un dividendo en efectivo a razón de \$115 por acción y por mes, a más tardar el día 30 de cada mes, empezando el 30 de marzo de 2018 y durante los once meses siguientes, sobre 109,210,640 acciones íntegramente suscritas, pagadas y en circulación al 31 de diciembre de 2017 (Nota 21)	-	-	-	-	(150.711)	-	-	-	(150.711)
Constitución de reservas	-	-	271.267	-	(271.267)	-	-	-	-
Pérdidas no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	-	16	(18.563)	(18.547)
Pérdidas retenidas no apropiadas - Adopción NIIF 9	-	-	-	-	(206)	-	-	-	(206)
Impuesto diferido generado por las ganancias no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	6.170	6.170
Utilidad del período	-	-	-	-	-	360.129	-	-	360.129
<b>Para el período terminado el 31 de diciembre de 2018</b>	\$ 109.210	1.175.260	425.630	(50.626)	(206)	360.129	(465)	3.661	2.022.593

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros

  
**JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL**  
REPRESENTANTE LEGAL

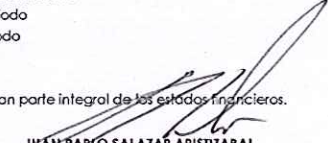
  
**LUZ MARINA RODRÍGUEZ M.**  
CONTADORA  
T.P. No. 36255-T

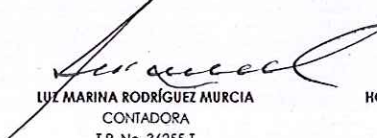
  
**HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN**  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 158976-T  
Miembro de KPMG S.A.S  
(Véase mi informe del 15 de febrero de 2019)

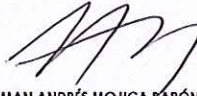
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio		\$ 360.129	421.978
<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	8.071	9.916
Deterioro de cuentas por cobrar	11 y 24.d	1.450	4.213
Recuperación provisión cuentas por cobrar y disponible	11 y 24.d	(2.908)	(5.931)
Utilidad en valoración de inversiones, neta	24.b	(90.502)	(199.711)
Utilidad en venta de inversiones, neta	24.b	(101)	(1.525)
Utilidad por método de participación patrimonial en Controladas	24.h	(14.462)	(14.093)
(Utilidad) Pérdida en valoración de derivados, neta	24.e y f	(23.857)	22.029
Utilidad por cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	13 y 24.i	(2.689)	(1.603)
Gasto por impuesto de renta	15	195.654	205.469
Gasto intereses pasivo financiero a costo amortizado	16 y 24.c	29.812	29.336
(Pérdida) Ganancia neta por diferencia de ajuste en cambio	24.g	48.890	(3.086)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
Cuentas por cobrar		(18.005)	(910)
Instrumentos derivativos de negociación y cobertura, neto		11.945	(21.976)
Pasivo por impuesto corriente y diferido, neto		5.250	(118.724)
Obligaciones laborales - Beneficios a empleados		1.396	2.650
Provisiones		16.765	19.503
Otros pasivos		(22)	(218)
Impuesto pagado sobre la renta		(172.375)	(25.176)
Pago de impuesto a la riqueza	4.14	-	(5.179)
Cuentas por pagar		7.751	33.752
Gastos Pagados por anticipado		(701)	-
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b><u>361.491</u></b>	<b><u>350.914</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Activos financieros de inversión		(34.808)	(257.805)
Adquisición de propiedades y equipo de uso propio	13	(2.333)	(7.620)
Retiros de propiedades y equipo de uso propio	13	855	3.037
Propiedades y Equipo		(802)	(2.541)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<b><u>(37.088)</u></b>	<b><u>(264.929)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Pasivos financieros a costo amortizado		3.957	139
Intereses pagados pasivos financieros a costo amortizado	16	(29.777)	(29.498)
Dividendos pagados en efectivo	21	(147.216)	(128.904)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<b><u>\$ (173.036)</u></b>	<b><u>(158.263)</u></b>
Aumento (Disminución) del efectivo		151.367	(72.278)
Efectivo al inicio del período	8	111.630	183.908
Efectivo al final del período	8	262.997	111.630

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

  
JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
REPRESENTANTE LEGAL

  
LUL 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 15 de febrero de 2019)