

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 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

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 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 de 1995 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.

(Continúa)

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

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.

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.

Durante el segundo semestre del 2009 se presentaron dos modificaciones normativas a las metodologías de valoración de inversiones, la primera se encuentra contenida en la Circular Externa 030 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia la cual establece las pautas de valoración de valores o títulos participativos para instrumentos sin referencia de precio justo de intercambio publicado por las bolsas de valores así como de los valores o títulos participativos que no cotizan en bolsa y para los cuales se tiene establecido que se deben valorar al costo de adquisición y ajustados por la valorización del patrimonio. La segunda modificación se encuentra contenida en la Circular Externa 028 de 2009 de la Superintendencia Financiera de Colombia la cual establece la metodología de valoración de Operaciones de Contado.

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

(Continúa)

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

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.

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. Es preciso indicar que la Superintendencia Financiera de Colombia, por medio de la Circular Externa 025 de 2008 con sus modificaciones posteriores, realizó cambios a las metodologías de valoración y a los requisitos de administración de este tipo de instrumentos, estableciéndose para ello un régimen de transición. Al efecto los derivados celebrados con anterioridad al 1 de enero de 2009 continúan siendo valorados con base en la metodología antigua, mientras que los negociados con posterioridad a esta fecha observan los nuevos parámetros.

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 diciembre.

(Continúa)

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

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.

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.

(3) Disponible

El siguiente es un detalle del disponible:

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Bancos – Moneda legal	\$ 159.465	87.809
Bancos – Moneda Extranjera	24.770	15.734
	<u>\$ 184.235</u>	<u>103.543</u>

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

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	\$ 8.515.194	7.943.914
Títulos de Deuda Pública externa emitidos o garantizados por la nación.	680.028	753.120
Otros títulos de Deuda Pública	733.672	391.399
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	2.100	2.142
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	5.880	6.597
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	128.454	161.390
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	1.032.211	2.160.241
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	1.219.443	1.161.220
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	108.938	157.799
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	132.075	130.485
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	369.964	343.286
Total	\$ 12.927.959	13.211.593

(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>Dic. 31/2009</u>	<u>Jun. 30/2009</u>
Acciones con alta liquidez bursátil	\$ 5.654.604	3.312.506
Acciones con media liquidez bursátil	327.701	80.311
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil	330.878	329.820
Títulos de participación derivados de procesos de titularización.	66.006	43.808
Participaciones en Fondos Índice	410.771	250.471
Participación en Fondos Mutuos de Inversión Internacionales – Porción demás inversiones	879.265	730.519
Participaciones en Fondos Mutuos de Inversión Internacional – Porción Acciones	153.900	36.474
Participaciones en Fondos Comunes Ordinarios y Fondos de Valores y de Inversión Abiertos sin pacto de Permanencia	25.393	12.192
Participaciones en Carteras Colectivas Abiertas sin Pacto de Permanencia, sin Títulos y/o Valores Participativos	273.084	201.078
Participaciones en Fondos de Capital Privado (Decreto 2175 de 2007).	128.115	122.023
Participaciones en Fondos Representativos de Índices de Renta Fija	32.241	1
Participaciones en Fondos de Capital Privado Constituido en el Exterior.	109.567	27.164
Certificados de Depósito Negociables Representativos De Acciones (ADRs y GDRs) De Emisores del Exterior.	108.754	0
Total	\$ <u>8.500.279</u>	<u>5.146.367</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>Dic. 31/2009</u>	<u>Jun. 30/2009</u>
Títulos de Deuda Pública Interna Emitidos o Garantizados por la Nación	\$ 258	0
Total	\$ <u>21.428.496</u>	<u>18.357.960</u>

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

	<u>Dic. 31/2009</u>	<u>Jun. 30/2009</u>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	8.31	8.05
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	16.15	12.45
Otros títulos de deuda pública	7.94	8.86
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	1.71	2.22
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	7.45	7.96
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	5.19	5.04
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	4.67	2.68
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	7.03	4.71
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	12.54	4.84
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	6.23	6.68
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	3.54	3.99

(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>Dic. 31/2009</u>	<u>Jun. 30/2009</u>
Títulos de participación derivados de procesos de titularización.	0	4.74
Participaciones en Fondos Comunes Especiales y Fondos de Valores y de Inversión Cerrados, Escalonados o Abiertos con Pacto de permanencia	7.61	2.82
Participación en Fondos de Capital Privado constituidos en el exterior	3.05	0

(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	N° 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 Energia 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**

Al 30 de junio del 2009

Detalle de los Títulos Participativos

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ en MM del Emisor	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ en MM del Emisor	% Participación	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Éxito S.A.	7,761,596	109,659	2,843	283,627,168	3,267,844	2.74%	\$ 9,009
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A - BBV	22,853,787	3,483	89,779	14,387,689,071	1,692,435	0.16%	\$ 155
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	91,125,137	23,542	77,253	7,725,326,503	1,039,024	1.18%	\$ 197
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	27,148,258	443,057	393,914	787,827,003	5,916,111	3.45%	\$ 12,698
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1,389,922,976	37,515	18,673	18,249,521,468	81,716	7.62%	\$ 21
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	12,139,703	100,91	7,291	1,151,672,310	6,733,124	1.05%	\$ 7,016
ACCIÓN	Compañía Colombiana de Inversiones S.A - Colinvers	3,885,589	124,666	180	71,931,201	2,285,807	5.40%	\$ 28,156
ACCIÓN	Corporación Financiera Colombiana S.A.	3,150,635	57,481	1,702	170,161,992	2,052,477	1.85%	\$ 9,620
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	384,024,191	984,68	10,117,791,568	40,472,512,588	26,122,521,811	0.95%	\$ 2,541
ACCIÓN	Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P	7,402,193	6,433	1,924,420	3,550,553,412	2,419,069,317	0.21%	\$ 582
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,561,367	306,277	27,688	36,917,588	520,836	9.65%	\$ 44,088
ACCIÓN	Grupo Nacional de Chocolate S.A.	11,437,823	207,023	2,176	435,123,458	3,934,737	2.63%	\$ 14,935
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. - ISA	33,406,894	301,342	35,866,193	1,075,661,374	5,211,868,451	3.11%	\$ 7,261
ACCIÓN	Inversiones Argos	17,172,679	207,389	40,694	645,400,000	6,044,888	2.66%	\$ 7,068
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	74,850,244	174,269	68,151,800	2,726,072,000	2,961,772,693	2.75%	\$ 2,189
ACCIÓN	Mineros S.A	6,273,353	18,318	159	261,687,402	243,292	2.40%	\$ 2,866
ACCIÓN	Suramericana de Inversiones S.A. - Suramericana	25,490,783	512,753	87,944	469,037,260	8,226,128	5.43%	\$ 18,556
ACCIÓN	Valorem S.A	43,909,257	13,59	4,777	1,909,427,987	902,943	2.30%	\$ 318
ACCION PREFERENCIAL	Banco de Crédito de Colombia S.A. Helm Financial S	45,594,480	16,809	197,806	3,956,121,958	937,016	1.15%	\$ 307
ACCION PREFERENCIAL	Bancolombia S.A.	2,766,053	45,328	393,914	787,827,003	5,916,111	0.35%	\$ 16,032
ACCION PREFERENCIAL	Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,787,930	28,111	1,702	170,161,992	2,052,477	1.05%	\$ 17,264
ADR	Almacenes Éxito S.A.	400	6,729	2,843	283,627,168	3,267,844	0.14%	\$ 8
ADR	Bancolombia S.A.	83,509	5,464	393,914	787,827,003	5,916,111	0.04%	\$ 20
		Total Acciones	3,734,830					

(Continúa)

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

Participaciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Unidades	Valor Presente \$
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	16,630,251	25,922
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	4,966,453	14,147
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FIDUAGRARIA	621,131	5,593
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	996,867	19,395
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducate - F.C.O. RENTACAFE	952,818	19,688
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	21,703	547
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Fiducor S.A.	6,195,706	9,864
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	285,045	467
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	225,151	1,756
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	1,682,487	2,827
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolumbia S.A	2,441,395	47,545
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduoccidente	5,714	10,776
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interes - Corredores Asociados	1,192,397	14,104
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Renta Ya	791,062	2,014
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv - Cartera Colectiva	11,588,464	18,352
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	HSBC Fiduciaria S.A	112,800	4,274
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Santander Inv. Trust - FCO	1,370	3,806
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1,679,317	19,650
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	2,572,043	24,041
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	1,306,216	13,169
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	492,499	3,721
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombia	258,135	2,758
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	627,757	14,958
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGRESION CREDIYA	70,570	869
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	4,011,947	41,282
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	158,416	1,576
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners, LLC	3,772,305	8,092

(Continúa)

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

FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	8,890,271	19,071
FONDO INTERNACIONAL	Barclays Global Fund Advisors	103,000	22,158
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF EUR	15,527,586	47,080
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF USD	58,701,478	125,927
FONDO INTERNACIONAL	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	35,042	11,074
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	313,071	15,977
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. US Small Cap Portfo	95,560	3,095
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI EAFE Index Fund	969,641	95,289
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	5,674,847	392,360
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan Emergin Markets Equity Fund	489,823	17,401
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	61,495,806	131,921
FONDO INTERNACIONAL	Mellon Global Investment Global Bond Fund	187	1
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	462,259	91,182
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Developed Marke	1,907,373	32,284
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	175,637	31,717
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282,600	7,170
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos	5,640	36,639
Total Participaciones		\$ 1.411.538	
Total Acciones y Participaciones		\$ 5.146.367	

(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, 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 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%, 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 primer 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 primer semestre del 2009 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.

Al 30 de Junio de 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%, razón por la cual se encuentran en libros por \$9.147 y el valor total pendiente de pago es de \$ 8.956.
- 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 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 \$4.086.8 emitidos por Corfipacífico Para el primer 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:

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Operaciones de Contado		
Derechos de Venta sobre Divisas	\$ 0	25.766
Derechos de Compra Sobre Títulos	614	4.459
Derechos de Venta Sobre Títulos	6.885	6.236
Obligación de Venta Sobre Divisas	0	- 25.743
Obligación de Compra Sobre Títulos	-614	- 4.419
Obligación de Venta Sobre Títulos	-6.844	- 6.255
	41	44
Contratos Forward de Compra de Divisas		
Derechos compra de divisas	273.847	724.451
Obligaciones de compra de divisas	-272.638	- 715.458
	1.209	8.993
Contratos Forward de Venta de Divisas		
Derechos venta de divisas	1.269.499	1.103.218
Obligaciones venta de divisas	-1.280.879	- 1.109.541
	-11.380	- 6.323
Total Contratos Forward	-10.130	2.714
Swaps		
Derechos sobre divisas	238.369	236.466
Obligaciones sobre divisas	-239.341	- 222.165
Derechos	552.460	607.256
Obligaciones	-552.396	- 527.207
Total Contratos Swaps	-908	94.350
Puts Sobre Divisas	0	33
	-908	94.383
Total Operaciones de Contado y Derivados	\$ -11.038	97.097

(Continúa)

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

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

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Plazo Promedio (días)	21.68	3.22
Rendimiento Promedio	3.39%	6.97%

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:

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Retiros Fondos Internacionales	\$ 0	19.370
Reversiones y anulaciones de aportes por descontar a la Aseguradora, por primas en el último mes del semestre.	293	177
Reversiones y anulaciones de aportes por descontar al Consorcio Prosperar por aportes al Fondo de Solidaridad y Subsistencia.	0	4
	\$ <u>293</u>	<u>19.551</u>

La disminución de las cuentas por cobrar en el segundo semestre del 2009 frente al primer semestre del 2009, obedece a la entrada en vigencia de la Circular Externa 031 del 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia, donde las operaciones que se cumplen tres días después (T+3) se comportan como operaciones de contado.

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 del 2009 y 30 de junio del 2009. El resultado de la calificación de las cuentas por cobrar es "A" Riesgo Normal.

(Continúa)

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

(7) Cuentas por Pagar

El detalle de Cuentas por Pagar es el siguiente:

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Honorarios- Revisoría Fiscal	\$ 0	8
Mesadas Pensionados no reclamadas	1.042	808
Devolución de Saldos a Beneficiarios y/o Afiliados	1.474	1.550
Adiciones a Fondos Internacionales	0	11.891
	<u>\$ 2.516</u>	<u>14.257</u>

La variación de las cuentas por pagar al cierre del segundo semestre del 2009 frente al primer semestre del 2009, obedece a la entrada en vigencia de la Circular Externa 031 del 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia, donde las operaciones que se cumplen tres días después (T+3) se comportan como operaciones de contado.

(8) Patrimonio

El patrimonio del Fondo 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 y al 30 de junio del 2009 está representado por 960.647.036,533295 unidades, cada una con un valor de \$ 19.324,36465337 (en pesos) con un valor total de \$18.563.894

Al 31 diciembre del 2009, 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:

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Recaudos en Proceso	\$ 551.767	334.331
Cotizaciones no Identificadas	58.887	42.590
	<u>\$ 610.654</u>	<u>376.921</u>

(9) Ingresos Operacionales – Diversos -Otros

El siguiente es un detalle de Ingresos Diversos:

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Cambios- Depósitos a la vista en moneda extranjera	\$ 0	491
Diversos	11	0
	<u>\$ 11</u>	<u>491</u>

(Continúa)

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

as operaciones en moneda extranjera son re-expresadas a pesos colombianos, al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado. Al 31 de diciembre y al 30 junio del 2009, las tasas fueron \$2.044.23 (en pesos) y \$2.145.21 (en pesos), respectivamente. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Los ingresos operacionales diversos corresponde a los ajustes en decimales a las tasas de valoración y cuyo registro se realiza manualmente y afecta la valoración de las inversiones, por tanto se registran en este código para no afectar las transmisiones del formato 351 reporte de inversiones a la Superintendencia Financiera de Colombia.

(10) Gastos operacionales - Otros

El detalle de gastos operacionales – Otros es el siguiente:

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Comisiones por productos derivados	\$ 69	171
Gastos de bienes recibidos en dación de pago.	1	0
Servicio del sistema Mercado Electrónico Colombiano de la Bolsa de Colombia (MEC).	36	12
Cambios Depósitos a la vista en Moneda Extranjera	4.219	0
Servicio de corretaje por operaciones de producto en pesos	22	17
	\$ 4.347	200

(11) 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%.

(12) Cuentas Contingentes

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
<u>Acreedoras</u>		
Retenciones contingentes por retiro de saldos	\$ 2.960	1.209
<u>Deudoras</u>		
Bonos Pensionales Convertibles	116.366	135.007
Cotizaciones por cobrar no declaradas	1.433.616	1.363.411
Cotizaciones por cobrar declaradas	501	516
	\$ 1.550.483	1.498.934

(Continúa)

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

(13) Cuentas de Orden

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	<u>Dic. 31/2009</u>	<u>Jun. 30/2009</u>
<u>Deudoras</u>		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 15.276.856	13.537.040
Intereses y Capital vencidos y no cobrados	657	974
Fondos de Capital Privado	623.674	0
Otras	724	789
	<u>\$ 15.901.911</u>	<u>13.538.803</u>

(14) 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 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

(Continúa)

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

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 Auditoria, 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 Auditoria Interna, evaluando permanentemente el sistema de control interno de las Unidades de Negocio teniendo como referente el modelo COSO adoptado por la Junta Directiva.

Durante el segundo semestre de 2009 y de acuerdo con el plan de auditoria, efectuó evaluaciones del control interno a las diferentes Unidades de Negocio, verificando su eficiencia y dando seguridad al cumplimiento de los objetivos estratégicos en cada uno de los procesos de la cadena de valor de Porvenir, las cuales han sido basadas en aspectos de administración del riesgo, cumplimiento, soporte organizacional, gestión y resultados, en donde se ha revisado la adherencia de los procesos a las normas legales, reglamentarias y de autorregulación que le son aplicables.

Los resultados del trabajo han sido informados a los responsables de los procesos y sobre los eventos identificados se establecieron planes de acción orientados a mitigar la materialización de los riesgos, asimismo, se actualizaron las matrices de riesgo operativo administradas por la Unidad de Riesgo Operativo.

Con respecto al proceso de la evaluación de las inversiones se verificó la eficiencia y efectividad del sistema de control interno, y el seguimiento a los planes de acción establecidos en cada subproceso. Igualmente, se llevaron a cabo pruebas periódicas de comprobación sobre bases de selección y muestreo, enfocadas a evaluar el cumplimiento de las normas internas y externas, en lo que respecta a la revisión sobre las negociaciones realizadas por la Mesa de Dinero, incluyendo monitoreo de comunicaciones telefónicas y escritas de los empleados del Front Office (Mesa de Dinero) y del Back Office (Dirección de Cumplimiento Financiero), se verificó los sistemas de comunicación, revisión del cumplimiento de las operaciones, revisión de los límites globales e

(Continúa)

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

internos, verificación de la valoración de inversiones, realización de arqueo de títulos valores de los portafolios administrados por Porvenir, revisión de arqueos sobre inversiones, conciliación entre el aplicativo de inversión y la contabilidad, la segregación de funciones, la confiabilidad de los reportes, seguimiento al registro de las operaciones OTC en el sistema MEC dentro del tiempo establecido, registros contables, seguimiento al cumplimiento de políticas y normas de conducta y conflictos de interés, en general.

Se evaluó la efectividad y cumplimiento de los Sistemas de Administración de Riesgos en Porvenir S.A. (Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT, Sistema de Administración del Riesgo de Mercado - SARM, Sistema de Administración del Riesgo de Liquidez - SARL, y Sistema de Administración del Riesgo Operativo - SARO) de acuerdo con las Circulares Externas emitidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Asimismo, se realizó seguimiento al cumplimiento de la implementación de la Circular Externa 052 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, relacionada con los requerimientos mínimos de seguridad y calidad en el manejo de información a través de medios y canales de distribución de productos y servicios para clientes y usuarios.

El trabajo desarrollado ha permitido informar a la Alta Dirección sobre la confiabilidad de las operaciones y emitir las recomendaciones para su mejoramiento continuo.

La Auditoría Interna ha estado al tanto de las operaciones de la entidad, llevando 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 S.A. 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 S.A. 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 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.

(Continúa)

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

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 poco 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 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.

(Continúa)

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

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 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.

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

Porvenir S.A. 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 S.A. 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

(Continúa)

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

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 adelantados 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.

Información Cuantitativa

Composición del Portafolio

Activo Financiero	% Participación Dic. 31/2009	% Participación Jun. 30/2009
Títulos Deuda Pública	45.94	49.23
Títulos Sector Financiero	4.78	11.70
Títulos Sector Real y Titularización	6.57	7.44
Fogafín	0.01	0.01
Otras inversiones en moneda extranjera	10.66	9.08
Renta Variable	29.33	20.23
Depósitos a la Vista	2.71	2.31
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

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

(Continúa)

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

VALOR DE FONDO

(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

(Periodo de análisis 1ro de enero al 30 de Junio de 2009)

Promedio		\$ 17.384.321
Mínimo	01-Ene-09	15.878.551
Máximo	30-Jun-09	15.563.894

RIESGO

Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio

Valor en Riesgo (VaR) (Valores en millones)

	<u>Dic. 31/2009</u>	<u>Jun. 30/2009</u>
<u>Factor de Riesgo</u>		
USD	\$ 348	3.533
EUR	(127)	28
Curva Uvr	2.469	2.449
Curva Fija	24.262	39.570
IGBC	49.040	28.658
S&P TR	3.174	3.027
EAFE & EM	9.753	9.371
Treasuries	(240)	(399)
Bunds	0	6
Indices RFE	224	(22)
Spreads	0	0
Forex	(117)	
VaR con relación al portafolio	1.89%	2.15%

(Continúa)

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

Riesgo Emisor

Calificación	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
AAA (Internacional)	0,10%	0,79%
AA+ (Internacional)	0,06%	0,12%
AA (Internacional)	0,08%	0,00%
AA- (Internacional)	0,28%	0,35%
A+ (Internacional)	1,32%	1,27%
A- (Internacional)	0,33%	0,39%
BBB+ (Internacional)	0,05%	0,00%
BBB (Internacional)	0,57%	0,00%
BBB- (Internacional)	0,48%	0,16%
NACION	42,55%	46,58%
FOGAFIN	0,01%	0,01%
AAA	13,40%	20,12%
AA+	2,73%	3,24%
AA	0,06%	0,18%
AA-	0,13%	0,10%
A	0,13%	0,16%
BBB+ o menos	0,03%	0,11%
N/A o ND	37,70%	26,42%
Total	100,00%	100,00%

Riesgo de Liquidez

Se adoptó una nueva metodología a partir de abril del presente año, 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		
	Dic. 31/2009	Jun. 30/2009
Diaria	12,22%	11,89%
Semanal	15,68%	16,77%
Mensual	28,97%	30,62%