

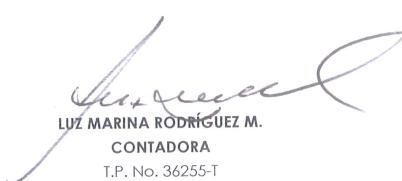
**Sociedad Administradora de Fondos Pensiones y Cesanías Porvenir S.A.**  
**Estado de Situación Financiera Separado(Continua)**  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	NOTAS	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo	8	\$ 225.796	262.997
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN</b>			
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Inversiones en títulos de deuda	6-9	350.359	252.360
Inversiones en instrumentos de patrimonio	6-9	1.744.237	1.354.411
		<hr/> 2.094.596	<hr/> 1.606.771
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI			
Inversiones en títulos de deuda	6-9	678.324	650.590
<b>INSTRUMENTOS DERIVATIVOS</b>			
Instrumentos de Negociación - Forward	6-10	4.887	4.747
Otros Instrumentos Derivativos	6-10	-	8.610
		<hr/> 4.887	<hr/> 13.357
Cuentas por cobrar, neto	11-26	56.848	42.171
<b>INVERSIONES EN COMPAÑIAS SUBORDINADAS Y OPERACIONES CONJUNTAS</b>			
<b>ACTIVOS TANGIBLES</b> , neto			
Propiedades y equipo	13	67.653	77.850
Derechos de Uso	13	25.207	-
Propiedades de inversión	13	49.023	42.291
		<hr/> 141.883	<hr/> 120.141
<b>ACTIVOS INTANGIBLES</b>			
Plusvalía - Crédito Mercantil	14	345.934	345.934
Licencias y software		<hr/> 134	<hr/> -
		<hr/> 346.068	<hr/> 345.934
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Gastos pagados por anticipado		2.081	701
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<hr/> <b>3.617.305</b>	<hr/> <b>3.094.360</b>

Veáñse las notas que forma parte integral de los estados financieros separados.



JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZÁBAL  
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 13 de febrero de 2020)

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

	Notas	31 de diciembre de	31 de diciembre de
		2019	2018
<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	\$	25.290
			4.808
PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO			
Obligaciones financieras	6-7-16		609.811
Arrendamiento Financiero	16		26.124
			635.935
			604.714
			3.432
			608.146
ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR			
Cuentas por pagar	17		58.693
			60.104
OBLIGACIONES LABORALES			
Beneficios a empleados	18		25.757
			21.614
PROVISIONES			
Provisión para contingencias legales	19		107.366
Otras provisiones	19		233.353
			340.719
			23.322
			206.267
			229.589
PASIVO POR IMPUESTO DE RENTA			
Corriente			91.941
Diferido, Neto	15		48.803
			140.744
			44.189
			71.396
			115.585
OTROS PASIVOS			
Dividendos y Excedentes	20		44.995
Otros	20		6.164
			51.159
			25.118
			6.803
			31.921
			1.278.297
			1.071.767
<b>TOTAL PASIVOS</b>			
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital suscrito y pagado	21		109.210
Prima en colocación de acciones			1.175.260
Reservas	21		515.584
			1.09.210
			1.175.260
			425.630
Utilidades no apropiadas			(50.626)
Resultados acumulados proceso convergencia a NIIF			-
Pérdidas retenidas no apropiadas			(206)
			(50.626)
Utilidad del ejercicio			570.272
Superávit por método de participación patrimonial			(309)
Otros resultados integrales			19.617
			360.129
			(465)
			3.661
			2.022.593
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		\$	3.617.305
Veáñese las notas que forma parte integral de los estados financieros separados.			

JUAN PABLO SALAZAR ARISTÍZBAL  
 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 13 de febrero de 2020)

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

Años terminados el:	Notas	Diciembre de 2019	Diciembre de 2018
<b>OPERACIONES CONTINUAS</b>			
<b>Ingresos ordinarios</b>			
Comisión por administración de fondos de pensiones y cesantías		1.086.651	953.807
Gastos por comisiones y honorarios		128.340	122.589
<b>Ingreso por comisiones y honorarios, neto</b>		<b>958.311</b>	<b>831.218</b>
Deferido cuentas por cobrar, neto	24.d	(7.528)	1.458
<b>Ingresos después de recuperación por deterioro, neto</b>		<b>950.783</b>	<b>832.676</b>
<b>Ingreso por intereses y valoración de inversiones</b>			
Ingreso por repos e interbancarios	24.a	7.044	6.317
Cambios en el valor razonable de activos financieros, neto	24.b	295.677	90.603
<b>Total Ingreso (gasto) por Intereses y valoración de inversiones, neto</b>		<b>302.721</b>	<b>96.920</b>
<b>Gastos por intereses y similares</b>			
Obligaciones financieras y arrendamientos	24.c	35.747	30.330
<b>Total gasto por intereses y similares</b>		<b>35.747</b>	<b>30.330</b>
<b>Ingresos (gasto) por intereses y valoración de inversiones, neto</b>		<b>266.974</b>	<b>66.590</b>
Pérdida por deterioro de activos financieros			
<b>Otros ingresos</b>			
Instrumentos financieros derivativos de negociación, netos	24.e	667	(918)
Otros instrumentos derivativos, netos	24.f	(4.758)	24.775
Diferencia en cambio, neta	24.g	(5.510)	(48.890)
Participación en utilidades de compañías subordinadas por método de participación patrimonial	24.h	15.192	14.462
Otros Ingresos de operación	24.i	8.563	8.909
<b>Total otros ingresos</b>		<b>14.154</b>	<b>(1.662)</b>
<b>Otros egresos</b>			
Gastos de personal	25.a	(155.050)	(141.745)
Gastos generales de administración	25.b	(178.246)	(172.792)
Gastos por depreciación	13-25.c	(13.249)	(8.071)
Otros	25.d	(117.094)	(19.213)
		<b>(463.639)</b>	<b>(341.821)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos sobre la renta</b>		<b>768.272</b>	<b>555.783</b>
Gasto de Impuesto sobre la renta	15	(198.000)	(195.654)
<b>Utilidad neta</b>		<b>\$ 570.272</b>	<b>360.129</b>

Veáñese las notas que forma parte integral de los estados financieros separados.

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIBÁBAL  
REPRESENTANTE LEGAL

Luz Marina Rodríguez M.  
CONTADOR  
T.P. No. 36255-T

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

(Véase mi informe del 13 de febrero de 2020)

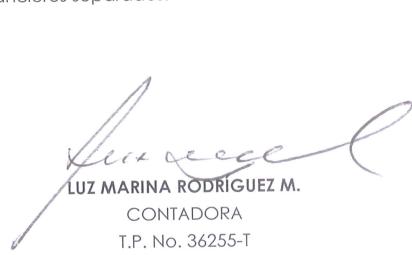
**Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.**  
**Estado de Otros Resultados Integrales Separado**  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

Años terminados el:	Nota	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Utilidad del periodo</b>		\$ 570.272	360.129
<b>Partidas que no serán reclasificadas a resultados</b>			
Otros resultados integrales de inversiones disponibles para la venta		12.955	(12.393)
Revalorización de Activos		3.001	-
<b>Total otros resultados integrales del periodo, neto de impuestos</b>		<u>15.956</u>	<u>(12.393)</u>
<b>Total otros resultados integrales del periodo</b>		<u>\$ 586.228</u>	<u>347.736</u>

Veáñse las notas que forma parte integral de los estados financieros separados.



JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZÁBAL  
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 13 de febrero de 2020)

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

	Capital suscrito y pagado	Prima en colocación de acciones	Reservas	Resultados acumulados proceso convergencia a NIIF	Utilidades / (Pérdidas) retenidas no apropiadas	Utilidad del ejercicio	Superávit por método de participación patrimonial	ORI	Total Patrimonio de los accionistas
								Otros ingresos - ganancias (pérdidas) no realizadas	
Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2017	\$ 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 no gravado para el accionista 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)	-	-	16	(18.563)
Pérdidas no realizadas en inversiones	-	-	-	-	(206)	-	-	-	(206)
Pérdidas retenidas no apropiadas (Adopción NIIF 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.170
Impuesto diferido generado por las ganancias no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	360.129	-	-	360.129
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018	\$ 109.210	1.175.260	425.630	(50.626)	(206)	360.129	(465)	3.661	2.022.593
Traslado a resultados	-	-	-	-	360.129	(360.129)	-	-	-
Para pagar un dividendo en efectivo no gravado para el accionista a razón de \$206 por acción y por mes, a más tardar el día 30 de cada mes, empezando el 30 de marzo de 2019 y durante los once meses siguientes, sobre 109.210.640 acciones íntegramente suscritas, pagadas y en circulación al 31 de diciembre de 2018 (Nota 21)	-	-	-	-	(269.969)	-	-	-	(269.969)
Constitución de reservas	-	-	89.954	-	(89.954)	-	-	156	18.632
Pérdidas no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	18.788
Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	3.334
Impuesto diferido generado por las ganancias no realizadas en inversiones y Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.010)
Utilidad del periodo	-	-	-	-	-	570.272	-	-	570.272
Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019	\$ 109.210	1.175.260	515.584	(50.626)	-	570.272	(309)	19.617	2.339.008

Veáse las notas que forma parte integral de los estados financieros separados.

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZÁBAL  
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 13 de febrero de 2020)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO  
Por los años que terminaron el 31 de Diciembre de 2019 y 2018  
(Expresados en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad del ejercicio		\$ 570.272	360.129
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>			
Depreciación propiedades y equipo	25.c	6.304	8.071
Depreciación derecho de uso	25.c	6.945	-
Deterioro de cuentas por cobrar	11 y 24.d	7.528	1.450
Recuperación provisión cuentas por cobrar	11 y 24.d	-	(2.908)
Utilidad en valoración de inversiones, neta	24.b	(292.731)	(90.502)
Utilidad en venta de inversiones, neta	24.b	(2.946)	(101)
Utilidad método de participación patrimonial	24.h	(15.192)	(14.462)
Pérdida (Utilidad) en valoración de derivados, neta	24.e y f	4.091	(23.857)
Gasto por impuesto de renta	15	198.000	195.654
Intereses Obligaciones Financieras	16 y 24.c	33.556	29.812
Pérdida neta por diferencia de ajuste en cambio	24.g	5.510	48.890
Intereses Arrendamiento Financiero	16 y 24.c	2.191	518
Cambios en el valor razonable de propiedades de inversión	24.i - 25.d	1.055	(2.689)
<b>Variación neta en activos y pasivos operacionales:</b>			
Cuentas por cobrar		(22.205)	(18.005)
Obligaciones laborales - Beneficios a empleados		4.143	1.396
Pasivo por impuesto corriente y diferido, neto		(544)	5.250
Provisiones		111.130	16.765
Otros pasivos		(639)	(22)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		(1.411)	7.751
Gastos Pagados por anticipado		(1.380)	(701)
<b>Efectivo generado de actividades de la operación</b>		<u>613.678</u>	<u>522.439</u>
Intereses pagados - Obligaciones Financieras		(33.499)	(29.777)
Intereses pagados - Arrendamientos Financieros		(2.191)	(518)
Impuesto pagado sobre la renta.		(178.853)	(168.943)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>399.135</u>	<u>323.201</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Activos financieros de inversión		(201.026)	(48.901)
Instrumentos derivativos, neto		24.861	11.945
Activos Intangibles	13	(134)	-
Adquisición de propiedades y equipo de uso propio	13	(3.661)	(2.333)
Retiros de propiedades y equipo de uso propio		92	53
Dividendos recibidos		-	14.093
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>		<u>(179.868)</u>	<u>(25.143)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiación:</b>			
Pasivos financieros - Obligaciones Financieras		(470)	525
Pago efectivo de pasivos por arrendamiento financiero	21	(5.906)	-
Dividendos pagados en efectivo		(250.092)	(147.216)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de financiación</b>		<u>(256.468)</u>	<u>(146.691)</u>
(Disminución) Aumento del efectivo y equivalentes de efectivo		(37.201)	151.367
Efectivo al inicio del período	8	262.997	111.630
Efectivo al final del período	8	225.796	262.997

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

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZÁBAL  
REPRESENTANTE LEGAL

LIZ 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 13 de febrero de 2020)