

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTIAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS
Notas a los Estados Financieros
30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008
(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 encuentra en el capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera 100 de 1995, con sus correspondientes modificaciones, emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

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

El valor presente de los valores o títulos participativos que corresponden a participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de fondos o de patrimonios autónomos se determina con el valor de unidad calculado por la sociedad administradora el día anterior a la fecha de valoración. Los demás títulos participativos se valoran con base en su índice de bursatilidad a la fecha de valoración y obedeciendo las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

c) Provisiones o Pérdidas por calificación de riesgo crediticio

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata los literales c y e del numeral 6.1.1, de la Circular Externa 033 de agosto de 2002 de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como el de los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, es ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

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

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

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

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

(Continúa)

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

d) Derivados

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

La valoración de los derivados se rige según el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera. 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 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.

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.

(Continua)

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

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:

	<u>Jun. 30/2009</u>	<u>Dic.31/2008</u>
Bancos – Moneda legal	\$ 87.809	433.931
Depósitos Remunerados Banrepública	0	82.018
Bancos – Moneda Extranjera	15.734	6.938
	<u>\$ 103.543</u>	<u>522.887</u>

No existen restricciones sobre los mismos a dichas fechas. Al 30 de junio de 2009 Y 31 de diciembre de 2008, 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>Jun 30/2009</u>	<u>Dic. 31/2008</u>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	\$ 7.943.914	6.336.954
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	<u>753.120</u>	<u>954.495</u>
Pasan.....	\$ 8.697.034	7.291.449

(Continúa)

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

	Jun 30/2009	Dic. 31/2008
Vienen.....	\$ 8.697.034	7.291.449
Otros títulos de deuda pública	391.399	358.390
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	2.142	2.933
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	6.597	7.207
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	161.390	172.461
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	2.160.241	1.966.694
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	1.161.220	1.242.671
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	157.799	203.629
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	130.485	97.662
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	343.286	186.895
Total	\$ 13.211.593	11.529.991

Inversiones Negociables en Títulos Participativos

	Jun 30/2009	Dic.31/2008
Acciones con alta liquidez bursátil	\$ 3.312.506	2.412.847
Acciones con media liquidez bursátil	80.311	52.967
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil	329.820	195.505
Títulos de participación derivados de procesos de titularización.	43.808	42.894
Participaciones en Fondos índice	250.471	257.130
Participación en Fondos Mutuos de Inversión Internacionales – Porción demás inversiones	730.519	360.878
Pasan.....	4.747.435	3.322.221

(Continúa)

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

	Jun 30/2009	Dic.31/2008
Vienen.....	4.747.435	3.322.221
Participaciones en Fondos Mutuos de Inversión Internacional – Porción Acciones	36.474	99.069
Participaciones en Fondos Comunes Ordinarios y Fondos de Valores y de Inversión Abiertos sin pacto de Permanencia	12.192	11.122
Participaciones en Carteras Colectivas Abiertas sin Pacto de Permanencia, sin Títulos y/o Valores Participativos	201.078	291.446
Participaciones en Fondos de Capital Privado (Decreto 2175 de 2007).	122.023	85.096
Participaciones en Fondos Representativos de Indices de Renta Fija	1	0
Participaciones en Fondos de Capital Privado Constituido en el Exterior.	27.164	11.965
	<hr/> 5.146.367	<hr/> 3.820.919
Total	\$ <hr/> 18.357.960	<hr/> 15.350.910

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

	Jun 30/2009	Dic.31/2008
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la Nación	8.05	5.94
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	12.45	11.91
Otros títulos de deuda pública	8.86	7.40
Títulos emitidos, avalados o garantizados por el Fogafín.	2.22	2.02
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria	7.96	8.45
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	5.04	5.35

(Continúa)

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

	<u>Jun 30/2009</u>	<u>Dic.31/2008</u>
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	2.68	2.66
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	4.71	4.90
Títulos emitidos, avalados o garantizados por Gobiernos Extranjeros	4.84	3.41
Títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales de crédito	6.68	5.86
Títulos emitidos, avalados o garantizados por bancos del exterior.	3.99	3.27

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

	<u>Jun 30/2009</u>	<u>Dic.31/2008</u>
Títulos de participación derivados de procesos de titularización.	4.74	5.12
Participaciones en Fondos Comunes Especiales y Fondos de Valores y de Inversión Cerrados, Escalonados o Abiertos con Pacto de permanencia	2.82	4.47

(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

Acciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ en MM del Emisor	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ en MM del Emisor	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Exito S.A.	7,761,596	109,659	2,843	283,627,168	3,267,844	2.74%	N/A	\$ 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%	N/A	\$ 155
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	91,125,137	23,542	77,253	7,725,326,503	1,039,024	1.18%	N/A	\$ 197
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	27,148,258	443,057	393,914	787,827,003	5,916,111	3.45%	N/A	\$ 12,698
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1,389,922,976	37,515	18,673	18,249,521,468	81,716	7.62%	N/A	\$ 21
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	12,139,703	100,910	7,291	1,151,672,310	6,733,124	1.05%	N/A	\$ 7,016
ACCIÓN	Compañía Colombiana de Inversiones S.A - Colinvers	3,885,589	124,666	180	71,931,201	2,285,807	5.40%	N/A	\$ 28,156
ACCIÓN	Corporación Financiera Colombiana S.A.	3,150,635	57,481	1,702	170,161,992	2,052,477	1.85%	N/A	\$ 9,620
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	384,024,191	984,680	10,117,791,568	40,472,512,588	26,122,521,811	0.95%	N/A	\$ 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%	N/A	\$ 582
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,561,367	306,277	27,688	36,917,588	520,836	9.65%	N/A	\$ 44,088
ACCIÓN	Grupo Nacional de Chocolate S.A.	11,437,823	207,023	2,176	435,123,458	3,934,737	2.63%	N/A	\$ 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%	N/A	\$ 7,261
ACCIÓN	Inversiones Argos	17,172,679	207,389	40,694	645,400,000	6,044,888	2.66%	N/A	\$ 7,068

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ en MM del Emisor	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ en MM del Emisor	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ *
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%	N/A	\$ 2,189
ACCIÓN	Mineros S.A	6,273,353	18,318	159	261,687,402	243,292	2.40%	N/A	\$ 2,866
ACCIÓN	Suramericana de Inversiones S.A. - Suramericana	25,490,783	512,753	87,944	469,037,260	8,226,128	5.43%	N/A	\$ 18,556
ACCIÓN	Valorem S.A	43,909,257	13,590	4,777	1,909,427,987	902,943	2.30%	N/A	\$ 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%	N/A	\$ 307
ACCION PREFERENCIAL	Bancolombia S.A.	2,766,053	45,328	393,914	787,827,003	5,916,111	0.35%	N/A	\$ 16,032
ACCION PREFERENCIAL	Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,787,930	28,111	1,702	170,161,992	2,052,477	1.05%	N/A	\$ 17,264
ADR	Almacenes Exito S.A.	400,000	6,729	2,843	283,627,168	3,267,844	0.14%	N/A	\$ 8
ADR	Bancolombia S.A.	83,509	5,464	393,914	787,827,003	5,916,111	0.04%	N/A	\$ 20
		Total Acciones	3,734,830						

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	Fiducafe - F.C.O. RENTACAFE	952,818	19,688

(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 Unidades	Valor Presente \$
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 Colombi	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

(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 Unidades	Valor Presente \$
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
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

(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 Unidades	Valor Presente \$
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos	5,640	36,639
Total Participaciones			\$ 1.411.538
Total Acciones y Participaciones			\$ 5,146,367

Al 31 de Diciembre del 2008

Detalle de los Títulos Participativos

Acciones

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ en MM del Emisor	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ en MM del Emisor	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Exito S.A.	7,978,939	81,305	2,842.63	283,627,168.00	3,408,249.30	2.81%	N/A	\$ 9,849.84
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A - BBV	22,853,787	3,389	89,779.17	14,387,689,071.00	1,660,109.22	0.16%	N/A	\$ 155.16
ACCION PREFERENCIAL	Banco de Crédito de Colombia S.A. Helm Financial S	30,260,116	9,601	195,719.48	3,914,389,746.00	849,697.59	0.77%	N/A	\$ 261.26
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	91,125,137	22,818	77,253.26	7,725,326,503.00	855,022.83	1.18%	N/A	\$ 196.85
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	27,119,929	357,306	393,913.50	787,827,003.00	5,472,675.52	3.44%	N/A	\$ 11,647.46
ACCION PREFERENCIAL	Bancolombia S.A.	524,816	6,761	393,913.50	787,827,003.00	5,472,675.52	0.07%	N/A	\$ 11,427.36
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1,356,877,067	24,695	18,249.52	18,249,521,468.00	81,883.38	7.44%	N/A	\$ 18.22
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	12,837,845	86,044	7,291.48	1,151,672,310.00	6,537,708.63	1.11%	N/A	\$ 5,025.02
ACCIÓN	Compañía Colombiana de Inversiones S.A - Colinvers	3,655,673	78,888	208.43	83,374,747.00	2,210,786.75	4.38%	N/A	\$ 23,702.37

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ en MM del Emisor	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ en MM del Emisor	% Participación	Valorización Provisiones	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Corporación Financiera Colombiana S.A.	3,150,635	41,738	1,683.37	168,337,360.00	1,878,222.08	1.87%	N/A	\$ 9,619.61
ACCION PREFERENCIAL	Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,787,930	21,596	1,683.37	168,337,360.00	1,878,222.08	1.06%	N/A	\$ 17,264.04
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	365,216,642	732,500	10,116,705,773.00	40,472,512,588.00	32,488,904,754.89	0.90%	N/A	\$ 2,022.02
ACCIÓN	Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P	7,402,193	4,237	1,923,396.00	3,548,664,772.00	2,301,912,377.65	0.21%	N/A	\$ 581.58
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,561,367	172,687	27,688.19	36,917,588.00	645,867.74	9.65%	N/A	\$ 44,088.00
ACCIÓN	Grupo Nacional de Chocolate S.A.	11,269,898	174,741	2,175.61	435,123,458.00	3,824,480.65	2.59%	N/A	\$ 13,647.24
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. - ISA	32,127,490	228,576	35,866,193.00	1,075,661,374.00	4,077,423,517.51	2.99%	N/A	\$ 5,555.55
ACCIÓN	Inversiones Argos	17,427,263	156,935	40,693.90	645,400,000.00	5,980,689.08	2.70%	N/A	\$ 7,067.60
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	73,451,327	131,630	68,151,800.00	2,726,072,000.00	3,359,255,200.28	2.69%	N/A	\$ 1,130.00
ACCIÓN	Mineros S.A	6,173,960	14,818	158.95	261,687,402.00	206,158.10	2.36%	N/A	\$ 2,062.06
ACCIÓN	Suramericana de Inversiones S.A. - Suramericana	19,223,377	297,888	87,944.48	469,037,260.00	9,227,736.06	4.10%	N/A	\$ 15,846.37
ACCIÓN	Valorem S.A	43,846,454	13,164	4,776.75	1,909,427,987.00	1,080,567.01	2.30%	N/A	\$ 301.97
ADR	Almacenes Exito S.A.	400,000	7,037	2,842.63	283,627,168.00	3,408,249.30	0.14%	N/A	USD \$ 7.84
ADR	Bancolombia S.A.	78,687	4,085	393,913.50	787,827,003.00	5,472,675.52	0.01%	N/A	USD \$ 19.33
		Total Acciones	\$ 2,672,440						

(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 \$
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos	2,702	17,122
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corfincolombiana Patrimonios Autónomos	2,938	18,617
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	118,000	2,988
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	46,600	1,180
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	118,000	2,988
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	1,580,611	59,967
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. US Small Cap Portfo	95,413	3,050
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI EAFE Index Fund	775,918	77,050
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	458,397	25,341
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan Emergin Markets Equity Fund	489,823	13,616
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	10,000,000	22,436
FONDO INTERNACIONAL	Mellon Global Investment Global Bond Fund	187	1
FONDO INTERNACIONAL	Merrill Lynch Institutional Euro Fund	10,426,470	32,979
FONDO INTERNACIONAL	Merrill Lynch Institutional US Dollar Fund	134,854,025	302,557
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	590,859	117,943
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Developed Marke	1,835,210	30,346
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	174,101	31,792
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	17,445,704	26,040
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Correval S.A. Comisionista de Bolsa	320,355	881

(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 Unidades	Valor Presente \$
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FIDUAGRARIA	644,154	5,567
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	1,585,366	29,337
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducafe - F.C.O. RENTACAFE	2,339	46
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A	1,488,932	35,919
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	27,643,439	43,323
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	3,641,305	27,304
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	1,075,935	1,716
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolombia S.A	293,798	5,474
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduoccidente	32,124	57,989
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interes - Corredores Asociados	1,503	17
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv - Cartera Colectiva	16,475,418	25,100
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	HSBC Fiduciaria S.A	520,766	19,085
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Occivalor - Fondo de valores	3,689	7
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Santander Inv. Trust - FCO	5,116	13,626
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Surenta	240	2
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Ultrabursatiles - Ultravalores	2,648	13
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1,679,317	18,505
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fiducolombia - Fondo de Inversión en Hidrocarburos	5,763	9,467
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fiducolombia - Fondo de Inversión en Hidrocarburos	349,302	3,247

(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 Unidades	Valor Presente \$
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	796,650	7,967
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	281,158	2,137
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGRESION CREDIYA	145,245	1,671
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I FCP	3,851,410	38,514
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	114,911	1,144
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo Transandino de Colombia	229,384	2,444
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	5,332,837	11,965

Total Participaciones \$ 1,148,479

Total Acciones y Participaciones \$ 3,820,919

(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 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 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.

Al 31 de Diciembre del 2008

Se califican 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 \$ 9.559.2, 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 emitido por el Banco del Pacífico. Para el segundo semestre del 2008 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.
- Tres (3) bonos y un C.D.T. con un valor en libros de \$ 0 y un valor por pagar de \$4.087 emitidos por Corfipacífico. Para el segundo semestre del 2008 el emisor no hizo reconocimiento sobre el valor adeudado.

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

(Continúa)

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

(5) **Operaciones de Contado y Derivados**

El siguiente es el detalle de los derivados:

	Jun 30/2009	Dic.31/2008
Operaciones de Contado		
Derechos de Venta sobre Divisas	\$ 25.766	0
Derechos de Compra Sobre Títulos	4.459	0
Derechos de Venta Sobre Títulos	6.236	0
Obligación de Venta Sobre Divisas	- 25.743	0
Obligación de Compra Sobre Títulos	- 4.419	0
Obligación de Venta Sobre Títulos	- 6.255	0
	<u>44</u>	<u>0</u>
Contratos Forward de Compra de Divisas		
Derechos compra de divisas	724.451	959.468
Obligaciones de compra de divisas	- 715.458	-970.018
	<u>8.993</u>	<u>-10.550</u>
Contratos Forward de Venta de Divisas		
Derechos venta de divisas	1.103.218	702.069
Obligaciones venta de divisas	- 1.109.541	-675.460
	<u>- 6.323</u>	<u>26.609</u>
Total Contratos Forward	<u>2.714</u>	<u>16.059</u>
Swaps		
Derechos sobre divisas	236.466	443.314
Obligaciones sobre divisas	- 222.165	-464.041
Derechos Sobre tasas de Interés	0	278.129
Obligaciones Sobre Tasas de Interés	0	-263.830
Derechos	607.256	614.885
Obligaciones	- 527.207	-631.460
Total Contratos Swaps	<u>94.350</u>	<u>-23.003</u>
Puts Sobre Divisas	<u>33</u>	<u>0</u>
	<u>94.383</u>	<u>-23.003</u>
Total Operaciones de Contado y Derivados	<u>\$ 97.097</u>	<u>-6.944</u>

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

	Jun 30/2009	Dic.31/2008
Plazo Promedio (días)	3.22	3.32
Rendimiento Promedio	6.97%	8.93%

(Continúa)

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

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:

	<u>Jun 30/2009</u>	<u>Dic.31/2008</u>
Venta de Acciones	\$ 0	11.501
Retiros Fondos Internacionales	19.370	0
Reversiones y anulaciones de aportes por descontar a la Aseguradora, por primas en el último mes del semestre.	177	269
Reversiones y anulaciones de aportes por descontar al Consorcio Prosperar por aportes al Fondo de Solidaridad y Subsistencia.	4	0
	<u>\$ 19.551</u>	<u>11.770</u>

El incremento de las cuentas por cobrar en el primer semestre del 2009 frente al segundo semestre del 2008, obedece a operaciones de retiros de Fondos Internacionales entre el 26 y 30 de junio. Estas operaciones se cumplen tres días después de su ejecución (T+3), valores que fueron recibidos de la contraparte en la primera semana de julio del 2009.

Evaluación de las Cuentas por Cobrar

En cumplimiento de lo dispuesto en el Capítulo II de la Circular Externa 100 de 1995 de la Superintendencia Financiera de Colombia, la Sociedad evaluó el 100% de las cuentas por cobrar al 30 de junio del 2009 y 31 de diciembre del 2008. El resultado de la calificación de las cuentas por cobrar es "A" Riesgo Normal.

(7) Gastos Anticipados

Registra el valor de la comisión pagada por el tenedor en los contratos de opciones compradas, la cual se debe amortizar en la vigencia del contrato.

A diciembre 31 del 2008, el valor es de \$ 171 y correspondía al contrato con Banco de Crédito S.A. Cuya amortización diaria era de \$ 11 y su amortización finalizó el 15 de enero del 2009.

(Continúa)

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

(8) Cuentas por Pagar

El detalle de Cuentas por Pagar es el siguiente:

	Jun. 30/2009	Dic.31/2008
Honorarios- Revisoría Fiscal	\$ 8	0
Mesadas Pensionados no reclamadas	808	568
Devolución de Saldos a Beneficiarios y/o Afiliados	1.550	381
Compra de acciones	0	2.586
Adiciones a Fondos Internacionales	11.891	0
	\$ 14.257	3.535

La variación de las cuentas por pagar al cierre del primer semestre del 2009 frente al segundo semestre del 2008, obedece al incremento del monto y número de operaciones por compra de participaciones en Fondos Internacionales en divisas de cumplimiento (T+3), estos montos fueron pagados a la contraparte en la primera semana de julio del 2009.

(9) Patrimonio

El patrimonio del Fondo al 30 de junio del 2009 esta 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 y al 31 de diciembre del 2008 esta representado por 927.412.081,38387000 unidades, cada una con un valor de \$ 17.117,80485044 (en pesos) con un valor total de \$15.875.259.

Al 30 de junio del 2009, algunas cuentas patrimoniales presentan aportes en proceso de análisis y aplicación a las cuentas individuales de los afiliados.

(10) Ingresos Operacionales – Diversos -Otros

El siguiente es un detalle de Ingresos Diversos:

	Jun 30/2009	Dic.31/2008
Cambios- Depósitos a la vista en moneda extranjera	\$ 491	9.329
Diversos	0	1
	\$ 491	9.330

Las operaciones en moneda extranjera son reexpresadas a pesos colombianos, al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado. Al 30 de junio del 2009 y al 31 de diciembre del 2008, las tasas fueron \$2.145.21 (en pesos) y \$2.243.59 (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.

(Continúa)

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

(11) **Gastos operacionales - Otros**

El detalle de gastos operacionales – Otros es el siguiente:

	<u>Jun 30/2009</u>	<u>Dic.31/2008</u>
Comisiones por productos derivados	\$ 171	1.020
Gastos de bienes recibidos en dación de pago.	0	10
Servicio del sistema Mercado Electrónico Colombiano de la Bolsa de Colombia (MEC).	12	3
Servicio de corretaje por operaciones de producto en pesos	17	54
	<u>\$ 200</u>	<u>1.087</u>

(12) **Cuentas Contingentes**

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

	<u>Jun 30/2009</u>	<u>Dic.31/2008</u>
<u>Acreedoras</u>		
Retenciones contingentes por retiro de saldos	\$ 1.209	712
<u>Deudoras</u>		
Bonos Pensionales Convertibles	135.007	78.266
Cotizaciones por cobrar no declaradas	1.363.411	1.410.038
Cotizaciones por cobrar declaradas	516	434
	<u>\$ 1.498.934</u>	<u>1.488.738</u>

(13) **Cuentas de Orden**

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	<u>Jun 30/2009</u>	<u>Dic.31/2008</u>
<u>Deudoras</u>		
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 13.537.040	11.391.305
Intereses y Capital vencidos y no cobrados	974	479
Otras	789	697
	<u>\$ 13.538.803</u>	<u>11.392.481</u>

(Continúa)

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

(14) Revelación de Riesgos

Conforme a lo enunciado en la Circular Externa 051 del 24 de octubre del 2007 de la Superintendencia Financiera, 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 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.

(Continúa)

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

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

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

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

Con el fin de cubrir adecuadamente los procesos y actividades se diseñó un plan de auditoría 2009-2010, que contempla la evaluación del control interno y la aplicación de pruebas periódicas de comprobación, que permiten establecer la eficiencia de los controles y la seguridad razonable del cumplimiento de los objetivos estratégicos por parte de las Unidades de Negocio en cada uno de los procesos de la cadena de valor de Porvenir.

Durante el primer semestre de 2009 se efectuó seguimiento a la implementación de los planes de acción establecidos para la mitigación de los riesgos del proceso de inversiones (Front, Middle y Back Office); asimismo, se llevó a cabo la fase I de evaluación al sistema de control interno del proceso de inversiones del año 2009 consistente en verificar la efectividad del diseño de los controles implantados en los procesos y actividades, la cual ha sido basada 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. Adicionalmente, la Auditoría realizó revisiones periódicas sobre bases de selección y muestreo, enfocadas a evaluar el cumplimiento de las normas internas y externas, la eficiencia de las operaciones y la confiabilidad de los reportes, tales como: Cumplimiento del Manual de Inversiones, verificación de límites de inversión tanto legales como los establecidos internamente, monitoreo de comunicaciones telefónicas y escritas de los empleados del Front Office (Mesa de Dinero) y del Back Office (Dirección de Cumplimiento Financiero), verificación de la valoración de inversiones en títulos de deuda pública, verificación de las operaciones de tesorería y derivados, seguimiento al registro de las operaciones OTC en el sistema MEC dentro del tiempo establecido, revisión a las operaciones del exterior, realización de arqueo de títulos del 100% de los portafolios administrados por Porvenir y revisión de arqueos sobre inversiones realizados por el Back Office, registros contables, seguimiento al proceso de certificación de idoneidad de los Profesionales del Mercado de Valores, seguimiento al cumplimiento de políticas y normas de conducta y conflictos de interés, y normas SARLAFT; asimismo, se efectuó seguimiento a los planes de acción establecidos en la evaluación al Sistema de Administración de Riesgo de Mercado – SARM y se realizó seguimiento a las actividades adelantadas para la Administración del Riesgo de Liquidez – SARL.

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

(Continúa)

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

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

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

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

Porvenir ha propendido para dotar a las áreas involucradas con el proceso de inversiones con la tecnología necesaria para su óptimo funcionamiento. Es así, como se incorporaron los sistemas más avanzados en cuanto a manejo y custodia de títulos valores, así como un sistema de transferencia de recursos y de un software de administración de portafolio que cumple con todos los requisitos en tiempo de respuesta, calidad de la información y disposición de la misma. Se cuenta con sistemas de manejo de riesgo que permiten el adecuado control sobre las exposiciones de los portafolios a los diferentes factores de riesgo. Adicionalmente, se ha dotado a las áreas vinculadas a la Tesorería con herramientas de información que permiten el estudio de estadísticas y el seguimiento de noticias en tiempo real sobre los activos financieros y las economías mundiales.

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

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

- **Riesgo de Liquidez.**

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

(Continúa)

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

- **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 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.

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

(Continúa)

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

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)**

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.

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

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

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

- **Operaciones de Tesorería**

Las operaciones realizadas durante el semestre se realizaron observando los factores de riesgo de mercado y crediticios aprobados por los diferentes órganos partícipes del proceso de tesorería según su nivel de atribución. Las negociaciones 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.

(Continúa)

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

Información Cuantitativa

Composición del Portafolio

Activo Financiero	% Participación Jun 30/2009	% Participación Dic.31/2008
Títulos Deuda Pública	49.23	48.19
Títulos Sector Financiero	11.70	12.38
Títulos Sector Real y Titularización	7.44	9.23
Fogafín	0.01	0.02
Otras inversiones en moneda extranjera	9.08	7.67
Renta Variable	20.23	16.84
Depósitos a la Vista	2.31	5.67
	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
Periodo de análisis 1 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
Periodo de análisis 1 de julio al 31 de diciembre de 2008		
Promedio	\$	15,085,174
Mínimo	27-Oct-08	14.193.608
Máximo	31-Dic-08	15.875.259

(Continúa)

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

RIESGO

Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio

Valor en Riesgo (VaR) (Valores en millones)

<u>Factor de Riesgo</u>	<u>Jun 30/2009</u>	<u>Dic.31/2008</u>
USD	\$ 3.533	(7.628)
EUR	28	8
Curva Uvr	2.449	7.313
Curva Fija	39.570	34.560
IGBC	28.658	60.525
S&P TR	3.027	2.943
EAFE & EM	9.371	8.425
Treasuries	(399)	(107)
Bunds	6	0
Indices RFE	(22)	45
Spreads	0	2
Forex		0
VaR con relación al portafolio	2.15%	3.09%

VaR con relación al portafolio mensual

Metodología para el cálculo de VaR : DELTA - NORMAL.

Riesgo Emisor

Calificación	% Participación Jun 30/2009	% Participación Dic. 31/2008
AAA (Internacional)	0.79%	1.24%
AA+(Internacional)	0.12%	0.00%
A+ (internacional)	1.27%	0.00%
AA- (Internacional)	0.35%	0.73%
A- (Internacional)	0.39%	0.00%
BBB-	0.16%	0.04%
Nación	46.58%	45.93%
Fogafin	0.01%	0.02%
AAA	20.12%	24.79%
AA+	3.24%	3.67%
AA	0.18%	0.21%
AA-	0.10%	0.02%
A	0.16%	0.20%
BBB+ o menos	0.11%	0.05%
N/A o N/D	26.42%	23.10%
	<u>100.00%</u>	<u>100.00%</u>

(Continúa)

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

Riesgo de Liquidez

Al 30 de junio del 2009, el indicador es del 30.6%, toda vez que 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. Al 31 de diciembre del 2008 el indicador fue del 7.37, de acuerdo a la metodología anterior .

Al 30 de junio del 2009, el indicador para medición diaria, semanal y mensual, es el siguiente.

Activos Liquidables - Disponibilidad		
Diaria	Semanal	Mensual
11.9%	16.8%	30.6%