

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS  
PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
A 31 de diciembre de 2017 y 2016  
(Expresadas en millones de pesos)

**NOTA 1 - ENTIDAD QUE REPORTA**

La Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (en adelante, la Sociedad Administradora), con domicilio legal en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia, ubicado en la Carrera 13 No 26º 65, fue constituida mediante Escritura Pública No. 5307 de la Notaría 23 de Bogotá del 22 de octubre de 1991, su última reforma estatutaria se efectuó por parte de la Asamblea General de Accionistas del 17 de marzo de 2017, en la cual se: (i) ratificó el objeto social, (ii) modificó del nombre del Auditor Interno por el de Contralor General y (iii) se solicitó la compilación de los Estatutos Sociales; tal y como consta en la Escritura Pública No. 0422 de la Notaría 65 del cuatro de abril de 2017.

Cuenta con permiso de funcionamiento otorgado por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución número 3970 del 30 de octubre de 1991. La duración establecida por los estatutos es hasta el 2091, pero podrá disolverse o prorrogarse antes de dicho término. Los accionistas Banco de Bogotá S.A. y Grupo Aval Acciones y Valores S.A., configuraron una situación de control con la Sociedad Administradora, las cuales se registraron en la Cámara de Comercio de Bogotá los días 20 y 22 de enero de 1999, respectivamente. La Sociedad Administradora opera a través de seis regionales y 54 oficinas localizadas en el territorio nacional; al 31 de diciembre de 2017 y 2016, su planta de personal ascendía a 2.647 y 2.606 empleados, respectivamente, distribuidos en las áreas administrativas, comercial y de servicio al cliente.

El objeto social de la Sociedad Administradora es la administración de los Fondos de Pensiones y Cesantías autorizados por la ley, así como la administración de los Patrimonios Autónomos que constituyan las entidades territoriales, sus descentralizadas y empresas privadas, acorde con el artículo 16 del Decreto 941 de 2002, con el objeto de proveer recursos para el pago de sus obligaciones pensionales; tales como pensiones, bonos pensionales, cuotas partes de bonos pensionales y cuotas partes de pensiones, en los términos del artículo 23 del Decreto 1299 de 1994, reglamentado por los Decretos 810 de 1998 y 941 de 2002; los cuales constituyen Patrimonios Autónomos independientes del patrimonio de la Sociedad Administradora.

La sociedad administradora, previa reforma estatutaria, debidamente aprobada por la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 24 de octubre de 2016 con acta número 60, modificó el periodo de cierre contable de semestral a anual. Por consiguiente las cifras presentadas en los estados de resultados, otro resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo fueron anualizados para efectos de comparabilidad. (Ver nota 21).

**NOTA 2 - BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**2.1 Marco técnico normativo**

Los estados financieros de la Sociedad Administradora han sido preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por los Decretos 2496 de 2015, 2131 de 2016 y 2170 de 2017. Las NCIF aplicables en 2017 se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2015.

La Sociedad Administradora aplica a los presentes estados financieros la siguiente excepción contemplada en Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015:

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

## Inversiones

La NIC 39 y la NIIF 9 respecto del tratamiento de la clasificación y la valoración de las inversiones, para estos casos continúan aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), adicionado por las disposiciones emitidas mediante la Circular Externa 034 de 2014.

Adicionalmente la Sociedad Administradora aplica el siguiente lineamiento de acuerdo con las leyes y otras normas vigentes en Colombia:

- Artículo 10 de la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014, que permite el reconocimiento del impuesto a la riqueza afectando las reservas patrimoniales, en lugar del reconocimiento del gasto según lo dispuesto en la NIC 37.

## 2.2 Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.
- Las propiedades de inversión son medidas al valor razonable.
- En relación con los beneficios a empleados, el activo por beneficios definidos se reconoce como el total neto de los activos del plan, más los costos de servicios pasados no reconocidos; y las pérdidas actuariales no reconocidas, menos las ganancias actuariales no reconocidas y el valor presente de la obligación por beneficios definidos.

## 2.3 Moneda funcional y de presentación

El desempeño de la Sociedad Administradora se mide y es reportado a sus afiliados y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración de la Sociedad Administradora, considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes y por esta razón los estados financieros son presentados en pesos colombianos como su moneda funcional. Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto el valor nominal de la acción.

## NOTA 3. USO DE JUICIOS Y ESTIMACIONES

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia requiere que la Sociedad Administradora realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos y pasivos contingentes en la fecha del balance, así como los ingresos y gastos del año. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante en los estados financieros, se describe en las siguientes notas:

- Notas 4.3 y 9 – Activos financieros de inversión a valor razonable con cambios en resultados y ORI
- Notas 4.4 y 10 – Instrumentos derivativos de negociación y de cobertura económica
- Notas 4.8 y 13 – Clasificación de las propiedades de inversión
- Notas 4.14 y 15 – Pasivo por impuesto sobre la renta y CREE.
- Notas 4.13 y 19 – Provisiones

### **NOTA 4- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario:

#### **4.1. Transacciones en moneda extranjera**

Las transacciones en moneda extranjera son trasladadas a pesos colombianos usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos a tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados.

Tasas de cierre utilizadas (en pesos colombianos):

País	31-dic-17	31-dic-16
Colombia	\$2,984.00	3,000.71

#### **4.2. Efectivo**

El efectivo incluye los importes que han sido considerados de disponibilidad inmediata, tales como caja y saldos en entidades financieras.

Se pueden registrar los siguientes conceptos en efectivo:

- ✓ Efectivo en caja general
- ✓ Cajas menores moneda funcional
- ✓ Cuentas bancarias de ahorros en moneda funcional
- ✓ Cuentas bancarias corrientes en moneda extranjera

De acuerdo con lo establecido en la Circular Externa 059 del 12 de diciembre 2001, de la Superintendencia Financiera de Colombia, en los estados financieros de la Sociedad Administradora se debe registrar la provisión de las partidas pendientes de regularizar pertenecientes a los Fondos de Pensiones, Cesantías y Patrimonios Autónomos administrados.

Las partidas pendientes de normalizar, se tratarán de la siguiente forma:

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Las partidas conciliatorias propias de la Sociedad deben ser analizadas pasado el plazo de 30 días para moneda legal y 60 días para moneda extranjera, estas deben pasar a cuentas por cobrar o por pagar (según su naturaleza).
- Estando registradas en cuentas por cobrar, se deben evaluar por deterioro si cumplen las condiciones para aplicar dentro del modelo de deterioro de cuentas por cobrar (partidas superiores a 90 días), las demás partidas que por su corto plazo están identificadas y por legalizar no requerirán evaluación de deterioro de cuentas por cobrar.
- Dentro del análisis realizado para las partidas conciliatorias de los Fondos y Patrimonios Autónomos administrados, debe evaluarse y reconocerse en el rubro de provisiones en los estados financieros de la Sociedad Administradora, bajo la NIC 37, con base en los siguientes criterios: nivel de riesgo de pérdida económica, incertidumbre y no recuperabilidad.

### Medición inicial y posterior

El efectivo y equivalente al efectivo son reconocidos a su valor razonable.

### 4.3. Activos financieros de inversión a valor razonable con cambios en resultados y en el ORI; títulos de deuda e instrumentos de patrimonio.

Por medio del Decreto 2267 de 2014, el Gobierno Nacional exceptuó la aplicación de la NIC 39 y NIIF 9 para el tratamiento, clasificación y valoración de las inversiones para los preparadores de información financiera que hacen parte del Grupo 1, por tal razón el 9 de diciembre de 2014 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 034 que modificó el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera a partir del 1 de enero de 2015. Esta modificación se realizó con el objetivo de impartir instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de las inversiones. Incluye las inversiones adquiridas por la Sociedad Administradora con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez y cumplir con disposiciones legales o reglamentarias.

### Clasificación

Las inversiones se clasifican en negociables y disponibles para la venta. Las entidades sometidas a la inspección y vigilancia (entidades vigiladas) de la Superintendencia Financiera de Colombia, que hacen parte del Grupo 1, de acuerdo con lo establecido en el artículo 1º del Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos que lo modifiquen, deroguen o sustituyan, así como los destinatarios de la Resolución 743 de 2013 y sus modificaciones, expedidas por la Contaduría General de la Nación, están obligadas a clasificar, valorar y contabilizar las inversiones en valores o títulos de deuda y valores o títulos participativos.

Se entiende como valores o títulos de deuda aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título, la calidad de acreedor del emisor y como valores o títulos participativos aquellos que otorgan al titular del respectivo valor o título la calidad de copropietario del emisor.

### Negociables

Son inversiones negociables todo valor o título, y, en general, cualquier tipo de inversión, que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo. Forman parte de las inversiones negociables las siguientes:

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

- La totalidad de las inversiones efectuadas en los Fondos de Inversión Colectiva.
- Las reservas pensionales administradas por entidades del régimen de ahorro individual y patrimonios autónomos o encargos fiduciarios cuyo propósito sea administrar recursos de la seguridad social, tales como los que se constituyan en cumplimiento de lo dispuesto en el Decreto 810 de 1998 y las Leyes 549 y 550 de 1999, o demás normas que las sustituyan modifiquen o subroguen.

### **Disponibles para la venta a valor razonable con cambios en el ORI – títulos de deuda**

Corresponde a los valores o títulos y en general cualquier tipo de inversión que no se clasifique como inversiones negociables o como inversiones para mantener hasta el vencimiento. Forman parte de las inversiones disponibles para la venta, los valores participativos con baja o mínima bursatilidad, los que no tienen ninguna cotización y los valores participativos que mantenga un inversionista cuando éste tiene la calidad de matriz o controlante del respectivo emisor de estos valores.

Los valores clasificados como inversiones disponibles para la venta podrán ser entregados como garantías en una cámara de riesgo central de contraparte con el fin de respaldar el cumplimiento de las operaciones aceptadas por ésta para su compensación y liquidación. Así mismo, con estas inversiones se podrán realizar operaciones del mercado monetario (operaciones de reporto o repo simultáneas o de transferencia temporal de valores) y entregar en garantía este tipo de operaciones.

### **Reclasificación de las inversiones**

Para que una inversión pueda ser mantenida dentro de cualquiera de las categorías de clasificación debe cumplir con las características propias de la clase de inversión de la que forme parte.

La Sociedad Administradora sólo puede reclasificar las inversiones entre las diferentes clasificaciones, en algunas circunstancias previamente definidas en la reglamentación y el cumplimiento de ciertos requisitos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Las inversiones disponibles para la venta se podrán reclasificar a inversiones negociables, cuando:

- a. Se redefina la composición de las actividades significativas del negocio, derivada de circunstancias tales como, variaciones en el ciclo económico o del nicho de mercado en el cual está actuando la Sociedad Administradora o en su apetito de riesgo.
- b. Se materialicen los supuestos de ajuste en la gestión de las inversiones que el modelo de negocio haya definido previamente.
- c. El inversionista pierda su calidad de matriz o controlante, y dicha circunstancia implique igualmente la decisión de enajenar la inversión en el corto plazo a partir de esa fecha.
- d. Se presente alguna de las circunstancias previstas en el numeral 4.1 de la Circular Externa 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### **Valoración**

La valoración de las inversiones se debe efectuar diariamente, a menos que las normas o en otras disposiciones se indique una frecuencia diferente. Así mismo, los registros contables necesarios para el reconocimiento de la valoración de las inversiones se deben efectuar con la misma frecuencia prevista para la valoración.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Tiene como objetivo fundamental el cálculo, registro contable y revelación del valor o valor razonable de intercambio, al cual un determinado título o valor podría ser negociado en una fecha determinada, de acuerdo con sus características particulares y dentro de las condiciones prevalecientes en el mercado en dicha fecha.

Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en el Capítulo IV, del Título IV, Parte III de la Circular Básica Jurídica.

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, con sus correspondientes modificaciones, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Los valores o títulos de deuda se valoran siguiendo los lineamientos descritos a continuación:

- a. Las inversiones negociables representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:

$$VR = VN * PS$$

Donde VR corresponde al valor razonable, VN al valor nominal, PS al precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.

- b. Para los casos en que no exista, para el día de valoración, valor razonable de intercambio determinados por el proveedor de precios, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno. El valor razonable justo de intercambio de mercado del respectivo valor se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Para los títulos o valores denominados en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades, en primera instancia se determina el valor razonable del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación, utilizando el procedimiento descrito anteriormente. Sin embargo, para el caso de los títulos negociados en el extranjero, cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, se podrá utilizar como fuente alterna de información, el precio sucio bid publicado por una plataforma de suministro de información a las 16:00 horas, hora oficial colombiana.

Los valores participativos inscritos en el RNVE y listados en Bolsas de Valores en Colombia, se valoran de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las participaciones en Fondos de Inversión Colectiva y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la Sociedad Administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aun cuando se encuentren listados en la Bolsa de Valores de Colombia. Lo anterior, a excepción de las participaciones en Fondos de Inversión Colectiva que marquen precio en el mercado secundario y los valores representativos de participaciones en fondos bursátiles, los cuales se valoran de acuerdo con el precio establecido por los proveedores de precios de valoración.

Los valores participativos no inscritos en Bolsas de Valores se deben valorar de acuerdo con el precio

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

### Notas a los Estados Financieros

determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, las entidades deberán aumentar o disminuir el costo de adquisición en el porcentaje de participación que corresponda al inversionista sobre las variaciones subsecuentes del patrimonio del respectivo emisor. Para el efecto, la variación en el patrimonio del emisor se calculará con base en los estados financieros certificados, con corte a 30 de junio y a 31 de diciembre de cada año. Sin embargo, cuando se conozcan estados financieros certificados más recientes, los mismos se deberán utilizar para establecer la variación en mención. Las entidades tendrán un plazo máximo de tres (3) meses, posteriores al corte de estados financieros, para realizar la debida actualización.

La valoración de los títulos disponibles para la venta se adelanta siguiendo los lineamientos de las inversiones negociables.

El valor presente de los valores o títulos participativos que corresponden a participaciones en Fondos de Inversión Colectiva y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos, se determina con el valor de la unidad, calculado por la Sociedad Administradora el día anterior a la fecha de valoración.

Los demás títulos participativos se valoran obedeciendo las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante los años 2017 y 2016, se utilizó como proveedor oficial de precios para valoración a Infovalmer, dando cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

#### **Deterioro o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio**

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata el literal b. del numeral 6.1.1 (valores de deuda negociables a TIR), del Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, es ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

Salvo en los casos excepcionales que establece la Superintendencia Financiera de Colombia, no están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia de Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

Calificación	Valor Máximo	Calificación	Valor Máximo
Largo Plazo	%	Corto Plazo	%
BB+,BB,BB-	Noventa (90)	3	Noventa (90)
B+,B,B-	Setenta (70)	4	Cincuenta (50)
CCC	Cincuenta (50)	5 y 6	Cero (0)
DD,EE	Cero (0)		

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Para efecto de la estimación de las provisiones sobre depósitos a término, se toma la calificación del respectivo emisor.

### Contabilización

Las inversiones se registran inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día se valoran a valor razonable, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor razonable de las inversiones, se realiza a partir de la fecha de su compra individualmente para cada valor o título de acuerdo con su clasificación:

- Inversiones Negociables

La diferencia entre el valor razonable actual y el inmediatamente anterior se registra como un mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del período.

- Inversiones Disponibles para la Venta

La contabilización de las inversiones disponibles para la venta se debe efectuar en las respectivas cuentas de “Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Otros Resultados Integrales - ORI”, con fines de supervisión.

Los cambios que sufren los títulos y/o valores de deuda, se contabilizan de conformidad con el siguiente procedimiento:

- a. Contabilización del cambio en el valor presente. La diferencia entre el valor presente del día de valoración y el inmediatamente anterior, se debe registrar como un mayor valor de la inversión con abono a las cuentas de resultados.
- b. Ajuste al valor razonable. La diferencia que exista entre el valor razonable de dichas inversiones y el valor presente de que trata el literal anterior, se debe registrar en la respectiva cuenta de Ganancias o Pérdidas No Realizadas (ORI).

Los rendimientos exigibles pendientes de recaudo se deben mantener como un mayor valor de la inversión. En consecuencia, el recaudo de dichos rendimientos se debe contabilizar como un menor valor de la inversión.

Cuando las inversiones disponibles para la venta sean enajenadas, las ganancias o pérdidas no realizadas, registradas en el ORI, se deben reconocer como ingresos o egresos en la fecha de la venta.

### 4.4. Activos financieros de inversión a valor razonable con cambios en resultados – instrumentos derivativos

De acuerdo con la NIIF 9, un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo con base en una variable denominada subyacente, no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión pequeña en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones la Sociedad Administradora generalmente transa en los mercados financieros con contratos forward con fines de negociación y cobertura económica.

Todas las operaciones de derivados son registradas en el momento inicial por su valor razonable. Los cambios posteriores en el valor razonable de derivados, son ajustados con cargo o abono a resultados.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Las operaciones con derivados se realizan según las políticas, objetivos, límites y procedimientos definidos por la Sociedad Administradora, los cuales se encuentran consignados en el Manual de Inversiones y sus anexos, documentos que fueron aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora.

La Sociedad Administradora normalmente no realiza acuerdos de compensación en los contratos de instrumentos financieros derivados, salvo que bajo condiciones contractuales se establezca este tipo de acuerdos.

La valoración de los derivados se rige según las metodologías de valoración suministradas por el proveedor de precios Infovalmer.

Un derivado implícito es un componente de un contrato híbrido, en el que también se incluye un contrato anfitrión que no es un derivado con el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del instrumento combinado varían de forma similar a un derivado sin anfitrión. La Sociedad Administradora realiza la evaluación de los contratos suscritos al corte de cada periodo con el fin de identificar la existencia de posibles derivados implícitos en los mismos.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se contabilizan en el balance, desde la fecha de celebración de los mismos, por su valor razonable. Cuando en la fecha inicial el valor de los contratos sea cero (0), es decir que no se realizan pagos ni entregas físicas entre las partes, no debe afectarse el estado de resultados. En las valoraciones subsiguientes, las variaciones en el valor razonable deben registrarse en el estado de resultados.

#### 4.5. Cuentas por cobrar

##### Reconocimiento inicial

El reconocimiento inicial es por el valor de la transacción. Las cuentas por cobrar de la Sociedad Administradora no tienen componente de financiación y su intención no es negociar los activos financieros, por el contrario espera recibir dichos pagos con el valor inicialmente reconocido.

##### Medición posterior

Posteriormente a su reconocimiento inicial, la Sociedad Administradora mide sus cuentas por cobrar a corto plazo por el valor de la transacción y las de largo plazo (superiores a 12 meses), en caso en que se presenten, al costo amortizado, el cual se expresa como: la medida inicial de dicho activo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro del valor o incobrabilidad.

La Sociedad Administradora ha definido como su ciclo normal de operación 90 días y ha establecido los siguientes parámetros para su deterioro:

Concepto	Vencimiento a partir de:	Porcentaje de deterioro
Rezagos	1 día	100%
Unidades negativas	1 día	100%
Pasivos pensionales (*)	91 días	100%
Otras cuentas por cobrar	91 días	100%

(\*) El vencimiento de los 91 días, contará a partir del plazo establecido contractualmente para el pago.

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

### **4.6. Inversión en subordinadas y operaciones conjuntas**

#### **Inversión en subordinadas**

De acuerdo con el numeral 6.2.1. de la Circular Externa 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia del 9 de diciembre de 2014 y el artículo 35 de la Ley 222 de 1995, las inversiones en subordinadas deben valorarse de tal manera que en los libros de la matriz o controlante se reconozcan por el método de participación patrimonial, en los estados financieros.

El Método de Participación Patrimonial es el procedimiento contable por el cual la Sociedad Administradora registra su inversión en la subordinada (Aportes en Línea S.A.), aumentando o disminuyendo su valor de acuerdo con los cambios en el patrimonio de la subordinada, en lo que le corresponda según su porcentaje de participación. Las contrapartidas de este ajuste en los estados financieros de la Sociedad Administradora se registran en el estado de resultados y/o en la cuenta Superávit por el método de participación patrimonial, cuando se trate de ajustes que no provienen de cambios en la utilidad.

La Sociedad Administradora, acogiéndose a la excepción indicada en el párrafo 4. literal a) de la NIIF 10, no elaborará estados financieros consolidados con su filial Aportes en Línea S.A., ya que su controladora Banco de Bogotá S.A. es la entidad que prepara y publica los estados financieros consolidados. Dicha decisión fue compartida mediante comunicación escrita a cada uno de los accionistas de Porvenir S.A., los cuales no manifestaron objeción a ello.

#### **Operaciones conjuntas**

De acuerdo con la NIIF 11 los acuerdos conjuntos se clasifican en dos tipos, operaciones conjuntas y negocios conjuntos. Una operación conjunta es un acuerdo conjunto mediante la cual las partes que tienen control conjunto del acuerdo, tienen derecho a los activos, pasivos, ingresos y gastos relacionados con el acuerdo. Por tanto, la Sociedad Administradora al tener participación en los activos y pasivos de Consorcios y Uniones Temporales, tiene celebradas operaciones conjuntas.

Dentro del objeto social de la Sociedad Administradora, está la administración de Patrimonios Autónomos a través de operaciones conjuntas.

Las operaciones conjuntas se incluyen en los estados financieros de la Sociedad Administradora con base en su participación proporcional y contractual de cada uno de los activos, pasivos y resultados del contrato o entidad donde se tiene la operación.

### **4.7. Propiedades y equipo de uso propio**

Un elemento de propiedades y equipo se reconocerá como activo si y solo si:

- Sea probable que la Sociedad Administradora obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y
- El costo del elemento pueda medirse con fiabilidad.

Se entenderá como propiedades y equipo para la Sociedad Administradora, todos los bienes adquiridos por:

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

#### Notas a los Estados Financieros

- Un costo de adquisición igual o superior a 2 SMLV (Salarios Mínimos Legales Mensuales Vigentes) de forma unitaria, o
- Aquellos que por su naturaleza y característica, como adquisición en volumen, aunque no estén dentro de este rango, se requieran sean controlados a través de un proceso de activos fijos, y
- Que su vida útil sea mayor a 1 año.

La medición inicial (o al momento del reconocimiento) de una partida de propiedades y equipo, es por el costo de adquisición, es decir el precio de transacción más los desembolsos necesarios para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso, según lo designado por la gerencia.

Para el proceso de convergencia a normas internacionales al 1 de enero de 2014 se realizó la revaluación de las propiedades bienes inmuebles según el avalúo técnico, los demás activos: muebles y enseres, vehículos y equipo de cómputo se mantuvo al costo atribuido, de acuerdo con la exención de la NIIF 1 párrafo D5 costo atribuido.

La medición posterior de un elemento de propiedades y equipo es al costo.

Al momento de determinar el costo de adquisición de una partida de propiedades y equipo de tipo edificios, que incorpore los importes directamente atribuibles, éste será registrado con su correspondiente descomponetización. La Gerencia determinó el porcentaje a aplicar por cada componente, según los siguientes rangos porcentuales, al realizar esta aplicación porcentual, éstos deben sumar 100%:

Componente	% de aplicación
Cimentación, estructura y cubierta	35% a 40%
Fachada y mampostería	20% a 25%
Acabados	35% a 40%

#### Depreciación

La Sociedad Administradora medirá el desgaste que sufren los activos que son reconocidos como propiedades y equipo, de acuerdo con las siguientes vidas útiles definidas:

Categoría	Vida útil total	Valor residual
Edificios	Entre 70 y 100 años	Entre 0% y 10%
Equipos de comunicación y computación	Entre 3 y 8 años	Entre 0% y 3%
Muebles y enseres y equipos de oficina	Entre 3 y 10 años	Entre 0% y 3%
Vehículos	Entre 5 y 10 años	Entre 0% y 10%

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS****PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

La vida útil por componente para los edificios será la siguiente:

Componente	Vida útil total
Cimentación, estructura y cubierta	Entre 70 y 100 años
Muros y divisiones	Entre 20 y 30 años
Acabados	Entre 10 y 20 años
Cableado estructurado	Entre 5 y 12 años

La aplicación de la depreciación periódica se realiza por el método de línea recta, de forma sistemática por la vida útil asignada.

El valor residual y la vida útil de un activo se revisarán, como mínimo, al término de cada periodo anual. El importe depreciable de un activo se determina después de deducir su valor residual. En la práctica, el valor residual de un activo a menudo es insignificante, y por tanto irrelevante en el cálculo del importe depreciable.

El modelo del costo comprende tomar el costo por el cual ha sido reconocido inicialmente el activo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor, este último se determinará según lo previsto en la NIC 36.

Como mínimo al final de cada periodo se realizará prueba de deterioro con el fin de identificar indicios que den lugar al reconocimiento de una pérdida por deterioro.

Con corte a 31 de diciembre 2017, se realizó análisis de indicios de deterioro a todas las propiedades y equipo, a través del diligenciamiento del check list para cada categoría de activo, con el fin de determinar la existencia de deterioro y su respectivo importe, sí aplica, de acuerdo con el procedimiento descrito en el manual de políticas contables.

Los criterios que se analizan para identificar indicios de deterioro, de acuerdo al tipo de activo, son los siguientes:

**Inmuebles**

- a) Existencia de indicios observables de que el valor del activo haya disminuido durante el periodo significativamente más que lo que cabría esperar como consecuencia del paso del tiempo o de su uso normal.
- b) Activos que durante el periodo han tenido lugar, o van a tener lugar en un futuro inmediato, cambios significativos con una incidencia adversa sobre la Sociedad Administradora, referentes al entorno legal, económico, tecnológico o de mercado en los que ésta opera, o bien en el mercado al que está destinado el activo.
- c) Durante el periodo, las tasas de interés de mercado, u otras tasas de mercado de rendimiento de inversiones, han sufrido incrementos que probablemente afecten a la tasa de descuento utilizada para calcular el valor en uso del activo, de forma que disminuyan su importe recuperable de forma significativa.
- d) Evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

- e) Durante el periodo han tenido lugar, o se espera que tengan lugar en un futuro inmediato, cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo, que afectarán desfavorablemente a la Sociedad Administradora. Estos cambios incluyen el hecho de que el activo esté ocioso, planes de discontinuación o restructuración de la operación a la que pertenece el activo, planes para disponer del activo antes de la fecha prevista, y la reconsideración como finita de la vida útil de un activo como finita, en lugar de indefinida.

### **Muebles, enseres y equipo de cómputo**

- a) Indicios observables (físicos) de que el activo no se está utilizando o se va retirar en el corto plazo (menos de 6 meses) del uso del mismo.
- b) El activo se ha retirado del uso y aún tiene vida útil (se puede utilizar posteriormente)
- c) Durante el periodo han tenido lugar, reporte de averías, daño, pérdida, reporte de siniestros o destrucción de los activos muebles.

Los activos, de tipo muebles y enseres y equipo de cómputo, son adquiridos por la Sociedad Administradora con el único fin de mantenerlos para su uso, motivo por el cual, para estas categorías se evaluó el deterioro de los mismos para los siguientes eventos: obsolescencia, daño, pérdida de valor por mantenimiento frecuente y otros eventos que derivados de su uso han generado deterioro; toda vez que bajo el principio de costo/beneficio, sería oneroso realizar un análisis técnico.

La Sociedad Administradora capitalizará las adiciones y mejoras extraordinarias aplicadas a los elementos de propiedades y equipo, cuando éstas aumenten significativamente la vida útil de los activos, registrándolas como mayor valor del activo. Los desembolsos por mantenimiento y reparaciones que se realicen para la conservación de estos activos se cargan a gastos.

### **4.8. Propiedades de inversión**

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad NIC 40 las propiedades de inversión son definidas como aquellos terrenos o edificios considerados en su totalidad, en parte o en ambos que se tienen para obtener rentas, plusvalía o ambas, en lugar de para:

- a) Su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o
- b) Su venta en el curso ordinario de las operaciones.

Las propiedades de inversión se reconocerán como activos cuando, y sólo cuando:

- a) Sea probable que los beneficios económicos futuros que estén asociados con dichas propiedades de inversión fluyan hacia la Sociedad Administradora; y
- b) El costo de las propiedades de inversión pueda ser medido de forma fiable.

La medición inicial (al momento del reconocimiento) de una partida de propiedades de inversión, fue realizada por la Sociedad Administradora por el costo de adquisición, es decir el precio de transacción más los desembolsos necesarios para ubicar y dejar el activo en condiciones de uso, según lo designado por la gerencia.

(Continúa)

# **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

La Sociedad Administradora para la medición posterior de sus propiedades de inversión, ha decidido usar el método de valor razonable.

Al 31 de diciembre 2017 se realizó actualización del avalúo técnico practicado al cierre del mismo año, el cual indicó que las propiedades no sufrieron pérdida de valor de un periodo al otro.

Los bienes entregados en arrendamiento por la Sociedad Administradora están clasificados desde el momento de la firma del contrato como arrendamientos operativos, motivo por el cual la administración, riesgos y beneficios están a cargo de la Sociedad Administradora.

## **4.9. Costos de desmantelamiento de bienes recibidos en arrendamiento**

De acuerdo con los contratos de arrendamiento suscritos con los arrendadores de inmuebles o espacios destinados para la prestación de servicios de atención al cliente de la Sociedad Administradora, en acompañamiento con el Área Jurídica, se determina si contractualmente hay lugar a estimar costos por desmantelamiento de dichos espacios, es decir, que al final del contrato, la Sociedad Administradora deba elaborar algunas adecuaciones locativas para entregar el inmueble en las condiciones que fue recibido al inicio del contrato. Esta estimación deberá ser revisada por lo menos una vez al año.

## **4.10. Activos intangibles**

La Sociedad Administradora reconocerá un activo intangible cuando:

- Sea identificable,
- De carácter no monetario y sin apariencia física,
- Su costo se puede medir de forma fiable,
- Sea probable que se obtengan beneficios económicos futuros atribuibles al activo, y
- Su uso estimado sea superior a un año.

La Sociedad Administradora reconoce como activo intangible:

- a. La plusvalía producto de la combinación de negocios
- b. Licencias, programas y aplicaciones informáticas

Licencias, programas y aplicaciones informáticas - Core: Son todos aquellos desarrollos tecnológicos necesarios para la administración de las cuentas individuales de los afiliados a los Fondos administrados por Porvenir S.A.

Licencias, programas y aplicaciones informáticas - Soporte: Son todos aquellos desarrollos tecnológicos necesarios para la gestión y administración de los procesos de apoyo de Porvenir S.A.

### **Reconocimiento inicial**

Un activo intangible se mide inicialmente por su costo de adquisición, incluidos los costos directamente atribuibles. Si se desarrolla internamente se reconocerá únicamente los costos directos e indirectos atribuibles para el desarrollo del intangible. Los costos por investigación y capacitación serán reconocidos directamente en el gasto.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Son costos atribuibles al desarrollo de intangibles:

- Aranceles de importación e impuestos no recuperables que recaigan sobre la adquisición.
- Remuneración de empleados destinados a poner el activo en condiciones de uso
- Honorarios profesionales
- Y otros que sean directamente atribuibles.

### Medición posterior

Los activos intangibles se miden posteriormente por el método del costo.

### Vida útil y amortización

Porvenir ha definido que la amortización de los activos intangibles se realizará en línea recta, a partir del momento en que el activo se encuentre listo para el uso de acuerdo con las siguientes vidas útiles definidas para cada categoría de intangible, excepto por la plusvalía (crédito mercantil):

Intangible	Vida útil
Licencias y aplicativos core	5 años
Programas y aplicaciones informáticas core	10 años
Licencias y aplicativos de soporte	5 años, excepto cuando el valor de adquisición sea inferior al 50% de la materialidad definida para la Sociedad Administradora, caso en la cual se amortizará dentro del mismo periodo contable.
Programas y aplicaciones informáticas de soporte	10 años, excepto cuando el valor de adquisición sea inferior al 50% de la materialidad definida para la Sociedad Administradora, caso en la cual se amortizará dentro del mismo periodo contable.
La plusvalía producto de la combinación de negocios (Crédito Mercantil)	No definida - infinita

La definición de la vida útil del crédito mercantil como un activo intangible de vida útil no definida, está soportada en los siguientes argumentos:

- Al realizar el proceso de fusión con AFP Horizonte, Porvenir S.A. incorporó toda la operación de dicha entidad a la estructura financiera y comercial con el fin de dar continuidad al servicio al cliente y administración de productos activos que ingresaron del proceso de fusión, logrando una combinación eficiente de la operativa de las dos compañías que ya no son separables.
- Al ser AFP Horizonte una entidad dedicada a la administración de fondos de cesantías y pensiones obligatorias y voluntarias como Porvenir S.A., fue un elemento que complementó la estructura operativa y financiera de la Sociedad Administradora que permitió fortalecer el posicionamiento de la marca y hacer parte del logro de los objetivos estratégicos de la Sociedad Administradora.
- Desde el punto de vista regulatorio, el sistema pensional no ha sufrido cambios significativos que impliquen considerar la venta o deterioro de la plusvalía reconocida.
- Desde el punto de vista de la Gerencia, no se tienen elementos que generen incertidumbre sobre la venta, deterioro o insatisfacción sobre el comportamiento proceso y beneficios de la fusión con AFP Horizonte.

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Por lo anterior, la Gerencia no identifica un límite previsible al periodo sobre el que se espera que la plusvalía genere entradas de efectivo netas a la Sociedad Administradora y tampoco dentro del análisis de los factores relevantes, tales como: aspectos legales, regulatorios, contractuales, operacionales o económicos, no se reconoce un riesgo potencial que afecte significativamente a la Sociedad Administradora.

### **Deterioro**

A los activos intangibles reconocidos por la Sociedad Administradora, como mínimo de manera anual, se les practicará la prueba de deterioro con el fin de identificar una pérdida de valor y de existir se reconocerá en el resultado del periodo. La medición de dicho deterioro se realizará de acuerdo a lo establecido en la NIC 36.

Para la plusvalía producto de la combinación de negocios, el análisis de deterioro se realiza con base en estudios preparados para tal efecto por peritos independientes contratados para tal fin. Dicho estudio es realizado por el modelo de flujos de dividendos descontados, teniendo en cuenta factores tales como: la situación económica del país y del sector en que opera la Sociedad Administradora, información financiera histórica, y crecimientos proyectados de los ingresos y costos en los próximos cinco años y posteriormente crecimientos a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias de la Sociedad Administradora. En los periodos sobre los que se informa no fue necesario registrar provisión por deterioro del crédito mercantil.

Los principales supuestos empleados para las proyecciones de los estados financieros y la determinación que no hubo deterioro son:

- Supuestos Macroeconómicos: PIB, inflación, salario mínimo, IBC y rentabilidades.
- Poblacionales: PET, penetración RAIS, participación de mercado y afiliados cotizantes.

### **4.11. Pasivos Financieros a Costo Amortizado**

Registra importes causados y pendientes de pago, tales como los rendimientos pactados por utilización de recursos de terceros y sumas recibidas en virtud de la relación contractual, cumpliendo el criterio de reconocimiento de un instrumento financiero pasivo.

La medición inicial de las obligaciones financieras se realiza por el valor de la transacción, más los costos directamente atribuibles al momento de contraer la deuda, en caso de existir. La medición posterior de estos instrumentos se realiza a costo amortizado, utilizando el método del interés efectivo.

La Sociedad Administradora eliminará de su balance un pasivo financiero o una parte del mismo cuando, y sólo cuando, se haya extinguido; esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

### **4.12. Beneficios a empleados**

Los beneficios a los empleados comprenden todas las formas de contraprestación pagadas, por pagar o suministradas por la Sociedad Administradora, o en nombre de la misma, a cambio de servicios prestados a la Sociedad Administradora.

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

De acuerdo con la NIC 19 los beneficios a empleados comprenden:

a) Beneficios de corto plazo

Se esperan liquidar antes de los doce meses posteriores al final del periodo que se informa, como salarios, primas legales y extralegales, vacaciones, cesantías y aportes a cajas de compensación familiar. Dichos beneficios son medidos sobre bases no descontadas y se acumulan por el sistema de causación con cargo a resultados.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si la Sociedad Administradora posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser medida con fiabilidad.

b) Otros beneficios a los empleados a largo plazo

Se esperan liquidar posterior a los doce meses después del final del periodo que se informa, como quinquenios/ primas de antigüedad, para lo cual efectúa un cálculo actuarial para el reconocimiento de los mismos como una provisión por beneficio definido, la ganancia o pérdida generada de la actualización del cálculo actuarial es registrada en el resultado del periodo.

La prima no salarial de antigüedad, se causará siempre y cuando el trabajador beneficiario tenga contrato vigente y activo como mínimo un quinquenio a la fecha de pago, de la siguiente manera:

- Por 5 años de servicio se otorga 10 días de salario.
- Por 10 años de servicio se otorga 15 días de salario.
- Por 15 años de servicio se otorga 20 días de salario.
- Por 20 años de servicio se otorga 30 días de salario.

La medición de las obligaciones por primas de antigüedad, dependen de una gran variedad de premisas a largo plazo determinadas sobre bases actariales, incluyendo estimados del valor presente de los pagos futuros proyectados tales como incrementos en el salario mínimo y experiencia sobre estadísticas actariales; estas premisas pueden tener un efecto en el monto y los pagos futuros, de existir alguna variación.

### **4.13. Provisiones**

Una provisión se reconoce si: es resultado de un suceso pasado, la Sociedad Administradora posee una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos, que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y de los riesgos específicos de la obligación.

En el caso de que no sea ya probable la salida de recursos, que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación correspondiente, se procederá a liquidar o revertir la provisión.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

El registro de estos valores está dado en los siguientes criterios:

- a. Para las provisiones originadas en las demandas laborales, civiles o penales, la mejor estimación será el informe del área de Vicepresidencia Jurídica, el cual analiza el estado de cada proceso emitido por el abogado encargado del mismo, en el que se establece la cuantía, la probabilidad y la revelación.
- b. Para las provisiones por cuentas descapitalizadas, la mejor estimación será el informe del actuario al cierre de cada período.
- c. Para las provisiones por desmantelamiento de las instalaciones arrendadas por Porvenir S.A., provenientes de terceros, la mejor estimación será el valor actual de los materiales y demás elementos requeridos para dejar en condiciones normales cada una de las instalaciones, calculadas por el área de servicios administrativos, debido a que el valor temporal del dinero no resulta significativo, no es procedente aplicar valor presente.
- d. Otras que cuenten con el concepto de reconocimiento de provisiones, la cual será analizada al momento del reconocimiento con el área que genera el servicio y/o bien.

Para los contratos firmados y no ejecutados o ejecutados parcialmente, no se podrá constituir provisión alguna, sólo se reconocerá la parte del bien o servicio o parte del contrato ejecutado.

### **4.14. Impuesto a las ganancias**

El gasto por impuesto a las ganancias comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto de impuesto es reconocido por la Sociedad Administradora en el estado de resultados excepto en la parte que corresponde a partidas que deban reconocerse en la cuenta de otro resultado integral en el patrimonio; en este caso el impuesto es también reconocido en dicha cuenta.

El impuesto de renta corriente es calculado por la Sociedad Administradora sobre la base de las leyes tributarias vigentes en Colombia a la fecha de corte de los estados financieros.

#### **Impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos son reconocidos sobre diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y los montos reconocidos en los estados financieros, que dan lugar a cantidades que son deducibles o gravables al determinar la ganancia o pérdida fiscal correspondiente para períodos futuros, cuando el importe en libros del activo sea recuperado o el pasivo sea liquidado.

Los impuestos diferidos pasivos son importes por pagar provistos sobre diferencias temporales gravables que surgen. Los impuestos diferidos activos son importes a recuperar reconocidos sobre diferencias temporarias deducibles en la extensión en que es probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las cuales utilizar las diferencias temporales deducibles.

Los impuestos diferidos activos y pasivos son compensados por la Sociedad Administradora, cuando existe un derecho legal para compensar impuestos activos corrientes contra pasivos por impuestos corrientes y cuando el impuesto diferido activo y pasivo se relaciona a impuestos gravados por la misma autoridad tributaria.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

#### **Impuesto a la riqueza**

En diciembre de 2014 el Gobierno Nacional expidió la Ley 1739, la cual creó el impuesto a la riqueza para ser pagado por todas las entidades en Colombia con un patrimonio líquido superior a \$1.000 millones. Dicha Ley establece que para efectos contables en Colombia tal impuesto puede ser registrado con cargo a las reservas patrimoniales dentro del patrimonio. La Sociedad Administradora ha decidido acogerse a tal excepción y ha registrado el impuesto a la riqueza causado en el 2016 y 2017 con cargo a sus reservas patrimoniales (ocasionales).

Dado lo anterior, el siguiente es el detalle del impacto en el patrimonio de la Sociedad Administradora por el año 2017:

Concepto	Patrimonio
Registro del impuesto a la riqueza con cargo a la reserva patrimonial (reservas ocasionales)	\$5,179
<b>Total efecto disminución patrimonial</b>	<b>\$5,179</b>

El pago efectivamente realizado por el impuesto a la riqueza para el año 2017 fue de \$5,179

#### **4.15. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos**

Registra obligaciones causadas y pendientes de pago por concepto de dividendos decretados para pago en efectivo, excedentes, retenciones y aportes laborales, contribuciones y afiliaciones, pagos a proveedores, comisiones y honorarios por servicios, impuestos y otras sumas por pagar de características similares.

La medición inicial y posterior de las partidas reconocidas como acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y otros pasivos, corresponden al importe por pagar al tercero, de acuerdo con las condiciones inicialmente pactadas y legalizadas, ya que aplicar el costo amortizado sobre la misma no genera un cambio significativo de valor, por ser una partida de corto plazo, y además no tienen efecto de financiación o cobro de intereses, por tanto el reconocimiento equivale al valor nominal de cobro realizado por la Sociedad Administradora.

#### **4.16. Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, y representan importes a cobrar por los bienes entregados, neto de descuentos, devoluciones, y el impuesto al valor agregado. La Sociedad Administradora reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad Administradora y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades de la Sociedad Administradora, tal como se describe a continuación.

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

### **Comisiones**

**La Sociedad Administradora tiene derecho a percibir las siguientes comisiones:**

#### **Comisión por administración sobre los aportes a cesantías**

Mediante la Ley 1328 de 2009, a partir del 1 de enero de 2010, el Fondo de Cesantías fue dividido en dos alternativas de inversión en esquema de Multifondos: Corto Plazo y Largo Plazo. La comisión del Fondo de Cesantías se distribuye en el 3% correspondiente a la alternativa de largo plazo y el 1% para la alternativa de corto plazo, teniendo como base el valor de cada alternativa al momento del cierre diario; adicionalmente, se cobra el 0.8% por comisión de retiros parciales de cesantías.

#### **Comisión por administración sobre los aportes a pensiones obligatorias**

Porvenir S.A. cobrará mensualmente a sus Afiliados, por concepto de administración de aportes obligatorios, el 1.10% del ingreso base de cotización.

#### **Comisión por la administración de aportes voluntarios al Fondo de Pensiones Obligatorias:**

Porvenir S.A. cobrará a sus Afiliados por concepto de comisión de administración, las siguientes tasas efectivas anuales, cobradas mensualmente sobre el saldo de los aportes voluntarios efectuados en las cuentas de Pensiones Obligatorias:

RANGO EN SALDOS EN SMMLV	COMISIÓN PROPUESTA
>=0                  <=5	3,9%
>5                  <=20	3,7%
>20                 <=50	3,4%
>50                 <=75	3,0%
>75                 <=100	2,7%
>100                <=150	2,5%
>150                <=300	2,2%
>300                <=500	1,8%
>500	1,5%

#### **Comisión por la administración de Pensiones bajo la modalidad de Retiro Programado**

Porvenir S.A. cobrará a sus pensionados bajo la modalidad de Retiro Programado una comisión del 1%, mes vencido, sobre los rendimientos abonados durante el mes en la cuenta, a partir del primer mes en que deba reconocerse la respectiva mesada, sin exceder del 1.5% del valor de la mesada.

#### **Comisión por la administración de recursos de Afiliados cesantes**

Porvenir S.A. cobrará mensualmente por la administración de los recursos de Afiliados cesantes un valor máximo equivalente al 4.5% de los rendimientos abonados durante el mes en cada una de las subcuentas individuales que tenga el Afiliado, sin que dicho valor exceda, respecto de la cuenta individual el valor que resulte de aplicar al último ingreso base de cotización del Afiliado cesante, reajustado el 1º de enero de cada año según la variación porcentual del IPC certificado por el DANE

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

para el año inmediatamente anterior, el 50% del porcentaje de comisión de administración de cotizaciones obligatorias que se encuentre cobrando Porvenir a los Afiliados cotizantes.

## Comisión por traslado de Afiliados

Porvenir S.A. cobrará a los Afiliados a los tipos de Fondos de Pensiones Obligatorias que decidan trasladarse a otra entidad administradora del Sistema, el 1% del ingreso base de cotización sobre el cual se efectuó el último recaudo, por concepto de Comisión por Traslado, sin que exceda del 1% de cuatro (4) salarios mínimos legales mensuales vigentes.

Esta comisión será descontada de la cuenta individual en el momento en el cual queden a disposición de la administradora a la cual se traslada el Afiliado, el valor de los recursos a trasladar.

## Comisiones Fondo de Pensiones Voluntarias

### - Comisión de Administración

Porvenir S.A. cobrará en las alternativas convencionales definidas en el régimen de inversión del reglamento general del fondo, una comisión de administración fija sobre el valor del fondo diario, así: Transitoria Porvenir 2.5%, Diversificado Conservador 2.5% y Efectivo Colombia pesos 1.75%

Para las demás alternativas una comisión diferencial teniendo en cuenta el saldo total de la cuenta, de acuerdo con los rangos establecidos en la siguiente tabla:

Saldo diario en salarios mínimos mensuales legales	Comisión de administración (Nominal Anual) %
Desde 0 SMMLV a 25 SMMLV	4.00%
Mayor a 25 SMMLV a 100 SMMLV	3.95%
Mayor a 100 SMMLV a 399 SMMLV	3.65%
Mayor a 399 SMMLV a 898 SMMLV	3.25%
Mayor a 898 SMMLV a 2995 SMMLV	2.85%
Mayor a 2995 SMMLV a 9890 SMMLV	2.35%
Mayor a 9890 SMMLV a 14968 SMMLV	2.15%
Mayor a 14968 SMMLV a 20998 SMMLV	1.65%
Mayor a 20998 SMMLV a 33423 SMMLV	1.25%
Mayor a 33423 SMMLV en adelante	1.00%

### - Comisión de Retiro fondo de Pensiones Voluntarias

Porvenir S.A. cobrará una comisión sobre el valor total del retiro. Para todas las alternativas convencionales, excepto en la alternativa recaudadora, una comisión dependiendo del tiempo de permanencia del aporte en el fondo y el segmento de inversión, de acuerdo con la siguiente tabla:

Tiempo de Permanencia del Aporte en el Fondo	Comisión de Retiro
0 a 6 meses	Dorado: 3%, Platino: 2.9%, Kapital: 2.8%
6 meses un día a 9 meses	Dorado: 2%, Platino: 1.9%, Kapital: 1.8%
9 meses un día a 12 meses	Dorado: 1%, Platino: 0.9%, Kapital: 0.8%
12 meses un día en adelante	No cobra comisión

(Continúa)

# **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

## **Otras comisiones**

La comisión de administración de pasivos pensionales se cobra de acuerdo con los contratos suscritos con cada entidad.

La comisión de administración por el pasivo pensional de Fonpet, está sujeta al cumplimiento de la rentabilidad mínima.

## **Arrendamientos**

Ingresos provenientes de la utilización, por parte de terceros, de bienes de la Sociedad Administradora.

### **4.17. Reconocimiento de gastos**

La Sociedad Administradora reconoce sus gastos cuando estos producen un decremento en los beneficios económicos futuros, relacionado con un decremento en los activos o un incremento en los pasivos, y además el gasto puede medirse con fiabilidad. Los gastos se reconocen en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de partidas específicas de ingresos.

### **4.18. Arrendamientos**

Un arrendamiento es un acuerdo por el que el arrendador cede al arrendatario un activo, a cambio de percibir una suma única de dinero, o una serie de pagos o cuotas, el derecho a utilizar un activo durante un periodo de tiempo determinado.

Para aquellos contratos que no son explícitamente contratos de arrendamiento, se debe aplicar la CINIIF 4 (Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento) para determinar si estos contratos contienen un arrendamiento el cual requiera reconocerse según la NIC 17 (Arrendamientos).

## **Análisis de acuerdos**

La evaluación de si un acuerdo contiene un arrendamiento deberá efectuarse al inicio del acuerdo, es decir, en la primera de las dos fechas siguientes: la del acuerdo o la del compromiso entre las partes sobre los términos fundamentales del acuerdo, considerando todos los hechos y circunstancias. La reconsideración de si el acuerdo contiene un arrendamiento, tras el inicio del mismo, se hará solo si cumple una de las siguientes condiciones:

- Se ha producido un cambio en los términos contractuales, a menos que dicho cambio corresponda solamente a la renovación o prorroga del acuerdo;
- Se ha ejercido la opción de renovación o las partes han acordado una prórroga del acuerdo, a menos que los términos de la renovación o la prorroga hubieran sido incluidos inicialmente en las condiciones del arrendamiento.
- Ha habido un cambio en la decisión de que el cumplimiento es, o no es, dependiente de un activo específico; o
- Se ha producido un cambio sustancial en el activo específico.

(Continúa)

# **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Por lo anterior y con el fin de determinar si un contrato contiene o no un acuerdo de arrendamiento y definir la clase del arrendamiento, se deberá diligenciar el check list de la Sociedad Administradora para la evaluación inicial de contratos de bienes en arrendamiento para IFRS.

## **Arrendamientos Financieros Recibidos**

Corresponden a los contratos suscritos por la entidad con el fin de obtener un servicio, en el cual interviene un activo tangible o intangible, del cual se tiene derecho de uso en un momento determinado y por un periodo fijo, además de cumplir una serie de características cualitativas para ser clasificado como arrendamiento financiero. El análisis de estos contratos se realiza teniendo en cuenta los siguientes criterios:

### **Inicio del arrendamiento**

El inicio del arrendamiento será la fecha más temprana entre la fecha del contrato de arrendamiento y la fecha de fecha de compromiso de las partes de los principales términos del contrato de arrendamiento.

### **Plazo del Arrendamiento**

El comienzo del plazo del arrendamiento es la fecha a partir de la cual el arrendatario tiene el derecho a utilizar el activo arrendado. Es la fecha del reconocimiento inicial del arrendamiento es decir, del reconocimiento de activos, pasivos, ingresos o gastos derivados del arrendamiento, según proceda.

### **Medición Inicial**

Al comienzo del plazo del arrendamiento financiero, se reconocerá en el estado de situación financiera de Porvenir S.A. un activo y un pasivo por el menor valor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

Al calcular el valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, se tomará como factor de descuento la tasa de interés implícita en el arrendamiento, siempre que sea practicable determinarla; de lo contrario se usará la tasa de interés incremental de los préstamos del arrendatario. Cualquier costo directo inicial del arrendatario se añadirá al importe reconocido como activo.

### **Medición posterior**

Cada uno de los pagos mínimos por el arrendamiento se dividirá en dos partes que representan, respectivamente, las cargas financieras y la reducción de la deuda.

La carga financiera total se distribuirá entre los períodos que constituyen en el plazo del arrendamiento, de manera que se obtenga una tasa de interés constante en cada periodo, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar y los pagos contingentes se cargarán como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

El arrendamiento financiero recibido, da lugar a un cargo por depreciación en los activos depreciables como a un gasto financiero en cada periodo. Si no existiese certeza razonable de que se obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará totalmente a lo largo de su vida útil o en el plazo del arrendamiento, según cual sea el menor.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

### Arrendamientos Operativos Recibidos

Los arrendamientos operativos recibidos corresponden al acuerdo contractual en el cual la Sociedad Administradora es tomador en un acuerdo de arrendamiento y en el que se establece que la entidad no tiene los riesgos y beneficios inherentes del uso del activo. El reconocimiento de esta transacción se realiza con cargo a resultados como un gasto por el servicio de arrendamiento de un activo tangible.

### **NOTA 5 – NORMAS EMITIDAS NO EFECTIVAS**

#### **a. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2018.**

De acuerdo con lo indicado en los Decretos 2496 de diciembre de 2015 y 2131 de diciembre 2016, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir del 1 de enero de 2018.

<b>Norma de Información financiera</b>	<b>Tema de la Enmienda</b>	<b>Detalle</b>
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014)	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros.</li><li>• Fase 2: Metodología de deterioro.</li><li>• Fase 3: Contabilidad de Cobertura.</li></ul> <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: conocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>
NIIF 15 – Ingresos procedentes de los contratos con los clientes	Ingresos procedentes de los contratos con los clientes.	<p>Establece un modelo de cinco pasos que aplica a los ingresos procedentes de contratos con clientes.</p> <p>Reemplazará las siguientes normas e interpretaciones de ingreso después de la fecha en que entre en vigencia:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• NIC 18 – Ingreso.</li></ul>
NIC 7 - Estado de Flujos de Efectivo	Iniciativa sobre información a revelar	Requerir que las entidades proporcionen información a revelar que permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiación.
NIC 12 - Impuesto a las ganancias	Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas	Aclarar los requerimientos de reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable.

#### **b. Impacto de la adopción de nuevas normas (NIIF 9 y NIIF 15)**

Los Decretos 2496 de diciembre de 2015 y 2131 de diciembre de 2016 introdujeron al marco técnico normativo de información financiera nuevas normas, modificaciones o enmiendas emitidas o efectuadas por el International Accounting Standard Board (IASB) a las Normas Internacionales de Información Financiera entre los años 2014 y 2016, para evaluar su aplicación en ejercicios financieros

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

que comiencen en o más adelante del 1 de enero de 2018, aunque su aplicación podría ser efectuada de manera anticipada.

### **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

En julio de 2014, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) "Instrumentos Financieros" para su aplicación obligatoria en los períodos anuales que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2018, esta norma reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39) y en Colombia reemplaza la versión anterior de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que había sido emitida en 2010 y que estaba incluida en el Decreto 2420 de 2015.

El tratamiento de las inversiones Porvenir S.A. no tendría ningún impacto por la entrada en vigencia de esta norma, debido a las excepciones previstas en el Decreto 2420 de 2015 mediante las cuales en los estados financieros de la entidad se usan normas de la Superintendencia Financiera de Colombia para la clasificación y valorización de las inversiones.

Por otro lado, la norma al introducir un modelo de deterioro basado en pérdidas esperadas, a diferencia del modelo actual que se basa en pérdidas incurridas, generó la revisión de la metodología que Porvenir aplica a las cuentas por cobrar, utilizando el enfoque simplificado, sin evaluar incrementos de riesgos para su calificación en etapas, y con una evaluación en función de la experiencia histórica de las cuentas por cobrar en cada tipo de segmento, validando su comportamiento y análisis de recuperabilidad, dando como resultado un impacto negativo de \$206 en los Estados Financieros.

### **NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.**

En julio de 2014 el IASB emitió la NIIF 15 "ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes", la cual reemplaza varias normas anteriores, pero especialmente la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias". Este nueva norma con aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2018, requiere que los ingresos de actividades ordinarias de clientes diferentes a los originados en instrumentos financieros y contratos de arrendamiento financiero sean reconocidos con normas específicas para su registro, bajo NIIF 15 se establece que se reconozcan los ingresos de tal forma que reflejen la transferencia de control de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que exprese la contraprestación, a la cual Porvenir S.A. espera tener derecho. Bajo esta nueva premisa Porvenir reconoce los ingresos de actividades ordinarias, diferentes de rendimientos financieros tales como: comisiones de administración de Fondos Administrados, así:

1. Identificación del contrato con el cliente.
2. Identificación de las obligaciones de desempeño en el contrato.
3. Determinación del precio de la transacción
4. Asignación del precio de la transacción dentro de las obligaciones de desempeño.
5. Reconocimiento del ingreso en la medida en que la Sociedad Administradora satisface a sus clientes cada obligación de desempeño.

De acuerdo con los anteriores criterios, el principal cambio se verá reflejado en el momento de reconocimiento de ingresos por comisión de administración en el Consorcio Fonpet, dado que cuando el cálculo de la comisión se haga mensualmente o en un periodo inferior, el monto total de la comisión será reconocido en los resultados cuando se haga la determinación de la misma, cumpliendo la obligación de desempeño acordada, que para el caso se tiene evidenciada un cumplimiento trimestral.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

#### Notas a los Estados Financieros

Dado lo anterior, la evaluación preliminar efectuada indica que la implementación de la NIIF 15 no tendrá un impacto material en la oportunidad y monto del reconocimiento de los otros ingresos de Porvenir, correspondiente a la operación antes indicada.

#### c. Normas y enmiendas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2170 de diciembre de 2017, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2019. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la Sociedad Administradora.

Norma de Información financiera	Tema de la Enmienda	Detalle
NIIF 16 – Arrendamientos	Reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos	La NIIF 16 de Arrendamientos establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los arrendamientos. El objetivo es asegurar que los arrendatarios y arrendadores proporcionen información relevante de forma que represente fielmente esas transacciones. Esta información proporciona una base a los usuarios de los estados financieros para evaluar el efecto que los arrendamientos tienen sobre la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de la entidad.
NIC 40 – Propiedades de inversión	Transferencias de propiedades de inversión	Modifica el párrafo 57 de forma que se refleje el principio de que un cambio de uso implicaría (a) una evaluación de si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, la definición de propiedad de inversión; y (b) contar con evidencia que apoye que ha ocurrido ese cambio de uso. Mediante la aplicación de este principio una entidad transferirá propiedades en construcción o desarrollo a, o desde, propiedades de inversión cuando, y solo cuando, exista un cambio de uso de esta propiedad apoyado por evidencia.

#### NOTA 6- DETERMINACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios de mercados cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del ejercicio.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y el volumen suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración. La Sociedad Administradora, utiliza una variedad de métodos y asume que se basan en condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados incluyen el uso de transacciones similares recientes en igualdad de condiciones, referencias a otros instrumentos que sean sustancialmente iguales, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

### Notas a los Estados Financieros

mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de nivel 1: son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de nivel 2: son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de nivel 3: son entradas no observables para el activo o el pasivo.
- El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base de la entrada del nivel más bajo que sea significativa para la medición del valor razonable en su totalidad. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como "observable" requiere un juicio significativo por parte de la Sociedad Administradora. Porvenir S.A., considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

#### **Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes**

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable.

Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores o fuentes de precio alternativas apoyadas por entradas observables, se clasifican en el nivel 2. Se incluyen bonos corporativos con grado de inversión y ciertas obligaciones soberanas no estadounidenses, inversiones en Bolsa y derivativos de venta libre. Como los instrumentos financieros de nivel 2 incluyen posiciones que no se negocian en mercados activos y/o están sujetas a restricciones de transferencia, las valoraciones pueden ajustarse para reflejar la falta de liquidez o no transferibilidad, que generalmente se basan en la información disponible del mercado.

Los activos y pasivos financieros de la Sociedad Administradora en su mayoría se consideran nivel 1 debido a que los insumos utilizados para su valoración son observables directa o indirectamente, tales como tasa de cambio, curvas de tasas de interés o volatilidades. Los instrumentos derivados cuyo valor de mercado es calculado a partir de insumos suministrados por Infovalmer son clasificados en este nivel.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

### Notas a los Estados Financieros

En la Sociedad Administradora no se presenta ningún instrumento financiero clasificado en nivel 3, además de ello, Porvenir S.A. no presenta ningún tipo de reclasificación en los niveles de las jerarquías, entre diciembre de 2017 y 2016.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos (por clase) de la Sociedad Administradora medidos al valor razonable a 31 de diciembre de 2017 y 2016, sobre bases recurrentes:

#### **Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes 31 de diciembre 2017 Revelación de técnicas de Valoración de valores razonables y Datos de Entrada**

	Valores razonables calculados				Efecto de las asunciones		
	Nivel 1	Nivel 2	Total	Técnica de valuación para niveles 2 Y 3	Principales datos de entrada	Más favorable	Menos favorable
<b>ACTIVOS</b>							
<b>MEDICIONES A VALOR RAZONABLE RECURRENTES</b>							
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>							
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	\$ 34.535	-	34.535	Flujo de caja descontado por márgenes y curvas	Precio teórico	34.643	34.427
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	38.952	167.886	206.838	Flujo de caja descontado por márgenes y curvas	Precio teórico	207.726	205.949
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras Colombianas	46.263	589.830	636.093	Flujo de caja descontado por márgenes y curvas	Curvas bancos, sector financiero	636.093	636.093
Otros	-	38.313	38.313	Flujo de caja descontado por márgenes y curvas	Curvas titularizaciones, márgenes	38.552	38.076
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	<b>1.198.248</b>	<b>20.650</b>	<b>1.218.898</b>	<b>Flujo de caja descontado por márgenes y curvas</b>	<b>Precios por administradoras de FICs</b>	<b>1.218.898</b>	<b>1.218.898</b>
<b>Derivativos de negociación</b> Forward de moneda (COP/USD)	-	553	553	Valoración por devaluciones y curvas	Curvas de devaluación, tasas libres de riesgo	553	553
<b>Propiedades de Inversión</b>	-	35.568	35.568	Comparación de mercado	Precios observables de mercado de inmuebles similares	35.568	35.568
<b>TOTAL ACTIVO A VALOR RAZONABLE RECURRENTES</b>	<b>\$ 1.317.998</b>	<b>852.800</b>	<b>2.170.798</b>			<b>2.172.034</b>	<b>2.169.564</b>
<b>PASIVOS</b>							
<b>Derivativos de negociación</b> Forward de moneda (COP/USD)	-	529	529	Valoración por devaluciones y curvas	Curvas de devaluación, tasas libres de riesgo	529	529
<b>Derivativos de cobertura económica</b> Forward de moneda (COP/USD)	-	3.387	3.387	Valoración por devaluciones y curvas	Curvas de devaluación, tasas libres de riesgo	3.417	3.357
<b>TOTAL PASIVOS A VALOR RAZONABLE RECURRENTES</b>	<b>\$ -</b>	<b>3.916</b>	<b>3.916</b>			<b>3.945</b>	<b>3.886</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes 31 de diciembre 2016**  
**Revelación de técnicas de Valoración de valores razonables y Datos de Entrada**

	Valores razonables				Técnica de valuación para niveles 1 y 2	Principales datos de entrada	Efecto de las asunciones			
	Nivel 1	Nivel 2	Total	Más favorable			Menos favorable			
<b>ACTIVOS</b>										
<b>MEDICIONES A VALOR RAZONABLE BASES RECURRENTES</b>										
<b>Inversiones en títulos de deuda a valor razonable</b>										
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	\$ 5.909	-	5.909							
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	37.147	159.636	196.783	Flujo de caja descontado por margenes y curvas	Precio teórico	197.747	195.821			
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras Colombianas	-	355.570	355.570	Flujo de caja descontado por margenes y curvas	Curvas bancos, sector financiero	355.570	355.570			
Otros	-	37.162	37.162	Flujo de caja descontado por margenes y curvas	Curvas titularizaciones, margenes	37.163	37.163			
<b>Inversiones en instrumentos de patrimonio</b>	1.027.175	33.614	1.060.789	Flujo de caja descontado por margenes y curvas	Precios por administradoras de FICs	1.060.789	1.060.789			
Forward de moneda (COP/USD)	-	2.642	2.642	Valoración por devaluaciones y curvas	Curvas de devaluación, tasas libres de riesgo	2.642	2.642			
<b>Propiedades de Inversión</b>		33.765	33.765	Comparación de mercado	Precios observables de mercado de inmuebles similares	33.765	33.765			
<b>TOTAL ACTIVO A VALOR RAZONABLE RECURRENTES</b>	<b>\$ 1.070.231</b>	<b>622.389</b>	<b>1.692.620</b>			<b>1.687.675</b>	<b>1.685.749</b>			
<b>PASIVOS</b>										
<b>Derivativos de cobertura económica</b>										
Forward de moneda (COP/USD)	-	5.952	5.952	Valoración por devaluaciones y	Curvas de devaluación, tasas libres de riesgo	6.013	5.891			
<b>TOTAL PASIVOS A VALOR RAZONABLE RECURRENTES</b>	<b>\$ -</b>	<b>5.952</b>	<b>5.952</b>			<b>6.014</b>	<b>5.891</b>			

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable**

A continuación se presenta una comparación del valor en libros y el valor razonable de cada clase de activos y pasivos no medidos a valor razonable que presenta la Sociedad Administradora en sus estados financieros:

	31 de diciembre 2017		31 de diciembre 2016	
	Valor en Libros *	Valor Razonable*	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos</b>				
Plusvalía (Crédito mercantil) (i)	\$ 345,934	345,934	345,934	345,934
Propiedades y equipo de uso propio (i)	87,675	87,675	90,467	90,467
Cuentas por cobrar	22,914	22,914	20,286	20,286
<b>Total Activos</b>	<b>456,523</b>	<b>456,523</b>	<b>456,687</b>	<b>456,687</b>
Obligaciones Financieras	555,264	555,264	558,373	558,373
Acreedores comerciales	52,353	52,353	18,601	18,601
Otros Pasivos	6,824	6,824	7,042	7,042
<b>Total pasivos</b>	<b>\$ 614,441</b>	<b>614,441</b>	<b>584,016</b>	<b>584,016</b>

\* El importe en libros es una aproximación muy cerca al valor razonable con cierre a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

El valor razonable de los activos y pasivos no medidos a valor razonable se determina con base en el importe al que el instrumento podría ser intercambiado en una transacción entre partes interesadas, distinta a una venta forzada o por liquidación. Para estimar los valores razonables se utilizaron los siguientes métodos e hipótesis:

- Para la obligación financiera de largo plazo contraída con Grupo Aval Limited, consideramos que el valor razonable sería equivalente al valor en libros debido a que los intereses son tasa fija y además no hay evidencia de un deterioro en la calidad crediticia de la Sociedad Administradora, por ende el valor en libros (a costo amortizado), sería similar a un posible valor de mercado.
- El valor razonable de los activos intangibles es una aproximación razonable al valor en libros toda vez que se encuentra registrado el valor de la plusvalía, que representa el valor de intercambio de acuerdo al modelo de revaluación.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

- En otros pasivos se registran importes causados y pendientes de pago, tales como los rendimientos pactados por la utilización de recursos de terceros, las comisiones y honorarios por servicios, sumas recibidas en virtud de la relación contractual establecida en promesas de compraventa y dineros adeudados a proveedores, cumpliendo el criterio de reconocimiento de un instrumento financiero pasivo (a costo amortizado).
- La Sociedad Administradora para la medición de sus propiedades y equipo, decidió utilizar el método de costo, el cual está determinado por su costo de adquisición menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

### **NOTA 7 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS**

Las actividades de Porvenir S.A. lo exponen a variedad de riesgos financieros como son el riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Adicionalmente, también surgen exposiciones a riesgos operacionales y legales.

De acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el proceso de gestión de riesgos de la Sociedad Administradora se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Alta Dirección, congruentes con las directrices generales de gestión y administración aprobados por la Junta Directiva.

Porvenir S.A., en su calidad de administrador de portafolios, realiza sus inversiones teniendo claras y definidas sus estrategias y políticas de inversión, producto de los estudios efectuados por las áreas de negocio de la Tesorería, y después de su aprobación por parte de la Junta Directiva y/o el Comité de Inversiones y/o el Comité de Riesgo de acuerdo a los niveles de atribución establecidos.

#### **a. Riesgos de Mercado**

El riesgo de mercado lo constituye la posibilidad que se tiene de incurrir en pérdidas asociadas a cambios en los factores de riesgo que influyen sobre la valoración de los portafolios como las tasas de interés, los precios de los activos y las monedas en donde se mantienen posiciones. Esto puede traer como consecuencia caídas del valor de los fondos administrados, o desempeños adversos frente a los portafolios de referencia o portafolios benchmark.

La política de gestión de riesgos de mercado debe considerarse en un contexto de portafolio integral. El riesgo de mercado se controla a través de la definición de un límite de riesgo absoluto. La evaluación y definición de este límite está acorde con la naturaleza del portafolio de la Sociedad Administradora en donde se busca controlar los ingresos mensuales estables.

Estos límites se monitorean diariamente y se reportan mensualmente a la Junta Directiva de la Sociedad Administradora. La Alta Dirección y Junta Directiva de la Sociedad Administradora, participan activamente en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de diversos Comités, que de manera integral efectúan seguimiento tanto técnico como fundamental a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

La Sociedad Administradora ha adoptado un sistema de gestión de riesgos de mercado, el cual le permite identificar, medir, monitorear, controlar y reportar las exposiciones a los riesgos generados por las inversiones de la Sociedad Administradora así como de los portafolios administrados. Las políticas definidas en el esquema del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) se encuentran consignadas en el Manual de Inversiones y buscan mantener la consistencia de la misión y filosofía de

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

los fondos administrados. Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VeR (Valor en Riesgo) que permiten establecer las pérdidas potenciales en escenarios normales de mercado y pruebas de estrés, como complemento, para momentos atípicos de éste. Estas metodologías de medición de riesgos son sometidas constantemente a pruebas de desempeño (Backtesting) con el propósito de validar que la capacidad de predicción de las metodologías se ajuste al nivel de confianza establecido.

La metodología del modelo interno de medición de riesgo de mercado trabaja con modelos de simulación numérica, en donde es posible obtener estimaciones de riesgo de tipo Monte Carlo con ponderación exponencial. Adicionalmente, se realizan análisis en donde es posible descomponer el riesgo agregado del portafolio en sus componentes como factores de riesgo o clases de activos. La estrategia de administración del riesgo de mercado para la Sociedad Administradora parte de la definición del objetivo que se persigue con los recursos.

Así mismo, se cuenta con un proceso de seguimiento a los precios de la información publicada por el proveedor de precios de valoración, en donde diariamente se busca identificar aquellos precios con diferencias significativas. Este seguimiento se realiza con el objetivo de retroalimentar al proveedor sobre las diferencias de precios más significativas y que estos sean revisados. Para el año 2017, se volvió a seleccionar como proveedor oficial de precios de valoración para los fondos y la Sociedad Administradora a Infovalmer. A partir de junio de 2016 se implementó con Infovalmer lo establecido en la Circular externa 041 de 2015 en donde se incorpora diariamente el ajuste por riesgo de crédito con la respectiva contraparte (CVA), o el ajuste por riesgo de crédito propio (DVA) en el cálculo del valor razonable de las operaciones con instrumentos financieros OTC de los portafolios calculada por INFOVALMER, para el cierre de diciembre de 2017 no se presentan valores negativos que representan pérdidas frente al valor razonable para la sociedad administradora.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

Los indicadores de VeR que presentó la Sociedad Administradora durante 2017 y 2016 se resumen a continuación:

### Al 31 de diciembre 2017

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés en pesos	\$ 4,777	7,357	11,965	4,777
Tasa de Interés en moneda extranjera	7,507	10,088	13,998	7,507
Tasa de Interés en UVR	-	19	222	-
Tasa de cambio	10	222	500	143
Acciones	412	598	848	717
Carteras Colectivas	166	556	856	510
VeR Total	\$ 6,301	9,972	15,783	6,892

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2016

VeR Valores Máximos, Mínimos y Promedio				
	Mínimo	Promedio	Máximo	Último
Tasa de Interés en pesos	\$ 6,015	8,191	10,547	7,711
Tasa de Interés en moneda extranjera	10,491	13,117	14,669	14,227
Tasa de cambio	234	401	679	610
Acciones	432	554	667	662
Carteras Colectivas	483	542	603	586
VeR Total	\$ 10,705	12,351	14,376	12,192

De la misma forma, se realizan pruebas de análisis de escenarios para establecer el impacto que pueden tener sobre los portafolios determinadas situaciones de mercado. Entre los escenarios contemplados se encuentran: (i) Movimiento de 100pb en las tasas de interés; (ii) Revaluación del peso frente al dólar.

El siguiente es el resultado del análisis de sensibilidad de riesgo mercado de acuerdo a los escenarios antes mencionados, el mismo comprende estresar diferentes factores de riesgo tales como los niveles de tasa de interés y el tipo de cambio, este análisis se realiza por separado para cada factor de riesgo, es decir que no incorpora la correlación que pueda existir entre los factores o un escenario de estrés a nivel macro:

Periodo	Movimiento 100 pb en las tasas de interés	Revaluación del 10% del peso frente al dólar
31 de diciembre 2017	-3.245%	-1.936%
31 de diciembre 2016	-2.846%	-2.374%

Según el análisis de sensibilidad realizado, el movimiento de 100 puntos básicos en las tasas de interés, generarían una variación negativa del -3.245% para el 2017 y -2.846% para el 2016 en el total del portafolio, así mismo la revaluación del 10% del peso frente al dólar, generaría una variación negativa del -1.936% para el 2017 y -2.374% para el 2016 en el valor del portafolio.

## b. Riesgos de variación en el tipo de cambio de moneda extranjera

La gerencia de la Sociedad Administradora ha establecido políticas que requieren cubrir económicamente su exposición de tipo de cambio usando para ello operaciones con derivados especialmente con contratos forward.

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad Administradora:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**A 31 de diciembre 2017**

Cuenta		Total millones de dólares americanos		Total millones de pesos Colombianos
<b>Activos</b>				
Efectivo	USD	2	\$	6,233
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		68		203,837
Inversiones en instrumentos de patrimonio		-		54
Instrumentos derivativos de negociación		(19)		553
<b>Total Activo</b>		<b>51</b>		<b>210,677</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos derivativos de negociación		-		529
Obligaciones financieras de largo plazo		186		555,264
Instrumentos derivativos de cobertura		62		3,387
<b>Total pasivos</b>		<b>248</b>		<b>559,180</b>
<b>Posición Neta Activa (Pasivo)</b>	USD	<b>(197)</b>	\$	<b>(348,503)</b>

**Al 31 de diciembre 2016**

Cuenta		Total millones de dólares americanos		Total millones de pesos Colombianos
<b>Activos</b>				
Efectivo	USD	2	\$	4,544
Inversiones en títulos de deuda a valor razonable		65		193,789
Inversiones en instrumentos de patrimonio		-		51
Instrumentos derivativos de cobertura		61		2,642
<b>Total Activo</b>		<b>128</b>		<b>201,026</b>
<b>Pasivos</b>				
Instrumentos derivativos de cobertura		118		5,952
Obligaciones financieras de largo plazo		186		558,373
<b>Total pasivos</b>		<b>304</b>		<b>564,325</b>
<b>Posición Neta Activa (Pasivo)</b>	USD	<b>(176)</b>	\$	<b>(363,300)</b>

Actualmente la Sociedad Administradora únicamente tiene forwards USDCOP, en donde la moneda subyacente es el USD, por lo tanto, distinguiendo entre derivados de negociación y de cobertura económica, los rubros correspondientes a los derivados que se registran en el activo corresponden al neto de los derechos de los contratos de compra menos las obligaciones de los contratos de venta. Así mismo, los rubros correspondientes a los derivados que se registran en el pasivo corresponden al neto de las obligaciones de los contratos de venta menos los derechos de los contratos de compra.

Las cifras anteriores están expresadas en millones de dólares americanos y se encuentran a valor presente.

Las operaciones con derivados se realizan según las políticas, objetivos, límites y procedimientos definidos por la Sociedad Administradora, los cuales se encuentran consignados en el Manual de Inversiones y sus Anexos, documentos que se encuentran aprobados por la Junta Directiva de la Sociedad Administradora.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

### c. Riesgo de tasa de interés

La Sociedad Administradora tiene exposiciones a los efectos de fluctuaciones en el mercado de tasas de interés que afectan su posición financiera y sus flujos de caja futuros. Los márgenes de interés pueden incrementar como resultado de cambios en las tasas de interés; pero también pueden reducir y crear pérdidas en el evento de que surjan movimientos inesperados en dichas tasas.

Actualmente la Sociedad Administradora no realiza coberturas del riesgo de tasa de interés; sin embargo, si la estrategia de inversión quisiera transformar los flujos de caja del portafolio de títulos de deuda, podría realizarlo a través de swaps de tasa de interés, FRAS, o derivados sintéticos, sin perjuicio del cumplimiento de los límites de riesgo de mercado (Var).

La siguiente tabla resume la exposición de la Sociedad Administradora a cambios en las tasas de interés:

**Cuadro de Tasa de Interés Promedio**  
Período terminado el 31 de diciembre 2017

DETALLE DE CUENTA	PROMEDIO DEL PERÍODO (1)	INGRESO GASTO POR INTERESES (2)	TASA DE INTERES PROMEDIO (3)	VARIACIÓN DE 50 PB EN LA TASA DE INTERÉS (4)	
				Favorable	Desfavorable
<b>Activos Financieros que devengan intereses</b>					
Operaciones de mercado monetario activas en pesos Colombianos	(1.711)	(79)	9,18%	(0)	(0)
Invensiones en títulos de deuda negociables y disponibles para la venta en pesos Colombianos	581.502	47.632	16,38%	1.453,75	(1.454)
Invensiones en títulos de deuda negociables y disponibles para la venta Moneda Extranjera	191.673	9.781	10,21%	479,18	(479)
Total Activos Financieros que devengan intereses en pesos Colombianos	579.791	47.553	16,40%	1.449,48	(1.449)
Total Activos Financieros que devengan intereses en Moneda Extranjera	191.673	9.781	10,21%	479,18	(479)
Total Activos Financieros que devengan intereses	771.464	57.334	14,86%	1.928,66	(1.929)
Obligaciones financieras en moneda extranjera	551.233	29.867	10,84%	1.378,08	(1.378)
Total Pasivos Financieros con costo Financiero	551.233	29.867	10,84%	-	-
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés en pesos Colombianos	579.791	47.553	16,40%	1.449	(1.449)
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés en moneda extranjera	(359.560)	(20.086)	11,17%	(899)	899
Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés	220.231	27.467	24,94%	551	(551)

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS  
PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Cuadro de Tasa de Interés Promedio**

Periodo terminado el 31 de diciembre 2016

DETALLE DE CUENTA	PROMEDIO DEL PERÍODO (1)	INGRESO GASTO POR INTERESES (2)	TASA DE INTERES PROMEDIO (3)	VARIACIÓN DE 50 PB EN LA TASA DE INTERÉS (4)	
				Favorable	Desfavorable
<b>Activos Financieros que devengan intereses</b>					
Inversiones en títulos de deuda negociables y disponibles para la venta en pesos Colombianos	\$ 465.896	20.210	8,68%	165	(165)
Inversiones en títulos de deuda negociables y disponibles para la venta Moneda Extranjera	193.205	4.769	4,94%	483	(483)
<b>Total Activos Financieros que devengan intereses en pesos Colombianos</b>	<b>465.896</b>	<b>20.210</b>	<b>8,68%</b>	<b>165</b>	<b>(165)</b>
<b>Total Activos Financieros que devengan intereses en Moneda Extranjera</b>	<b>193.205</b>	<b>4.769</b>	<b>4,94%</b>	<b>483</b>	<b>(483)</b>
<b>Total Activos Financieros que devengan intereses</b>	<b>659.100</b>	<b>24.980</b>	<b>7,58%</b>	<b>1648</b>	<b>(165)</b>
<b>Pasivos Financieros con costo Financiero</b>					
Obligaciones financieras en moneda extranjera	\$ 557.052	14.753	5,30%	1.393	(1.393)
<b>Total Pasivos Financieros con costo Financiero en moneda extranjera</b>	<b>557.052</b>	<b>14.753</b>	<b>5,30%</b>	<b>1.393</b>	<b>(1.393)</b>
<b>Total Pasivos Financieros con costo Financiero</b>	<b>\$ 557.052</b>	<b>14.753</b>	<b>5,30%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés en pesos Colombianos</b>	<b>465.896</b>	<b>20.210</b>	<b>8,68%</b>	<b>165</b>	<b>(165)</b>
<b>Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés en moneda extranjera</b>	<b>(363.847)</b>	<b>(9.984)</b>	<b>5,49%</b>	<b>(910)</b>	<b>910</b>
<b>Total Activos Financieros Netos sujetos a riesgo de tasa de interés</b>	<b>\$ 102.049</b>	<b>10.226</b>	<b>20,04%</b>	<b>255</b>	<b>(255)</b>

**d. Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera (o en alguno de los términos y condiciones de la transacción). También se concibe como un deterioro en la calidad crediticia de la contraparte o en la garantía o colateral pactada originalmente. Por contraparte se entiende cualquier agente que participe en el mercado de capitales y con el cual Porvenir S.A. realice operaciones de mercado sobre títulos valores emitidos por terceros, o mantenga posiciones en títulos de contenido crediticio emitidos por el agente, en cualquiera de los portafolios administrados. De esta forma, esta definición incorpora el riesgo que se tiene frente a emisores de títulos de contenido crediticio, así como el de riesgo de contraparte en la realización de operaciones en los mercados incluyendo las operaciones con derivados.

Este tipo de riesgo es inherente a la capacidad de pago del emisor del instrumento financiero. Para efectos de evaluar este tipo de riesgo existen diferentes metodologías de carácter técnico que permiten realizar un seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia particular de cada uno de los emisores y para los cuales posteriormente se establecen y controlan diariamente límites de exposición crediticia. Adicional a los estudios internos también se realiza seguimiento a los conceptos emitidos por las agencias calificadoras de riesgo en esta materia.

Las contrapartes son evaluadas mediante un análisis de riesgo crediticio que permite identificar su situación de solvencia. Las operaciones se realizan exclusivamente con contrapartes autorizadas y en los términos establecidos para cada una de ellas.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

### Notas a los Estados Financieros

La Sociedad Administradora y los fondos podrán asumir riesgo de crédito con entidades, previo estudio realizado por la Gerencia de Riesgo Financiero y en los montos aprobados por la instancia correspondiente (Junta Directiva y/o Comité de Riesgo). Los cupos de crédito e inversión expresan la máxima exposición crediticia autorizada frente a un tercero e incluye la agregación de la exposición por emisiones, operaciones de contraparte y operaciones con instrumentos derivados. Las metodologías y criterios utilizados para el análisis y aprobación de los límites de exposición crediticia e inversión, se encuentran documentados dentro del Manual de Inversiones. Estas metodologías contienen factores cualitativos y cuantitativos que se consideran al momento de analizar los límites de exposición.

El monitoreo de la exposición crediticia de los portafolios se realiza a través de un informe de cupos que diariamente entrega la Gerencia de Riesgo Financiero. La exposición al Riesgo de Crédito se determinará de forma diaria, con base en el tipo de operación y/o producto. Los cupos asignados son sometidos a revisiones periódicas.

La Sociedad Administradora únicamente invertirá los recursos de los fondos administrados en aquellos emisores, títulos y/o valores que cumplan con la totalidad de los requisitos establecidos en las normas legales vigentes.

La máxima exposición al riesgo de crédito de la Sociedad Administradora de acuerdo con la NIIF 7 a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Cuenta	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>ACTIVOS</b>			
<b>A valor razonable con cambios en resultados</b>			
Inversiones en títulos de deuda	\$ 294.447	129.656	
Inversiones en instrumentos de patrimonio	1.218.898	1.060.789	
<b>A valor razonable con cambios en el ORI</b>			
Inversiones en títulos de deuda	621.332	465.768	
<b>Instrumentos derivativos de cobertura económica</b>			
Cuentas por Cobrar	553	2.642	
<b>Total activos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>22.914</b>	<b>20.286</b>	
	<b>\$ 2.158.144</b>	<b>1.679.141</b>	
<b>PASIVOS</b>			
<b>A valor razonable con cambios en resultados</b>			
Instrumentos derivativos	529	-	
<b>Derivativos de cobertura económica</b>			
Instrumentos derivativos cobertura económica	3.387	5.952	
<b>Pasivo financiero a costo amortizado a corto plazo</b>			
Obligaciones financieras (1)	651.224	657.080	
<b>Total pasivos financieros con riesgo de crédito</b>	<b>\$ 655.140</b>	<b>663.032</b>	

(1) El valor de máxima exposición al riesgo de crédito de la obligación financiera corresponde al valor del capital más los intereses.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS****PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**e. Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez está asociado a la pérdida potencial derivada de vender activos a un precio menor al considerado "justo" para cumplir obligaciones de corto plazo. Esto se derivaría en la contingencia de no estar en capacidad de cumplir con las obligaciones propias de cada uno de los productos o portafolios debido a la insuficiencia de recursos líquidos.

La Sociedad Administradora ha establecido políticas y parámetros concretos para la adecuada administración de este tipo de riesgo, teniendo presente la naturaleza de cada uno de los portafolios administrados. La metodología establecida para la cuantificación de los niveles mínimos de liquidez en el portafolio de la administradora se realiza sobre la base del presupuesto de ingresos y egresos para el año correspondiente.

**Indicador de Liquidez Secundaria**

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Activos Liquidables – Disponibilidad</b>		
Activos Liquidables	\$ 173,575	249,082

A continuación se presenta un análisis del perfil de vencimiento de pasivos mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez del portafolio a diciembre 31 de 2017 y 2016:

**Perfil de Vencimientos del Pasivo a 31 de diciembre de 2017**

	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Obligaciones Financieras	\$ -	-	29,940	113,925	507,357

**Perfil de Vencimientos del Pasivo a 31 de diciembre de 2016**

	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Obligaciones Financieras	\$ -	-	30,082	113,519	513,479

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

### **PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

#### **f. Riesgo Operativo**

Porvenir S.A., cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema es administrado en la Gerencia de Riesgo Negocio por la Coordinación SARO-SOX.

Porvenir define sus políticas, normas y procedimientos en el Manual de Riesgo Operativo con el fin de garantizar una adecuada gestión de los riesgos de acuerdo con el apetito de riesgo establecido por la organización. Adicionalmente, cuenta con un Manual de Continuidad de Negocio que contiene las directrices de actuación en el caso de interrupción de su operatividad.

El SARO ha ayudado al fortalecimiento del entendimiento y control de los riesgos en procesos y líneas operativas; logrando minimizar las debilidades e identificar oportunidades de mejoramiento que soporten el desarrollo y operación de nuevos productos y/o servicios.

Porvenir S.A., lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo suministrados por los Gestores de Riesgo, líderes de proceso y demás colaboradores, incluyendo el registro en las cuentas del gasto asignadas para el correcto seguimiento contable.

La Gerencia de Riesgo de Negocio, participa dentro de las actividades de la organización a través de su presencia en los siguientes comités asociados a riesgo operativo: Comité de Riesgo de Negocio, Comité de Continuidad de Negocio, Comité de Patrimonios Autónomos, Comité de SARLAFT y Comité de Seguridad de la Información; y apoya a la gestión de los procesos mediante la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos derivados de su objeto social incorporando aquellos asociados con el cumplimiento de la Ley Sarbanes – Oxley (SOX) y apoya los proyectos de la organización participando en la identificación de los riesgos, su medición, control y monitoreo, emitiendo recomendaciones para su mitigación.

Al cierre de 2017 el perfil de riesgo operativo cuenta con riesgos y controles para los 16 macroprocesos definidos en su cadena de valor. Para generar este perfil se incorporaron las recomendaciones emitidas por los entes de control internos y externos, dando mayor énfasis en los riesgos críticos de la organización; adicionalmente, se llevaron a reuniones de trabajo con los Gestores de Riesgo y Líderes de Proceso, resultados que fueron presentados y aprobados en el Comité de Presidencia y la Junta Directiva.

El perfil de Riesgo Operativo de Porvenir S.A. del periodo 2017 refleja un adecuado control de los riesgos identificados en concordancia con los lineamientos y niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva y los requisitos legales establecidos en capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Respecto a continuidad de negocio, durante el año 2017 se cumplió con el cronograma de definido, se resalta la ejecución de las siguientes actividades:

- Actualización Estrategia Continuidad, mediante la actualización de los Análisis de Impacto de Negocio – BIA (por sus siglas en inglés).
- Pruebas de contingencia desde el Centro Operativo de Contingencia (COC).
- Aseguramiento del ambiente de continuidad del aplicativo SAP.
- Pruebas de Continuidad de Negocio:
  - 1 pruebas de continuidad en días hábiles sobre un proceso CORE
  - 2 prueba del proceso de inversiones.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

- 1 pruebas de comunicaciones.
- Capacitaciones a los colaboradores (Presenciales y virtuales).
- Construcción de planes de Contingencia en las áreas críticas de la Compañía y pruebas de algunos de estos planes.
- Actualización de riesgos y controles.
- Administración de la herramienta de comunicación en crisis.
- Visitas a proveedores críticos.
- Participación en los comités corporativos del Grupo Aval y comité de Filiales con casa matriz para alineación metodológica.

La Superintendencia Financiera de Colombia realizó revisión al Sistema de Administración de Riesgo Operativo de Porvenir obteniendo un resultado satisfactorio.

La evolución de las cifras resultantes de los eventos de riesgo operativo materializados de Porvenir S.A. con corte al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan a continuación:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
<b>Registro en cuentas SARO</b>	\$ 554	447

#### **g. Riesgo de Lavado de Activos y de Financiación del Terrorismo – SARLAFT**

Porvenir S.A., ha ejecutado los procesos de identificación, medición, control y monitoreo de acuerdo con las metodologías aprobadas por la Junta Directiva, según lo establecen las disposiciones de la Superintendencia Financiera para la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT.

Destacamos las siguientes actividades que se han realizado durante el año 2017:

- Implementación de desarrollos tecnológicos y formatos necesarios para cumplir con las disposiciones regulatorias de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Realización de capacitaciones a la fuerza comercial PI y a las áreas de soporte relacionadas con la normativa legal Sarlaft, FATCA y CRS.
- Desarrollo de pruebas a nuevos modelos de segmentación para validar su implementación.
- Análisis de la matriz de riesgos y controles para lograr una homologación con los lineamientos corporativos.
- Gestión de 464 planes empresariales verificando a los representantes legales y accionistas de los patrocinadores en los diferentes portales Sarlaft.
- Envío oportuno de los reportes FATCA y CRS a la DIAN.
- Cumplimiento en el envío de reportes mensuales y trimestrales a la Unidad de Información y Análisis Financiero – UIAF.
- Gestión de alertas de operaciones inusuales.

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

### **PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

- Seguimiento a la matriz de riesgo: análisis y actualización semestral de los riesgos y controles relacionados con el proceso Sarlafit.
- Mejoramiento continuo de los canales de actualización de información, producto de las directrices establecidas en la Circular Normativa Interna 035 de 2016.
- Atención a los requerimientos de la visita de inspección de la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Participación en las reuniones con Asofondos y la UIAF, para analizar los cambios en los reportes objetivo, que se envían mensualmente, de acuerdo con la tipología del negocio.

Adicionalmente, se atendieron las recomendaciones derivadas de los informes de la Revisoría Fiscal y Auditoría Interna. De acuerdo con los informes recibidos, los resultados de la gestión del SARLAFT en la Entidad se consideran satisfactorios.

Por lo anteriormente descrito y aunado al cumplimiento de los procesos definidos para cada una de las etapas, elementos, mecanismos e instrumentos de control, la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., cumple con todos los requisitos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia través de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014, Parte I, Título IV, Capítulo IV

#### **h. Riesgo Legal**

El riesgo legal se deriva de la exposición a cambios legislativos de la Sociedad, los Patrimonios Autónomos Administrados y sus inversiones, así como de la correcta interpretación de las normas aplicables y de la revisión de los compromisos contractuales derivados de las operaciones asociadas al proceso de inversiones. Para este efecto la Vicepresidencia Jurídica de la Sociedad ha asumido un rol importante descrito en detalle en el Manual de Inversiones.

La Vicepresidencia Jurídica soporta la labor de gestión del riesgo legal en las operaciones efectuadas por Porvenir S.A. En particular, define y establece los procedimientos necesarios para controlar adecuadamente dicho riesgo, velando que éstas cumplan con las normas legales, que se encuentren documentadas. En lo relacionado con situaciones jurídicas vinculadas con Porvenir S.A. se debe señalar que en los casos requeridos, las respectivas contingencias se encuentran debidamente provisionadas.

#### **i. Control Interno**

Durante el año 2017, el Sistema de Control Interno de Porvenir operó de acuerdo con los lineamientos establecidos por la Parte I Título I Capítulo IV de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

El Sistema de Control Interno de Porvenir S.A. cuenta con las políticas necesarias para su debido funcionamiento, según la estructura definida para su sistema. Dentro de las políticas existe un Código de Buen Gobierno, un Código de Conducta y Ética y una Política Antifraude y Anticorrupción, los cuales proporcionan pautas generales de comportamiento que deben mantener los colaboradores y directivos, de manera que sus actuaciones se ajusten a los valores corporativos, las obligaciones asumidas en virtud de la relación laboral y los principios éticos.

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Adicionalmente, la entidad se tiene un modelo de gestión para el desarrollo de sus colaboradores, Gestor de Talentos, el cual permite direccionar y comprometer el esfuerzo de los mismos hacia el logro de los objetivos de la organización.

De igual forma la compañía cuenta con una estructura organizacional que permite identificar los diferentes niveles de autoridad; asimismo, tiene establecidos mecanismos para la determinación y actualización de manuales de funciones, procedimientos de selección, inducción, capacitación y gestión del desempeño, lo cual garantiza la existencia de los niveles de responsabilidad.

Se tienen establecidas y documentadas políticas, normas y procedimientos requeridos para la administración de los sistemas de gestión de riesgos y de continuidad del negocio, así como un sistema de gestión de la calidad, establecido bajo los lineamientos de la norma ISO 9001:2015, debidamente certificado por el ICONTEC.

En razón a lo anterior, la compañía transmite a todos los niveles de la organización su compromiso y liderazgo respecto al control interno, involucrando a todos los colaboradores, quienes asumen su responsabilidad frente al sistema.

Porvenir S.A. cumple con el Manual de Políticas del Sistema de Gestión de Servicios TI debidamente actualizado y fortalecido y, con un Manual de Políticas Contables. Dichas políticas se complementan con los procedimientos necesarios para su operación definidos, documentados como parte del sistema de gestión de calidad y divulgados debidamente a través de los procedimientos de inducción, capacitación y los mecanismos de comunicación interna disponibles.

Porvenir cuenta con un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información fundamentado en la mitigación de los riesgos que pueden impactar a la entidad en términos económicos, legales y reputacionales, mediante la implementación de buenas prácticas de seguridad de la información apoyando el core de negocio, dando cumplimiento a los requerimientos legales definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante el 2017 se realizaron los Comités de seguimiento sobre la evolución de cada uno de los sistemas de administración de riesgos de la compañía con el objeto de determinar si el control interno está presente y funciona en forma adecuada.

Además, la Administración realizó un seguimiento sobre el cumplimiento de los objetivos estratégicos por cada una de las áreas de la compañía, con el fin de identificar oportunamente tanto el cumplimiento como las brechas de control, y que estas fueran comunicadas de forma oportuna, a fin de tomar las acciones pertinentes. Por otra parte, el Comité de Auditoría efectuó un seguimiento a los planes de trabajo de la Auditoría Interna y de la Revisoría Fiscal, en donde se verificó el adecuado funcionamiento del sistema.

Se hizo seguimiento a los resultados de las evaluaciones sobre los controles SOX, en donde en conjunto con los dueños de proceso, se realizó una actualización de los controles con el fin de mitigar los riesgos descritos en el inventario emitido por el Grupo Aval. Adicionalmente se gestionaron los hallazgos encontrados por la Auditoría Interna y Externa.

En Porvenir se llevan a cabo evaluaciones independientes a los diferentes sistemas de administración de riesgos, por parte de la Auditoría interna y el Revisor Fiscal. La Auditoría Interna verificó la existencia, funcionamiento, efectividad, eficacia y confiabilidad del sistema; identificó las oportunidades de mejora y solicitó el establecimiento de planes de acción a las áreas responsables, para que se adopten medidas preventivas o correctivas.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Con el fin de mantener un control interno estructurado en la mejora continua y gestionar oportunamente las alertas generadas al interior de la Compañía que puedan afectar el logro de los objetivos estratégicos de la entidad, Porvenir cuenta con canales de comunicación directa entre sus colaboradores y la Junta Directiva mediante el correo [comunicacionesjunta@porvenir.com.co](mailto:comunicacionesjunta@porvenir.com.co), con la Presidencia mediante intranet y la Línea Ética mediante el correo [lineaetica@porvenir.com.co](mailto:lineaetica@porvenir.com.co)

Porvenir participó en la convocatoria Empresas Activas Contra la Corrupción-EACA (iniciativa que lidera la Secretaría de Transparencia de la Presidencia de la República) la cual dio como resultado el reconocimiento a Porvenir como una Empresa activa en la lucha contra la corrupción.

Adicionalmente, durante el 2017 se adelantaron las siguientes actividades:

- Diagnóstico del estado del Control Interno de la Compañía.
- Monitoreo a la política Antifraude y Anticorrupción, de acuerdo a los lineamientos corporativos dentro de la Compañía y sus filiales.
- Seguimiento y monitoreo a las actividades del sistema de control interno, para cumplimiento de la normatividad.
- Seguimiento a la implementación de Planes de Acción de los entes de control.
- Gestión y seguimiento a los casos reportados por la Línea Ética.
- Capacitaciones a los colaboradores (presenciales y virtuales).
- Actualización del manual de Control Interno.

Finalmente, se precisa que durante el año 2017, no se conocieron debilidades materiales sobre el Sistema de Control Interno de la Sociedad Administradora, ni tampoco se recibieron informes de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre el mismo.

### **NOTA 8 – EFECTIVO**

Los saldos de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
<b>En moneda local</b>		
Bancos y otras entidades financieras a la vista	\$ 104,755	178,165
Bancos – Consorcios y uniones temporales	642	1,199
<b>En moneda extranjera</b>		
Caja	25	13
Bancos en moneda extrajera	6,208	4,531
<b>TOTAL EFECTIVO</b>	<b>\$ 111,630</b>	<b>183,908</b>

No existen restricciones sobre los saldos del efectivo.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las instituciones financieras en la cual la Sociedad Administradora mantiene fondos en efectivo en bancos y otras entidades financieras por sus montos brutos:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Calidad crediticia	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
AAA	\$ 105,397	179,364
A+	6,208	4,531
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 111,605</b>	<b>183,895</b>

De acuerdo con el análisis de la calidad crediticia determinada por los agentes calificadores de riesgo, se puede evidenciar que no hay indicios de deterioro para el efectivo de la Sociedad Administradora.

**NOTA 9 – ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS Y EN EL ORI – INVERSIONES EN TÍTULOS DE DEUDA E INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO**

El saldo de los activos financieros de inversión a valor razonable en títulos de deuda e instrumentos de patrimonio comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA</b>		
<b>En pesos colombianos</b>		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	\$ 34,535	5,909
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	259,912	120,737
Otros	-	3,010
<b>TOTAL INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA</b>	<b>\$ 294,447</b>	<b>129,656</b>
<b>INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>		
<b>En pesos colombianos</b>		
Fondos de inversión colectiva	-	33,563
Reserva de estabilización	1,218,844	1,027,175
	1,218,898	1,060,738
<b>En moneda extranjera</b>		
Fondos de inversión colectiva	54	51
<b>SUBTOTAL</b>	<b>\$ 1,218,898</b>	<b>1,060,789</b>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS DE INVERSIÓN A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS – INVERSIONES EN TÍTULOS DE DEUDA E INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1,513,345</b>	<b>1,190,445</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

<b>INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
<b>INVERSIONES EN TÍTULOS DE DEUDA</b>		
<b>En pesos colombianos</b>		
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	\$ 38,952	37,147
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	<u>378,543</u>	<u>234,832</u>
	<u><u>417,495</u></u>	<u><u>271,979</u></u>
<b>En moneda extranjera</b>		
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	167,886	159,636
Otros	<u>35,951</u>	<u>34,153</u>
	<u><u>203,837</u></u>	<u><u>193,789</u></u>
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI-INVERSIONES EN TITULOS DE DEUDA</b>	<b>\$ 621,332</b>	<b>465,768</b>

El resultado de la evaluación bajo el riesgo crediticio es: "Riesgo Normal", de acuerdo a las categorías de calificación que se establecen en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de los instrumentos representativos de deuda medidos a valor razonable con cambios en resultados y otros resultados integrales:

<b>Calidad crediticia</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
AAA	\$ 581,743	358,580
BBB	295,084	199,697
BBB-	<u>38,952</u>	<u>37,147</u>
<b>TOTAL</b>	<b><u><u>\$ 915,779</u></u></b>	<b><u><u>595,424</u></u></b>

No existen restricciones sobre los activos financieros de inversión de deuda e instrumentos de patrimonio a valor razonable.

El análisis de sensibilidad a cambios de tasas de interés de activos financieros a valor razonable es revelado en la nota de Administración y Gestión del Riesgo (Nota 7, literal c).

La reserva de estabilización de rendimientos de cada portafolio está constituida con recursos propios de la Sociedad Administradora y representa el 1% del valor de cada fondo administrado. En caso de

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

incumplimiento de la rentabilidad mínima para los portafolios que lo requieran, los recursos necesarios para cubrirla se obtendrán de dicha reserva.

A la reserva de estabilización de rendimientos de cada portafolio no se le otorga calificación, ya que corresponde a la participación de la totalidad de las inversiones de dicho portafolio.

De acuerdo a lo solicitado en el literal a) del numeral 9.3. de la Circular Externa 034 de 2014 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se revela a continuación los títulos correspondientes a inversiones disponibles para la venta reclasificados a negociables, que generaron el reconocimiento de la ganancia no realizada registrada en el ORI.

### **Títulos disponibles para la venta reclasificados a negociables a 31 de diciembre 2016**

FECHA	TÍTULO	ISIN	Código Clase de Inversión Superintendencia Financiera de Colombia	VPN PESOS	VPN TIR	REALIZACIÓN PATRIMONIAL (*)
09/12/2016	28476	COB13CD14483	Banco Davivienda	30,099	30,189	(90)
12/12/2016	28900	COB07CD021S6	Banco Colpatria Multibanca Colpatria S.A.	1,962	2,006	(45)
12/12/2016	29050	COB07CB00124	Bancolombia S.A.	2,148	2,209	(61)
13/12/2016	28968	COB07CD021S6	Banco Colpatria Multibanca Colpatria S.A.	980	1,003	(23)
13/12/2016	28969	COB07CD021S6	Banco Colpatria Multibanca Colpatria S.A.	4,899	5,015	(116)
14/12/2016	28949	COB07CB00405	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	1,970	2,015	(45)
14/12/2016	28967	COB07CD021S6	Banco Colpatria Multibanca Colpatria S.A.	3,914	4,008	(94)
14/12/2016	29075	COB07CB00405	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	8,923	9,126	(203)
16/12/2016	34487	COB07CB00405	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	7,883	8,062	(179)
19/12/2016	34491	COB07CB00405	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	35,717	36,532	(815)
19/12/2016	28490	COB07CB00405	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	2,974	3,028	(54)
19/12/2016	28966	COB51CB00569	Banco Davivienda S.A.	3,929	4,025	(96)
19/12/2016	29048	COB51CB00569	Banco Davivienda S.A.	982	1,005	(23)
19/12/2016	28925	COB51CB00569	Banco Davivienda S.A.	982	1,007	(24)
22/12/2016	29045	COB07CB00405	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	5,038	5,046	(8)
22/12/2016	28924	COB51CB00569	Banco Davivienda S.A.	985	1,007	(22)
22/12/2016	28926	COB51CB00569	Banco Davivienda S.A.	493	504	(11)
22/12/2016	29049	COB51CB00569	Banco Davivienda S.A.	1,971	2,012	(41)
22/12/2016	29046	COB07CB00454	Bancolombia S.A.	974	995	(21)
22/12/2016	29070	COB07CB00454	Bancolombia S.A.	487	498	(10)
<b>TOTAL RECLASIFICADO</b>				<b>117,309</b>	<b>119,291</b>	<b>(1,982)</b>

(\*) Valor del reconocimiento de la ganancia no realizada que se encontraba en el ORI, por efecto de reclasificaciones.

Para el periodo 2017 no se realizaron reclasificaciones de inversiones.

Esta decisión de reclasificación fue tomada con base en la facultad prevista para dichos efectos en el literal a) del numeral 4.2 de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, donde la Sociedad Administradora en la administración de inversiones negociables y disponibles para la venta:

- Podrá tomar la oportunidad de reclasificar y vender las inversiones con el objetivo de proveer rentabilidad al portafolio.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

#### Notas a los Estados Financieros

- Así mismo la coyuntura actual de mercado permite reemplazar esta inversión por una del mismo valor nominal pero con un plazo al vencimiento y TIR de compra que se ajustan mejor a la estructura del portafolio propio.

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se mantienen con fines de negociación y son consideradas como corrientes, es decir realizables máximo dentro de los 12 meses siguientes después del periodo que se informa.

#### **NOTA 10 - INSTRUMENTOS DERIVATIVOS DE NEGOCIACIÓN Y DE COBERTURA ECONÓMICA**

Los instrumentos derivativos contratados por la Sociedad Administradora son generalmente transados en mercados organizados y con entidades financieras.

Los instrumentos derivativos tienen condiciones favorables netas (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de fluctuaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera y en el mercado de tasa de interés u otras variables relativas a sus condiciones. El monto acumulado de los valores razonables de los activos y pasivos en instrumentos derivativos puede variar significativamente de tiempo en tiempo.

Durante los períodos 2017 y 2016, se utilizaron instrumentos derivados con fines tanto de especulación como de cobertura. Los derivados de cobertura utilizados por la Sociedad Administradora corresponden a coberturas económicas, al corte de estos estados financieros la Sociedad Administradora no registra coberturas contables.

En relación a los de cobertura, se tomaron posiciones largas en Forward USDCOP con el fin de cubrir el riesgo cambiario de un pasivo (crédito de largo plazo) que se encuentra denominado en dólares. La duración de dichos instrumentos es en promedio inferior a 3 meses.

Por otro lado, también se realizaron operaciones de especulación sobre la tasa de cambio USDCOP a través de forwards, con el fin de generar un retorno adicional en la gestión del portafolio de posición propia.

Las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF) establecen que la valoración de los derivados negociados en el mercado OTC, debe reflejar la calidad crediticia de las contrapartes.

Con base en lo anterior, se incorpora diariamente el ajuste por riesgo de crédito con la respectiva contraparte (CVA), o el ajuste por riesgo de crédito propio (DVA) en el cálculo del valor razonable de las operaciones con instrumentos financieros OTC de los portafolios. La información es suministrada diariamente por el proveedor de precios y es calculada de acuerdo con la metodología definida por el proveedor. Como metodología general, el proveedor de precios estima el valor del CVA y el DVA a partir del valor esperado de la pérdida dado el incumplimiento de la contraparte o el incumplimiento propio. Para esto, se estiman las siguientes variables: (i) La Tasa de Recuperación. (ii) La Exposición Esperada. (iii) La Probabilidad de Default. (iv) Factores de Descuento.

Para el periodo terminado a 31 de diciembre de 2017 y 2016 el impacto en CVA/DVA para el portafolio de la Sociedad Administradora fue cero (0).

El saldo de los instrumentos derivativos comprende lo siguiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

	31 de diciembre 2017		31 de diciembre 2016	
	Monto nocial	Valor razonable	Monto nocial	Valor razonable
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Instrumentos derivativos de cobertura económica</b>				
Contratos forward de compra de moneda extranjera	\$ -	-	179,992	2,642
<b>Instrumentos derivativos de negociación</b>				
Contratos forward de venta de moneda extranjera	55,909	553	-	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>55,909</b>	<b>553</b>	<b>179,992</b>	<b>2,642</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>Instrumentos derivativos de cobertura económica</b>				
Contratos forward de compra de moneda extranjera	369,869	3,387	191,498	5,952
<b>Instrumentos derivativos de negociación</b>				
Contratos forward de venta de moneda extranjera	-	529	-	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>369,869</b>	<b>3,916</b>	<b>191,498</b>	<b>5,952</b>
<b>POSICIÓN NETA</b>	<b>\$ (313,960)</b>	<b>(3,363)</b>	<b>(11,506)</b>	<b>(3,310)</b>

El monto nocial o nominal corresponde a la cantidad negociada (compra o venta) de un subyacente y el valor razonable corresponde al precio justo de intercambio de un activo o pasivo financiero.

En el caso de algunos derivados como los Forwards, el precio justo o valor razonable corresponden al neto de activos (derechos) y pasivos (obligaciones) debido a que en dichos contratos el que tiene la obligación de entregar (vender) el subyacente, tiene también un derecho de recibir el efectivo pactado en la venta. De la misma forma el que tiene el derecho de recibir el subyacente (el comprador), tiene la obligación de pagarlo en el futuro a la contraparte.

Los derivados se mantienen con fines de negociación y son considerados como corrientes, es decir realizables máximo dentro de los 12 meses siguientes después del periodo que se informa.

Con base en la información requerida por la Circular Externa 041 del 7 de diciembre de 2015 Capítulo XVIII "Instrumentos Financieros Derivados y Productos Estructurados" emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia, a continuación se detalla al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los tipos de instrumentos financieros derivados, su valor nominal, el tipo de riesgo, garantías entregadas y moneda de cobro de los instrumentos financieros:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**31 de diciembre 2017**

<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
<b>Forwards</b>	Forward USDCOP, 158.122.000 USD	Riesgo de mercado (tasa de cambio y tasa de interés), de liquidez (bid -offer spread), de crédito (contraparte)	No aplica	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

**31 de diciembre 2016**

<b>Tipo de Instrumento</b>	<b>Nominal</b>	<b>Tipo de Riesgo</b>	<b>Garantías</b>	<b>Moneda de Cobro</b>
<b>Forwards</b>	Forward USDCOP, 122.100.000 USD;	Riesgo de mercado (tasa de cambio y tasa de interés), de liquidez (bid -offer spread), de crédito (contraparte)	No aplica	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP

En la Sociedad Administradora, los Forwards de monedas se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio de un crédito denominado en dólares cuyo nominal es de 184 millones USD.

Así mismo, no se reflejan incumplimientos en las operaciones de derivados con corte a 31 de diciembre 2017 y 2016.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Administradora realizó la evaluación de los contratos suscritos sin identificar la existencia de derivados implícitos.

**NOTA 11 - CUENTAS POR COBRAR**

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Comisiones y honorarios (1)	\$ 18,223	16,658
Impuestos	1	-
Arrendamientos	-	10
En operaciones conjuntas	2,524	2,038
Proveedores	187	-
Otras (2)	24,605	26,975
	<b>45.540</b>	<b>45,681</b>
Deterioro de cuentas por cobrar	(22,626)	(25,395)
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>\$ 22,914</b>	<b>20,286</b>

(1) El rubro de comisiones y honorarios está compuesto por los siguientes conceptos:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

	<b>31 de diciembre</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Administración fondo de cesantías corto plazo	\$ 107	128
Administración fondo de cesantías largo plazo (i)	13,154	11,711
Administración de pensión obligatoria	119	26
Administración recursos afiliados cesantes	-	138
Administración Fondo pensiones voluntarias (i)	4,354	3,877
Administración pasivos pensionales	476	778
Administración consorcio Fonpet	13	-
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 18,223</b>	<b>16,658</b>

- (i) Valor de comisiones pendientes de cobro correspondientes al mes de diciembre de 2017, cuyo pago fue recibido en enero de 2018.  
(2) El rubro de otras está compuesto por los siguientes conceptos:

<b>Otras</b>	<b>31 de diciembre</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Fondos Administrados (i)	\$ 15,025	17,755
Beneficios – Aseguradoras (ii)	8,548	7,622
Nómina – Incapacidades EPS	765	775
Embargos	200	728
Partidas conciliatorias (iii)	48	65
Otras	19	30
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 24,605</b>	<b>26,975</b>

- (i) El saldo corresponde a los siguientes conceptos: a) Unidades negativas las cuales son cuentas por cobrar al fondo de Pensiones Obligatorias por concepto de mayores valores pagados a los afiliados en el momento de su traslado a otro fondo de pensiones y las mismas son actualizadas mensualmente de acuerdo con el valor de la unidad y b) cuentas por cobrar a otras administradoras de Fondos de Pensiones que recibieron por error de los empleadores aportes de afiliados de Porvenir S.A.  
(ii) El saldo corresponde a cuentas a cobrar a las Aseguradoras principalmente por los conceptos de mesadas pensionales retroactivas y costas judiciales.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (iii) El número de partidas conciliatorias de la Sociedad Administradora de acuerdo con la política del efectivo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, correspondía a 128 y 236, respectivamente.

El siguiente es el movimiento del deterioro de las cuentas por cobrar durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Saldo al comienzo del periodo</b>	<b>\$ 25,395</b>	<b>42,914</b>
Deterioro cargado a resultados	4,213	8,353
Recuperaciones Deterioro	5,931	15,388
Castigo cartera (1)	1,051	10,484
<b>Saldo al final del periodo</b>	<b>\$ 22,626</b>	<b>25,395</b>

- (1) En reunión de Junta Directiva No.415, efectuada el 13 de diciembre de 2017, se analizó y aprobó el castigo de cartera por los conceptos de Saldos negativos, embargos, fallos judiciales objetados, e incapacidades.

Las cuentas por cobrar son consideradas como corrientes, es decir recuperables máximo dentro de los 12 meses siguientes después del período que se informa.

### **NOTA 12 - INVERSIONES EN COMPAÑÍAS SUBORDINADAS Y OPERACIONES CONJUNTAS**

A continuación se muestra el detalle de las inversiones en subordinadas y operaciones conjuntas a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Inversiones en compañías subordinadas (a)	\$ 50,219	36,207
Inversiones en operaciones conjuntas (b)	2,837	1,125
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	\$ 53,056	37,332

#### a) COMPAÑÍAS SUBORDINADAS

Se determinó que Porvenir S.A. tiene control sobre su subordinada Aportes en Línea S.A., por las siguientes consideraciones:

- Tiene la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes que afectan de forma significativa los rendimientos de los inversionistas de Aportes en Línea S.A.
- Está expuesta a los rendimientos o ingresos por cualquier concepto procedentes de Aportes en Línea S.A. y tiene el potencial de variar los rendimientos de dicha entidad.
- Posee una participación del 94.90738% sobre Aportes en Línea S.A.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

No existen restricciones por parte de la Sociedad Administradora para acceder o utilizar activos y liquidar pasivos de su subordinada.

A continuación se muestra el saldo del valor de la inversión en la subordinada:  
El detalle de la participación en la subordinada Aportes en Línea S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

**31 de diciembre 2017**

Porcentaje Participación	Domicilio Principal	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Utilidades netas
94.90738%	Carrera 13 # 26 <sup>a</sup> - 47 piso 12 Bogotá, Colombia	\$ 59,817	9,598	73,267	59,174	14,093

**31 de diciembre 2016**

Porcentaje Participación	Domicilio Principal	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos	Utilidades netas
94.90738%	Carrera 13 # 26 <sup>a</sup> - 47 piso 12 Bogotá, Colombia	\$ 43,839	7,634	64,044	50,944	13,100

El movimiento de la inversión en la sociedad Aportes en Línea S.A., por los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Saldo al inicio del período	\$ 36,207	23,507
Participación registrada en las utilidades del período (1)	14,093	13,100
Participación en variaciones patrimoniales del período	(81)	(400)
<b>Saldo al final del período</b>	<b>\$ 50,219</b>	<b>36.207</b>

(1) Corresponde al efecto de la aplicación del Método de Participación Patrimonial en la Subordinada.

No existen restricciones sobre esta inversión de la Sociedad Administradora en su Subordinada.

**Análisis de deterioro Subordinada Aportes en Línea S.A.**

Para identificar si la Subordinada presenta indicios de deterioro, se analizaron las siguientes variables a cierre de diciembre de 2017 y 2016:

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

- **Trabajadores Liquidados:** Corresponde al volumen de trabajadores o independientes, en el país, que realizan la liquidación de aportes parafiscales (pensión, riesgos, salud), a través de Aportes en Línea S.A.
- **Participación del Mercado:** Corresponde a la participación que tiene la Subordinada entre las entidades liquidadoras de aportes parafiscales.
- **Ingresos Totales:** Representa el comportamiento de los ingresos de la Subordinada desde el año 2008.
- **Utilidad Neta:** Comportamiento de la utilidad de la Subordinada desde el año 2008.

El análisis se realiza desde mayo de 2008, con el fin de identificar el comportamiento de dichas variables, con las cuales Porvenir mide el crecimiento de la Subordinada, obteniendo los siguientes resultados:

- **Trabajadores Liquidados**

En el 2017 se prestó el servicio de liquidación a 72,2 millones de trabajadores, lo que representa un promedio mensual de 6,0 millones de trabajadores; un 8,8% por encima del resultado obtenido en el 2016.

Desde diciembre de 2008 a diciembre de 2017, la cantidad de trabajadores en el mercado presenta una Tasa de Crecimiento Anual Compuesto (TCAC o CAGR) de 6,2%. Por su parte, la cantidad de trabajadores a los cuales la Subordinada prestó servicios de liquidación en el mismo periodo, ha crecido a un CAGR de 32,0%.

- **Participación del mercado:**

En lo corrido del 2017, se alcanzó una participación de mercado de 42,1%, logrando un incremento de 121 puntos básicos (pbs) con respecto al año anterior (40,9%). Desde diciembre de 2008 a diciembre de 2017 dicha participación presenta un CAGR de 24,3%.

- **Ingresos totales:**

La Subordinada ha logrado crecimientos del 30,4% (CAGR) desde el año 2009 al año 2017. En lo corrido del 2017, los ingresos totales crecieron 13,9% con respecto al año anterior.

- **Utilidad neta:**

La Subordinada ha presentado crecimientos del 40,5% (CAGR) desde el año 2009 al año 2017. De esta manera, en el 2017 alcanzó una Utilidad Neta superior en 7,9%, por encima del resultado obtenido en el 2016.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Con el análisis de las variables descritas anteriormente, se presentan las siguientes conclusiones:

- De acuerdo con las variables analizadas, se puede concluir que la Subordinada, Aportes en Línea, no presenta indicios de deterioro, por el contrario a través de sus resultados financieros y creciente participación del mercado, evidencia sostenibilidad desde el primer año de operación hasta la fecha de análisis.
- La expedición por parte del Gobierno Nacional del Decreto 1990 del 6 de diciembre de 2016 y su posterior actualización con el Decreto 1765 del 30 de octubre de 2017, a través de los cuales se regulan los criterios bajo los cuales los aportantes y pagadores deben autoliquidar y pagar los aportes bajo la modalidad electrónica, impactan directamente la generación de ingresos por servicios de liquidación de planillas PILA. No obstante, el fortalecimiento y desarrollo de nuevas líneas de negocio como: Gestión de Inconsistencias, Depuración de Deuda, BEPS, Servicios de Contacto, Certificados de Aportes, Liquidación de Nómina y Liquidación de Libranzas, entre otras, compensan el impacto generado por este cambio regulatorio, por lo que no se considera que exista un deterioro sobre la inversión.

A continuación se muestra el detalle de los estados financieros de la subordinada de acuerdo con el porcentaje de participación que tiene la Sociedad Administradora a 31 de diciembre de 2017 y 2016 así:

Concepto	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016	Concepto	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Disponible	\$ 2.556	12.184	Impuestos por pagar	3.836	3.602
Activo corriente	56.129	30.215			
Activo no corriente	1.133	1.440	Otras cuentas por pagar	5.762	4.032
<b>Total Activos</b>	<b>59.817</b>	<b>43.839</b>	<b>Total Pasivos</b>	<b>9.598</b>	<b>7.634</b>
Ingresos actividades ordinarias	69.982	61.886	Gastos de Personal	8.181	7.304
Ingresos financieros	3.285	2.158	Depreciación-Amortización	548	329
			Impuesto de Renta	9.644	8.704
			Servicios Bancarios	216	137
			Otros gastos	40.585	34.469
<b>Total Ingresos</b>	<b>\$ 73.267</b>	<b>64.044</b>	<b>Total Gastos</b>	<b>59.174</b>	<b>50.944</b>

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

### b) Operaciones Conjuntas:

Teniendo en cuenta lo establecido en los párrafos 20 y 21 de la NIIF 11, las operaciones conjuntas se deben registrar de acuerdo con su participación línea a línea en el estado financiero, por lo cual a continuación se presentan los porcentajes de participación en cada una de las operaciones conjuntas a 31 de diciembre 2017 y 2016; así como las fechas de terminación de cada consorcio y unión temporal:

Nombre	Porcentaje	Fecha de Terminación
UT Porvenir - Fiduciaria BBVA (FONPET 2012) - 30794	71,43%	28/02/2019
UT Porvenir - Fiduciaria BBVA (EVM - APEV) - 30838	50,00%	En liquidación
UT Porvenir - Fiduciaria BBVA (EVM - APEV) - 32297	50,00%	31/12/2019
Consorcio Porvenir - Fidubogotá FONPET 2017 (PAFON)	59,00%	28/02/2019
Consorcio Porvenir - EMCALI Fidubogotá FONPET 2017 (PAFON)	60,00%	En liquidación
Union Temporal Fonpet Contrato 6003-2006	52,29%	En liquidación

El saldo de las inversiones en operaciones conjuntas por los períodos que terminaron a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes de acuerdo con el porcentaje de participación de la Sociedad Administradora:

Nombre de la Compañía	Porcentaje Participación	Domicilio Principal	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
UT Porvenir – Fiduciaria BBVA (FONPET 2012) - 30794	71.43%	Carrera 9 No. 72-21	\$ 203	248
Consorcio Porvenir - Fidubogotá FONPET 2017 (PAFON)	59%	Carrera 9 No. 72-21	2,634	877
<b>Total</b>			<b>\$ 2,837</b>	<b>1,125</b>

Para la Sociedad Administradora los anteriores Consorcios y Uniones Temporales son operaciones conjuntas, pues son acuerdos mediante los cuales las partes tienen control conjunto del acuerdo, derecho a los activos y obligaciones con respecto a los pasivos, e ingresos y gastos de acuerdo a la participación de cada Consorcio o Unión Temporal, estas operaciones fueron reconocidas en los estados financieros conforme a los conceptos registrados en cada rubro del balance; estos reconocimientos no son ajustes de consolidación al elaborar y presentar los estados financieros de la Sociedad Administradora.

En el caso de los Fondos de Pensiones, Cesantías y Patrimonios Autónomos administrados por la Sociedad Administradora, tampoco se requieren ajustes de consolidación teniendo presente que no se tiene participación ni control en éstos.

### NOTA 13 – ACTIVOS TANGIBLES

El siguiente es el movimiento de las cuentas de propiedades y equipo de uso propio y propiedades de inversión, durante los cortes terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

	<b>Propiedades y equipo</b>	<b>Propiedades de propiedad Inversión</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	<b>\$ 125,571</b>	<b>24,458</b>
Compras	10,918	-
Retiros / Traslados	(5,631)	78
Valor razonable por avalúo técnico	-	9,229
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>	<b>\$ 130,858</b>	<b>33,765</b>
Compras (1)	7,620	-
Retiros / Ventas	(3,037)	-
Valor razonable por avalúo técnico, neto (2)	-	1,803
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>	<b>\$ 135,441</b>	<b>35,568</b>

- (1) En el 2017 se presenta adquisición de contratos bajo arrendamiento financiero con IBM CAPITAL DE COLOMBIA E IBM DE COLOMBIA & CIA, los cuales entraron por un periodo hasta de seis (6) años y corresponde a servidores y balanceadoras que generan aumento en la capacidad de memoria y procesamiento y distribución de cargas de información y funcionalidad de forma balanceada, con el fin de optimizar el uso del equipo de comunicación y computación. (Ver nota 17)

A continuación el detalle del importe neto en libros a 31 de diciembre 2017, por tipo de activo en arrendamiento financiero:

<b>DESCRIPCIÓN DEL CONTRATO</b>	<b>COSTO</b>	<b>DEPRECIACIÓN</b>	<b>SALDO</b>
Contrato N°. CO_13192 Servidores Centrales	\$ 1,510	101	1,409
Contrato N°. CO_13294 Servidores Centrales	1,908	32	1,876
Contrato N°. CO_13195 Balanceadoras de carga	717	102	615
	<hr/> <b>\$ 4,135</b>	<hr/> <b>235</b>	<hr/> <b>3,900</b>

- (2) Reconocimiento del avalúo realizado el pasado 31 de diciembre de 2017, por la firma FILFER Sociedad de Inversiones S.A.S., a las propiedades de inversión; adicionalmente, en la fecha mencionada entregaron actualización de los avalúos para las propiedades y equipo, donde se evidencia que a la fecha no sufrieron variación porcentual significativa.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

<b>Propiedades y equipo</b>		
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro</b>		
<b>Saldo al 31 de diciembre 2015</b>	\$ 33,252	
Depreciación con cargo a resultados	9,917	
Retiros/Ventas	(2,778)	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>	\$ 40,391	
Depreciación con cargo a resultados	9,916	
Retiros/Ventas	(2,541)	
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>	<b>\$ 47,766</b>	

<b>Activos Tangibles , neto:</b>	<b>Propiedades y equipo</b>	<b>Propiedades de inversión</b>
Saldos al 31 de diciembre, 2017	\$ 87,675	35,568
Saldos al 31 de diciembre, 2016	\$ 90,467	33,765

El siguiente es el detalle del saldo a 31 de diciembre de 2017 y 2016, por tipo de propiedades y equipo para uso propio:

	<b>Costo</b>	<b>Depreciación acumulada</b>	<b>Importe en libros</b>
Terrenos	18.388	-	18.388
Edificios	60.651	8,711	51,940
Equipos, muebles y enseres de oficina	14,046	7,881	6,165
Equipos de comunicación y computación	37,552	23,594	13,958
Vehículos	221	205	16
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>	<b>\$ 130,858</b>	<b>40,391</b>	<b>90,467</b>
Terrenos	18.388	-	18.388
Edificios	60.651	11.614	49.037
Muebles y Enseres	9.136	5.916	3.220
Equipos de Oficina	4.858	2.580	2.278
Equipo de Computo	38.242	23.771	14.471
Equipos de Redes de Comunicación	3.945	3.667	278
Vehículos	221	218	3
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>	<b>135.441</b>	<b>47.766</b>	<b>87.675</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS****PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Se detalla a continuación y de acuerdo con la NIC 16 párrafo 79 literal a y b, los importes brutos en libros de los elementos de propiedades y equipo que se encuentran totalmente depreciados y en uso:

	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Edificios (1)	\$ 1,798	-
Equipos muebles y enseres	1,003	764
Equipos de Oficina	561	-
Equipo de cómputo	9,121	9,161
Equipos de Redes y Comunicación	2,623	-
Vehículos	156	156
	<b>\$ 15,262</b>	<b>10,081</b>

(2) Corresponde al componente de "acabados" del Edificio de la Regional Caribe (Barranquilla), el cual se encuentra totalmente depreciado.

La Sociedad Administradora no presenta en los períodos a 31 diciembre de 2017 y 2016 elementos de propiedades y equipo temporalmente fuera de servicio.

Las propiedades de inversión que tiene la Sociedad Administradora son las que se detallan a continuación a 31 de diciembre de 2017 y 2016:

<b>TIPO DE INMUEBLE</b>	<b>DIRECCIÓN</b>	<b>CIUDAD</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Piso 12 Banco de Occidente	Carrera 13 No 26 <sup>a</sup> -47	Bogotá	\$ 6,425	6,036
Pisos 8 y 9 Edificio Porvenir	Calle 87 No 11-14	Bogotá	25,242	24,273
Local Comercial No. 4	Calle 21 Norte No 6N-14	Cali	1,312	1,142
Oficinas 201-2-3-4-5-6-7	Calle 21 Norte No 6N-14	Cali	2,589	2,314
			<b>\$ 35,568</b>	<b>33,765</b>

Los ingresos provenientes de las propiedades de inversión que están incluidos en el resultado por los períodos que terminaron a 31 de diciembre de 2017 y 2016, son:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Ingresos derivados de rentas provenientes de las propiedades de inversión	\$ 2,731	2,576

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las propiedades y equipo y propiedades de inversión durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no presentaron pérdidas por deterioro que hubieren afectado el estado de resultados y no presentan restricciones para su realización. Para el año terminado el 31 de diciembre 2017 la evaluación de deterioro de estas propiedades se realizó comparando el valor en libros con avalúo técnico de las mismas, del cual se concluyó que ninguna propiedad sufrió pérdida de valor.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se generaron gastos directos de operación sobre las propiedades de inversión, debido a que la Sociedad Administradora no posee obligaciones contractuales para adquisición, construcción o desarrollo de propiedades de inversión, o por concepto de reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas.

La Sociedad Administradora a 31 de diciembre de 2017 registra contratos de arrendamiento operativo con Aportes en Línea S.A., A Toda Hora S.A., Banco de Bogotá S.A. y H Y S Bróker Inmobiliario S.A.S., los cuales tienen vigencia hasta 2020 y podrán ser renovados automáticamente por períodos de un año con un incremento anual regido por el IPC más un punto.

A continuación un resumen de los pagos mínimos exigibles en los próximos años basado en los activos en arrendamiento operativo al 31 de diciembre 2017:

Nombre Arrendatario	Hasta un año	Entre uno y cinco años
APORTES EN LÍNEA	\$ 808	4,699
A TODA HORA S.A.	1,993	11,939
BANCO DE BOGOTA CALI	146	825
H Y S BROKER INMOBILIARIO SAS	142	820
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 3,089</b>	<b>18.283</b>

## NOTA 14 - ACTIVOS INTANGIBLES

El siguiente es el detalle y movimiento de las cuentas de activos intangibles por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	Plusvalía Crédito Mercantil	Licencias y Software	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2015</b>	<b>\$ 345,934</b>	<b>3,186</b>	<b>349,120</b>
Compras (Capitalización)	-	11,134	11,134
Amortización acumulada	-	(14,320)	(14,320)
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2016</b>	<b>\$ 345,934</b>	<b>-</b>	<b>345,934</b>
Compras (Capitalización)	-	-	-
Amortización acumulada	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre, 2017</b>	<b>\$ 345,934</b>	<b>-</b>	<b>345,934</b>

El valor de amortización cargado a resultados para el periodo de 2016 fue de \$ 9,978

La Sociedad Administradora reconoce como activos intangibles los siguientes:

### a. La plusvalía producto de la combinación de negocios

Esta plusvalía se generó por la adquisición de BBVA Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A., el 18 de abril de 2013, cuyo objeto social era la administración de Fondos

(Continúa)

## **SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

### **PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

de Pensiones y Cesantías autorizados por la ley, así como la administración de Patrimonios Autónomos que tenían por objeto proveer recursos para el pago de obligaciones pensionales.

Como efecto de la adquisición se generó un activo intangible – plusvalía, cuya unidad generadora de efectivo está asociada a la línea de administración de fondos de Pensiones y Cesantías. El 31 de diciembre de 2013 Porvenir S.A. absorbió mediante fusión a AFP Horizonte.

En el caso de la plusvalía, producto de la combinación de negocios, para el reconocimiento inicial la Sociedad Administradora aplicó la exención contemplada en el párrafo C1 del apéndice C de la NIIF 1, registrando la plusvalía por el importe en libros que venía bajo los PCGA anteriores al 1 de enero de 2014.

La definición de la vida útil del crédito mercantil como un activo intangible de vida útil no definida, está soportada en los siguientes argumentos:

- Al realizar el proceso de fusión con AFP Horizonte, Porvenir S.A. incorporó toda la operación de dicha entidad a la estructura financiera y comercial con el fin de dar continuidad al servicio al cliente y administración de productos activos que ingresaron del proceso de fusión, logrando una combinación eficiente de la operativa de las dos compañías que ya no son separables.
- Al ser AFP Horizonte una entidad dedicada a la administración de fondos de cesantías y pensiones obligatorias y voluntarias como Porvenir S.A., fue un elemento que complementó la estructura operativa y financiera de la Sociedad Administradora que permitió fortalecer el posicionamiento de la marca y hacer parte del logro de los objetivos estratégicos de la Sociedad Administradora.
- Desde el punto de vista regulatorio, el sistema pensional no ha sufrido cambios significativos que impliquen considerar la venta o deterioro de la plusvalía reconocida.
- Desde el punto de vista de la Gerencia, no se tienen elementos que generen incertidumbre sobre la venta, deterioro o insatisfacción sobre el comportamiento proceso y beneficios de la fusión con AFP Horizonte.

Por lo anterior, la Gerencia no identifica un límite previsible al periodo sobre el que se espera que la plusvalía genere entradas de efectivo netas a la Sociedad Administradora y tampoco dentro del análisis de los factores relevantes, tales como: aspectos legales, regulatorios, contractuales, operacionales o económicos, no se reconoce un riesgo potencial que afecte significativamente a la Sociedad Administradora.

### **ANÁLISIS DETERIORO PLUSVALÍA - CRÉDITO MERCANTIL**

En el análisis para determinar indicios de deterioro de la plusvalía se tuvieron en cuenta los siguientes criterios:

- Comportamiento de la rentabilidad de inversiones en el sector, producto de la coyuntura económica local e internacional.
- Condiciones demográficas favorables, representado en el incremento de afiliados.
- Impacto por la devaluación del peso frente al dólar y el incremento de la deuda de la Sociedad Administradora.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

- Información financiera histórica y crecimientos proyectados de ingresos y costos de 5 años y posteriormente crecimiento a perpetuidad teniendo en cuenta sus índices de capitalización de utilidades, descontados a tasas de interés libres de riesgo que son ajustadas por primas de riesgo que son requeridas en las circunstancias de la Sociedad Administradora.
- Y otros aspectos relevantes de la gestión financiera y la operación de alto impacto al momento de la medición, tal como:

De manera anual la gerencia de la Sociedad Administradora efectúa una evaluación de deterioro del crédito mercantil registrado en sus estados financieros, con base en estudios realizados para tal efecto por peritos independientes contratados para tal fin. Dicho estudio es realizado por la metodología de enfoque de ingresos – Método de flujo de dividendos descontados.

#### **Enfoques y Metodología de Valoración**

Se consideran y evalúan tres enfoques tradicionales de valoración: el enfoque de ingresos, el enfoque de mercado y el enfoque del costo. La Firma contratada se ha basado en el enfoque o método de ingresos para Porvenir, ya que es la metodología indicada para determinar el valor en uso de la Compañía, y cuentan con información suficiente para el uso de esta metodología.

#### **Enfoque del Ingreso**

La metodología de ingresos futuros se basa en la premisa que el valor razonable de mercado de un activo está representado por el valor presente de los ingresos futuros que éste es capaz de generar y que queden disponibles para la distribución a sus respectivos inversionistas. La aproximación más común a esta metodología es por medio del análisis de los flujos de caja descontados. Este análisis requiere la proyección de los flujos generados por el activo durante un periodo de tiempo determinado para posteriormente traerlos a valor presente descontándolos a una tasa apropiada para dicha operación. Esta tasa de descuento debe considerar el valor del dinero en el tiempo, la inflación y el riesgo inherente a la transacción que se está llevando a cabo.

#### **• Enfoque de Ingresos – Método de Flujo de Dividendos Descontados**

Este método implica estimar los flujos de dividendos que Porvenir espera distribuir a los accionistas en los próximos años, y descontarlos a una tasa adecuada a su riesgo para obtener el valor presente de las operaciones.

El valor de Porvenir se ha determinado descontando los flujos de dividendos de cada uno de los años a la tasa de descuento o costo promedio de capital.

Según las prácticas de valoración generalmente aceptadas, y debido a la compleja estructura de capital de un administrador de fondos de pensiones y cesantías (AFP); y el marco regulatorio al que se atiene, estos se valoran a partir del flujo de dividendos. En industrias del sector real, la primera variable a proyectar en el estado de resultados suelen ser generalmente las ventas, ya que se considera como la variable exógena a considerar para poder proyectar el crecimiento de resultados. A partir de las ventas, se proyectan costos, márgenes, flujos de fondos, etc. y a partir de todos estos, las respectivas cuentas patrimoniales. Sin embargo, cuando nos enfrentamos a la industria financiera, la variable exógena no necesariamente son las ventas (que en este caso serían los ingresos financieros), sino que está dado por la variación de las cuentas patrimoniales que son aquellas que generan estos ingresos o ventas.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Esto quiere decir, que para instituciones financieras, en vez de iniciar con la proyección de variables exógenas como lo son ingresos y costos (estado de resultados), se inicia con la proyección de cuentas como carteras, depósitos y obligaciones financieras, (variables endógenas). En el caso de la Administradora de Fondos y Pensiones (AFP) se debe proyectar en primer lugar los fondos administrados (AUM) para luego proyectar los ingresos.

La conclusión del análisis determina que no existe deterioro, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 36 Deterioro de los Activos.

#### b. Licencias, programas y aplicaciones informáticas

La vida útil será de 5 o 10 años según corresponda, la cual se amortizará durante su vida útil, sobre una base de línea recta comenzando en el momento cuando el activo esté disponible para su utilización y en las condiciones necesarias para que pueda funcionar de la forma prevista por la Gerencia.

Durante el año 2017 no se han registrado compras atribuidas a Activos Intangibles.

### **NOTA 15 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS**

#### **Componentes del gasto por impuesto a las ganancias:**

El gasto por impuesto a las ganancias por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, comprende lo siguiente:

	Datos terminados en	
	31 de Diciembre 2017	31 de Diciembre 2016
Impuesto de renta corriente	\$ 135.450	123.810
Sobretasa de renta (año 2016 CREE)	30.152	25.798
<b>Impuesto corriente</b>	<b>165.602</b>	<b>149.608</b>
Posiciones tributarias inciertas	144	18
Impuestos diferidos netos del período	53.980	38.992
Ajuste impuesto corriente de períodos anteriores	(14.257)	0
<b>Total Impuesto a las Ganancias</b>	<b>\$ 205.469</b>	<b>188.618</b>

#### **a. Reconciliación de la tasa de impuestos de acuerdo con las disposiciones tributarias y la tasa efectiva:**

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Sociedad Administradora estipulan que en Colombia:

- Las tarifas de impuesto sobre la renta para los años 2017, 2018 y años siguientes son del 34% y 33%, respectivamente; más una sobretasa del impuesto de renta, únicamente para los años 2017 del 6% y 2018 del 4%. Para el año 2016 la tarifa de impuesto sobre la renta y CREE fue del 40%.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS****PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

- A partir del 1 de enero de 2017, la renta mínima (renta presuntiva) para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3,5% del patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior (3% hasta el 31 de diciembre de 2016).
- Hasta el 31 de diciembre de 2016, se podían compensar las pérdidas fiscales con rentas gravables futuras sin que existiera un límite en el tiempo. A partir del año 2017 las pérdidas fiscales podrán ser compensadas con rentas líquidas ordinarias que obtuvieren en los 12 períodos gravables siguientes.
- Los excesos de renta presuntiva pueden ser compensados en los 5 períodos gravables siguientes.
- El impuesto por ganancia ocasional está gravado a la tarifa del 10%.

El siguiente es el detalle de la reconciliación entre el total de gasto de impuesto sobre la renta de la Sociedad Administradora, calculado a las tarifas tributarias actualmente vigentes y el gasto por impuesto a las ganancias efectivamente registrado en el estado de resultados:

	<b>Datos terminados al</b>	
	<b>31 de Diciembre 2017</b>	<b>31 de Diciembre 2016</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>\$ 627.447</b>	<b>543.379</b>
Gasto de impuesto teórico 40%	250.979	217.352
Ajuste Impuesto corriente de períodos anteriores	(14.257)	-
Gastos no deducibles	9.680	8.761
Intereses y otros ingresos no gravados de impuestos	(4.775)	(12.086)
Rentas brutas especiales	(35.683)	(22.755)
Ingresos por método de Participación	(5.637)	(5.240)
Posiciones tributarias inciertas	144	18
Otros conceptos	5.018	2.568
<b>Total gasto del impuesto a las ganancias</b>	<b>\$ 205.469</b>	<b>188.618</b>

**b. Impuestos diferidos con respecto de compañías subordinadas y operaciones conjuntas:**

En cumplimiento del párrafo 39 de la NIC 12, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Administradora no ha registrado impuestos diferidos pasivos con respecto a diferencias temporarias de la inversión en su Subsidiaria, debido a que se tiene la potestad de controlar la reversión de tales diferencias temporarias, y no planea reversarlas en un futuro cercano. La diferencia temporal por lo indicado anteriormente ascendería a \$ 35.449 y \$ 21.914 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

**c. Impuestos diferidos por tipo de diferencia temporal:**

Las diferencias entre las bases de los activos y pasivos para propósitos de NCIF y las bases tributarias de los mismos activos y pasivos para efectos fiscales dan lugar a diferencias temporarias que generan impuestos diferidos calculadas y registradas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, con base en las tasas tributarias actualmente vigentes para los años en los cuales dichas diferencias temporarias se reversaran.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Para propósitos de presentación de los Estados Financieros la Administradora realizó la compensación del impuesto diferido activo y pasivo establecida en el párrafo 74 de la NIC 12.

A continuación se muestra el movimiento y detalle de las diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

**Periodo que terminó al 31 de diciembre de 2017**

CONCEPTO	Saldo a 31 de diciembre de 2016	Acreditado (cargado ) a resultados	Acreditado (cargado ) a ORI	Saldo a 31 de diciembre de 2017
<b>Impuesto diferido activo</b>				
Valoración de inversiones Disponibles para la Venta	\$ -	1.045	-	1.045
Pérdida en derivados	1.324	(80)	-	1.244
Cargos Diferidos	4.689	(1.117)	-	3.572
Provisiones pasivas de otros gastos	47.940	4.987	-	52.927
Beneficios a empleados	2.346	395	-	2.741
Otros-Industria y comercio	1.310	(1.310)	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>57.609</b>	<b>3.920</b>	-	<b>61.529</b>
<b>Impuesto diferido pasivo</b>				
Valoración de inversiones de renta fija y Disponibles para la Venta	(2.803)	(760)	(6.975)	(10.538)
Propiedades de inversión	(5.591)	(960)	-	(6.551)
Propiedad planta y equipo	(12.427)	528	-	(11.899)
Plusvalía (Crédito mercantil)	(42.136)	(56.708)	-	(98.844)
<b>Subtotal</b>	<b>(62.957)</b>	<b>(57.900)</b>	<b>(6.975)</b>	<b>(127.832)</b>
<b>Total</b>	<b>\$ (5.348)</b>	<b>(53.980)</b>	<b>(6.975)</b>	<b>(66.303)</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Periodo que terminó al 31 de diciembre de 2016**

CONCEPTO	Saldo a 31 de diciembre de 2015	Acreditado (cargado ) a resultados	Acreditado (cargado ) a ORI	Reclasificaciones	Saldo a 31 de diciembre de 2016
<b>Impuesto diferido activo</b>					
Valoración de inversiones de renta fija	\$ 12.388	(2.099)	-	(10.289)	-
Pérdida en derivados	4.645	(3.321)	-	-	1.324
Mayor costo de propiedades planta y equipo	1.821	(1.821)	-	-	-
Cargos Diferidos	-	4.689	-	-	4.689
Provisiones pasivas de otros gastos	49.556	(1.616)	-	-	47.940
Beneficios a empleados	2.434	(88)	-	-	2.346
Otros-Industria y comercio	-	1.310	-		1.310
<b>Subtotal</b>	<b>70.844</b>	<b>(2.946)</b>	<b>-</b>	<b>(10.289)</b>	<b>57.609</b>
<b>Impuesto diferido pasivo</b>					
Valoración de inversiones de renta fija y Disponibles para la Venta	-	(1.870)	(932)	-	(2.802)
Propiedades de inversión	-	(5.591)	-	-	(5.591)
Propiedad planta y equipo	(19.565)	7.138	-	-	(12.427)
Plusvalía (Crédito mercantil)	(6.414)	(35.723)	-	-	(42.137)
<b>Subtotal</b>	<b>(25.979)</b>	<b>(36.046)</b>	<b>(932)</b>	<b>-</b>	<b>(62.957)</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 44.865</b>	<b>(38.992)</b>	<b>(932)</b>	<b>(10.289)</b>	<b>(5.348)</b>

**d. Efecto de impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral en el patrimonio**

Los efectos de los impuestos corrientes y diferidos en cada componente de otro resultado integral se detalla a continuación:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

COMPONENTE	31 de diciembre 2017				31 de diciembre 2016			
	Monto antes de impuesto	Impuesto Corriente	Impuesto Diferido	Neto	Monto antes de impuesto	Impuesto Corriente	Impuesto Diferido	Neto
Ganancia neta no realizada en instrumentos de patrimonio a valor razonable por patrimonio	21,135	-	(6,975)	14,160	31,983	-	(932)	31,051
Método de participación de subsidiarias	-	-	-	-	(488)	-	-	(488)
<b>Total otro resultado integral durante el periodo</b>	<b>21,135</b>	<b>-</b>	<b>(6,975)</b>	<b>14,160</b>	<b>31,495</b>	<b>-</b>	<b>(932)</b>	<b>30,563</b>

**e. Incertidumbres en posiciones tributarias abiertas**

La Sociedad Administradora ha considerado como incertidumbres fiscales los rubros que ha llevado como deducibles por concepto de pagos o beneficios a empleados, los cuales en Sentencias del Consejo de Estado han sido rechazados, este concepto a 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a un valor de \$ 285 y \$140, respectivamente.

Las sanciones y los intereses de mora relacionados con dichas incertidumbres tributarias se registran en el gasto por impuesto a las ganancias.

El saldo a 31 de diciembre de 2017 se espera sea utilizado totalmente o liberado cuando los derechos de inspección de las autoridades tributarias con respecto a las declaraciones tributarias expiren.

**NOTA 16 – PASIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO**

**Obligaciones Financieras**

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo del pasivo financiero a costo amortizado corresponde a un crédito otorgado el 17 de abril de 2013, por Grupo Aval Limited por USD 184 millones a un plazo de 10 años, para la cancelación del capital al final del plazo y con amortización semestral de intereses a una tasa del 5.5%. Crédito contenido en pagaré firmado por el Representante Legal de Porvenir S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los intereses causados y llevados a resultados ascendieron a \$29,336 y \$30,788, respectivamente.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Capital por Pagar:**

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>GRUPO AVAL LIMITED Moneda extranjera</b>		
A Corto Plazo	\$ 6,208	6,242
A Largo Plazo	<u>549,056</u>	<u>552,131</u>
<b>Total</b>	<b>\$ 555,264</b>	<b>558,373</b>

Los intereses efectivamente pagados durante el año 2017 y año 2016, fueron los siguientes:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Intereses pagados	\$ 29,498	29,925

La variación del saldo de la obligación obedece a la fluctuación de la TRM, la cual al 31 de diciembre 2017 fue \$2,984.00 (pesos) y a 31 de diciembre 2016 \$3,000.71 (pesos).

El valor de la obligación financiera se asimila a su valor razonable, ya que su tasa de interés corresponde a tasa de mercado.

Esta obligación financiera en su parte de intereses es considerada como corriente, es decir la parte exigible a cancelar dentro de los 12 meses siguientes después del periodo que se informa y la parte del capital como no corriente, es decir en un periodo superior a 24 meses siguientes del periodo que se informa.

Para esta obligación, no se identificaron costos directamente atribuibles a la transacción.

**NOTA 17 - ACREDITORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar comprenden lo siguiente:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Pagos a proveedores (1)	\$ 32,503	5,708
Retenciones y otras contribuciones laborales	12,115	9,020
Comisiones y honorarios	1,060	530
Arrendamiento oficinas	13	-
Impuesto de industria y comercio	2,660	3,274
Impuesto sobre las ventas por pagar	305	69
Arrendamiento Financiero (2)	3,697	-
	<b>\$ 52,353</b>	<b>18,601</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

- (1) Las principales variaciones corresponden a Servicio por soporte de equipos de cómputo, tecnológica, digitalización \$9,198, Comisiones bancarias y PILA \$5,905, Gestión documental y mantenimiento \$4,549, Compras licencias y equipos de cómputo \$1,997, Servicios Publicitarios \$1,337, Campaña de cesantías y comunicaciones \$1,183, Servicio al cliente \$1,131.
- (2) En el segundo semestre de 2017 se presenta adquisición de contratos bajo arrendamiento financiero adquiridos con IBM CAPITAL DE COLOMBIA E IBM DE COLOMBIA & CIA, los cuales entraron por un periodo hasta de (6) años y corresponde a servidores y balanceadoras que generan aumento en la capacidad de memoria y procesamiento y distribución de cargas de información y funcionalidad de forma balanceada con el fin de optimizar el uso del equipo de comunicaciones y cómputo. (Ver nota 13)

A continuación un resumen de los pagos mínimos exigibles en los próximos años basado en los activos en arrendamiento financiero al 31 de diciembre 2017.

	<b>Pagos mínimos futuros de arrendamiento</b>	<b>Intereses</b>	<b>VPN</b>
<b>Hasta un año</b>	\$ 546	495	1,041
<b>Entre uno y cinco años</b>	2,493	1,039	3,532
<b>Más de cinco años</b>	<u>658</u> <u>\$ 3,697</u>	<u>221</u> <u>1,755</u>	<u>879</u> <u>5,452</u>

Al 31 de diciembre 2017, los intereses llevados a resultados de los arrendamientos financieros ascendieron a \$139 millones, de los cuales efectivamente pagados ascendieron a un valor de \$94 millones.

**NOTA 18 - BENEFICIOS DE EMPLEADOS**

El siguiente es un detalle de los saldos de beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Beneficios de corto plazo(1)	\$ 12,032	10,775
Beneficios de largo plazo (2)	8,186	6,793
<b>TOTAL</b>	<b><u>\$ 20,218</u></b>	<b><u>17,568</u></b>

- 1) El detalle del saldo de los beneficios a corto plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Cesantías	\$ 7,746	6,859
Intereses sobre cesantías	915	811
Vacaciones	3,371	3,105
<b>Total</b>	<b><u>\$ 12,032</u></b>	<b><u>10,775</u></b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

- 2) Beneficios a largo plazo: corresponden a primas no salariales de antigüedad.

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
<b>Saldo al comienzo del ejercicio</b>	\$ 6,793	6,258
Costo por beneficio definido	820	376
Costo neto por intereses	365	240
Remediciones de otros beneficios de Largo Plazo	1,112	277
Pagos a los empleados	<u>(904)</u>	<u>(358)</u>
<b>Saldo al final del ejercicio</b>	<b>\$ 8,186</b>	<b>6,793</b>

Las variables utilizadas para el cálculo de la obligación proyectada de las primas de antigüedad de los empleados se muestran a continuación:

	<b>30 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Tasa de descuento	6,50%	7,00%
Tasa de inflación	3,50%	3,50%
Tasa de incremento salarial	3,50%	3,50%

Los beneficios a empleados en su parte corriente son exigibles a cancelar máximo dentro de los 12 meses siguientes después del periodo que se informa y la parte no corriente, es exigible en un periodo superior a 24 meses siguientes del periodo que se informa.

**NOTA 19 - PROVISIONES**

El siguiente es el movimiento de las provisiones para contingencias legales y otras provisiones durante los periodos que terminaron el 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<b>Provisiones para contingencias legales</b>	<b>Otras provisiones</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2016</b>	\$ 20,383	172,538
Incremento de provisión (1)	6,943	56,305
Montos reversados por provisiones no utilizadas (2)	3,970	39,375
<b>Saldo al 31 de diciembre 2017</b>	<b>\$ 23,356</b>	<b>189,468</b>

- 1) Se presenta incremento en el valor de otras provisiones por valor de \$56,305 para los siguientes conceptos: comisiones bancarias, disponible fondos administrados, mantenimiento PP&E, servicios, procesamiento de datos, publicidad, mensajería, honorarios, seguros, mantenimiento licencias, siniestralidad aseguradoras y cuentas descapitalizadas en el Fondo de Retiro Programado.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS****PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

- 2) Los montos reversados corresponden a provisiones generadas por los conceptos: comisiones bancarias, servicios y costas procesales por \$39,375, las cuales fueron registradas como pasivo real.

**Provisiones para contingencias legales al 31 de diciembre 2017**

<b>Tipo Procesos (Nota 22)</b>	<b>Nº Casos</b>	<b>Valor Provisión</b>
Laborales	34	\$ 2,790
Jurídicos – Demandas	5,246	20,449
Jurídicos - Multas	1	117
<b>Total</b>	<b>5,281</b>	<b>\$ 23.356</b>

**Provisiones para contingencias legales al 31 de diciembre 2016**

<b>Tipo Procesos (Nota 22)</b>	<b>Nº Casos</b>	<b>Valor Provisión</b>
Laborales	36	\$ 4,716
Jurídicos – Demandas	4,765	15,550
Jurídicos - Multas	1	117
<b>Total</b>	<b>4,802</b>	<b>\$ 20,383</b>

**Otras Provisiones diversos**

Las provisiones constituidas por diferentes conceptos que no corresponden a los anteriores se presentan a continuación, las cuales se reconocen en el momento en que es recibido el servicio y las salidas de efectivo se disponen a 30 y 60 días según políticas de pagos, excepto las cuentas descapitalizadas, las cuales son desembolsadas a largo plazo.

La posibilidad que se generen reembolsos de dinero provenientes de recuperaciones de provisiones es nula; sin embargo, se reconoce un menor valor de gasto cuando existan cambios en el valor del servicio.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

<b>Concepto</b>	<b>Saldo a 31 diciembre 2016</b>	<b>constituciones</b>	<b>Utilizaciones y/o Liberaciones</b>	<b>Saldo a 31 diciembre 2017</b>
Comisiones Bancarias	7.919	8.558	16.477	-
Gravamen a los movimientos	-	400	400	-
Comisión Fuerza Ventas	666	-	666	-
Disponible	-	381	381	-
Fondos Administrados	1 159.130	15.870	-	175.000
Mantenimiento PP&E	79	2.000	2.079	-
Servicios	459	2.803	3.262	-
Procesamiento Datos	382	1.000	1.382	-
Operaciones Conjuntas	-	534	-	534
Publicidad	24	2.000	2.024	-
Costas Procesales	2 2.742	-	493	2.249
Mensajería	218	1.000	1.218	-
Honorarios	589	3.058	3.647	-
Arriendo Equipos Computo	78	-	78	-
Papelería	3	-	3	-
Gastos de Viaje	65	-	65	-
Desmantelamiento	3 184	38	-	222
Otras	-	2.040	2.000	40
Seguros	-	3.200	3.200	-
Mantenimiento Licencias	-	2.000	2.000	-
Siniestralidad Aseguradoras	4 -	11.423	-	11.423
<b>TOTALES</b>	<b>172.538</b>	<b>56.305</b>	<b>39.375</b>	<b>189.468</b>

Los rubros más significativos se explican así:

1. Fondos administrados; corresponde a una provisión para las cuentas descapitalizadas – cuentas individuales del Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado, que según las proyecciones con base en un cálculo actuarial no registran el capital para el pago de la pensión mínima.

El valor de las cuentas descapitalizadas al corte de 31 de diciembre 2017 y 2016 se comporta como se muestra en la siguiente tabla para los dos escenarios de variación en la tasa de descuento:

<b>Escenario</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Provisión	\$ 175,000	159,130
Con tasa 100 puntos básicos superior	99,259	92,568
Con tasa 100 puntos básicos inferior	334,006	314,073

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS****PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Esta provisión es dinámica, se revisa en forma semestral, ya que al incluir una tasa de rentabilidad real, se espera que el flujo neto se incremente en el IPC más unos puntos.

- Con un nivel de confianza del 50% la tasa real puede estar entre 3.32% y 4.00%, donde el valor de cuentas descapitalizadas es entre \$ 230,285 y \$ 154,072.
  - Con tasa de 3.66% que corresponde a la vigente de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia para este periodo; la Sociedad Administradora ha determinado una provisión por valor de \$175,000, teniendo en cuenta que ésta se encuentra dentro de los rangos establecidos, en el punto anterior.
2. Costas Procesales; son honorarios, gastos legales, notariales, notificaciones, impuestos, en los que la Sociedad Administradora califica altamente probable que incurra para cubrir procesos en contra de la Sociedad Administradora, el pago depende del fallo judicial.
3. Desmantelamiento; corresponde a provisión por gastos de desmantelamiento de locales para oficinas tomadas en arrendamiento, así:

Oficina	31 de diciembre 2017		31 de diciembre 2016		Variación
	\$				
La Cordialidad	\$	31	28		3
Soacha		15	13		2
Polo		80	57		23
Cañaveral		48	43		5
Prado Barranquilla		44	39		5
Lamina		4	4		-
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>222</b>	<b>184</b>		<b>38</b>

Dentro del rubro anterior, están implícitos los cálculos del área, precios de materiales, mano de obra, reparaciones, todos los costos de retiro de equipos, puestos de trabajo, así como las divisiones y el equipo de seguridad,

4. Siniestralidad Aseguradoras; corresponde a una provisión de los procesos actualmente en curso de siniestros de vigencias anteriores a la fusión con las aseguradoras BBVA y Mapfre.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**NOTA 20 – OTROS PASIVOS**

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los otros pasivos comprenden lo siguiente:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
<b>Dividendos y excedentes por pagar (1)</b>	<b>\$ 21,624</b>	<b>20,786</b>
Otros		
Ingresos anticipados	-	293
Diversas (2)	6,824	6,749
<b>Subtotal Otros</b>	<b>6,824</b>	<b>7,042</b>
<b>TOTAL OTROS PASIVOS</b>	<b>\$ 28,448</b>	<b>27,828</b>

Los otros pasivos son considerados como corrientes, es decir exigibles a cancelar dentro de los 12 meses siguientes después del periodo que se informa.

- (1) El saldo de los dividendos y excedentes por pagar a 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde al siguiente detalle:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Banco de Bogotá S.A.	\$ 7,895	7,589
Banco de Occidente S.A.	5,224	5,022
Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	4,325	4,157
Fiduciaria Bogotá S.A.	2,248	2,161
Fiduciaria de Occidente S.A.	1,931	1,856
Accionistas minoritarios	1	1
	<b>\$ 21,624</b>	<b>20,786</b>

- (2) El saldo de otros pasivos diversos al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde al siguiente detalle:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Cheques girados no cobrados	\$ 102	102
Mayor valor pagado auxilio funerario	-	119
Mayor valor pagado incapacidades	61	147
Mayor valor pagado mesadas	-	71
Seguro de vida alfa por devoluciones	200	227
Con fondos administrados	59	6
Liquidación personal por pagar	-	2
Unión temporal y consorcios	629	623
Auxilios funerarios beneficios	14	3
Incapacidades beneficios	14	1
Mesadas y salud beneficios	11	17
Cuentas por pagar EPS afiliados	5	2
Pasivos corrientes Colpatria (i)	2,265	1,830
Reintegros mensuales Fondos	379	121
Fondo de cesantías	-	17
Otras cuentas por pagar (ii)	346	361
Partidas por conciliar disponible (iii)	2,739	3,100
<b>TOTAL DIVERSOS</b>	<b>\$ 6,824</b>	<b>6,749</b>

- i) Este pasivo es producto de la fusión de Porvenir con Horizonte y corresponde a 143 casos de empleados sobre los cuales la AFP Colpatria (entidad con la cual se fusionó AFP Horizonte en su momento) durante los años 1991 y 1993, no efectuó el pago de los aportes de invalidez, vejez y muerte, o realizó cotizaciones por salarios inferiores a los reales, 2 de estos casos presentan marca de fallecido desde marzo de 2015.

La información recibida en la fusión por parte de Horizonte, fue insuficiente por lo que se han hecho estimaciones buscando mantener la consistencia con el cálculo realizado en el año 1998.

La metodología empleada contempla la contingencia que se genera por la condición actual de cada uno de los casos y no por un evento probable. Los valores obtenidos deben ser actualizados de forma periódica con base en la condición actual de cada caso, así mismo, la Dirección de Inteligencia y Gobierno de Información, entrega por lo menos una vez al año la actualización del régimen en el que se encuentra vinculada cada una de las personas para hacer el cálculo de la provisión.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

Se consideraron los siguientes casos:

- El trabajador se encontraba inicialmente en el Régimen Prima Media (RPM) y continúa en el Régimen Prima Media (RPM).
- El trabajador se encontraba inicialmente en el Régimen Prima Media (RPM) y actualmente está en el Régimen Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS).
- El trabajador se encontraba inicialmente en el Régimen Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) y continúa en el Régimen Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS).
- El trabajador se encontraba inicialmente en el Régimen Ahorro Individual con Solidaridad (RAIS) y actualmente está en el Régimen Prima Media (RPM).

A continuación se resumen las contingencias por cada uno de los conceptos que la conforma al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

**A 31 de diciembre 2017**

Grupo	Contingencias			Total
	Afecta valor del monto	Diferencia valor del bono pensional	Invalidez	
RPM RPM	\$ 1,440	-	1	1,441
RPM RAIS	-	824	-	824
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,440</b>	<b>824</b>	<b>1</b>	<b>2,265</b>

**A 31 de diciembre 2016**

Grupo	Contingencias			Total
	Afecta valor del monto	Diferencia valor del bono pensional	Invalidez	
RPM RPM	\$ 1,079	-	1	1,080
RPM RAIS	-	750	-	750
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 1,079</b>	<b>750</b>	<b>1</b>	<b>1,830</b>

- ii) Corresponde a cuenta por pagar a proveedores por concepto de honorarios, servicios, arrendamientos y cuyas vigencias son anteriores a noviembre 30 de 2014, las cuales se encuentran pendientes de reclamar por parte de terceros.

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

### PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

- iii) Las partidas por conciliar del disponible, corresponden a los importes sobre los que la Sociedad ha tenido afectación bancaria, por entradas registradas en extracto no contabilizadas y salidas en libros no extractadas, superiores a 30 días (desde la fecha de movimiento), y no se pueden apropiar hasta que no se identifique su concepto.

Los otros pasivos son considerados como corrientes, es decir, exigibles a cancelar dentro de los doce meses siguientes después del periodo que se informa.

#### **NOTA 21 – PATRIMONIO**

El objetivo de la Sociedad Administradora es salvaguardar su capacidad para continuar como negocio en marcha, de manera que se mantenga una estructura financiera que optimice el costo de capital y maximice el rendimiento a los accionistas. La estructura de capital de la Sociedad Administradora comprende e incluye el capital suscrito, las utilidades retenidas y las reservas.

Los objetivos de gestión de capital se cumplen con la administración de los Fondos de Pensiones y Cesantías autorizados por la ley, así como la administración de los Patrimonios Autónomos que constituyan las entidades territoriales, sus descentralizadas y empresas privadas; manteniendo un ritmo consistente de generación de utilidades provenientes de sus ingresos estructurales (comisiones por administración de fondos), lo cual permite el fortalecimiento patrimonial de la Sociedad Administradora y le brinda la oportunidad de mantener la política de distribución de dividendos entre sus accionistas.

La Sociedad Administradora a nivel individual está sujeta a los requerimientos de patrimonio mínimo para el desarrollo de sus operaciones; por consiguiente el manejo del capital de la Sociedad Administradora está orientado a satisfacer los requerimientos de capital mínimos requeridos por la Superintendencia Financiera de Colombia de acuerdo con los parámetros establecidos en la legislación colombiana.

La Sociedad Administradora para los periodos que se están presentando, dio cumplimiento al capital mínimo requerido, en la relación de solvencia exigida por las normas legales, igualmente con las inversiones obligatorias y las reservas de estabilización de rendimientos.

#### **Capital Suscrito y Pagado**

El número de acciones autorizadas, emitidas y en circulación a 31 de diciembre de 2017 y 2016 son:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Número de acciones autorizadas	130,000,000	130,000,000
Número de acciones suscritas, pagadas y en circulación	109,210,640	109,210,640
Pendientes de suscribir	20,789,360	20,789,360
<b>Capital suscrito y pagado</b>	<b>\$ 109,210</b>	<b>109,210</b>

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

El valor nominal de las acciones ordinarias es de \$1,000, la Sociedad Administradora no posee acciones preferenciales, no hay restricciones en las acciones.

### Reserva Legal

De conformidad con las normas colombianas legales vigentes, la Sociedad Administradora debe crear una reserva legal mediante la apropiación del diez por ciento (10%) de las utilidades netas de cada año hasta alcanzar un monto igual al cincuenta por ciento (50%) del capital social suscrito. La reserva podrá ser reducida cuando tenga por objeto enjuagar pérdidas acumuladas que excedan del monto total de las utilidades obtenidas en el correspondiente ejercicio y de las no distribuidas de ejercicios anteriores o cuando el valor liberado se destine a capitalizar la entidad mediante la distribución de dividendos en acciones.

### Reservas Ocasionales

La reserva legal y las ocasionales son aprobadas durante las Asambleas de Accionistas, el detalle es el siguiente:

	<b>31 de diciembre</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Reserva legal	\$ 54,719	54,719
Reserva ocasional a disposición del máximo órgano social (i)	99,644	67,940
<b>Total Reservas</b>	<b>\$ 154,363</b>	<b>122,659</b>

(i) El incremento obedece a la constitución de reserva ocasional para la estabilización del dividendo correspondiente a utilidades obtenidas durante el segundo semestre de 2016.

### Dividendos Decretados

Los dividendos se decretan y pagan a los accionistas con base en la utilidad neta del periodo inmediatamente anterior, Los dividendos decretados fueron los siguientes:

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>30 de junio de 2016</b>	<b>31 de diciembre de 2015</b>
Utilidades neta	\$ 166.625	188,135	119,505
Reintegro Reserva (Decreto 2336/95) Utilidad semestre anterior	54.892	1,728	1,013
Capital Suscrito y Pagado	-	2,071	1,652
Reserva Legal	-	1,037	442
Reserva Ocasional	12.327	9,723	1,728
Reserva estabilización dividendo	79.448	45,169	-
Dividendo a pagar en Acciones	-	70,676	56,365
Dividendo a pagar en efectivo	129.742	62,355	60,330
	\$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.	\$97 por acción y por mes, a más tardar el día 30 de cada mes, empezando el 30 de septiembre de 2016 a 28 de febrero de 2017 y (con base en las utilidades netas del primer semestre de 2016).	\$95,32 por acción y por mes, a más tardar el día 30 de cada mes, empezando el 31 de marzo de 2016 a 31 de agosto de 2016 y (con base en las utilidades netas del segundo semestre de 2015),
<b>Total dividendos decretados</b>	<b>\$ 129.742</b>	<b>64,426</b>	<b>61,982</b>

Los dividendos propuestos o anunciados antes de que los estados financieros con corte a 31 de diciembre 2017 hayan sido aprobados por la Asamblea de Accionistas y no reconocidos aún como distribución a los mismos, corresponden a \$249,437 millones en acciones y \$150,711 millones en efectivo, en razón a \$115 (en pesos).

Los dividendos efectivamente pagados durante los períodos a 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron:

<b>Accionistas</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Fiduciaria Bogotá S.A.	\$ 13,401	12,978
Fiduciaria Occidente S.A.	11,515	11,151
Banco de Bogotá S.A.	47,063	45,576
Bogotá de Occidente S.A.	31,144	30,160
Grupo Aval S.A.	25,781	24,967
<b>Total</b>	<b>\$ 128,904</b>	<b>124,832</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Ganancias o pérdidas no realizadas ORI (Otros resultados integrales)**

El siguiente es el detalle de los saldos de las cuentas de otros resultados comprensivos incluidos en el patrimonio durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016:

	<b>Ganancias no realizadas en inversiones en títulos de deuda</b>	<b>Método de participación de Subsidiarias</b>	<b>Impuesto Diferido</b>	<b>TOTAL ORI</b>
<b>Saldos a diciembre 31 de 2015</b>	<b>(29.157)</b>	<b>488</b>	<b>-</b>	<b>(28.669)</b>
Variación de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos	31.983	-	-	31.983
Adopción anticipada NIC 27		(687)		(687)
Superávit por el método de participación patrimonial de subsidiarias		199		199
Impuesto a las ganancias	-	-	(932)	(932)
<b>Saldos a diciembre 31 de 2016</b>	<b>2,826</b>	<b>-</b>	<b>(932)</b>	<b>1.894</b>
Variación de inversiones disponibles para la venta en títulos participativos (1)	21.135	-	-	21.135
Impuesto a las ganancias (2)	-	-	(6.975)	(6.975)
<b>Saldos a diciembre 31 de 2017</b>	<b>23.961</b>	<b>-</b>	<b>(7.907)</b>	<b>16.054</b>

(1) De acuerdo con las políticas contables y normas vigentes en la Circular 100 Capítulo I, las ganancias o pérdidas no realizadas de las inversiones disponibles para la venta a valor razonable con cambios en otros resultados integrales ORI, se reconocen por la variación del valor de mercado de los títulos disponibles para la venta.

(2) La Sociedad Administradora presenta un saldo por i) impuesto ORI de \$7,907, ii) títulos disponibles para la venta de \$23,961 los cuales presentan un incremento para el año 2017 por valor de \$21,135 correspondiente principalmente a la valoración de inversiones en Ecopetrol por \$10,055, Banco Bilbao Vizcaya \$2,387 y Banco de Occidente por \$2,989.

**Conciliación de Utilidad periodo 2016:**

La sociedad administradora, previa reforma estatutaria, debidamente aprobada por la Asamblea General de Accionistas, celebrada el 24 de octubre de 2016 con acta número 60 modificó el periodo de cierre contable de semestral a anual; por consiguiente la utilidad presentada en el estado de resultados y otro resultado integral por el año 2016 difiere de la contenida en el estado de situación financiera al 31 de diciembre del mismo año, debido a que esta última acumula el resultado de seis meses (julio a diciembre 2016), mientras que la incluida en el estado de resultados y otro resultado integral presenta el resultado de enero a diciembre de 2016, periodo de doce meses.

Utilidad de enero a junio de 2016                   \$188,136

Utilidad de julio a diciembre de 2016               166,625 (Ver Estado de Situación Financiera)

Total del año 2016                                   \$ 354,761 (Ver Estado de Resultados y ORI)

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

### **NOTA 22 – COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS**

#### **Contingencias Legales**

Al 31 de diciembre 2017, existen treinta y cuatro (34) procesos de naturaleza laboral en contra de la Sociedad Administradora, los cuales se encuentran en práctica de pruebas, o en espera de fallos de instancias o casación. Las principales pretensiones solicitadas por los ex trabajadores están dirigidas a la reclamación de indemnizaciones por despido sin justa causa y comisiones. En cumplimiento de normas NCIF, frente a los procesos en los cuales existe un fallo desfavorable en la última instancia adelantada, se procedió a provisionar el 100% de la valoración de la contingencia. La anterior regla cuenta con excepción en el proceso de Luz Marina Montenegro, donde a pesar que en la primera y segunda instancia se ha obtenido fallos favorables, la nueva línea jurisprudencial de la Corte Suprema de Justicia y los soportes evidencian un alto riesgo de pérdida en contra de la Sociedad Administradora.

Las provisiones laborales alcanzan al corte de 31 de diciembre de 2017 y 2016, la suma de \$2,790 y \$4.716, respectivamente. (Nota 19).

Así mismo, a la fecha existe un trámite administrativo que se encuentra adelantando la UGPP en contra de Horizonte por los años 2011, 2012 y 2013, que aunque no se cuenta con requerimiento de corrección y/o declaración, los soportes evidencian un alto riesgo de pérdida en contra de la Sociedad Administradora, la provisión por este concepto 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde a la suma de \$117. (Nota 19).

Igualmente, la Sociedad Administradora a 31 de diciembre 2017, atiende un total de siete mil quinientos cincuenta y nueve (7.559) procesos activos en juzgados laborales, civiles, administrativos, penales y altas Cortes, cuyas pretensiones están dirigidas a reclamaciones en contra de Porvenir como entidad administradora de pensiones (pensiones de sobrevivencia, invalidez, incapacidades, vejez, devolución de saldos, nulidad de la afiliación, traslados de régimen, etc.).

De estos procesos, 2.313 corresponden a litigios con cobertura de la póliza previsional, por lo cual no se constituyen provisiones debido a que en caso de presentarse un fallo adverso, los valores debidos serán pagados por la Compañía de seguros con la cual se tiene contratada la póliza de seguros previsionales.

En consecuencia los 5.246 restantes corresponden a procesos no cubiertos por la póliza previsional y algunos de alto riesgo, en los cuales una probable condena estaría a cargo de la Sociedad Administradora. Para el 31 de diciembre de 2017 y 2016 la provisión fue de \$ 20.449 y \$15,550, respectivamente.

Los siguientes procesos se revelan con calificación de contingencia probable, pero sin provisión, dado que la condena no es económica o los fallos resultaron favorables para la Compañía:

Hubirrido Bárcena Herrera (Pensión de vejez), Ángela María Correa Velásquez (nulidad de la afiliación), Martha Enerith González Castellanos (Traslado de régimen), Bertha Luz Zapata Rendón (traslado de régimen), Nicolás de Jesús Mejía (Reajuste de pensión), Nicole Olga Steiner Weisser (Nulidad de la afiliación), Astrid Cecilia Duque Zuluaga (nulidad de la afiliación), Sandra Magaly Medina Araujo (nulidad de la afiliación), Myriam del Socorro Osorio Chacón (nulidad de la afiliación), Luis Isauro Carrión Rozo (devolución de saldos), Aura María Fernández Rojas (devolución de saldos), Jaime Rojas Abdelnur (nulidad de la afiliación), Amparo Vélez Calvache (nulidad de la afiliación), José Carley Velásquez Sanchez (pensión de vejez), Carmen Leguizamón (nulidad de la afiliación), Ceferino Briñez González (nulidad de la afiliación) y Gloria Elena Ocampo Echeverry (nulidad de la afiliación).

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Dentro de los litigios no cubiertos por la póliza se encuentran las siguientes dos acciones populares importantes, cuya contingencia es remota:

a) Acción de clase. Ely Marina Alzate en contra de las Administradoras de Fondos incluido Porvenir y la Superintendencia Financiera de Colombia, este proceso inició en junio de 2005.

La pretensión es que se declare que las Administradoras de Fondos de Pensiones han efectuado un indebido e ilegal cobro de la comisión de administración de los aportes a pensiones obligatorias y que, en consecuencia, se ordene que lo cobrado en exceso sea acreditado en las cuentas individuales de los afiliados, dicha acción figura en primera instancia en espera de fallo.

Los argumentos de los demandantes consisten en que el porcentaje que pueden cobrar las sociedades administradoras (el 3%) debe calcularse sobre el valor que se destina a las cuentas de ahorro individual y no sobre el Ingreso Base Liquidación.

b) Acción de clase. Rafael Eduardo Gutiérrez Alfonso en contra de las Administradoras de Fondos de Pensiones, incluida Porvenir, este proceso inició en septiembre de 2007.

La pretensión es que se declare que las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías deben restituir a sus afiliados recursos por un supuesto incumplimiento de la rentabilidad mínima durante el período 30 de junio 2003 a 30 de junio 2006, dicha acción figura en primera instancia en espera de fallo.

El argumento del demandante es equivocado ya que la evaluación la realiza comparando rentabilidades mensuales frente a los datos certificados por la Superintendencia Financiera de Colombia que corresponde a períodos acumulados: 3 años tratándose del Fondo de Pensiones Obligatorias, y de 2 años, para el Fondo de Cesantías.

### **NOTA 23 - MANEJO DE CAPITAL ADECUADO**

Los objetivos de la Sociedad Administradora en cuanto al manejo de su capital adecuado están orientados a cumplir con lo dispuesto en el artículo 1 del Decreto 1895 del 11 de septiembre de 2012 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con el cual se modifica el artículo 2.53.1.1 del Título 3 del Libro 5 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010, referente a:

- a. Mantener permanentemente y acreditar ante la Superintendencia Financiera de Colombia niveles adecuados de patrimonio, cumpliendo como mínimo con la relación de solvencia.
- b. La relación de solvencia mínima será del 9%, de los activos ponderados por niveles de riesgo, también determinados por las normas legales.

Durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Administradora ha cumplido adecuadamente con los requerimientos de capital.

El siguiente es el detalle de los índices de solvencia de esos mismos períodos:

	31 de diciembre 2017 21,80%	31 de diciembre 2016 36,15%
MARGEN DE SOLVENCIA		

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**NOTA 24 – INGRESOS Y GASTOS**

A continuación se presenta un detalle de los ingresos y gastos, por los periodos que terminaron a 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los siguientes conceptos:-

**a. Ingresos por repos e interbancarios**

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Depósitos a la vista	\$ 5,357	6,688
Rendimientos compromisos transferencias operaciones simultaneas	-	6
Otros Intereses	-	36
Operaciones Simultáneas (netas)	-	41
	<b>\$ 5,357</b>	<b>6,771</b>

**b. Cambios en el valor razonable de activos financieros, neto**

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
<b>Ingreso</b>	<b>\$ 421,933</b>	<b>527,535</b>
Valoración títulos de deuda	162,435	227,702
Valoración instrumentos de patrimonio	256,465	297,569
Venta de inversiones	3,033	2,264
<b>Gasto</b>	<b>220,697</b>	<b>388,427</b>
Valoración títulos de deuda	107,226	186,759
Valoración instrumentos de patrimonio	111,963	200,496
Venta de inversiones	1,508	1,172
	<b>\$ 201,236</b>	<b>139,108</b>

**c. Gastos por intereses y similares**

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Intereses por obligaciones financieras	\$ 29,336	30,788
Otros Intereses	139	-
Rendimientos operaciones de mercado monetario - simultáneas	80	-
	<b>\$ 29,555</b>	<b>30,788</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**d. Recuperación Deterioro de otras cuentas por cobrar, neto**

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Ingreso</b>		
Recuperación provisión cuentas por cobrar	\$ 5,931	15,388
Recuperación provisión disponible sociedad administradora	5,855	8,012
Reintegro Provisiones CXC	76	731
	-	6,645
<b>Gasto</b>		
Provisión cuentas por cobrar	4,213	8,353
Provisión disponible sociedad administradora	4,158	8,028
	55	325
	<hr/> <b>\$ 1,718</b>	<hr/> <b>7,035</b>

**e. Pérdida sobre instrumentos financieros derivativos de negociación, neta**

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Ingreso</b>		
Valoración operaciones de contado	\$ 24,683	55,730
Valoración derivados de negociación	162	461
	24,521	55,269
<b>Gasto</b>		
Valoración operaciones de contado	25,074	55,943
Valoración derivados de negociación	446	320
	24,628	55,623
	<hr/> <b>\$ (391)</b>	<hr/> <b>(213)</b>

**f. Pérdida por actividades de cobertura económica, neta**

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Ingreso</b>		
Forwards de monedas	\$ -	99,247
<b>Gasto</b>		
Forwards de monedas	21,638	144,092
	<hr/> <b>\$ (21,638)</b>	<hr/> <b>(44,845)</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**g. Ganancia por diferencia en cambio, neta**

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
<b>Ingreso</b>		
Reexpresión de otros activos	\$ 65,898	165,774
<b>Gasto</b>		
Reexpresión de otros activos	62,812	137,407
<b>Total ganancia/pérdida neta por diferencia en cambio</b>	<b>\$ 3,086</b>	<b>28,367</b>

**h. Participación en utilidades de compañías subordinadas**

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Participación en utilidades de compañías subordinadas	\$ 14,093	13,100
<b>Total Participación en utilidades de compañías subordinadas</b>	<b>\$ 14,093</b>	<b>13,100</b>

**i. Otros ingresos de operación**

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Arrendamientos	\$ 2,731	2,576
Por venta propiedades y equipo	-	1
Recuperaciones riesgo operativo	13	20
Recuperación por operaciones conjuntas	232	-
Otros ingresos no operacionales (1)	3,435	44,348
<b>Total otros ingresos</b>	<b>\$ 6,411</b>	<b>46,945</b>

(1) Otros ingresos no operacionales:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Conceptos bancarios	\$ -	485
Conceptos nómina	9	614
Recobros y recuperaciones (a)	-	31,223
Valoración unidades negativas	1,484	1,857
Valor razonable propiedad inversión (b)	1,803	9,229
Otros	139	940
	<b>\$ 3,435</b>	<b>44,348</b>

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS****PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

(a) Corresponde a la actualización del pasivo de renta y liberación de provisión vs declaración presentada a 31 de diciembre 2016.

(b) Corresponde a la actualización del avalúo de las propiedades de inversión durante el año 2017.

**NOTA 25 – OTROS EGRESOS****a. Gastos de Personal**

A continuación se presenta un detalle de los gastos de personal por los períodos que terminaron a 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los siguientes conceptos:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Salario integral	\$ 24,699	23,613
Sueldos	37,880	35,570
Horas extras	93	97
Auxilio de transporte	1,271	1,205
Cesantías	8,698	7,892
Intereses sobre cesantías	992	892
Prima legal	8,582	7,821
Prima extralegal	4,299	3,884
Vacaciones	7,336	7,431
Prima de antigüedad	2,309	1,458
Bonificaciones (1)	2,028	110
Indemnizaciones	34	13
Aporte caja de compensación familiar, ICBF y SENA	8,437	8,378
Incapacidades	709	-
Dotación a empleados	45	-
Seguro vida empleados	233	289
Aportes por salud	19,094	16,866
 Otros beneficios a empleados (2)	 4,033	 3,840
 <b>Total Gastos de Personal</b>	 <b>\$ 130,772</b>	 <b>119,359</b>

- (1) La variación se presenta por Bonificación a directivos por cumplimiento de objetivos durante el periodo 2017.
- (2) Otros beneficios a empleados corresponden a auxilios de vivienda, estudio, pago gastos notariado y registro por compra de vivienda, medicina prepagada y bonificaciones sin prestaciones sociales.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS****PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**b. Gastos Generales de Administración**

A continuación se presenta un detalle de los gastos generales de administración por los períodos que terminaron a 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los siguientes conceptos:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Honorarios (i)	\$ 29,490	21,031
Impuestos y tasas	17,638	16,696
Arrendamientos (1)	9,428	10,398
Contribución afiliaciones transferencias	2,464	2,253
Seguros	1,301	1,546
Mantenimiento y reparaciones (ii)	42,567	31,657
Adecuación e instalación	1,274	1,215
Operaciones conjuntas	1,498	0
Diversos (iii)	62,281	81,142
<b>Total gastos generales de administración</b>	<b>\$ 167,941</b>	<b>165,938</b>

(1) La Sociedad Administradora cuenta con arrendamientos operativos los cuales generan cánones causados que se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

A continuación un resumen de los pagos mínimos exigibles en los próximos años basado en los gastos por los arrendamientos operativos:

	<b>Pagos mínimos futuros de arrendamiento</b>
<b>Hasta un año</b>	<b>\$ 6,302</b>
<b>Entre uno y cinco años</b>	<b>28,870</b>
	<b>\$ 35,172</b>

- (i) La variación se presenta por la reclasificación de concepto en el registro contable de la cuenta 519095 – diversos a la cuenta contable 513095 – Honorarios.
- (ii) La variación se presenta por pagos correspondientes a contratación de servicios para la configuración e instalación de la plataforma sobre la cual se implementaran las aplicaciones MDM y Bus de Servicios, soporte y mantenimiento licencias Red – Hat Enterprise Linux, pagos outsourcing cesantías fase II, proyecto cuadre operativo bancos.
- (iii) El saldo de la cuenta de gastos administrativos diversos por los períodos que terminaron a 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Servicio de aseo y vigilancia	\$ 1,947	3,456
Servicios temporales	1,048	977
Publicidad y propaganda	13,158	27,402
Relaciones públicas	2,719	2,712
Servicios públicos	10,257	10,710
Procesamiento electrónico datos (a)	10,409	14,074
Gastos de viaje	2,915	3,350
Transporte	2,715	2,579
Útiles y papelería	1,154	3,196
Gastos operacionales consorcio	-	509
Suscripciones	1,260	0
Otros gastos no operacionales (b)	14,090	11,730
Riesgo operativo	554	447
Desvalorización propiedades de inversión	55	-
<b>Total Gastos de Administración Diversos</b>	<b>\$ 62,281</b>	<b>81,142</b>

- (a) El gasto por concepto de procesamiento electrónico de datos, corresponde principalmente al servicio prestado por el proveedor Ventas y Servicios a la línea de atención al cliente de la Sociedad Administradora.
- (b) El incremento se presenta por gastos asociados a Contact Center para la línea de servicio al cliente y administración de campañas de salida con Ventas y Servicios como proveedor y distribución de comunicaciones con el proveedor Entrega Inmediata Segura S.A.

**c. Depreciación y Amortización**

La depreciación y amortización por los periodos que terminaron a 31 de diciembre de 2017 y 2016, de los siguientes es:

	<b>31 de diciembre 2017</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>
Depreciación propiedades y equipo de uso propio	\$ 9,916	9,917
Amortización (1)	-	9,978
<b>Total Depreciación y amortización</b>	<b>\$ 9,916</b>	<b>19,895</b>

- (1) La Sociedad Administradora capitalizó todos los costos atribuidos al proyecto SAP el cual entró en producción en diciembre de 2016. De acuerdo con la aplicación de políticas contables de intangibles éste activo se cataloga como no CORE y se encuentra por debajo del 50% de la materialidad motivo por el cual se amortiza en el mismo periodo.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

### d. Otros

Los otros egresos por los periodos que terminaron a 31 de diciembre de 2017 y 2016, son:

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Otros egresos (1)	\$ 33,147	4,723
<b>Total Gastos de Operación</b>	<b>\$ 33,147</b>	<b>4,723</b>

	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Riesgo operativo	\$ -	5
Provisión Pensiones Obligatorias (i)	27,293	-
Deterioro propiedad planta y equipo	-	21
Demandas laborales	99	4,177
Multas y sanciones otras autoridades Administrativas	18	-
Otros litigios en procesos administrativo	106	-
Intereses por multas y sanciones	5,631	520
<b>Total otros egresos</b>	<b>\$ 33,147</b>	<b>4,723</b>

(i) El incremento se presenta por los conceptos de cuentas descapitalizadas \$15,870, contingencias demandas afiliados MAPFRE y BBVA \$11,423.

### NOTA 26 - PARTES RELACIONADAS Y VINCULADOS ECONÓMICOS

De acuerdo a la NIC 24 una parte relacionada es una persona o entidad que está vinculada con la entidad que prepara sus estados financieros en las cuales se podría ejercer control o control conjunto sobre la entidad que informa; ejercer influencia significativa sobre la entidad que informa; o se consideró miembro del personal clave de la gerencia de la entidad que informa o de una controladora de la entidad que informa. Dentro de la definición de parte relacionada se incluye: a) personas y/o familiares relacionados con la entidad, entidades que son miembros del mismo grupo (controladora y Subordinada), asociadas o negocios conjuntos de la entidad o de entidades del grupo, planes de beneficio post-empleo para beneficio de los empleados de la entidad que informa o de una entidad relacionada.

Las partes relacionadas para la Sociedad Administradora son las siguientes:

1. Accionistas con participación igual o superior al 8% junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas, tal como se define en la NIC 24.
2. Miembros de la Junta Directiva: se incluyen los miembros de Junta Directiva principales y suplentes junto con las transacciones realizadas con sus partes relacionadas, tal como se define en la NIC 24.

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

3. Personal clave de la gerencia: incluye al Presidente y Vicepresidentes de la Sociedad Administradora que son las personas que participan en la planeación, dirección y control de la Sociedad Administradora.
4. Compañías subordinadas: Incluye en este concepto Aportes en Línea ya que Porvenir S.A. tiene control de acuerdo con la definición de control del código de comercio y la NIIF 10.
5. Otros vinculados económicos: Son todos aquellos terceros que tienen vínculos económicos con la Sociedad Administradora, diferentes a los relacionados en los anteriores numerales, entre los cuales se incluyen transacciones: Arrendamientos, mantenimiento aplicaciones, bancos, títulos emitidos por instituciones vigiladas, intereses depósitos a la vista y utilidad en valoración, servicios bancarios comisión recaudo a nivel nacional, dividendos y excedentes, cumplimiento y gasto de seguros, cuentas por pagar retenciones aportes laborales y seguros Alfa por devoluciones, gasto seguros, otros aportes y seguro de vida colectiva.

Los saldos más representativos en cuentas de balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016, con partes relacionadas, son:

### **31 de diciembre de 2017**

	Accionistas	Compañías Subordinadas	Vinculados económicos Vigilados por la SIF	Vinculados económicos no vigilados por la SIF	Total
<b>Activo</b>					
Efectivo	\$ 38,463	-	2,301	-	40,764
Inversiones Negociables	310,838	-	40,081	-	350,919
Cuentas por cobrar	-	-	779	-	779
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar	\$ 21,629	2,081	189	556,369	580,268

### **31 de diciembre de 2016**

	Accionistas	Compañías Subordinadas	Vinculados económicos Vigilados por la SIF	Vinculados económicos no vigilados por la SIF	Total
<b>Activo</b>					
Efectivo	\$ 170,838	-	4,612	-	175,450
Cuentas por cobrar	131,000	-	500	-	131,500
Inversiones negociables	84	-	-	-	84
<b>Pasivos</b>					
Cuentas por pagar	\$ 20,862	2,338	216	558,373	581,789

(Continúa)

# SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

## PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

### Accionistas

**31 de diciembre de 2017**

	Banco de Bogotá S.A.	Fiduciaria de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Grupo Aval S.A.	Fiduciaria de Occidente	Total
<b>Activo</b>						
Efectivo	\$ 32,453	-	6,010	-	-	38,463
Inversiones Negociables	-	-	310,838	-	-	310,838
<b>Pasivo</b>						
cuentas por pagar	\$ 7,894	2,248	5,230	4,325	1,932	21,629

**31 de diciembre de 2016**

	Banco de Bogotá S.A.	Fiduciaria de Bogotá S.A.	Banco de Occidente S.A.	Grupo Aval S.A.	Fiduciaria de Occidente	Total
<b>Activo</b>						
Efectivo	\$ 168,435	-	2,403	-	-	170,838
Inversiones Negociables	-	-	131,000	-	-	131,000
Cuentas por cobrar	84	-	-	-	-	84
<b>Pasivo</b>						
cuentas por pagar	\$ 7,666	2,161	5,022	4,157	1,857	20,862

Las transacciones más representativas en las cuentas de resultados en los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016, con partes relacionadas, comprenden:

### a. Ventas, servicios y transferencias

**31 de diciembre de 2017**

	Accionistas *	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Compañías Subordinadas	Total
<b>Ingreso</b>					
Ingreso por intereses	\$ 25,592	-	-	-	25,592
Otros ingresos operativos	123	-	-	646	769
<b>Gasto</b>					
Gastos Financieros	5,776	-	-	14,524	20,300
Otros Gastos	13,600	229	8,822	857	23,508

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**31 de diciembre de 2016**

	Accionistas *	Miembros de la Junta Directiva	Personal clave de la gerencia	Compañías Subordinadas	Total
<b>Ingreso</b>					
Ingreso por intereses	\$ 9,319	-	-	-	9,319
Otros ingresos operativos	56	-	-	1,086	1,142
<b>Gasto</b>					
Gastos Financieros	3,635	-	-	13,834	17,469
Otros Gastos	4,370	130	8,232	1,014	13,746

(\*) A continuación se detallan las operaciones realizadas entre la Sociedad Administradora y sus accionistas cuya participación es superior al 8%.

**BANCO DE BOGOTÁ S.A.**

Tipo	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	Concepto de la Transacción
Activo	\$ 32,453	168,519	La naturaleza de ésta transacción corresponde a saldo cuentas corrientes y de ahorro de Porvenir en el Banco de Bogotá.
Pasivo	7,894	7,666	Valor de dividendos por pagar decretados en Asamblea del II semestre de 2016. Cuenta por pagar tarjeta de crédito - Aviatur Gastos de Viaje
Ingreso	4,833	5,708	Intereses depósitos a la vista rendimientos generados por cuentas de ahorro y canon de arrendamiento oficina Cali y parqueaderos
Gasto	3,669	4,909	Servicios bancarios comisiones correspondientes a recaudos a nivel nacional

**FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.**

Tipo	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	Concepto de la Transacción
Pasivo	\$ 2,248	2,161	Valor de dividendos por pagar decretados en Asamblea del II semestre de 2016.

**BANCO DE OCCIDENTE S.A.**

Tipo	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016	Concepto de la Transacción
Activo	\$ 316,848	133,403	Saldo en cuentas corrientes y de ahorro de Porvenir S.A. e inversiones negociables en CDT'S y bonos.
Pasivo	5,230	5,022	Valor de dividendos por pagar decretados en Asamblea del II semestre de 2016 y saldo por pagar tarjetas de crédito.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**BANCO DE OCCIDENTE S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Ingreso	20,876	13,370	Por incremento en los intereses y otras comisiones por tarjetas de crédito.
Gasto	2,113	1,442	Servicios bancarios comisión por recaudo a nivel nacional junto con tarjeta empresarial.

**FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Pasivo	\$ 1,932	1,857	Valor de dividendos por pagar decretados en Asamblea del II semestre de 2016

**GRUPO AVAL S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Pasivo	\$ 4,325	4,157	Valor de dividendos por pagar decretados en Asamblea del II semestre de 2016.
Ingreso	6	-	Otros servicios publicitarios
Gasto	13,594	7,360	Servicios bancarios comisión por recaudo a nivel nacional junto con tarjeta empresarial.

**SUBORDINADA**

**APORTES EN LÍNEA S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Pasivo	\$ 2,081	2,338	Cuenta por pagar, colocación tarjetas de crédito, recaudo aportes PILA
Ingreso	646	1,086	Arrendamiento inmuebles, servicios administrativos
Gasto	15,381	14,848	Planilla asistida y electrónica

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

VINCULADOS ECONOMICOS VIGILADOS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

**A TODA HORA ATH S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>30 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Activo	\$ -	3	Arriendo Bienes Propios
Ingreso	1,565	1,444	Porcentaje arrendamiento ATH. De contrato por cuentas en participación
Gasto	1,848	-	Honorarios, Mantenimiento Aplicativos sistemas y arrendamiento equipo de computo

**BANCO POPULAR S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Activo	\$ 197	744	Bancos y títulos emitidos por instituciones vigiladas
Ingreso	39	67	Rendimientos generados por cuentas de ahorro,
Gasto	343	234	Comisiones y servicios bancarios por recaudo.

**BANCO AV VILLAS S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Activo	\$ 2,104	3,870	Valor correspondiente a los saldos en cuentas corrientes y de ahorro de Porvenir S.A. y cuentas por cobrar de servicios de colocación de tarjetas.
Gasto	\$ 7,228	5,898	Comisiones y servicios de red bancaria

**SEGUROS ALFA S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Gasto	\$ 210	201	Costo pólizas adquiridas en el periodo

**SEGUROS DE VIDA ALFA S.A.**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Activo	\$ 779	495	Comisiones por administración póliza de previsionales
Pasivo	189	216	Cuentas por pagar seguros Alfa devoluciones
Ingreso	3.804	3,756	Comisiones por administración póliza previsionales.
Gasto	493	288	Aportes por riesgos profesionales, pólizas de seguro accidentes personales y de vida grupo, pólizas de vida grupo

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS**

**PORVENIR S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**COMPAÑÍA FINANCIERA COLOMBIANA - CORFICOLOMBIANA**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Activo	\$ 40,081	-	Valor Nominal CDT - intereses acumulados CDT
Ingreso	\$ 3,193	-	Ingresos valoración CDT

**VINCULADOS ECONOMICOS NO VIGILADOS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**

**GRUPO AVAL LIMITED**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Pasivo	\$ 555,264	558,373	Obligación financiera para compra de Horizonte.
Gasto	\$ 29,867	30,920	Gasto intereses crédito compra Horizonte

**HOTELES ESTELAR**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Pasivo	\$ 2	-	Proveedores por pagar
Gasto	\$ 108	333	Pago eventos publicitarios y relaciones públicas, servicios hoteleros funcionarios.

**VENTAS Y SERVICIOS**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Pasivo	\$ 1,102	-	Servicios Call Center
Gasto	\$ 2,910	41	Servicios Call Center

**COMPAÑÍA ENÉRGETICA DE OCCIDENTE**

<b>Tipo</b>	<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Concepto de la Transacción</b>
Pasivo	\$ 1	-	Servicios Públicos - Energía
Gasto	\$ 8	7	Servicios Públicos - Energía

(Continúa)

## SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS

PORVENIR S.A.

Notas a los Estados Financieros

Las anteriores transacciones con partes relacionadas fueron realizadas de acuerdo con las condiciones vigentes en el mercado.

Para las transacciones anteriormente reveladas; los importes pendientes de cobrar y de pagar no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los importes adeudados por partes relacionadas.

### Compensación del personal clave de la gerencia:

La gerencia clave incluye al Presidente y Vicepresidentes de la Sociedad Administradora. La compensación recibida por el personal clave de la gerencia se compone de lo siguiente:

	31 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2016
<b>Conceptos</b>		
Salarios	\$ 7,080	6,733
Beneficios a los empleados	1,742	1,499
<b>Total</b>	<b>\$ 8,822</b>	<b>8,232</b>

La compensación del personal clave de la gerencia incluye sueldos y beneficios a corto plazo tales como medicina prepagada, bonificaciones y vacaciones.

Los Vicepresidentes Jurídico, de Servicios, Administrativo, Planeación y Comercial y el Gerente de Integración Operativa, son miembros del personal clave de la gerencia de Porvenir S.A. y forman parte de la Junta Directiva de su subordinada Aportes en Línea S.A.

### NOTA 27 - EVENTOS SUBSECUENTES

No se presentaron eventos subsecuentes en la Sociedad Administradora entre el 31 de diciembre 2017 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

### NOTA 28 - APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron aprobados por la Junta Directiva y el Representante Legal, de acuerdo con el Acta No. 417 de fecha 31 de enero 2018, para ser presentados a la Asamblea General de Accionistas para su aprobación, la cual podrá aprobarlos o modificarlos.