

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

CIRCULAR EXTERNA 001 DE 2003

ENTIDAD: PORVENIR S.A. CIUDAD: Bogotá, D.C. (Millones de Pesos)

| | PERIODOS COMPRENDIDOS | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | Del 01-07 al 31-12 de 2007 | Del 01-01 al 30-06 de 2007 |
| INGRESOS OPERACIONALES | 161,894.4 | 147,164.3 |
| Intereses y Reajuste a la UVR | 803.8 | 64.3 |
| Utilidad en Valoración Inversiones Negociables en Títulos de Deuda | 1,419.5 | 0.0 |
| Utilidad en Valoración Inversiones Negociables en Títulos Participativos | 8,988.0 | 325.8 |
| Utilidad en Valoración Inversiones Disponibles para la Venta en Títulos de Deuda | 914.9 | 569.5 |
| Utilidad en Valoración Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento | 8.7 | 11.8 |
| Comisiones por Administración (Nota 17 y 18) | 148,764.2 | 141,056.4 |
| Utilidad en Venta de Inversiones | 22.3 | 1,080.3 |
| Utilidad en la Valoracion de Derivados | 539.8 | 3,801.8 |
| Otros (Nota 19) | 433.2 | 254.4 |
| GASTOS OPERACIONALES (Nota 17) | 95,765.5 | 91,190.0 |
| Intereses y Reajuste a la UVR | 143.9 | 249.9 |
| Comisiones | 18,954.1 | 16,302.3 |
| Pérdida en Valoración Inversiones Negociables en Títulos de Deuda | 0.0 | 2,869.3 |
| Honorarios | 2,269.7 | 1,319.2 |
| Pérdida en Valoracion de Derivados | 1,072.6 | 788.8 |
| Pérdida en Venta de Inversiones | 157.2 | 617.7 |
| Gastos de Personal | 33,029.8 | 33,258.0 |
| Arrendamientos | 1,678.2 | 1,239.6 |
| Contribuciones y Afiliaciones | 4,878.7 | 4,430.3 |
| Publicidad y Propaganda | 8,378.1 | 6,595.9 |
| Servicios Públicos | 2,554.3 | 2,254.1 |
| Útiles y Papelería | 830.2 | 1,035.4 |
| Depreciaciones | 1,752.0 | 1,799.8 |
| Amortizaciones | 613.9 | 662.1 |
| Otros (Nota 20) | 19,452.8 | 17,767.6 |
| RESULTADO OPERACIONAL | 66,128.9 | 55,974.3 |
| INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 21) | 709.9 | 1,387.2 |
| Recuperaciones | 707.4 | 886.4 |
| Utilidad en Venta de Activos | 0.0 | 19.6 |
| Otras | 2.5 | 481.2 |
| GASTOS NO OPERACIONALES (Nota 22) | 68.3 | 54.9 |
| Pérdida en Venta de Activos | 1.4 | 0.2 |
| Multas y Sanciones | 9.1 | 11.4 |
| Otras | 57.8 | 43.3 |
| RESULTADO NO OPERACIONAL | 641.6 | 1,332.3 |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA | 66,770.5 | 57,306.6 |
| IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS (Nota 23) | (22,555.5) | (19,738.7) |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | 44,215.0 | 37,567.9 |

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
REPRESENTANTE LEGAL

GUSTAVO FAJARDO CASTILLO
Contador
T.P. 7159-T

LUIS ORLANDO LUGO LEÓN
REVISOR FISCAL
T.P. 19713-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi dictamen del 30 de enero de 2008)