

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros
Al 30 de Junio de 2010
(Con cifras comparativas al 31 de Diciembre de 2009)
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Ente Económico

El Fondo de Pensiones Obligatorias es un patrimonio autónomo independiente de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., conformado por el conjunto de bienes resultantes de los aportes de los partícipes y patrocinadores y sus rendimientos, sujetos al cumplimiento del plan de pensiones de jubilación e invalidez, con el cual deben pagarse las prestaciones a su cargo, constituido por Resolución No. 535 del 30 de Marzo de 1994, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y la Ley 100 de 1993, reglamentan el manejo del Sistema General de Pensiones. Los recursos del Fondo se destinan única y exclusivamente a inversiones en valores de adecuada rentabilidad, seguridad y liquidez, en las condiciones y con sujeción a las limitaciones establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia mediante la Circular Básica Jurídica 007 de 1996, Capítulo IV, Título IV.

El valor del Fondo de Pensiones Obligatorias se expresa en unidades de igual monto y características y el valor del mismo se determina diariamente.

Según el Decreto 2664 de julio de 2007 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la rentabilidad mínima obligatoria se verifica mensualmente por la Superintendencia Financiera de Colombia y se divulga a más tardar el quinto día hábil siguiente. El cálculo de la rentabilidad mínima se realiza de acuerdo con el Decreto 2664, al capítulo XII de la Circular Externa 100 de 1995 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Normas básicas de Contabilidad

El Fondo de Pensiones Obligatorias lleva su contabilidad independiente de la contabilidad de la Sociedad Administradora. Así mismo, la contabilidad se lleva de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

b) Inversiones

La Superintendencia Financiera de Colombia estableció que la totalidad de los recursos administrados en los Fondos de Pensiones, Cesantías y las reservas Pensionales de la Seguridad Social deben clasificarse como inversiones negociables con el objeto de mantener una valoración a precios de mercado que permitiera una distribución equitativa de rendimientos y proporcionara a los afiliados información útil para realizar adecuadas evaluaciones de riesgo – retorno.

Las disposiciones normativas en términos de valoración de inversiones se encuentran en el capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, con sus correspondientes modificaciones, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Al efecto, los valores o títulos de deuda se valoran como inversiones negociables y sigue los lineamientos descritos a continuación:

En el caso de existir un precio justo de intercambio, cuya metodología de cálculo se encuentre aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia, se utiliza éste para la determinación del valor presente del título.

En el evento de no existir un precio justo de intercambio que cumpla con los requisitos establecidos en el capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia literal a) numeral 2.1, y de existir tasas de referencia y márgenes; calculados a partir de operaciones celebradas por medio de algún sistema transaccional administrado por una entidad vigilada o por el Banco de la República, que se agreguen en categorías de títulos que compartan características de calificación, días al vencimiento, tasa flotante y sector; se procede a determinar la suma geométrica de la tasa de referencia y el margen para utilizar este resultante como tasa de descuento a aplicar a los flujos que contractualmente tengan los títulos.

En caso de existir tasa de referencia pero no margen determinado a través del cálculo originado en operaciones celebradas por medio de algún sistema transaccional administrado por una entidad vigilada, las inversiones se deben valorar con el resultado de la suma geométrica de la tasa básica vigente y el último margen con el que haya sido valorada la inversión salvo las siguientes excepciones:

1. Cuando el título cambie a una categoría en la cual ya se tenían títulos en el portafolio, el margen a utilizar será el último con el cual se valoraron los títulos de la nueva categoría.
2. Cuando a la fecha de compra no haya margen vigente para la categoría a la cual corresponde el valor o título, debe calcularse un margen propio, el cual resulta de despejar "MP" de la siguiente fórmula:

$$VC = \frac{F1}{[(1+TR1)*(1+MP)]^{d1/365}} + \frac{F2}{[(1+TR2)*(1+MP)]^{d2/365}} + \dots + \frac{Fn}{[(1+TRn)*(1+MP)]^{dn/365}}$$

Donde VC corresponde al valor de compra; F a los vencimientos del títulos; TR a la tasa de referencia; y MP al margen propio

Cabe anotar que cada vez que se realice una compra o una venta de un título que corresponda a una categoría que no tenga margen vigente, además de calcularse con base en la fórmula anterior un "MP" para cada una de las compras o ventas (en este caso VC será igual al valor de venta), debe actualizarse el margen de valoración para el conjunto de títulos de la misma categoría que queden en el portafolio con el margen propio que resulte del promedio ponderado de las operaciones del día y el margen propio de valoración del día inmediatamente anterior.

De no existir precio justo de intercambio ni tasa de referencia y margen calculados de acuerdo a lo establecido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera, el valor presente se determina a partir de la tasa interna de retorno, en cuyo caso el valor por el cual se encuentra registrada la inversión se toma como valor de compra.

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Los bonos Pensionales se valoran de acuerdo a su valor actualizado y capitalizado desde su fecha de emisión y a la proyección de pago futuro establecido de acuerdo a las condiciones faciales en términos reales. El valor de mercado de estos títulos se determina descontando dicho valor a la tasa de negociación real que se establece por el mercado con la metodología aprobada por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El valor presente de los valores o títulos participativos que corresponden a participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos se determina con el valor de 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.

La valoración de las inversiones se efectúa de forma diaria, así como la contabilización de las mismas, atendiendo la regulación vigente.

c) Provisiones o Pérdidas por calificación de riesgo crediticio

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata los literales c y e del numeral 6.1.1, de la Circular Externa 033 de agosto de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como el de los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, 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 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 Largo Plazo	Valor máximo %	Calificación Corto Plazo	Valor máximo %
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)		

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

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

d) Derivados

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

La valoración de los derivados se rige según el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera. Los instrumentos derivados que hasta la fecha han sido utilizados en el portafolio de pensiones obligatorias, se clasifican como Forwards de Tasa de cambio y Swaps de Tasa de Interés o de Tasa de Cambio. Estas operaciones se realizaron básicamente con fines de cobertura.

Finalmente es importante resaltar que a partir del 1º de Marzo de 2010, Porvenir solicitó autorización a la Superintendencia Financiera de Colombia para implementar la valoración a precio justo de intercambio contenida en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (C.E. 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia), sobre un conjunto de operaciones tipo Swap cuya fecha de constitución era anterior al 1º de Enero de 2009 y que hasta la fecha en mención venían siendo valorados a TIR, de acuerdo al régimen de transición establecido por la Circular Externa 025 de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia y Circulares que determinaron modificaciones posteriores. De esta manera, al implementar el cambio de metodología se ajustó la contabilidad en su totalidad a condiciones de mercado.

e) Repos

Las operaciones de reporto celebradas fueron de naturaleza activa y se sujetaron a los límites y disposiciones señaladas en el régimen de inversión aplicable al Fondo.

f) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a reintegros por la Aseguradora por reversiones de primas de seguros producto de la anulación de acreditaciones en el mes de junio del 2010.

Para efectos de su evaluación, de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el Fondo efectúa un seguimiento permanente a sus cuentas por cobrar.

La provisión para cuentas por cobrar se determina de acuerdo con lo dispuesto en el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

g) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por valoración se reconocen en forma diaria a título de utilidad o pérdida, según corresponda a un mayor o menor valor de mercado de las inversiones, con relación al último valor contabilizado.

h) Patrimonio

Está constituido por los aportes de afiliados, los aportes por trasladar al Fondo de Garantía de Pensión Mínima, las comisiones y seguros por trasladar y la reserva de estabilización. Se expresan en unidades de igual monto y características y se traducen a pesos diariamente. Así mismo registra las utilidades o pérdidas representadas en pesos y no en unidades, que obtiene el Fondo diariamente, las cuales son distribuidas con esta misma frecuencia y su saldo corresponde a la mayor o menor valorización de la unidad de cierre con respecto a la unidad de operación.

Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan cuotas del valor patrimonial del Fondo; el mayor valor de la unidad representa los rendimientos obtenidos.

i) Cuentas de Orden

En estas cuentas se registran las operaciones realizadas con terceros, que por su naturaleza no afectan la situación financiera del Fondo, incluye aquellas cuentas de registro utilizadas para efectos de control interno ó información gerencial.

(3) Disponible

El siguiente es un detalle del disponible:

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
Bancos – Moneda legal	\$ 109.641	159.465
Bancos – Moneda Extranjera	22.593	24.770
	<u>\$ 132.234</u>	<u>184.235</u>

No existen restricciones sobre los mismos a dichas fechas. Al 30 de Junio de 2010 y 31 de Diciembre de 2009, las conciliaciones bancarias no reflejan partidas pendientes de regularizar con más de 30 días. En cumplimiento de la Circular Externa 059 de Diciembre 12 de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el monto de las partidas mayores a 30 días se provisionan en la Sociedad Administradora.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(4) Inversiones

El siguiente es un detalle de las inversiones:

Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	\$ 9.314.504	8.515.194
Títulos de Deuda Pública externa emitidos o garantizados por la nación.	656.974	680.028
Otros títulos de Deuda Pública	843.127	733.672
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	2.071	2.100
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	4.905	5.880
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	130.508	128.454
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	985.343	1.032.211
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	1.362.959	1.219.443
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	60.255	108.938
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	125.601	132.075
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	<u>437.098</u>	<u>369.964</u>
Total	\$ 13.923.345	12.927.959

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Inversiones Negociables en Títulos Participativos

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
Acciones con alta liquidez bursátil	\$ 6.144.065	5.654.604
Acciones con media liquidez bursátil	353.505	327.701
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil	375.889	330.878
Títulos de participación derivados de procesos de titularización.	67.930	66.006
Participaciones en Fondos índice	472.885	410.771
Acciones Emitidas por Entidades del Exterior	210.421	0
Participación en Fondos Mutuos de Inversión Internacionales – Porción demás inversiones	896.005	879.265
Participaciones en Fondos Mutuos de Inversión Internacional – Porción Acciones	248.932	153.900
Participaciones en Fondos Comunes Ordinarios y Fondos de Valores y de Inversión Abiertos sin pacto de Permanencia	30.643	25.393
Participaciones en Carteras Colectivas Abiertas sin Pacto de Permanencia, sin Títulos y/o Valores Participativos	118.357	273.084
Participaciones en Fondos de Capital Privado (Decreto 2175 de 2007).	141.764	128.115
Participaciones en Fondos Representativos de Índices de Renta Fija	31.818	32.241
Participaciones en Fondos de Capital Privado Constituido en el Exterior.	103.737	109.567
Certificados de Depósito Negociables Representativos De Acciones (ADRs y GDRs) De Emisores del Exterior.	91.730	108.754
Total	\$ <u>9.287.681</u>	<u>8.500.279</u>

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Derechos de Recompra de Inversiones Negociables En Títulos o Valores de Deuda

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
Títulos de Deuda Pública Interna Emitidos o Garantizados por la Nación	\$ 0	258
Total	\$ <u>23.211.026</u>	<u>21.428.496</u>

Plazo Promedio de Maduración en Años - Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	8.06	8.31
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	15.91	16.15
Otros títulos de deuda pública	7.66	7.94
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	1.22	1.71
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	6.96	7.45
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	5.61	5.19
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	4.76	4.67
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	7.74	7.03
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	13.73	12.54
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	3.80	6.23
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	6.26	3.54

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Plazo Promedio de Maduración en Años - Inversiones Negociables en Títulos Participativos

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
Participaciones en Fondos Comunes Especiales y Fondos de Valores y de Inversión Cerrados, Escalonados o Abiertos con Pacto de permanencia	7.19	7.61
Participación en Fondos de Capital Privado constituidos en el exterior	5.47	3.05

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Al 30 de Junio del 2010

Detalle de los Títulos Participativos

Acciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ MM	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Exito S.A.	21,614,117.00	389,054	3,338.09	333,174,004.00	4,100,596.37	6.49%	N/A	19900
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070.00	3,923	89,779.17	13,907,929,071.00	1,919,337.76	0.16%	N/A	140.14
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	91,125,137.00	30,254	77,253.26	7,725,326,503.00	1,370,023.95	1.18%	N/A	196.85
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	29,914,965.00	710,780	393,913.50	509,704,584.00	6,742,074.77	5.87%	N/A	21832.272
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1,389,922,976.00	49,759	18,672.82	18,672,822,217.00	89,909.30	7.44%	N/A	27.3
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	11,485,215.00	130,931	7,291.48	1,151,672,310.00	10,113,970.86	1.00%	N/A	11534.5
ACCIÓN	Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	36,976,015.00	230,730	-	719,584,500.00	2,451,005.52	5.14%	N/A	6100
ACCIÓN	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	3,256,245.00	92,414	1,713.15	160,543,030.00	2,287,719.41	2.03%	N/A	22949.99
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	525,886,880.00	1,448,818	10,118,128.15	40,472,512,588.00	31,027,472.58	1.30%	N/A	2742.74
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	1,856,743.00	232,836	664,992.65	85,871,565.00	6,911,907.10	2.16%	N/A	77335.8748
ACCIÓN	Empresa de Telecomunicaciones de Bogota S.A. E.S.P	7,402,193.00	7,883	1,924.42	3,550,553,412.00	2,518,543.78	0.21%	N/A	862.71
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,548,676.00	337,124	27,688.19	36,917,588.00	601,250.04	9.61%	N/A	100100
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	43,592,647.00	1,306,036	87,944.48	469,037,260.00	14,394,636.19	9.29%	N/A	29029
ACCIÓN	Grupo Nacional de Chocolates S.A.	13,991,314.00	289,620	2,175.61	435,123,458.00	5,475,412.81	3.22%	N/A	20981.88
ACCIÓN	Interconexion Electrica S.A. E.S.P.	52,060,211.00	666,371	36,916.34	1,107,677,894.00	5,907,737.90	4.70%	N/A	12612.6
ACCIÓN	Inversiones Argos S.A.	17,702,970.00	343,438	40.69	645,400,000.00	10,272.19	2.74%	N/A	19446.56
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	74,307,441.00	168,306	68,151.80	2,726,072,000.00	3,248,666.62	2.73%	N/A	2214.42
ACCIÓN	Mineros S.A.	6,273,353.00	37,640	158.95	261,687,402.00	306,436.13	2.40%	N/A	2865.72
ACCIÓN	Pacific Rubiales Energy Corp.	501,554.00	21,888	USD 107.67	262,036,432.00	USD 1,764.46	0.19%	N/A	37655.16
ACCIÓN	Valorem S.A.	43,909,257.00	14,841	4,776.75	1,909,427,987.00	885,026.00	2.30%	N/A	325.325
ACCIÓN EXT.	Bono Convertible en Acciones Citigroup Inc.	250,000.00	54,042	250,000.00	53,155,090,575.00	N/A	0.00%	N/A	100
ACCIÓN EXT.	CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS INC	21,739,100.00	156,379	21,739,100.00	147,539,871,704.76	N/A	0.01%	N/A	3.15
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	12,066,141.00	291,035	393,913.50	278,122,419.00	6,742,074.77	4.34%	N/A	22213.184
ACCIÓN PREF	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	1,847,862.00	50,399	1,713.15	10,772,923.00	2,287,719.41	17.15%	N/A	22949.99
ACCIÓN PREF	HELM BANK S.A.	45,594,480.00	19,378	205,376.30	567,781,930.00	1,050,689.71	8.03%	N/A	306.918
ADR	Almacenes Exito S.A.	400,000.00	6,001	400,000.00	6,411,931,818.00	2,894.60	0.01%	N/A	7.8415
ADR	Bancolombia S.A.	256,936.00	24,643	206,522.00	18,981,143,923.97	393,913.50	0.00%	N/A	45.74821429
ADR	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELECTRICA PAULISTA - CTPZY U	1,790,400.00	91,730	1,770,400.00	108,754,098,999.60	N/A	0.00%	N/A	26.11
		Total Acciones	7,206,253						

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	76,159.37	123
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA OCCIVALOR	490,190.31	1,001
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	3,905,080.99	11,456
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BYR	235,125.36	3,001
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FIDUAGRARIA	769,692.50	7,181
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	16,122.63	328
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	359,028.47	9,335
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Fiducor S.A.	6,478,890.11	10,670
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	6,305,498.81	10,780
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	552,287.73	4,448
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	337,974.57	601
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolombia S.A	236,741.80	4,783
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduoccidente	499.46	978
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interes - Corredores Asociados	1,708,621.35	21,040
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Renta Ya	1,253,530.05	3,356
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helin Trust Inv - Cartera Colectiva	530,033.58	869
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	HSBC Fiduciaria S.A	427,621.42	16,712
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Santander Inv. Trust - FCO	3,515.18	10,116
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Ultrabursátiles - Ultravalores	298,801.94	1,577
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1,544,543.66	25,438
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	3,485,807.41	27,161
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	1,653,704.24	15,710
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	492,498.97	2,372
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookf	237,072.36	2,371
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	322,773.00	3,312
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	856,584.45	16,091
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	60,763.89	605
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	4,208,414.10	42,480
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	629,413.65	6,225
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners, LLC	582,800.89	10,714
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	1,602,760.17	28,780
		PASAN	299,614.00

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

		VIENEN	299,614.00
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Talf Fund LP	1,913,244.15	38,254
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary	5,789,949.60	13,593
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	PIMCO TALF INVESTMENT AND RECOVERY FUND	5,541,631.33	12,396
FONDO INTERNACIONAL	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL BOND PORTFOLIO	1,746,918.51	31,817
FONDO INTERNACIONAL	Barclays Global Fund Advisors	63,000.00	13,073
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF EUR	252,126.20	593
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF USD	757,405.92	1,449
FONDO INTERNACIONAL	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	35,041.94	9,895
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	4,038,799.20	226,319
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. US Small Cap Portfo	95,843.02	3,525
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	11,648,176.00	831,665
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan Emergin Markets Equity Fund	489,822.52	19,089
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	20,558,502.52	39,331
FONDO INTERNACIONAL	Mellon Global Investment Global Bond Fund	187.28	1
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	1,243,559.00	245,572
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	178,310.60	32,166
FONDO INTERNACIONAL	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	2,685,000.00	195,147
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282,600.00	7,718
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos	8,627.00	60,211
	Total Participaciones		2,680,656
	Total Acciones y Participaciones		9,886,909

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2009
Detalle de los Títulos Participativos

Acciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	% Participación	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Exito S.A.	22.121.522	432.619	2.894,60	288.824.719	3.309.312,43	7,66%	\$ 14.500,00
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombi	22.907.070	3.667	89.779,17	14.387.689.071	1.945.827,47	0,16%	\$ 140,14
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	91.125.137	25.550	77.253,26	7.725.326.503	1.226.541,43	1,18%	\$ 196,85
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	28.100.648	650.249	393.913,50	787.827.003	6.390.979,11	3,57%	\$ 21.801,78
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1.389.922.976	41.003	18.672,82	18.249.521.468	95.293,84	7,62%	\$ 21,18
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	11.989.703	129.489	7.291,48	1.151.672.310	7.996.160,94	1,04%	\$ 7.015,99
ACCIÓN	Compañía Colombiana de Inversiones S.A	3.825.187	195.850	179,82	71.931.201	2.522.574,17	5,32%	\$ 30.730,70
ACCIÓN	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	3.150.635	73.284	1.713,15	171.315.953	2.360.677,48	1,84%	\$ 9.619,61
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	478.337.544	1.188.669	10.117.791.568,00	40.472.512.588	25.880.219.022,00	1,18%	\$ 2.422,42
ACCIÓN	Empresa de Telecomunicaciones de Bogot	7.402.193	8.550	1.924.420,00	3.550.553.412	2.407.927.635,00	0,21%	\$ 581,58
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3.561.676	301.661	27.688,19	36.917.588	660.195,56	9,65%	\$ 100.100,00
ACCIÓN	Grupo Nacional de Chocolates S.A.	13.113.288	275.379	2.175,61	435.123.458	4.945.409,26	3,01%	\$ 21.763,44
ACCIÓN	Interconexion Electrica S.A. E.S.P.	51.130.021	660.987	35.866.193,00	1.075.661.374	4.910.164.498,00	4,75%	\$ 12.000,00
ACCIÓN	Inversiones Argos S.A.	17.094.592	324.797	40.693,90	645.400.000	8.162.857,41	2,65%	\$ 7.067,60
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	74.850.244	164.671	68.151.800,00	2.726.072.000	2.960.157.928,00	2,75%	\$ 2.189,37
ACCIÓN	Mineros S.A.	6.273.353	35.005	158,95	261.687.402	281.820,49	2,40%	\$ 2.865,72
ACCIÓN	Valorem S.A.	43.909.257	15.324	4.776,75	1.909.427.987	910.237,03	2,30%	\$ 318,32
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	43.634.086	1.070.780	87.944,48	469.037.260	12.729.664,96	9,30%	\$ 22.567,50
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.	1.856.743	216.902	664.992.650,00	85.871.565	5.965.628.923,00	2,16%	\$ 77.335,87
ACCIÓN EXT.	Citigroup Inc.	250.000	53.155	N/A	22.863.950.000	292.220.634,27	0,00%	\$ 100,00
ACCIÓN EXT.	CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDIN	21.739.100	147.540	N/A	22.863.950.000	292.220.634,27	0,10%	\$ 3,15
ACCIÓN EXT.	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE EN	1.770.400	108.754	N/A	150.656.559	5.206.574,31	1,18%	\$ 30,06
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	10.302.309	237.583	393.913,50	787.827.003	6.390.979,11	1,31%	\$ 22.845,00
ACCIÓN PREF	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	1.787.930	40.407	1.713,15	171.315.953	2.360.677,48	1,04%	\$ 17.264,04
ACCIÓN PREF	HELM BANK S.A.	45.594.480	20.062	201.607,87	4.032.157.530	983.080,60	1,13%	\$ 306,61
ADR	Almacenes Exito S.A.	400.000	6.412	2.894,60	288.824.719	3.309.312,43	0,14%	\$ 7,84
ADR	Bancolombia S.A.	206.522	18.981	393.913,50	787.827.003	6.390.979,11	0,10%	\$ 20,00
		Total Acciones	6.447.330					

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición	Valor
		Unidades	Presente \$
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	1.263.648	2.017
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	4.255.237	12.330
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FIDUAGRARIA	2.154.412	19.831
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	2.799.398	55.843
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducate - F.C.O. RENTACAFE	17.765	374
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	370.442	9.515
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Fiducor S.A.	4.971.180	8.083
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	1.576.264	2.651
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	1.747.342	13.905
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	337.975	590
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolombia S.A	1.844.188	36.735
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduoccidente	22.008	42.447
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interes - Corredores Asociados	1.968.359	23.837
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Renta Ya	1.561.755	4.092
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv - Cartera Colectiva	13.469.147	21.789
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	HSBC Fiduciaria S.A	287.099	11.096
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Santander Inv. Trust - FCO	1.202	3.409
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Ultrabursatiles - Ultravalores	874.968	4.541
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1.624.395	25.410
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	2.669.372	23.290
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	1.443.233	11.527
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	492.499	2.841
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	318.047	3.343
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	738.758	15.741
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGRESION CREDIYA	8.010	106
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	4.112.741	41.669
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	393.134	3.902
		PASAN	400.912

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

		VIENE	400.912
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	28.630	286
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners, LLC	420.541	7.974
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	976.883	19.493
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	PIMCO TALF INVESTMENT AND RECOVERY FUND	8.400.000	19.916
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Talf Fund LP	2.235.643	51.369
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary	3.689.950	10.815
FONDO INTERNACIONAL	Barclays Global Fund Advisors	63.000	13.432
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF USD	11.750.098	24.020
FONDO INTERNACIONAL	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	35.042	10.565
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	2.009.945	128.811
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. US Small Cap Portfo	95.818	3.892
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI EAFE Index Fund	969.641	110.347
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	9.479.847	801.515
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan Emergin Markets Equity Fund	489.823	21.198
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	14.544.480	29.732
FONDO INTERNACIONAL	Mellon Global Investment Global Bond Fund	187	1
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	982.559	226.005
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Developed Marke	1.907.373	37.120
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	177.128	37.299
FONDO INTERNACIONAL	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL BOND PORTFOLIO	1.704.992	32.240
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282.600	7.505
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos	8.627	58.502
Total Participaciones			2.052.949
Total Acciones y Participaciones			8.500.279

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

La posición en inversiones participativas del Fondo, concretamente en acciones, en ningún caso supera el 10% del capital respectivo del emisor, esto en atención a la estrategia trazada por la administradora y en observancia a las restricciones de orden legal aplicables.

De acuerdo a lo dispuesto en la cuarta regla de la Circular Externa 030 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia, a continuación se presenta de manera detallada los resultados económicos de la aplicación de la metodología de valoración de acciones y que corresponden a la fecha de entrada en vigencia de la citada norma. El impacto positivo y/o negativo derivado del Cambio metodológico fue expresado en la contabilidad de manera inmediata por lo cual no existen saldos de ajuste diferidos.

Efecto Ajuste En Valoración Títulos y Valores Participativos

Circular Externa 030 DE 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia

Entrada en Vigencia: 24 de Agosto de 2009

Acción	Efecto en Valoración	Valor Presente
Almacenes Éxito S.A.	173	144.368
Almacenes Éxito S.A. Sin dividendo	552	13.796
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA Colombia	(282)	3.201
Banco Popular S.A.	12.356	36.943
Bancolombia S.A.	13.986	511.812
Bancolombia S.A. Preferencial	2.171	88.822
Bolsa de Valores de Colombia	556	38.918
Cementos Argos S.A.	4.498	120.183
Compañía Colombiana de Inversiones S.A.	4.397	133.066
Corporación Financiera Colombiana S.A.	2.772	69.314
Corporación Financiera Colombiana S.A. Preferencial	998	36.006
Ecopetrol S.A.	(3.637)	1.211.635
Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P.	(279)	8.179
Gas Natural S.A. E.S.P.	(4.693)	301.585
Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	16.042	614.769
Grupo Nacional de Chocolates S.A.	3.345	217.319
HELM BANK S.A.	308	18.922
Interconexion Eléctrica S.A. E.S.P.	24.251	417.101
Inversiones Argos S.A.	10.161	233.548
ISAGEN S.A. E.S.P.	(620)	173.653
Mineros S.A.	481	22.929
Valorem S.A.	(23)	13.173
Total general	87.513	4.429.242

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros**

La Sociedad Administradora evaluó bajo el riesgo crediticio las inversiones de renta fija y variable del Fondo, excepto las emitidas o garantizada por la Nación o por el Banco de la República. Adicionalmente, evaluó bajo los riesgos de mercado y jurídico la totalidad de las inversiones del Fondo determinando que no se requería constitución de provisiones. El resultado de la evaluación bajo el riesgo crediticio es: " A " Riesgo Normal, excepto por lo siguiente:

Al 30 de Junio de 2010

Se califican como E - Inversión incobrable:

- Un (1) Título emitidos por las Empresas Públicas de Cali EMCALI, cuya calificación actual es BB-, se encuentran provisionados en un 10% y el 90% restante en acuerdo de pago, razón por la cual se encuentran en libros por \$12.233 y el valor total pendiente de pago es de \$7.507.
- Un (1) C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$ 511 emitido por el Banco del Pacífico. Para el primer semestre del 2010 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.
- Tres (3) bonos y un C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$4.087 emitidos por Corfipacífico. Para el primer semestre del 2010 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.

Al 31 de Diciembre del 2009

Se califican como E - Inversión incobrable:

- Un (1) Título emitidos por las Empresas Públicas de Cali EMCALI, cuya calificación actual es BB-, se encuentran provisionados en un 10% y el 90% restante en acuerdo de pago, razón por la cual se encuentran en libros por \$9.147 y el valor total pendiente de pago es de \$ 8.231.
- Un (1) C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$ 511 emitido por el Banco del Pacífico. Para el segundo semestre del 2009 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.
- Tres (3) bonos y un C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$4.087 emitidos por Corfipacífico. Para el segundo semestre del 2009 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.

Así mismo no existen restricciones y/o gravámenes sobre las inversiones a dichas fechas.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(5) Operaciones de Contado y Derivados

El siguiente es el detalle de los derivados:

	Jun. 30/2010	Dic. 31/2009
Operaciones de Contado		
Derechos de Compra Sobre Títulos	26.775	614
Derechos de Venta Sobre Títulos	2.577	6.885
Obligación de Compra Sobre Títulos	(27.863)	(614)
Obligación de Venta Sobre Títulos	(2.580)	(6.844)
	(1.091)	41
Contratos Forward de Compra de Divisas		
Derechos compra de divisas	0	273.847
Obligaciones de compra de divisas	0	(272.638)
	0	1.209
Contratos Forward de Venta de Divisas		
Derechos venta de divisas	0	1.269.499
Obligaciones venta de divisas	0	(1.280.879)
	0	(11.380)
Contratos Forward de Cobertura		
Derechos Compra de Moneda	100.289	0
Derechos Venta de Moneda	763.664	0
Derechos Compra de Moneda Dif	365.984	0
Derechos Venta de Moneda Dif	198.968	0
Obligaciones Compra de Moneda	(99.800)	0
Obligaciones Venta de Moneda	(747.117)	0
Obligaciones Compra de Moneda Dif	(352.020)	0
Obligaciones Venta de Moneda Dif	(198.303)	0
	31.665	0
Total Contratos Forward	30.574	(10.130)
Swaps		
Derechos sobre divisas	0	238.369
Obligaciones sobre divisas	0	(239.341)
Derechos	0	552.460
Obligaciones	0	(552.396)
		(908)
Swaps de Cobertura		
Derechos de Monedas	335.621	0
Obligaciones de Monedas	(314.548)	0
	21.073	0
Total Contratos Swaps	21.073	(908)
Total Operaciones de Contado y Derivados	\$ 51.647	(11.038)

Las operaciones con Derivados se realizan para obtener coberturas en las tasas de interés.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

	Jun. 30/2010	Dic. 31/2009
Plazo Promedio (días)	26.02	21.68
Rendimiento Promedio	1.95%	3.39%

No existen cargas, restricciones, gravámenes de índole jurídico o financiero que pesen sobre los Derivados, ya sean pignoraciones, embargos, litigios o cualesquiera otra limitación inherente a estas operaciones.

(6) Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	Jun. 30/2010	Dic. 31/2009
Reversiones y anulaciones de aportes por descontar a la Aseguradora, por primas en el último mes del semestre.	\$ 181	293

Evaluación de las Cuentas por Cobrar

En cumplimiento de lo dispuesto en el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Sociedad evaluó el 100% de las cuentas por cobrar al 30 de Junio del 2010 y 31 de Diciembre del 2009. El resultado de la calificación de las cuentas por cobrar es "A" Riesgo Normal.

(7) Cuentas por Pagar

El detalle de Cuentas por Pagar es el siguiente:

	Jun. 30/2010	Dic. 31/2009
Mesadas Pensionados no reclamadas	\$ 1.280	1.042
Devolución de Saldos a Beneficiarios y/o Afiliados	1.796	1.474
	<u>\$ 3.076</u>	<u>2.516</u>

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(8) Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de Otros Pasivos al 30 de Junio de 2010 es el siguiente:

	<u>Jun.30/2010</u>	<u>Dic.31/2010</u>
Contratos Forward de Cobertura		
Derechos Compra de Moneda	\$ (60.376)	0
Derechos Venta de Moneda	(626.296)	0
Derechos Compra de Moneda Dif	(187.768)	0
Derechos Venta de Moneda Dif	(237.353)	0
Obligaciones Compra de Moneda	250.749	0
Obligaciones Venta de Moneda	873.212	0
	<hr/>	<hr/>
Total Contratos Forward	\$ 12.168	0
Swaps de Cobertura		
Derechos de Monedas	(555.720)	0
Obligaciones de Monedas	570.886	0
	<hr/>	<hr/>
	15.166	0
Total Contratos Swaps	<hr/> 15.166	<hr/> 0
Total Operaciones de Contado y Derivados	\$ <hr/> 27.334	<hr/> 0

(9) Patrimonio

El patrimonio del Fondo al 30 de Junio del 2010 está representado por 1.014.595.242,38652000 unidades, cada una con un valor de \$ 23,028.57056244 (en pesos) con un valor total de \$23.364.678 y al 31 de Diciembre del 2009 está representado por 21,844.07052770 unidades, cada una con un valor de \$ 21,851.77072633 (en pesos) con un valor total de \$21.599.470.

Al 30 de Junio del 2010, algunas cuentas patrimoniales presentan aportes en proceso de análisis y aplicación a las cuentas individuales de los afiliados.

El siguiente es un detalle de los aportes en proceso:

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
Recaudos en Proceso	\$ 433.602	551.767
Cotizaciones no Identificadas	66.096	58.887
	<hr/>	<hr/>
	\$ 499.698	610.654

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(10) Ingresos Operacionales – Diversos -Otros

El siguiente es un detalle de Ingresos Diversos:

	Jun. 30/2010	Dic. 31/2009
Rendimientos Reconocidos	\$ 33	11

Las operaciones en moneda extranjera son re-expresadas a pesos colombianos, al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado. Al 30 de Junio del 2010 y al 31 de Diciembre del 2009, las tasas fueron \$1.913.15 (en pesos) y \$2.044.23 (en pesos), respectivamente. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Los ingresos operacionales diversos corresponden al reconocimiento realizado por la Administradora por rendimientos.

(11) Gastos operacionales - Otros

El detalle de gastos operacionales – Otros es el siguiente:

	Jun. 30/2010	Dic. 31/2009
Comisiones por productos derivados	\$ 0	69
Gastos de bienes recibidos en dación de pago.	0	1
Servicio del sistema Mercado Electrónico Colombiano de la Bolsa de Colombia (MEC).	3	36
Cambios Depósitos a la vista en Moneda Extranjera	218	4.219
Servicio de corretaje por operaciones de producto en pesos	29	22
	\$ 250	4.347

(12) Ingresos No Operacionales

Los ingresos operacionales al corte 31 de diciembre del 2009, corresponden a la venta del bien recibido en dación de pago de Corfioccidente, según escritura 2616 de la Notaría 35, denominado Finca los Halcones, ubicado en la ciudad de Ibagué, recibido por concepto de Inversiones y en el cual el Fondo de Pensiones poseía el 13.38%.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

(13) Cuentas Contingentes

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
<u>Acreedoras</u>		
Retenciones contingentes por retiro de saldos	\$ <u>415.107</u>	<u>2.960</u>
<u>Deudoras</u>		
Bonos Pensionales Convertibles	119.863	116.366
Cotizaciones por cobrar no declaradas	1.538.307	1.433.616
Cotizaciones por cobrar declaradas	<u>415</u>	<u>501</u>
	\$ <u>1.658.585</u>	<u>1.550.483</u>

(14) Cuentas de Orden

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
<u>Deudoras</u>		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 17.754.904	15.276.856
Intereses y Capital vencidos y no cobrados	0	657
Fondos de Capital Privado	0	623.674
Otras	<u>717</u>	<u>724</u>
	\$ <u>17.755.621</u>	<u>15.901.911</u>

(15) Revelación de Riesgos

Conforme a lo enunciado en la Circular Externa 051 del 24 de octubre del 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la cual se expidió el nuevo Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, a continuación se exponen los puntos correspondientes a la información cualitativa y cuantitativa:

Información Cualitativa

PORVENIR S.A., en su calidad de administrador de portafolios, realiza sus inversiones teniendo muy 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 Financiero de acuerdo a los niveles de atribución establecidos.

Es así como la Junta Directiva, el Comité Financiero y la Alta Gerencia, conscientes de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos derivados de la actuación en el

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

mercado financiero, han definido una serie de procesos, consignados en el Manual de Inversiones, con el fin de monitorear dichos riesgos adecuadamente. De igual forma, son precisamente estos entes los encargados de determinar las políticas y el perfil de riesgos de la entidad.

Adicionalmente, los entes mencionados anteriormente, de acuerdo a su nivel de atribuciones, son los encargados de impartir la política de gestión de riesgos, integrándola a las diferentes actividades de administración de riesgos, entre las cuales se encuentran: análisis de riesgo de emisores, simulaciones de riesgo de tasa de interés y de cambio y cálculo del valor en riesgo; se debe anotar que existe un área especializada en identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes a la actividad de Inversión.

La información acerca de las posiciones en riesgo se reporta en forma mensual a la Junta Directiva. Las actas de los comités de riesgo y los documentos presentados en dicho comité son claros, concisos, ágiles y precisos; mostrando las exposiciones por tipo de riesgo, por área de negocio y por portafolio; así como los incumplimientos de los límites, operaciones poco convencionales o aquellas cuyas condiciones lo requieran.

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada, brindando la información y los resultados necesarios, tanto por el tipo de operaciones que se realizan, como por el volumen de las mismas. Existe igualmente un monitoreo de la gestión de riesgo de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

Las metodologías existentes identifican claramente los diferentes tipos de riesgo y atienden los estándares reconocidos para su medición, lo que permite determinar con un elevado grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

Es importante anotar que Porvenir ha evolucionado en su administración del riesgo de mercado, sobrepasando los parámetros mínimos establecido en la regulación vigente.

Existe completa independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos y de cumplimiento. Organizacionalmente dependen de áreas funcionales diferentes, sin perjuicio del volumen o tipo de operaciones que se realizan.

Las personas involucradas con el área de riesgos están altamente calificadas y preparadas, tanto académicamente como a nivel de experiencia profesional.

Existen igualmente mecanismos de seguridad óptimos en la negociación, que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación adecuados, permitiendo asegurar la comprobación de las condiciones en las que fueron realizadas las operaciones. La contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando así incurrir en errores asociados al registro.

La Gerencia de Auditoría, como actividad independiente y objetiva presta servicios de aseguramiento y consultoría para el mejoramiento de la eficiencia y eficacia de los procesos de Porvenir, con base en las Normas Internacionales para el Ejercicio Profesional de la Auditoría Interna. Evalúa permanentemente el sistema de control interno de las Unidades de Negocio teniendo como referente el modelo COSO adoptado por la Junta Directiva.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Con el fin de cubrir adecuadamente los procesos y actividades se diseñó un plan de Auditoría para el 2010, que contempla la evaluación del control interno y la aplicación de pruebas periódicas de comprobación, que permiten establecer la eficiencia de los controles y la seguridad razonable del cumplimiento de los objetivos estratégicos por parte de las Unidades de Negocio en cada uno de los procesos de la cadena de valor de Porvenir.

Durante el primer semestre de 2010 se efectuó seguimiento a la implementación de los planes de acción establecidos para la mitigación de los riesgos del proceso de inversiones (Front, Middle y Back Office); adicionalmente, la Auditoría realizó revisiones periódicas sobre bases de selección y muestreo, enfocadas a evaluar el cumplimiento de las normas internas y externas, la eficiencia de las operaciones y la confiabilidad de los reportes, tales como: Cumplimiento del Manual de Inversiones, verificación de límites de inversión tanto legales como los establecidos internamente, monitoreo de comunicaciones telefónicas y escritas de los empleados del Front Office (Mesa de Dinero) y del Back Office (Dirección de Cumplimiento Financiero), verificación de la valoración de inversiones en títulos de deuda pública, verificación de las operaciones de tesorería y derivados, seguimiento al registro de las operaciones OTC en el sistema MEC dentro del tiempo establecido, revisión a las operaciones del exterior, realización de arqueo de títulos del 100% de los portafolios administrados por Porvenir y revisión de arqueos sobre inversiones realizados por el Back Office, registros contables, seguimiento al proceso de certificación de idoneidad de los Profesionales del Mercado de Valores, seguimiento al cumplimiento de políticas y normas de conducta y conflictos de interés, y normas SARLAFT; asimismo, se efectuó seguimiento a los planes de acción establecidos en la evaluación al Sistema de Administración de Riesgo de Mercado – SARM y se realizó seguimiento a las actividades adelantadas para la Administración del Riesgo de Liquidez – SARL.

El trabajo desarrollado ha permitido informar a la Alta Dirección sobre la confiabilidad de las operaciones y emitir las recomendaciones para su mejoramiento continuo, sobre las cuales se han establecido planes de acción.

La Auditoría Interna está al tanto de las operaciones de la entidad, sobre las cuales se llevaron a cabo revisiones periódicas definidas y detalladas en los planes de trabajo establecidos para tal fin.

La Misión de los Fondos Administrados por PORVENIR consiste en la maximización de los Retornos de los recursos administrados, dados los niveles de riesgo establecidos, los cuales observarán la naturaleza particular de cada uno de los portafolios, así como los parámetros de rentabilidad mínima si hubiere lugar a ello. Todo lo anterior basándose en la eficiencia, calidad, profundidad y oportunidad en los procesos de análisis, definición de estrategias, toma de decisión, ejecución y control con un grupo de trabajo de alto nivel profesional, moral y de motivación.

Con el fin de lograr los objetivos propuestos y de brindar un mayor control y seguridad al cumplimiento de las políticas, Porvenir cuenta con una estructura independiente para las áreas del Front, Middle y Back Office; cada una de ellas conformada por un grupo de trabajo con trayectoria en el sector financiero, cuya característica principal es el trabajo en equipo y un perfil crítico y analítico.

Porvenir ha propendido para dotar a las áreas involucradas con el proceso de inversiones con la tecnología necesaria para su óptimo funcionamiento. Es así, como se incorporaron los sistemas más avanzados en cuanto a manejo y custodia de títulos valores, así como un sistema de transferencia de recursos y de un software de administración de portafolio que cumple con todos los requisitos en tiempo de respuesta, calidad de la información y disposición de la misma. Se

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

cuenta con sistemas de manejo de riesgo que permiten el adecuado control sobre las exposiciones de los portafolios a los diferentes factores de riesgo. Adicionalmente, se ha dotado a las áreas vinculadas a la Tesorería con herramientas de información que permiten el estudio de estadísticas y el seguimiento de noticias en tiempo real sobre los activos financieros y las economías mundiales.

Por otro lado, la capacitación del recurso humano es otra de las estrategias que Porvenir considera como pilar importante para alcanzar los objetivos propuestos. Por lo anterior, Porvenir propende por el desarrollo continuo de su personal mediante capacitaciones coordinadas por la Gerencia de Recursos Humanos.

Conscientes que los recursos administrados por esta Sociedad provienen de terceros y que los propósitos y horizontes de inversión divergen entre los diferentes Fondos, en la Gerencia de Riesgo se realiza entre otros los siguientes análisis particulares al contexto de cada portafolio.

- **Riesgo de Liquidez.**

En el contexto de la administración de portafolios, este tipo de riesgo se refiere a la capacidad de atender retiros de los Fondos en un determinado momento. El mantenimiento de portafolios que no cuenten con la liquidez suficiente puede significar la venta de posiciones en condiciones menos favorables. Porvenir 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.

- **Riesgo de Emisor.**

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.

- **Riesgo de Contraparte.**

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.

- **Riesgo Jurídico.**

El riesgo jurídico se deriva de la exposición a cambios legislativos de la Sociedad, los Fondos 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

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

proceso de Inversiones. Para este efecto la Vicepresidencia Jurídica de Porvenir ha asumido un rol importante descrito en detalle en el Manual de Inversiones.

De otra parte, el lavado de activos se vincula al riesgo legal y reputacional a que se expone una entidad vigilada, con el consecuente efecto económico negativo que ello puede representar para su estabilidad financiera, al ser utilizada, entre otros, para el ocultamiento, manejo, inversión o aprovechamiento, en cualquier forma, de dinero u otros bienes provenientes de actividades delictivas, o para dar apariencia de legalidad a los mismos.

En cumplimiento del deber que le asiste a la Sociedad de asegurar el cumplimiento de las normas encaminadas a prevenir y controlar el lavado de activos, particularmente las contenidas en los artículos 102 a 105 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, Porvenir S.A. pone en práctica metodologías y procedimientos propios dentro de un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo - SARLAFT, el cual está conformado por una serie de reglas de conducta contenidas en un Código de Conducta de obligatorio cumplimiento para todos los funcionarios. Así mismo prevé procedimientos para la ejecución de los distintos mecanismos de prevención y control, los cuales están contenidos en un manual de procedimientos aprobado por la Junta Directiva.

La Junta Directiva evalúa periódicamente el funcionamiento del SARLAFT, a partir de los informes del Oficial de Cumplimiento, en los que se describe de manera detallada las principales actividades desarrolladas por la Unidad de Cumplimiento y Control SARLAFT y los procesos que se adelantan para el cumplimiento de los controles establecidos.

- **Riesgo Operativo.**

El riesgo operativo hace referencia a fallas en los sistemas, modelos o recursos en general utilizados para la operación y a la eventual equivocación humana en su utilización o aplicación dentro del proceso global de inversión. Este riesgo es en todo caso transversal a la organización en su totalidad dada su naturaleza y es abordado por la Gerencia de Planeación adscrita a la Vicepresidencia de Planeación y Riesgo.

Durante el primer semestre de 2010, la Vicepresidencia de Planeación trabajó activamente para la implementación y ajuste de los estándares de control interno establecidos en la Circular Externa Circulares Externas 014 del 19 de mayo y 038 del 29 de septiembre de 2009, ambas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, las cuales establecen instrucciones relativas a la revisión y adecuación del sistema de control interno bajo el modelo COSO. Se entiende por Sistema de Control Interno (SCI) el conjunto de políticas, principios, normas, procedimientos y mecanismos de verificación y evaluación establecidos por la Junta Directiva, la alta dirección y demás funcionarios de Porvenir para proporcionar un grado de seguridad en los objetivos de establecimientos de planes de acción para el mejoramiento continuo y el adecuado control de los procesos establecidos por la compañía. Basados en los principios de Autocontrol, Autorregulación y Autogestión, la entidad estableció un plan de trabajo, el cual culminó con jornadas de capacitación a todos los funcionarios de la compañía con el propósito de garantizar una adecuada cultura de gestión de control interno en la compañía.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

- **Riesgo Tasa de Interés, Precio y Tasa de Cambio. (Sistema de Administración de Riesgo de Mercado SARM)**

Porvenir 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 así como de los portafolios administrados. Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VaR (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 política de inversión de Porvenir se ha caracterizado por ser dinámica frente a un mercado y un contexto cambiante. Es por ello, que la compañía ha ampliado su horizonte, teniendo una participación activa en instrumentos financieros denominados en monedas diferentes al peso, en conjunto con mecanismos de cobertura enfocados a disminuir los riesgos que podrían suponer estas inversiones.

En cuanto a la filosofía en la administración de riesgo de mercado, Porvenir ha establecido un acercamiento integral por factores de riesgo, donde los instrumentos son descompuestos de acuerdo a su sensibilidad y exposición a cada factor, lo anterior con el objeto de evaluar su impacto global en el portafolio. No obstante lo anterior, también se realizan análisis de segmentos de portafolio ya sea por tipo de activo o factor de riesgo individual.

De igual manera existen políticas definidas en el esquema del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) para la identificación, medición, control y monitoreo, las cuales se encuentran consignadas en el Manual de Inversiones y buscan mantener la consistencia de la misión y filosofía de los Fondos administrados.

La estrategia de administración del riesgo de mercado para los Fondos parte de la definición del objetivo que se persigue con los recursos, el cual se ha establecido como la maximización de los retornos dados los niveles de riesgo establecidos, ya sea en términos relativos a un benchmark o absolutos. Con base en esta definición se crean portafolios tácticos de manera periódica que buscan responder a las circunstancias de mercado, pero que se encuentran acotados por los niveles de riesgo establecidos, los cuales sirven como guía para los movimientos de composición de los portafolios. La evolución de los resultados es revisada sistemáticamente en el Comité de Inversiones y el Comité Financiero, lo que permite una retroalimentación permanente.

- **Operaciones de Tesorería**

Las operaciones realizadas durante el semestre se realizaron observando los factores de riesgo de mercado y crediticios aprobados por los diferentes órganos partícipes del proceso de tesorería según su nivel de atribución. Las negociaciones adelantadas buscaron responder a las circunstancias de mercado dentro de los lineamientos en materia de riesgo y de estrategia. Las variaciones en posición por tipo de activo, producto de las operaciones de tesorería, fueron monitoreadas por los órganos correspondientes.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Información Cuantitativa

Composición del Portafolio

Activo Financiero	% Participación Jun. 30/2010	% Participación Dic. 31/2009
Títulos Deuda Pública	46.33	45.94
Títulos Sector Financiero	4.22	4.78
Títulos Sector Real y Titularización	7.32	6.57
Fogafín	0.01	0.01
Otras inversiones en moneda extranjera	11.47	10.66
Renta Variable	29.58	29.33
Depósitos a la Vista	1.07	2.71
	100.00	100.00

Depósitos a la vista = Depósitos en establecimientos de crédito + Carteras colectivas + Repos + Depósitos Banco de la República

Para el cálculo se toman las cuentas de inversiones y disponible.
Títulos sector real incluye Titularizaciones

VALOR DE FONDO

(Periodo de análisis 1ro de Enero a 30 de Junio de 2010)

	Fecha	Valor
Promedio		22,458,600
Mínimo	05-feb-10	21,307,530
Máximo	21-jun-10	23,586,034

(Periodo de análisis 1ro de Julio a 31 de Diciembre de 2009)

	Fecha	Valor
Promedio		20,087,831
Mínimo	01-jul-09	18,668,643
Máximo	14-dic-09	21,661,061

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

RIESGO

Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio

Valor en Riesgo (VaR) (Valores en millones)

		<u>Jun. 30/2010</u>	<u>Dic. 31/2009</u>
<u>Factor de Riesgo</u>			
USD	\$	366	348
EUR		(26)	(127)
Curva Uvr		328	2.469
Curva Fija		21.509	24.262
IGBC		12.715	49.040
S&P TR		6.238	3.174
EAFE & EM		26.429	9.753
Treasuries		(2.033)	(240)
Bunds		(1)	0
Indices RFE		745	224
Forex		341	(117)
VaR con relación al portafolio		2.63%	1.89%

Riesgo Emisor

Calificación	Jun. 30/2010	Dic. 31/2009
AAA (Internacional)	0.10%	0.10%
AA+ (Internacional)	0.00%	0.06%
AA (Internacional)	0.00%	0.08%
AA- (Internacional)	0.28%	0.28%
A+ (Internacional)	1.29%	1.32%
A- (Internacional)	0.33%	0.33%
BBB+ (Internacional)	0.00%	0.05%
BBB (Internacional)	0.63%	0.57%
BBB- (Internacional)	0.54%	0.48%
NACION	42.72%	42.55%
FOGAFIN	0.01%	0.01%
AAA	12.04%	13.40%
AA+	2.67%	2.73%
AA	0.08%	0.06%
AA-	0.25%	0.13%
A	0.05%	0.13%
BBB+ o menos	0.03%	0.03%
N/A o N/D	38.98%	37.70%
Total	100.00%	100.00%

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros

Riesgo de Liquidez

Se adoptó una nueva metodología a partir de abril del año 2009, de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Circular Externa 016 de mayo 06 del 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El indicador para medición diaria, semanal y mensual, es el siguiente.

Indicador de Liquidez Secundaria

Activos Liquidables - Disponibilidad		
	Jun. 30/2010	Dic. 31/2009
Diaria	9.62%	12.22%
Semanal	11.70%	15.68%
Mensual	20.47%	28.97%