

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

	NOTAS	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>ACTIVOS</b>			
EFFECTIVO	8	\$ 225.796	262.997
ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN			
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
		<u>2.094.596</u>	<u>1.606.771</u>
A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI			
Inversiones en títulos de deuda	6-9	678.324	650.590
INSTRUMENTOS DERIVATIVOS			
Instrumentos de Negociación - Forward	6-10	4.887	4.747
Otros Instrumentos Derivativos	6-10	-	8.610
		<u>4.887</u>	<u>13.357</u>
CUENTAS POR COBRAR, neto	11-26	56.848	42.171
INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS Y OPERACIONES CONJUNTAS	12	66.822	51.698
ACTIVOS TANGIBLES, neto			
Propiedades y equipo	13	67.653	77.850
Derechos de Uso	13	25.207	-
Propiedades de inversión	13	49.023	42.291
		<u>141.883</u>	<u>120.141</u>
ACTIVOS INTANGIBLES			
Plusvalía - Crédito Mercantil	14	345.934	345.934
Licencias y software		134	-
		<u>346.068</u>	<u>345.934</u>
OTROS ACTIVOS			
Gastos pagados por anticipado		2.081	701
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>3.617.305</u></u>	<u><u>3.094.360</u></u>

Veáanse 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 PARÓN**  
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 Cesantías Porvenir S.A.  
Estado de Situación Financiera Separado  
(Cifras expresadas en millones de pesos)

	Notas	31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 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
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO</b>			
Obligaciones financieras	6-7-16	609.811	604.714
Arrendamiento Financiero	16	26.124	3.432
		<u>635.935</u>	<u>608.146</u>
<b>ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>			
Cuentas por pagar	17	58.693	60.104
<b>OBLIGACIONES LABORALES</b>			
Beneficios a empleados	18	25.757	21.614
<b>PROVISIONES</b>			
Provisión para contingencias legales	19	107.366	23.322
Otras provisiones	19	233.353	206.267
		<u>340.719</u>	<u>229.589</u>
<b>PASIVO POR IMPUESTO DE RENTA</b>			
Corriente		91.941	44.189
Diferido, Neto	15	48.803	71.396
		<u>140.744</u>	<u>115.585</u>
<b>OTROS PASIVOS</b>			
Dividendos y Excedentes	20	44.995	25.118
Otros	20	6.164	6.803
		<u>51.159</u>	<u>31.921</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<u><u>1.278.297</u></u>	<u><u>1.071.767</u></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	515.584	425.630
Utilidades no apropiadas			
Resultados acumulados proceso convergencia a NIIF		(50.626)	(50.626)
Pérdidas retenidas no apropiadas		-	(206)
Utilidad del ejercicio		570.272	360.129
Superávit por método de participación patrimonial		(309)	(465)
Otros resultados integrales		19.617	3.661
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>2.339.008</u>	<u>2.022.593</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<u>\$ 3.617.305</u>	<u>3.094.360</u>

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

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZÁBAL  
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 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>
 Deterioro 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>

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

  
JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZÁBAL  
REPRESENTANTE LEGAL

  
LUZ 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 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
Utilidad del periodo		\$ 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>		<b>15.956</b>	<b>(12.393)</b>
Total otros resultados integrales del periodo		\$ 586.228	347.736

Veánse 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	Superavit por método de participación patrimonial	ORI  Otros ingresos - ganancias (pérdidas) no realizadas	Total Patrimonio de los accionistas
<b>Para el período terminado el 31 de diciembre de 2017</b>	<b>\$ 109.210</b>	<b>1.175.260</b>	<b>154.363</b>	<b>(50.626)</b>	<b>-</b>	<b>421.978</b>	<b>(481)</b>	<b>16.054</b>	<b>1.825.758</b>
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)	-	-	-	-
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>	<b>\$ 109.210</b>	<b>1.175.260</b>	<b>425.630</b>	<b>(50.626)</b>	<b>(206)</b>	<b>360.129</b>	<b>(465)</b>	<b>3.661</b>	<b>2.022.593</b>
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)	-	-	-	-
Pérdidas no realizadas en inversiones	-	-	-	-	-	-	156	18.632	18.788
Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	3.334	3.334
Impuesto diferido generado por las ganancias no realizadas en inversiones y Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	(6.010)	(6.010)
Utilidad del período	-	-	-	-	-	570.272	-	-	570.272
<b>Para el período terminado el 31 de diciembre de 2019</b>	<b>\$ 109.210</b>	<b>1.175.260</b>	<b>515.584</b>	<b>(50.626)</b>	<b>-</b>	<b>570.272</b>	<b>(309)</b>	<b>19.617</b>	<b>2.339.008</b>

Veánse 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

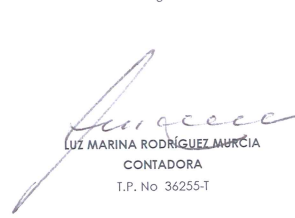
  
**HOLMAN ANDRÉS MOJICA BARÓN**  
REVISOR FISCAL  
T.P. No. 158976-T  
Miembro de KPMG S.A.S  
(Véase mi informe del 13 de febrero de 2020)

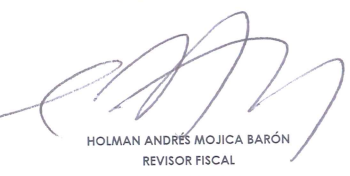
SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO SEPARADO  
Por los años que terminaron el 31 de Diciembre de 2019 y 2018  
(Expresados en millones de pesos)

	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, neta		(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, neta		24.861	11.945
Activos Intangibles		(134)	-
Adquisición de propiedades y equipo de uso propio	13	(3.661)	(2.333)
Retiros de propiedades y equipo de uso propio	13	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		(5.906)	-
Dividendos pagados en efectivo	21	(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 periodo	8	262.997	111.630
Efectivo al final del periodo	8	225.796	262.997

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

  
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 13 de febrero de 2020)