

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros
31 de Diciembre y 30 de Junio del 2007
(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.

Hasta el día 30 de septiembre del 2007, se estableció la rentabilidad mínima alcanzada por el Fondo en el período de los últimos tres años, de acuerdo con los procedimientos señalados en el Decreto 1592 de mayo 19 de 2004 del Gobierno Nacional. Con la entrada en vigencia del Decreto 2664 de julio de 2007 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el cumplimiento de la rentabilidad mínima obligatoria será verificada mensualmente por la Superintendencia Financiera de Colombia y divulgada 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

Las normas básicas de contabilidad y de preparación de los estados financieros del Fondo de Pensiones Obligatorias están de acuerdo con las normas promulgadas por la Superintendencia Financiera de Colombia; y, en lo no previsto en ellas, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Colombia.

b) Inversiones

La Circular Externa 049 de noviembre de 2004 de 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 debían 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 encuentra 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.

(Continua)

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 de acuerdo con su clasificación, la cual a partir del 3 de diciembre de 2004 únicamente es negociable, 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 I 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 comparten 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:

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

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 la Circular Externa 033 de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, 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.

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.

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

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 con base en su índice de bursatilidad a la fecha de valoración y obedeciendo los cálculos establecidos 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. Al efecto, tomando en cuenta lo dispuesto en la Circular Externa 014 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia la valoración de las inversiones se realiza a precios de mercado desde el día de su compra.

Para el segundo semestre de 2006, la Superintendencia Financiera de Colombia mediante las Resoluciones 1227, 1822 y 1906 instruyó a las entidades vigiladas para adoptar los ajustes publicados por la Bolsa de Valores de Colombia con relación a la valoración de títulos que se encontraban rezagados frente al mercado y que la metodología actual de estimación de precios y márgenes no recogía. Al efecto, Porvenir tomó la determinación, de acuerdo a lo establecido en las normas citadas, de diferir los resultados económicos en el caso de la Resolución 1227 por un año y de no hacerlo para las Resoluciones 1822 y 1906. La decisión anterior se adoptó tomando en cuenta la materialidad del efecto en cada uno de los casos y fue revelada en los términos señalados por el órgano de control.

c) **Provisiones o Pérdidas por calificación de riesgo crediticio**

A partir de la vigencia de la Circular Externa 033 de agosto de 2002, de la Superintendencia Financiera de Colombia, los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata los literales c y e del numeral 6.I.I, 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:

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

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.

Para los valores o títulos de deuda que no cuentan con una calificación externa, para valores o títulos de deuda emitidos por entidades que no se encuentran calificadas o para valores o títulos participativos, el monto de las provisiones serán elaboradas conforme a la metodología general.

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 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 100 de 1995 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las principales consideraciones son las siguientes:

- Valoración de activo subyacente: Se debe realizar según las normas vigentes establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- Valoración Contrato: Diariamente se debe calcular el valor presente del compromiso futuro de acuerdo a las normas de valoración establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Diariamente se contabiliza en el Estado de Resultados la diferencia entre la causación del activo subyacente y la causación del contrato, con el objeto de revelar el valor de mercado del instrumento.

En los casos particulares en que la Superintendencia Financiera de Colombia no ha autorizado un método de valoración, vale decir los contratos Swaps, ésta se realiza con base en su tasa interna de retorno calculada a la fecha de constituido.

Con relación a las políticas asociadas a la celebración de este tipo de operaciones, en observancia a las normas establecidas, únicamente son realizadas con el objeto de generar coberturas sobre el riesgo de mercado del portafolio, en ningún caso su utilización incorpora fines especulativos. De esta manera, la evaluación de riesgo se adelanta en forma conjunta con el portafolio y no de manera particular, teniendo en consideración para ello los límites globales de exposición del portafolio.

(Continua)

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

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) Bienes Recibidos en Pago

Registra el valor de los bienes recibidos en pago por obligaciones de emisores de valores adquiridas con el Fondo de Pensiones Obligatorias, por concepto de títulos que se encontraban registrados en el portafolio de inversiones del Fondo. Para la administración y control de los bienes recibidos en pago se siguen, en lo pertinente, los lineamientos establecidos en el Capítulo III de la Circular 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia acogidos por el sistema de administración diseñado y adoptado por la Sociedad para este propósito en documento de noviembre del año 2003.

g) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a operaciones de inversiones representadas en venta de acciones y retiros de fondos mutuos internacionales, que son canceladas por la Contraparte en T+3, es decir tres días después.

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.

h) 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.

i) 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.

(Continua)

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

(3) **Disponible**

El siguiente es un detalle del disponible:

	<u>Dic.31 /2007</u>	<u>Jun.30 /2007</u>
Bancos – Moneda legal	\$ 219.778.3	433.533.0
Depósitos Remunerados Banrepública	0.0	159.945.9
Bancos – Moneda Extranjera	4.942.0	11.776.8
	<u>\$ 224.720.3</u>	<u>605.255.7</u>

No existen restricciones sobre los mismos a dichas fechas. Al 31 de diciembre y 30 de junio del 2007 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.

(4) **Inversiones**

El siguiente es un detalle de las inversiones:

Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	<u>Dic.31/2007</u>	<u>Jun.30/2007</u>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	\$ 5.719.533.6	5.222.370.4
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	208.851.1	158.457.6
Otros títulos de deuda pública	209.446.4	247.949.8
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	57.924.2	128.619.9
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	9.002.3	9.949.9
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	176.960.0	177.139.8
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	1.316.299.9	1.310.502.3
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	1.316.646.5	1.371.444.5
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	<u>217.351.7</u>	<u>29.187.8</u>
Pasan.....	\$ 9.232.015.7	8.655.622.0

(Continua)

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

	<u>Dic.31/2007</u>	<u>Jun.30/2007</u>
Vienen.....	\$ 9.232.015.7	8.655.622.0
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	98.677.8	98.417.1
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	<u>431.544.3</u>	<u>455.576.8</u>
	<u>\$ 9.762.237.8</u>	<u>9.209.615.9</u>

Inversiones Negociables en Títulos Participativos

Acciones con alta liquidez bursátil	\$ 2.418.665.1	915.158.5
Acciones con media liquidez bursátil	68.299.6	93.574.7
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil	187.572.4	183.528.4
Títulos de participación derivados de procesos de titularización.	39.719.6	22.193.7
Títulos mixtos derivados de procesos de titularización	0.0	7.298.2
Participaciones en Fondos índice	445.699.1	304.503.5
Participación en fondos mutuos de inversión internacionales – Porción demás inversiones	214.118.3	358.330.4
Participaciones en Fondos Mutuos de Inversión Internacional – Porción Acciones	303.686.8	260.905.6
Participaciones en Fondos Comunes Ordinarios y Fondos de Valores y de Inversión Abiertos sin pacto de Permanencia	10.993.2	61.994.4
Participaciones en Fondos Comunes Especiales y Fondos de Valores y de Inversión Cerrados, Escalonados o Abiertos con Pacto de permanencia	41.776.4	12.112.7
	<u>3.730.530.5</u>	<u>2.219.600.1</u>
Total	<u>\$ 13.492.768.3</u>	<u>11.429.216.0</u>

(Continua)

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 de Deuda

	<u>Dic.31/2007</u>	<u>Jun.30/2007</u>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	6.36	6.78
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	5.25	7.77
Otros títulos de deuda pública	6.04	6.57
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	0.73	1.30
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	9.46	9.96
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	6.04	6.48
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	3.45	3.02
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	5.60	5.90
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	7.02	0.22
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	6.83	7.12
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	3.54	4.24

(Continua)

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

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

	<u>Dic.31/2007</u>	<u>Jun.30/2007</u>
Títulos de participación derivados de procesos de titularización.	1.70	0.00
Títulos mixtos derivados de procesos de titularización	0.00	0.33
Participaciones en Fondos Comunes Especiales y Fondos de Valores y de Inversión Cerrados, Escalonados o Abiertos con Pacto de permanencia	6.35	N.A.

(Continua)

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 2007

Detalle de los Títulos Participativos

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$ (En millones)	Capital Social \$ (En millones)	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ (En millones)	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ (En millones)
ACCIÓN	Almacenes Exito	4,259,743	73,200,5	2,842.63	283,627,168.00	3,131,559.47	1.50%	N/A	\$ 15,730.48
ACCIÓN	Banco Popular	91,125,137	17,012,9	77,253.26	7,725,326,503.00	736,392.13	1.18%	N/A	\$ 196.85
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	23,416,745	392,875,6	393,913.50	787,827,003.00	4,716,245.24	2.97%	N/A	\$ 16,413.80
ACCIÓN	BBVA Colombia	21,573,137	4,476,2	89,779.17	14,387,689,071.00	16,032,026.90	0.15%	N/A	\$ 61.14
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	446,520,877	16,463,2	18,249.52	18,249,521,468.00	77,298.64	2.45%	N/A	\$ 4.03
ACCIÓN	Cementos Argos	11,055,795	99,161,7	7,291.48	1,151,672,310.00	6,247,908.64	0.96%	N/A	\$ 8,890.57
ACCIÓN	CHOCOLATES - Compañía Nacional de Chocolate	7,351,578	121,524,5	2,175.61	435,123,458.00	3,860,546.93	1.69%	N/A	\$ 16,516.50
ACCIÓN	COLINVERSIONES - Compañía Colombiana de Inversiones S.A	3,309,993	81,952,3	208.43	83,374,747.00	2,268,014.28	3.97%	N/A	\$ 25,245.22
ACCIÓN	Corficolombiana	3,095,102	55,182,8	1,653.81	165,381,738.00	1,467,891.87	1.87%	N/A	\$ 9,619.61
ACCIÓN	E.T.B Empresa de Teléfonos de Bogotá	7,402,193	5,088,9	1,923.40	3,548,664,772.00	2,208,241.99	0.21%	N/A	\$ 581.58
ACCIÓN	Ecopetrol	354,128,049	716,758,7	9,096,197.20	36,384,788,817.00	20,732,798.48	0.97%	N/A	\$ 1,372.00
ACCIÓN	Gas Natural S. A.	3,598,069	164,240.0	27,688.19	36,917,588.00	586,641.95	9.75%	N/A	\$ 44,088.00
ACCIÓN	Interbolsa S. A.	7,556	14,6	3,650.00	119,495,330.00	8,293.91	0.01%	N/A	\$ 2,147.15
ACCIÓN	Inversiones Argos	15,071,656	180,875,4	40,693.90	645,400,000.00	5,953,751.71	2.34%	N/A	\$ 12,224.40
ACCIÓN	ISA - Interconexión Eléctrica S. A.	30,000,626	212,758,7	34,016.46	1,019,267,163.00	3,374,800.81	2.94%	N/A	\$ 7,076.00
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	73,451,327	150,928,5	68,151.80	2,726,072,000.00	2,750,462.65	2.69%	N/A	\$ 1,130.00
ACCIÓN	Mineros S.A	4,240,921	10,360,6	158.95	261,687,402.00	179,734.20	1.62%	N/A	\$ 2,062.06
ACCIÓN	Promigas S.A. E.S.P	10,167	389,0	13,298.53	132,914,797.00	1,246,042.98	0.01%	N/A	\$ 23,423.40
ACCIÓN	Suramericana de Inversiones	15,641,361	311,879,7	85,761.86	457,396,624.00	473,721.05	3.42%	N/A	\$ 20,300.52

(Continua)

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 \$ (En millones)	Capital Social \$ (En millones)	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ (En millones)	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ (En millones)
ACCIÓN	Valorem S.A	38,097,053	23,923,0	4,776.75	1,909,427,987.00	807,911.71	2.00%	N/A	\$ 660.66
ACCION PREFERENCIAL	Corficolombiana	1,756,416	29,150,8	1,653.81	165,381,738.00	1,467,891.87	1.06%	N/A	\$ 17,264.04
ADR	Almacenes Exito	400,000	6,319,5	2,842.63	283,627,168.00	3,131,559.47	0.14%	N/A	USD \$ 7.84
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotajsajero	1,676,615	16,442,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fiducolombia - Fondo de Inversión en Hidrocarburos de Colombia	7,920	10,200,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGRESION CREDIYA	403,108	4,046,1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I FCP	792,142	7,921,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	55,869	558,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo Transandino de Colombia	159,726	1,726,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ESPECIAL	Fidubogotá - F.C.E. SURGIR	45,986	147,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	393,049	538,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(Continua)

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

<i>Tipo Inversión</i>	<i>Entidad Emisora</i>	<i>Posición Acciones</i>	<i>Valor Presente \$ (En millones)</i>	<i>Capital Social \$ (En millones)</i>	<i>Nº Acciones en Circulación</i>	<i>Patrimonio \$ (En millones)</i>	<i>% Participación</i>	<i>Valorización Provisiones</i>	<i>Precio Compra \$ (En millones)</i>
FONDO COMUN ORDINARIO	Corretaje de Valores S. A. Correval S. A.	138,019	350,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	FIDUAGRARIA	47,704	378,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	240,365	4,059,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiducafe - F.C.O. RENTACAFE	17,903	327,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria Banistmo S.A.	2,767	93,6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria Corficolombiana	106,000	2,349,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria del Comercio	4,728	21,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria la Previsora	191,204	274,2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria Popular S. A.	25,279	174,1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiducolombia S.A	69,396	1,182,9	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria Skandia	211,313	306,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(Continua)

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 \$ (En millones)	Capital Social \$ (En millones)	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ (En millones)	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ (En millones)
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduoccidente	385	636,6	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	HELM TRUST F INV FCO	153,780	214,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Santander Inv. Trust - FCO	35	84,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO DE VALORES	Fondo Interes - Corredores Asociados	32,229	338,1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO DE VALORES	Occivalor - Fondo de valores	117,495	203,1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO DE VALORES	Surenta	1,328	7,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO DE VALORES	Ultrabursatiles - Ultravalores	42,338	184,0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Portfolio	1,016,495	69,099,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Value Portfolio	1,744,331	156,883,1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	330,520	101,306,2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. US Small Cap Portfolio	196,423	9,478,1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI EAFE Index Fund	1,006,270	160,143,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(Continua)

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 \$ (En millones)	Capital Social \$ (En millones)	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ (En millones)	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ (En millones)
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan Emergin Markets Equity Fund	1,337,409	68,226,2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Mellon Global Investment Global Bond Fund	187	0.7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Merrill Lynch Institutional Euro Fund	46	0.1	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Merrill Lynch Institutional US Dollar Fund	55,992,439	112,811,3	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES I	584,439	173,446,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Developed Markets Index Fund	2,404,038	65,533,4	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	171,163	46,575,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282,600	6,874,8	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos - I	5,640	32,844,7	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Total Titulos Participativos

3.730.530.5

* Último precio de compra registrado

(Continua)

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 2007

Detalle de los Títulos Participativos

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$ (En millones)	Capital Social \$ (En millones)	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ (En millones)	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ (En millones)
ACCION	Almacenes Exito	2,480,957	34,612.91	2,342.63	233,627,168	2,425,621.73	1.06%	N/A	\$ 14,028.00
ACCION	Banco Colpatria Red Multibanca S.A.	1,165,670,435	32,825.28	233,878.14	36,260,177,377	475,937.36	3.21%	N/A	\$ 34.53
ACCION	Banco Popular	91,125,137	17,110.43	77,253.26	7,725,326,503	713,611.74	1.18%	N/A	\$ 196.85
ACCION	Bancolombia S.A.	17,393,331	266,761.76	363,913.50	727,827,005	3,128,882.97	2.39%	N/A	\$ 15,430.80
ACCION	BBVA Colombia	21,573,137	4,204.60	89,779.17	14,387,689,071	1,232,334.41	0.15%	N/A	\$ 61.14
ACCION	Bolsa de Valores de Colombia	446,520,877	5,047.70	18,249.52	-	64,881.77	0.00%	N/A	\$ 0.00
ACCION	Cementos Argos	8,543,520	73,130.99	7,291.48	1,151,672,310	6,082,593.72	0.74%	N/A	\$ 8,046.06
ACCION	CHOCOLATES - Compañía Nacional de Chocolate	4,263,306	70,406.20	2,175.61	435,123,458	3,766,883.22	0.98%	N/A	\$ 15,150.24
ACCION	COLINVERSIONES - Compañía Colombiana de Inversiones S.A	1,262,825	28,852.34	208.43	83,374,747	2,226,626.31	1.51%	N/A	\$ 23,486.88
ACCION	Corficolombiana	2,881,615	50,382.62	1,539.97	153,997,234	1,478,974.06	1.87%	N/A	\$ 9,619.61
ACCION PREFERENCIAL	Corficolombiana	1,635,266	26,981.89	1,539.97	153,997,234	1,478,974.06	1.06%	N/A	\$ 17,264.04
ACCION	Corficolombiana sin Div	213,487	3,557.14	1,539.97	153,997,234	1,478,974.06	0.14%	N/A	\$ 0.00
ACCION PREFERENCIAL	Corficolombiana sin Div	121,150	1,880.35	1,539.97	153,997,234	1,478,974.06	0.08%	N/A	\$ 0.00
ACCION PRIVILEGIADA	E.T.B Empresa de Teléfonos de Bogotá	7,402,193	6,164.77	1,923,396.00	3,548,664,772	2,099,448,054.00	0.21%	N/A	\$ 581.58
ACCION	Gas Natural S. A.	3,598,069	159,489.98	27,688.19	36,917,588	544,743.34	9.75%	N/A	\$ 44,088.00
ACCION	Interbolsa S. A.	7,262	16.07	25,498.13	91,150,000	155,891.32	0.01%	N/A	\$ 2,147.15
ACCION	Inversiones Argos	12,399,659	146,810.47	40,693.90	645,400,000	5,770,653.18	1.92%	N/A	\$ 12,525.00
ACCION	ISA - Interconexión Eléctrica S. A.	4,734,772	32,298.20	34,016,463.00	960,342,000	3,313,067,918.00	0.49%	N/A	\$ 6,773.52

(Continua)

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 \$ (En millones)	Capital Social \$ (En millones)	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ (En millones)	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ (En millones)
ACCION	Mineros S.A	4,364,310	8,688.34	158.95	261,687,402	131,996.16	1.67%	N/A	\$ 2,062.06
ACCION	Promigas S.A. E.S.P	10,167	259.15	0.00	132,914,797	0.00	0.01%	N/A	\$ 23,423.40
ACCION	Suramericana de Inversiones	10,995,357	205,722.14	85,761.86	457,396,624	9,561,180.61	2.40%	N/A	\$ 18,978.96
ACCION	Valorem S.A	37,885,356	17,058.26	4,776.75	1,909,427,987	776,066.79	1.98%	N/A	\$ 450.90
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos - I	2,702	15,727.92	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282,600	6,465.77	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
TITULARIZACIÓN MIXTA	Yoko S. A.	6,936,045,973	7,298.23	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	621,190	10,134.59	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Santander Inv. Trust - FCO	35	81.58	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria Skandia	211,313	295.46	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduoccidente	385	606.80	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	HELM TRUST F INV FCO	153,780	206.91	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria Popular S. A.	325,877	2,166.31	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(Continua)

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

<i>Tipo Inversión</i>	<i>Entidad Emisora</i>	<i>Posición Acciones</i>	<i>Valor Presente \$ (En millones)</i>	<i>Capital Social \$ (En millones)</i>	<i>Nº Acciones en Circulación</i>	<i>Patrimonio \$ (En millones)</i>	<i>% Participación</i>	<i>Valorización Provisiones</i>	<i>Precio Compra \$ (En millones)</i>
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria Banistmo S.A.	2,745	89.69	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	FIDUAGRARIA	35,221	269.68	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria la Previsora	191,204	263.98	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Corretaje de Valores S. A. Correval S. A.	138,019	338.43	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiducolombia S.A	1,238,293	20,325.36	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria del Comercio	4,728	21.28	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	393,049	519.72	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiduciaria Corficolombiana	1,230,774	26,357.90	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO DE VALORES	Fondo Interes - Corredores Asociados	32,229	326.28	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO DE VALORES	Occivalor - Fondo de valores	117,495	195.87	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO DE VALORES	Ultrabursatiles - Ultravalores	42,360	177.30	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fiducolombia - Fondo de Inversión en Hidrocarburos de Colombia	8,359	10,328.15	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo Transandino de Colombia	88,959	935.20	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(Continua)

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

<i>Tipo Inversión</i>	<i>Entidad Emisora</i>	<i>Posición Acciones</i>	<i>Valor Presente \$ (En millones)</i>	<i>Capital Social \$ (En millones)</i>	<i>Nº Acciones en Circulación</i>	<i>Patrimonio \$ (En millones)</i>	<i>% Participación</i>	<i>Valorización Provisiones</i>	<i>Precio Compra \$ (En millones)</i>
FONDO COMUN ESPECIAL	Fidubogotá - F.C.E. SURGIR	45,986	142.43	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO COMUN ORDINARIO	Fiducafe - F.C.O. RENTACAFE	17,903	316.67	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI EAFE Index Fund	384,119	60,828.50	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES I	454,439	134,029.77	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Developed Markets Index Fund	2,355,421	63,867.80	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO DE VALORES	Surenta	1,328	7.52	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	169,956	45,777.47	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Portfolio	968,930	59,327.46	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Value Portfolio	1,693,388	134,562.56	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. US Small Cap Portfolio	178,474	11,032.91	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan Emergin Markets Equity Fund	1,337,409	55,982.63	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	350,623	90,500.81	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

(Continua)

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 \$ (En millones)	Capital Social \$ (En millones)	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ (En millones)	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ (En millones)
FONDO INTERNACIONAL	Merrill Lynch Institutional Euro Fund	46	0.12	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	6,600	1,703.55	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Merrill Lynch Institutional US Dollar Fund	135,735,964	266,125.29	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
FONDO INTERNACIONAL	Mellon Global Investment Global Bond Fund	187	0.63	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
total títulos Participativos			2,219,600.11						

* Último precio de compra registrado

(Continua)

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 superan 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

El Fondo evaluó bajo el riesgo crediticio las inversiones de renta fija y variable, excepto las emitidas o garantizadas por la Nación o por el Banco de la República. Adicionalmente, evaluó bajo los riesgos de mercado y jurídico la totalidad de las inversiones 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 31 de Diciembre del 2007

Se clasifican como E - Inversión incobrable:

- Tres (3) Bonos emitidos por las Empresas Públicas de Cali EMCALI, con un valor en libros de \$ 0 y valor por pagar de \$ 10.202.6, el emisor ha reconocido el 44.95%.
- Un (1) C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$ 511.1 emitido por el Banco del Pacífico. Para el segundo semestre del 2007 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 \$ 4.086.8 emitidos por Corfipacífico. Para el segundo semestre del 2007 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.

Al 30 de Junio de 2007

Se clasifican como E - Inversión incobrable:

- Tres (3) Bonos emitidos por las Empresas Públicas de Cali EMCALI, con un valor en libros de \$ 0 y valor por pagar de \$ 10.625.2.
- Un (1) C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$ 511.1 emitido por el Banco del Pacífico. Para el primer semestre del 2007 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 \$ 4.086.8 emitidos por Corfipacífico. Para el primer semestre del 2007 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.

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

(Continua)

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

(5) **Derivados**

El siguiente es el detalle de los derivados:

	\$	Dic.31/2007	Jun.30/2007
Operaciones de Contado			
Derechos compra de títulos		0.00	11.911.3
Obligaciones compra de títulos		0.00	-12.099.5
Total operaciones de Contado		0.00	-188.2
Contratos Forward de Compra de Divisas			
Derechos compra de divisas		479.022.8	524.180.8
Obligaciones de compra de divisas		-478.759.3	-556.579.3
		263.5	-32.398.5
Contratos Forward de Venta de Títulos			
Derechos compra de divisas		0.00	39.738.0
Obligaciones de compra de divisas		0.00	-39.912.0
		0.00	-174.0
Contratos Forward de Venta de Divisas			
Derechos venta de divisas		681.767.2	459.273.9
Obligaciones venta de divisas		-628.937.0	-365.919.9
		52.830.2	93.354.0
Total Contratos Forward		53.093.7	60.593.3
Swaps			
Derechos sobre divisas		24.075.8	64.637.2
Obligaciones sobre divisas		-20.951.8	-55.717.7
Derechos Sobre tasas de Interés		137.922.7	204.015.6
Obligaciones Sobre Tasas de Interés		-134.220.7	-206.412.1
Derechos		650.592.1	673.139.0
Obligaciones		-640.755.9	-561.636.8
		16.662.2	118.025.2
Utilidad o pérdida en valoración de opciones Puts Divisas		93.7	0.00
Total Contratos Swaps		16.755.9	118.025.2
Total Operaciones Derivados	\$	69.849.6	178.618.5

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

	\$	Dic.31/2007	Jun.30/2007
Plazo Promedio (días)		2.59	3.49
Rendimiento Promedio		6.13%	6.40%

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.

(Continua)

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

(6) Cuentas por Cobrar

El siguiente es el detalle de las cuentas por cobrar:

	Dic.31/2007	Jun.30/2007
Venta de Acciones	\$ 0.00	22.269.3
Ejecución de derivados pactados en divisas	512.4	0.0
Reversiones y anulaciones de aportes por descontar a la Aseguradora, por primas en el último mes del semestre.	<u>205.5</u>	<u>170.7</u>
	<u>\$ 717.9</u>	<u>22.440.0</u>

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 31 de diciembre y 30 de junio del 2007. El resultado de la calificación de las cuentas por cobrar es A Riesgo Normal.

(7) Bienes Recibidos en Pago

Los bienes recibidos en dación de pago están representados en bienes inmuebles que se contabilizan con base en la promesa de compraventa y que serán escriturados en el siguiente ejercicio.

A diciembre 31 del 2007 están representados en lotes de terreno ubicados en Suba y Cali denominados San Roman y Capri respectivamente, adjudicado por pago de inversiones realizadas en títulos, porque el emisor entró en proceso de liquidación. Estos títulos se encontraban clasificados en categoría E incobrables, con un valor en libros de cero.

(8) Otros Activos

El siguiente es un detalle de Otros Activos:

31 de diciembre del 2007

	Saldo al <u>30-06-07</u>	Cargos	Amorti- zaciones	Saldo al <u>31-12-07</u>
Diversos	\$ 2.605.2	0.00	2.605.2	0.00
	\$ 2.605.2	0.00	2.605.2	0.00

al 30 de junio del 2007

	Saldo al <u>31-12-06</u>	Cargos	Amorti- zaciones	Saldo al <u>30-06-07</u>
Diversos	\$ 30.342.3	27.737.1	2.605.2	2.605.2
	\$ 30.342.3	27.737.1	2.605.2	2.605.2

(Continua)

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

Los diversos corresponde a los resultados económicos asociados a los cambios metodológicos establecidos en la Resolución 1227 de julio del 2006 de la Superintendencia Financiera de Colombia. El 18 de julio del 2006 la pérdida resultante de la aplicación de la resolución fue \$55.780.9, estas pérdidas se amortizarán a un año en alicuotas diarias iniciando el 19 de julio del 2006 y finalizando el 18 de julio del 2007.

(9) Cuentas por Pagar

El detalle de Cuentas por Pagar es el siguiente:

	<u>Dic.31/2007</u>	<u>Jun.30/2007</u>
Honorarios- Corretaje producto en Pesos	\$ 8.1	1.9
Proveedores de Servicios	31.2	0.0
Mesadas Pensionados no reclamadas	285.2	493.4
Devolución de Saldos a Beneficiarios y/o Afiliados	415.6	194.1
Compra de acciones	472.5	10.410.9
Ejecución de Derivados en Divisas	589.0	0.0
Fondos Internacionales	0.0	5.919.7
Diversas	349.7	251.5
	<u>\$ 2.151.3</u>	<u>17.271.5</u>

(10) Patrimonio

El patrimonio del Fondo al 31 de diciembre del 2007 esta representado por 846.353.091,879449 unidades, cada una con un valor de \$ 16.288,86601772 (en pesos) con un valor total de \$ 13.786.132.1 y al 30 de junio del 2007 esta representado por 799.791.877,677823 unidades, cada una con un valor de \$ 15.280,16834933 (en pesos) con un valor total de \$12.220.954.5.

Al 31 de diciembre 2007, algunas cuentas patrimoniales presentan aportes en proceso de análisis y aplicación a las cuentas individuales de los afiliados.

(11) Ingresos Operacionales - Otros

El siguiente es un detalle de Ingresos Diversos:

	<u>Jun.30/2007</u>
Cambios- Depósitos a la vista en moneda extranjera	\$ 1.058.5
	<u>\$ 1.058.5</u>

Para el primer semestre del 2007, el valor por cambios en depósitos a la vista en moneda extranjera corresponde a la variación positiva originada al convertir los montos de las operaciones por inversiones en divisas a la moneda local

(Continua)

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

(12) Gastos operacionales - Otros

El detalle de gastos operacionales – Otros es el siguiente:

	Dic.31/2007	Jun.30/2007
Gastos de bienes recibidos en dación de pago.	\$ 1.1	0.9
Servicio del sistema Mercado Electrónico Colombiano de la Bolsa de Colombia (MEC).	32.4	55.7
Cambios- Depósitos a la vista en moneda extranjera	4.093.6	0.0
Servicio de corretaje por operaciones de producto en pesos	<u>129.2</u>	<u>5.5</u>
	<u>\$ 4.256.3</u>	<u>62.1</u>

(13) Cuentas Contingentes

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

	Dic.31/2007	Jun. 30/2007
Acreedoras		
Retenciones contingentes por retiro de saldos	\$ 65.5	65.5
Deudoras		
Bonos Pensionales Convertibles	\$ 36.948.9	170.816.6
Cotizaciones por cobrar no declaradas	1.446.527.9	1.368.587.7
Cotizaciones por cobrar declaradas	<u>413.8</u>	<u>456.9</u>
	<u>\$ 1.483.890.6</u>	<u>1.539.861.2</u>

(14) Cuentas de Orden

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	Dic.31/2007	Jun. 30/2007
Deudoras		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 12.671.206.2	10.328.119.2
Intereses y Capital vencidos y no cobrados	620.4	787.9
Otras	<u>1.111.3</u>	<u>1.362.9</u>
	<u>\$ 12.672.937.9</u>	<u>10.330.270.0</u>

(Continua)

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

(15) **Revelación de Riesgos**

Conforme a lo enunciado en la Circular Externa 088 del 29 de diciembre de 2000 de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionada con los parámetros mínimos para la administración de riesgos en las entidades vigiladas, para la realización de operaciones de tesorería, 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 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 y a la Alta Gerencia. 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, sobre pasando 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.

(Continua)

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

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 Auditoria, como actividad independiente y objetiva que 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 Auditoria Interna, evalúa permanentemente el sistema de control interno de las Unidades de Negocio.

Con el fin de cubrir adecuadamente los procesos y actividades, se diseñó un plan de auditoría para los años 2006 y 2007 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 segundo semestre de 2007, 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, realización de arqueos periódicos sobre inversiones, monitoreo de comunicaciones telefónicas y escritas sobre negociaciones en la Mesa de Dinero, verificación de valoración de inversiones, registros contables, verificación de las operaciones de tesorería y derivados, y seguimiento al cumplimiento de políticas y normas de conducta y normas SIPLA. Adicionalmente, durante este semestre, se continuó con el seguimiento a la implementación de los planes de acción definidos por la administración (dueños de los Procesos Front, Middle y Back Office) como resultado de los hechos y excepciones observados en la evaluación del control interno de cada proceso, y se efectuó seguimiento a la gestión del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado - SARM en lo concerniente al tema de Administración de Riesgos. El trabajo desarrollado ha permitido informar a la Alta Dirección sobre la confiabilidad de las operaciones y emitir las recomendaciones para su mejoramiento continuo, las cuales han sido atendidas oportunamente por la administración.

Tanto la auditoria interna como externa están 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 comprometidas con el negocio de tesorería 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

(Continua)

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

portafolio que cumple con todos los requisitos en tiempo de respuesta, calidad de la información y disposición de la misma. Se 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.**

Este tipo de riesgo se refiere a la facilidad de venta de un activo financiero en un determinado momento. No poder liquidar una posición cuando se necesita, puede implicar perder mejores oportunidades de inversión, tener que mantener inversiones con calificaciones a la baja o una pérdida por la caída del precio de un título ilíquido.

- **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 se derivan del sector particular de cada emisor. 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 la situación de solvencia de las diferentes entidades. Las operaciones se realizan exclusivamente con contrapartes autorizadas y en los términos autorizados 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 la operaciones asociadas al proceso de Inversiones. Para este efecto la Vicepresidencia Jurídica de Porvenir ha asumido un rol importante descrito en detalle en el Manual de Inversiones.

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

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, 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 Integral en la Prevención del Lavado de Activos (SIPLA), 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 SIPLA, 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 SIPLA 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

- **Riesgo Tasa de Interés y Tasa de Cambio.**

Al comprar activos financieros se está expuesto a la variación de los precios en el mercado. Un cambio en las tasas de interés o en la tasa de cambio puede representar una utilidad o una pérdida en el momento de la venta del activo financiero, o en su contabilización. 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.

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.

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

<i>Activo Financiero</i>	% Participación Dic.31/2007	% Participación Jun.30/2007
Títulos Deuda Pública	44.75	46.77
Títulos Sector Financiero	9.60	10.88
Títulos Sector Real y Titularización	11.24	13.20
Fogafín	0.42	1.07
Otras inversiones en moneda extranjera	10.26	10.35
Renta Variable	21.71	12.08
Depósitos a la Vista	2.02	5.65
	100.00	100.00

Depósitos a la vista = Depósitos en establecimientos de crédito + Encargos fiduciarios

Para el cálculo se toman las cuentas de inversiones y disponible.

Títulos sector real incluye Titularizaciones

Valor del Fondo

	Fecha	Valor
Período de Análisis del 1 de julio al 31 de diciembre del 2007		
Promedio	\$	1.224.3457
Mínimo	1-jul-07	1.157.732.5
Máximo	31-dic-07	1.327.772.4
Período de Análisis del 1 de enero al 30 de junio del 2007		
Promedio	\$	11.835.696.9
Mínimo	10-ene-07	11.485.168.7
Máximo	18-Jun-07	12.246.263.8

(Continua)

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>Factor de Riesgo</u>	<u>Dic.31/2007</u>	<u>Jun.30/2007</u>
USD	\$ (1.918.2)	(1.947.6)
EUR	1.8	58.1
Curva Uvr	2.024.9	5.118.4
Curva Fija	9.112.7	13.847.2
IGBC	25.304.7	14.991.3
S&P TR	2.810.7	1.248.5
EAFE & EM	6.695.3	3.375.8
Treasuries	142.2	52.9
Bunds	(1.0)	1.2
Indices RFE	5.3	0.0
Spreads	343.7	405.7
Forex	0.0	501.5
VaR con relación al portafolio	1.35%	1.46%

VaR con relación al portafolio mensual

Metodología para el cálculo de VaR : DELTA - NORMAL.

Riesgo Emisor

<u>Calificación</u>	<u>Participación</u> <u>Dic. 31/2007</u>	<u>Participación</u> <u>Jun. 30/2007</u>
AAA (Internacional)	2.35%	0.28%
A+ (Internacional)	1.71%	3.40%
AA- (Internacional)	0.00%	1.36%
A- (Internacional)	0.00%	0.66%
Nación	43.22%	47.47%
Fogafin	0.42%	1.13%
AAA	19.32%	24.72%
AA+	4.49%	4.15%
AA	0.88%	1.64%
AA-	0.01%	0.18%
A	0.70%	0.00%
N/A o N/D	26.90%	15.01%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00 %</u>

(Continua)

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

Riesgo de Liquidez

	Dic.31/2007	Jun.30/2007
Indicador de Liquidez Secundaria	6.37	6.70

El indicador mide la liquidez del portafolio en una escala de 1 a 10.