



KPMG Ltda.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá, D. C.

Teléfono 57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
www.kpmg.com.co

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.:

He auditado los estados financieros del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y el estado de resultados por el semestre que terminó en esa fecha y sus respectivas notas que incluyen el resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los estados financieros correspondientes al 30 de junio de 2012 fueron auditados por otro contador público, miembro de KPMG Ltda., quien en su informe del 31 de julio de 2012, expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La administración de Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., como sociedad administradora del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación de estados financieros libres de errores de importancia material, bien sea por fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mi examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Tales normas requieren que cumpla con requisitos éticos, planifique y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de errores de importancia material.

Una auditoría incluye realizar procedimientos, para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones por el semestre que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme con el semestre anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas, sobre el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, en mi concepto durante el segundo semestre de 2012:

- a. La contabilidad ha sido llevada por la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. conforme a las normas legales y la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros auxiliares y los actos de los Administradores de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., se ajustan al reglamento del Fondo.
- c. La correspondencia y los comprobantes de las cuentas se llevan y se conservan debidamente.
- d. En la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. que administra el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, existen medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de sus bienes y los de terceros que están en su poder y se ha dado cumplimiento a las normas e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia relacionadas con la implementación e impacto, en el balance general y en el estado de resultados, de los Sistemas de Administración de Riesgos que le aplican al Fondo.



Shirly Andjea Pulido Pérez
Revisor Fiscal de Sociedad Administradora de
Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.
T. P. 89804-T
Miembro de KPMG Ltda.

1 de febrero de 2013

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
BALANCE GENERAL
A 31 de Diciembre de 2012
(Con cifras comparativas a 30 de Junio de 2012)
CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

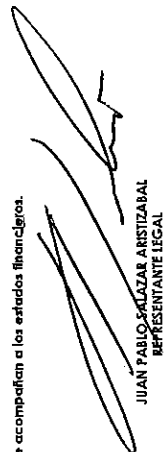
ENTIDAD: FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODELADO

CIUDAD: Bogotá, D.C.

(Millones de pesos)

ACTIVO	A: 31-12-2012	A: 30-04-2012	PASIVO Y PATRIMONIO	A: 31-12-2012	A: 30-04-2012
DISPONIBLE (Nota 3)	\$ 409,391	369,007			
INVERSIONES (Nota 4)			OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	14,494,475	15,220,288	DERIVADOS (Nota 7)	\$ 40,328	36,430
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	14,979,750	12,896,911	CUENTAS POR PAGAR	86	799
Inversiones Negociables Entregadas en Garantía en			Condicionales y Honorarios	9	2
Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados,			Otros (Nota 8)	77	797
Productos Estructurados y otros, en títulos o valores de					
Deuda	70,171	66,674	TOTAL PASIVO	40,414	37,229
OPERACIONES DE CONTADO Y CON INSTRUMENTOS			PATRIMONIO (Nota 9)		
FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 5)			CUENTAS INDIVIDUALES DE AHORRO PENSIONAL		
Operaciones de Contado	34	1,907	COFINANCIACIÓN DE NO VINCULADOS	28,572,005	25,430,447
Contratos Forward de Cobertura	49,129	6,062	RECAUDOS EN PROCESO	4,824	1,978
Contratos Swaps de Cobertura	30,483	27,242	COFINANCIACIÓN NO IDENTIFICADAS	380,688	269,989
			RESERVA DE ESTABILIZACIÓN DE RENDIMIENTOS	53,498	59,401
			APORTES EN EXCESO	317,248	284,683
			COMISIONES Y SEGUROS POR TRASLADAR	4,321	6,839
CUENTAS POR COBRAR (Nota 6)			APORTES POR TRASLADAR AL FONDO DE SOLIDARIDAD	317	281
Otras	4,580	14,422	PENSIONAL	38	57
			APORTES POR TRASLADAR AL FONDO DE GARANTÍA DE		
TOTAL ACTIVO	\$ 32,038,613	28,402,713	PENSIÓN MÍNIMA DEL REGIMEN DE AHORRO INDIVIDUAL	2,645,240	2,311,809
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 32,038,613	\$ 28,402,713
			CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS POR CONTRA (Nota 12)	\$ 976,163	856,285	CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS (Nota 12)	\$ 976,163	856,285
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (Nota 12)	1,103,550	1,127,200	CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS POR CONTRA (Nota 12)	1,103,550	1,127,200
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 13)	22,029,423	20,203,168	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 13)	22,029,423	20,203,168
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$ 24,109,136	22,186,653	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$ 24,109,136	22,186,653

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
REPRESENTANTE LEGAL


LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA
CONTADOR
T.P. 34255-T


SHIRLEY ANDREA PABLO PÉREZ
REVISOR FISCAL
T.P. 89804-T
Miembro de KPMG Udo.
(Véase mi Informe del 1 de febrero de 2013)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Semestre que terminó el 31 de Diciembre de 2012
(Con cifras comparativas con el semestre que terminó el 30 de Junio de 2012)

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

ENTIDAD: FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO

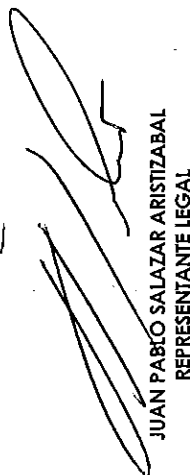
CIUDAD: Bogotá, D.C.

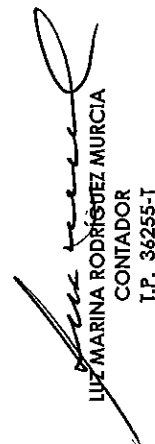
(Millones de Pesos)

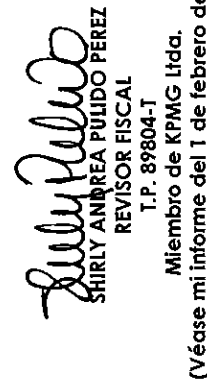
PERIODOS COMPRENDIDOS

	Del 01-07-2012 al 31-12-2012	Del 01-01-2012 al 30-06-2012
	\$ 2,811,050	1,638,481
INGRESOS OPERACIONALES		
Rendimientos en operaciones repo, simultáneas, transferencia temporal de valores y otros intereses	13,995	7,202
Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	1,251,712	691,573
Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	1,444,258	680,259
Utilidad en Venta de Inversiones	10,591	13,279
Utilidad en Valoración de Operaciones de Contado	3,571	-
Utilidad en Venta de Derivados	978	689
Utilidad en Valoración de Derivados	78,141	240,704
Rendimientos por Anulaciones	6,636	4,769
Otros (Nota 10)	1,168	6
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Otros	-	110
		110
GASTOS OPERACIONALES		
Intereses	0	3
Pérdida en Valoración de Inversiones	70,712	208,401
Pérdida en Venta de Inversiones	9,503	6,862
Pérdida en Valoración de Operaciones de Contado	2,898	16,740
Honorarios	59	57
Pérdida en Venta de Derivados	153	674
Pérdida en Valoración de Derivados	20,225	25,982
Otros (Nota 11)	44	144
RESULTADO OPERACIONAL		
Rendimientos Abonados	2,707,456	1,379,728
	\$ 2,707,456	1,379,872

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.


JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
REPRESENTANTE LEGAL


LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA
CONTADOR
T.P. 36255-T


SHIRLEY ANDREA PULIDO PEREZ
REVISOR FISCAL
T.P. 89804-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase mi informe del 1 de febrero de 2013)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO
Notas a los Estados Financieros
A 31 de Diciembre de 2012
(Con cifras comparativas a 30 de Junio de 2012)
(Expresadas en millones de pesos)

(1) Ente Económico

El Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado (en adelante, el Fondo) es un patrimonio autónomo independiente de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (en adelante, la Sociedad), 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.

A partir del 22 de marzo de 2011, la Sociedad dio cumplimiento con la Ley 1328 de 2009 y las demás disposiciones legales referentes a la implementación del esquema de Multifondos para la administración de los recursos de Pensión Obligatoria del Régimen de Ahorro Individual con Solidaridad y para las pensiones de retiro programado; dando origen a los Fondos de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Conservador, Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Mayor Riesgo y Fondo Especial Porvenir de Retiro Programado, a partir de la distribución y transferencia de recursos del Fondo de Pensiones obligatorias vigente hasta esa fecha.

El Fondo a través de la gestión eficiente de sus recursos por parte de la Sociedad procura el mejor retorno posible al final del periodo de acumulación de aportes con moderada exposición al riesgo.

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 en el título 12 del libro 6 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010.

El valor del Fondo 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, el capítulo XII de la Circular Externa 100 de 1995 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Normas básicas de Contabilidad

El Fondo lleva su contabilidad de manera independiente de la contabilidad de la Sociedad de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia.

b) Disponible

Los movimientos de cuentas bancarias en moneda nacional y extranjera en bancos y otras entidades financieras, tanto del país como del exterior, son registrados en el rubro del disponible, estos movimientos son conciliados con los respectivos estados de cuenta de forma mensual.

c) Inversiones

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 permita una distribución equitativa de rendimientos y proporcione a los afiliados información útil para realizar adecuadas evaluaciones de riesgo - retorno.

Son inversiones negociables todo valor o título y, en general, cualquier tipo de inversión que ha sido adquirida con el propósito principal de obtener utilidades por las fluctuaciones del precio a corto plazo.

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

Los valores o títulos de deuda se valoran siguiendo los lineamientos descritos a continuación:

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

En el evento de no existir un precio justo de intercambio que cumpla con los requisitos establecidos en el capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera 100 expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia literal a) numeral 2.1, se estimará un precio determinado mediante el empleo de tasas de referencia y márgenes; calculados a partir de operaciones representativas de mercado agregadas por categorías, que se hayan realizado en módulos o sistemas de negociación de valores autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia.

(Continúa)

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

En caso de existir tasa de referencia pero no margen determinado a través del cálculo originado en operaciones celebradas por medio de sistemas de negociación de valores autorizados, las inversiones se deben valorar con el resultado de la tasa de referencia 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; Fn a los flujos futuros para cada periodo n; TR a la tasa de referencia; y MP al margen propio.

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 utilizado en la valoración del día inmediatamente anterior.

Los títulos de deuda pública o de deuda privada emitidos en el exterior por emisores extranjeros, se valoran con base en la información verificada del precio sucio genérico bid publicado por una plataforma de suministro de información reconocido a las 16:00 horas, hora oficial Colombiana.

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.

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

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

Así mismo y en los casos que aplica 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. Lo anterior, a excepción de las participaciones en carteras colectivas que marquen precio en el mercado secundario y los valores representativos de participaciones en Fondos bursátiles. Los demás títulos participativos se valoran obedeciendo las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

La diferencia que se presente entre el valor actual de mercado y el inmediatamente anterior se registra como mayor o menor valor de la inversión y su contrapartida afecta los resultados del periodo. Este procedimiento se realiza diariamente.

En cumplimiento con la Circular Externa 014 de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, las inversiones se valoran a precios de Mercado, a partir del mismo día de su adquisición, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor de mercado de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra.

En cuanto a los cambios establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia a la regulación de valoración, se resalta la expedición de las Circulares Externas 006, 039, y 050 de 2012 mediante las cuales se imparten instrucciones relacionadas con la proveeduría de precios para la valoración de las inversiones de las entidades vigiladas. El nuevo esquema de proveedores de precios para valoración que entrará a regir a partir de febrero de 2013 implica que cada entidad vigilada deberá elegir por un período no menor a un año a un proveedor de precios oficial tanto para la administración de recursos propios como para aquellos entregados por terceros. Los precios calculados por el proveedor sobre los activos deberán ser acogidos por la entidad vigilada.

d) 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, del capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por 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,

-- 5 --

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

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.

e) Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros Derivados

Las operaciones de contado son aquellas cuya compensación y liquidación se realiza dentro de los tres (3) días hábiles inmediatamente siguientes a aquel en que se pactan.

El Fondo registra operaciones con instrumentos financieros derivados, cuya principal característica consiste en que su precio justo de intercambio depende de uno o más subyacentes y su cumplimiento o liquidación se realiza en un momento posterior.

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

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

f) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar del Fondo de Pensiones Obligatorias están definidas por las operaciones de derivados en divisas, comisiones y por otras de reversión de acreditación.

g) Patrimonio

Está constituido por las cuentas individuales de ahorro pensional, cotización de no vinculados, recaudos en proceso, cotizaciones no identificadas, reserva de estabilización de rendimientos, aportes en exceso, comisiones y seguros por trasladar, aportes por

(Continúa)

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

trasladar al Fondo de solidaridad pensional y los aportes por trasladar al Fondo de garantía de pensión mínima del régimen de ahorro individual.

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.

h) Reconocimiento de Ingresos

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

Los demás ingresos se llevan a resultados por el sistema de causación.

Las operaciones en moneda extranjera son reexpresadas a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa. A 31 de diciembre de 2012 la tasa de cambio fue de \$1,768.23 y a 30 de junio de 2012 la tasa de cambio fue de \$1,784.60. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

i) Reconocimiento de Gastos

Con cargo a los Fondos de pensiones se sufragan exclusivamente los gastos autorizados en las normas legales, los cuales se indican en el reglamento de administración:

- Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del Fondo, cuando las circunstancias así lo exijan.
- Los correspondientes al pago de comisiones por la utilización de comisionistas de Bolsa y Corredores de valores especializados en TES (CVTES), así como los gastos en que se incurra con la negociación de las inversiones a través de sistemas de negociación de valores aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en el mercado mostrador registradas en un sistema de registro de operaciones sobre valores debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluidos los gastos correspondientes a la utilización y acceso a tales sistemas.
- Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones "repo" u otras operaciones de crédito que se encuentran autorizadas.
- La pérdida en venta de inversiones, la pérdida en venta de bienes recibidos en pago y los demás gastos de índole similar que se autoricen con carácter general por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La remuneración correspondiente al revisor fiscal del Fondo.

(Continúa)

-- 7 --

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

- Los gastos en que haya de incurrirse para la constitución de las garantías que deban otorgarse para hacer posible la participación de la administradora con recursos del Fondo en los procesos de privatización a que se refiere la Ley 226 de 1995.
- Los gastos en que haya de incurrirse en la realización de operaciones a través de las cámaras de riesgo central de contraparte.
- Los gastos de compensación y liquidación provenientes de la negociación de inversiones.
- Los gastos derivados del registro de valores y los del Depósito Centralizado de Valores que se generen en la realización de operaciones repo, transferencia temporal de valores (TTV's) y simultáneas.

j) Cuentas de Orden

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

(3) Disponible

El siguiente es un detalle del disponible.

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
Bancos – Moneda Legal	\$ 238,384	314,128
Bancos – Moneda Extranjera	10,348	10,421
Otros establecimientos de crédito nacionales	160,659	44,458
Total	\$ 409,391	369,007

No existen restricciones sobre el disponible.

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2012, en cumplimiento de la Circular Externa 059 del 12 de diciembre de 2001 de la Superintendencia Financiera de Colombia, el monto de las partidas mayores a 30 días se provisionan en la Sociedad Administradora. El valor de la provisión originada por partidas pendientes de regularizar esta conformado así:

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
Fondo de Pensiones Obligatorias		
Notas débito pendientes de contabilizar	\$ 2	2

(Continúa)

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

(4) Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
Títulos de deuda pública Interna Emitidos o garantizados por la Nación.	\$ 11,168,247	11,126,390
Títulos de deuda pública Externa Emitidos o garantizados por la Nación.	31,633	36,577
Títulos de deuda pública Externa Emitidos o garantizados por la Nación entregados en garantía.	631,533	665,415
Otros títulos de deuda pública.	73,362	49,686
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	94,422	96,990
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	2,198,247	1,348,184
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	745,657	547,478
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	65,057	63,223
Títulos emitidos, avalados, o garantizados por gobiernos extranjeros.	1,129,717	982,560
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean bancos del exterior.	26,162	15,724
Títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito.	68,260	80,342
Participación Fondo mutuos o de inversión Internacionales cuyo objetivo principal sea invertir en títulos de deuda. (b)	221,759	160,854
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia sin títulos y/o valores participativos. (b)	40,619	46,865
Pasan	<u>\$16,494,675</u>	<u>15,220,288</u>

(Continúa)

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

Vienen **\$16,494,675** **15,220,288**

Inversiones Negociables en Títulos Participativos

		Dic 31/2012	Jun 30/2012
Acciones con alta liquidez bursátil.	(a)	\$ 9,241,687	7,731,760
Acciones con media liquidez bursátil.	(a)	205,898	231,579
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil.	(a)	565,211	692,080
Certificados de depósitos negociables representados en Acciones (ADR's y GDR's) de alta y media liquidez bursátil Emisores Nacionales.	(a)	102,742	93,624
Títulos participativos derivados de procesos de titularización	(b)	92,517	89,158
Participaciones en Fondos índice.	(b)	1,385,324	1,025,856
Participación en Fondos Mutuos de Inversión Internacionales - Porción demás Inversiones	(b)	190,350	225,144
Participaciones en Fondos representativos de índices de commodities.	(b)	470,133	383,510
Participaciones en Fondos mutuos o de inversión internacionales, cuyo objetivo principal sea invertir en acciones.	(b)	1,046,671	845,142
Acciones emitidas por entidades del exterior.	(a)	968,346	495,144
Certificados de Depósitos Negociables Representativos de acciones (ADR's Y GDR's) de emisores del exterior	(a)	88,398	179,775
Participación en Fondos de Capital Privado Nacionales	(b)	378,105	758,277
Participación en Fondos de Capital Privado constituido en el Exterior	(b)	244,568	145,862
TOTAL		\$ 14,979,950	12,896,911
Títulos de deuda publica externa emitidos o garantizados por la Nación, entregados en garantía (1).		70,171	66,674
TOTAL INVERSIONES		\$ 31,544,796	28,183,873

(1) Corresponden a títulos entregados en garantía en operaciones con instrumentos financieros derivados, productos estructurados y otros.

(Continúa)

-- 10 --

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

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

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
Títulos de deuda pública Interna Emitidos o garantizados por la Nación.	17.99	8.32
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la Nación.	3.73	15.40
Otros títulos de deuda pública.	4.53	5.48
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	8.91	9.32
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	4.94	5.38
Títulos emitidos por Entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	6.72	6.69
Títulos emitidos por Entidades No vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	7.46	6.31
Títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros.	12.92	13.32
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean bancos del exterior.	3.93	4.13
Títulos emitidos, garantizados por organismos multilaterales de crédito.	3.66	4.74
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos.	7.82	8.57

(Continúa)

- 11 -

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

A 31 de diciembre de 2012, el siguiente es el 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.	23,194,497	823,405	4,482	447,604,316	7,248,407	5.18%	24,750
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070	5,758	89,779	14,387,689,071	2,722,074	0.16%	215
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	82,925,137	41,495	77,253	7,725,325,503	2,007,411	1.07%	520
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	38,453,351	1,153,601	425,914	854,827,000	11,003,759	4.51%	28,771
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1,811,225,881	53,793	18,673	18,672,221,217	110,060	9.70%	28
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	25,436,236	256,906	7,291	1,151,672,310	5,653,888	2.21%	10,789
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	409,115,748	2,201,012	10,279,174,614	41,116,698,456	53,760,763,252	0.98%	4,145
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	356,281,698	452,478	492,111,089	9,181,177,017	8,703,659,679	3.88%	1,040
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,584,912	428,070	27,688	36,917,588	1,159,628	9.71%	118,862
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	36,869,342	1,404,835	107,882	575,372,223	19,058,845	6.43%	31,537
ACCIÓN	Interconexion Eléctrica S.A. E.S.P.	52,443,705	503,460	36,916,335	1,107,672,894	6,225,004,470	4.73%	11,777
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	113,948,927	285,442	68,151,800	2,726,072,000	3,486,666,079	4.18%	2,074
ACCIÓN	Mineros S.A.	6,048,622	25,707	159	261,687,402	502,638	2.31%	4,995
ACCIÓN	Pacific Rubiales Energy Corp.	8,116,806	395,224	2,085,951	271,631,454	3,481,357	2.99%	35,764
ACCIÓN	Valorem S.A.	42,336,285	14,183	4,777	1,909,427,987	1,020,067	2.22%	322
ACCIÓN	Grupo NUTRESA	24,136,722	613,555	2,301	460,123,458	6,741,519	5.25%	21,343
ACCIÓN	PETROMINERALES LTD.	25,000	967	79,695	99,834,000	1,051,034	0.03%	33,940
ACCIÓN	Construcciones El Condor S.A.	1,604,754	2,544	23,487	628,064,220	643,779	0.26%	1,232
ACCIÓN	CELSIA S.A. E.S.P.	43,891,264	234,059	180	719,584,500	2,768,483	6.09%	3,968
ACCIÓN	Grupo Argos S.A.	19,751,451	414,780	49,307	783,202,657	12,519,278	2.57%	-
ACCIÓN	CEMEX LATAM HOLDINGS	7,898,779	89,888	914,052	407,890,342	885,916	1.94%	-
ACCIÓN EXT.	CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS INC	1,441,145	99,408	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ACCIÓN EXT.	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELÉTRICA PAUL	30,329	866	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ACCIÓN EXT.	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP.-PEGEFF - US	3,459,611	143,505	2,085,951	271,631,454	3,481,357	1.27%	35,764
ACCIÓN EXT.	PETROMINERALES LTDA -PMG CN CS.	1,086,100	15,879	79,695	99,834,000	1,051,034	1.09%	12
ACCIÓN EXT.	PROMIGAS INVESTMENT LIMITED	1,000	373,096	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	17,012,673	507,317	425,914	342,122,415	11,003,759	4.97%	28,167
ACCIÓN PREF	Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,560,622	52,241	1,931	12,071,287	2,901,568	12.93%	31,229
ACCIÓN PREF	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	70,853	2,753	107,882	106,334,963	19,058,845	0.07%	32,800
ACCIÓN PREF	HELM BANK S.A.	99,803,922	48,006	224,016	4,480,319,252	1,362,013	2.23%	289
ACCIÓN PREF	Banco Davivienda S.A.	8,818,211	207,052	55,527	100,537,305	5,177,660	8.77%	16,000
ACCIÓN PREF	AVIANCA HOLDING S.A.	3,521,319	15,934	221,091	159,907,920	1,857,728	2.20%	4,565
ACCIÓN PREF	Carvajal Empaques S.A.	1,886,792	9,425	4,332	36,934,368	362,428	0.051084995	40
ACCIÓN PREF	Grupo Argos S.A.	7,743,311	165,087	49,307	137,802,657	12,519,278	0.056191304	-
ADR	Almacenes Exito S.A.	392,060	5,486	4,482	13,741,947	7,248,407	0.028530164	24,750
ADR	Bancolombia S.A.	828,765	97,306	425,914	168,740,604	11,003,759	0.004911473	110,964
ADR	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELÉTRICA PAUL	265,321	7,366	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ADR	PETROLEO BRASILEIRO S.A.-PETROBRAS-	2,414,163	81,033	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total Acciones (a)			\$ 11,172,282			\$ 72,331,699,457		

(Continúa)

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

Participaciones:

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	BBVA Fiduciaria - F.C.O. FAM	394,916	709
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	1,867,393	6,002
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BYR	3,916	55
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	455,047	10,182
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	127,567	3,615
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Fiducor S.A.	52,439	94
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	28,801	54
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S.A. - Cartera Colectiva	1,219,986	10,731
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	561,276	1,111
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolumbia S.A.	85,180	1,892
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduocidente S.A.	1,065	2,287
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interes - Corredores Asociados	2,389	32
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Renta Ya	593	2
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv- Cartera Colectiva	2,817	5
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Santander Inv. Trust - FCO	1	5
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Ultrabursátiles - Ultravalores	10,074	59
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA ALIANZA	100	11
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta RENDIR	2,907	82
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FONDO BURSÁTIL ISHARES COLCAP	19,602,503	249,265
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	LIQUIDEZ FONDO ABIERTO CASA DE BOLSA	1,658,803	3,691
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1,696,723	41,963
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	6,781,000	57,321
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	2,494,592	25,650
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cne Hispanoamericano I	382,176	1,330
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookf	6,818,289	67,847
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	67,369	1,076
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	2,797,436	29,741
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	1,761,272	17,527
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	4,190,687	51,775
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	1,208,517	11,794
FONDO CAPITALES PRIVADOS	The Rohatyn Group FCP Latino America I	418,517	4,135
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado FINTRA	49,187	492
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado MAS COLOMBIA-LATAM (FKMC)	1,032,794	10,353
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Teka	1,436,385	13,109
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Kandoo Fund I Colombia	2,663,506	36,482
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Inverlink Estructuras Inmobiliarias - Paralelo 26	750,000,000	7,500
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners, LLC	1,848,240	43,914
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	1,611,238	30,606
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary	9,980,119	44,295
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Fondo de Infraestructura II GS	940,279	14,858
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	PIMCO Commodity Real Return Strat Instl	5,803,643	68,243
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	SOUTHERN CROSS LATIN AMERICA PRIVATE EQUITY FUND	2,245,078	12,931
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Fondo Blackstone Capital Partners VI	1,396,125	17,653
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Hamilton Lane PE Fund VII	1,239,984	21,855
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	FIMESA REAL ESTATE GROUP	728,333	12,543
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	AXA Secondary Fund V	1,308,912	29,890
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	ADVENT INTERNATIONAL GPE VII	355,342	6,283
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Apax VIII GP LP	550,761	9,739
FONDO INTERNACIONAL	ALLIANCEBERNSTEIN GLOBAL BOND PORTFOLIO	1,964,146	32,022
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF EUR	11,256,563	26,240
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF USD	763,153	1,349
FONDO INTERNACIONAL	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	1,215	318
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Vol	4,182,292	217,494
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	237,621	18,210
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	91,520,541	161,829
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	1,838,164	450,979
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,224,383	504,789
FONDO INTERNACIONAL	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	2,113,018	162,081
FONDO INTERNACIONAL	Powershares DB Base Metals Fund	2,388,023	93,861
FONDO INTERNACIONAL	ETF AGRICULTURE AIGA	635,744	9,097
FONDO INTERNACIONAL	SPDR GOLD TRUST	593,113	168,158
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES COMEX GOLD TRUST	5,583,000	158,940
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES SILVER TRUST SLV US	1,455,025	74,792
FONDO INTERNACIONAL	HAREWOOD OSCILLATOR COMMODITIES HAOSCOA	272	24,042
FONDO INTERNACIONAL	INVESTEC GLOBAL ENERGY-I ACCU INGEFUA LX \$	1,971,798	62,619
FONDO INTERNACIONAL	ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY FUND I2-AB	1,550,107	198,401
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS EQUITY-I-USD	681,375	202,037
FONDO INTERNACIONAL	POWERSHARES DB OIL FUND	1,149,300	52,228
FONDO INTERNACIONAL	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND ACC	1,309,281	81,330
FONDO INTERNACIONAL	DEKA-CONVERGENCEAKTIEN CF-DEKACT LX	159,851	39,555
FONDO INTERNACIONAL	BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC - BRAZIL EQ-CS-MELBECU	3,444,475	7,623
FONDO INTERNACIONAL	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING EUROPE FUND-D2-M	136,402	31,412
FONDO INTERNACIONAL	MORGAN STANLEY INVESTMENT LATIN AMERICA EQUITY FUN	217,922	20,947
FONDO INTERNACIONAL	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT CHINA FD -IACC-TEMCH	549,508	27,401
FONDO INTERNACIONAL	JPMORGAN FUNDS - BRAZIL EQUITY-ISA-JPBRAAL LX	234,082	7,525
FONDO INTERNACIONAL	MATTHEWS PACIFIC TIGER FUND FD-IS-MIPTX LX	1,883,483	80,297
FONDO INTERNACIONAL	INVESCO GREATER CHINA EQUITY F-INVPGCC LX	595,542	41,017
FONDO INTERNACIONAL	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	720,000	35,165
FONDO INTERNACIONAL	JPMORGAN LATIN AMERICA EQUITY FLEFLCCD LX	170,656	10,972
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282,600	8,243
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	11,043	84,274
Total Participaciones (b)			\$ 4,070,047
Total Acciones y Participaciones (a+b)			\$ 35,242,329

El detalle de los literales (a y b), se encuentra en la nota 4 de inversiones

(Continúa)

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

A 30 de junio de 2012, el siguiente es el detalle de los Títulos Participativos:

ACCIONES

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	% Participación	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Éxito S.A.	28,078,759	770,367	4,482	447,604,316	6,881,486	5.83%	24,750
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070	5,924	89,779	14,387,689,071	2,425,891	0.16%	215
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	82,925,137	42,840	77,253	7,725,326,503	1,814,315	1.07%	520
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	38,563,644	1,040,447	393,914	787,827,003	8,283,848	4.89%	28,771
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	1,811,223,881	51,077	18,673	18,672,822,217	113,060	9.70%	28
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	29,634,650	207,443	7,291	1,151,672,310	11,490,865	2.57%	10,789
ACCIÓN	Corporación Financiera Colombiana S.A.	695,237	21,066	1,843	186,310,504	2,817,265	0.37%	34,466
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	376,446,822	1,876,587	10,279,175	40,472,512,988	46,771,116	0.93%	4,145
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	325,274,634	323,648	460,272	85,871,565,000	7,229,198	0.38%	1,040
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,584,812	426,678	27,688	36,917,588	994,677	9.71%	118,862
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	39,919,361	1,233,508	87,944	469,037,260	16,017,532	8.51%	31,537
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	52,084,930	604,185	36,916	1,107,677,894	6,349,956	4.70%	11,777
ACCIÓN	Inversiones Argos S.A.	18,185,988	300,069	40,694	645,400,000	10,734,402	2.82%	17,223
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	105,266,548	257,903	68,152	2,726,072,000	3,257,431	3.86%	2,074
ACCIÓN	Mineros S.A.	6,048,622	26,977	159	261,687,402	412,686	2.31%	4,995
ACCIÓN	Pacific Rubiales Energy Corp.	7,540,214	285,020	3,315,262	270,967,710	5,025,019	2.78%	35,764
ACCIÓN	Valorem S.A.	42,334,285	16,426	4,777	1,909,427,987	1,040,709	2.22%	322
ACCIÓN	GRUPO NUTRESA	21,322,878	437,119	2,301	460,123,458	6,449,568	4.63%	21,343
ACCIÓN	PETROMINERALES LTD.	25,000	502	570,125	103,678,177	1,868,755	0.02%	33,940
ACCIÓN	Construcciones El Condor S.A.	910,000	937	14,025	513,163,720	441,885	0.18%	1,232
ACCIÓN	CELSIA S.A. E.S.P.	44,004,350	187,239	180	719,584,500	2,651,170	6.12%	3,968
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	14,932,139	415,113	393,914	787,822,003	8,283,848	1.90%	28,167
ACCIÓN PREF	Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,742,230	48,539	1,863	186,310,504	2,817,265	0.94%	31,229
ACCIÓN PREF	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	70,853	2,303	87,944	120,000,000	16,017,532	0.04%	32,800
ACCIÓN PREF	HELM BANK S.A.	88,271,612	40,340	218,623	4,372,460,000	1,164,161	2.02%	289
ACCIÓN PREF	Inversiones Argos S.A.	10,058,092	160,929	40,694	645,400,000	10,734,402	1.56%	5,007
ACCIÓN PREF	Banco Davivienda S.A.	6,677,832	146,912	51,007	408,056,976	3,897,670	1.64%	16,000
ACCIÓN PREF	AVIANCA HOLDING S.A.	974,156	3,673	221,090	159,907,920	1,777,034	0.61%	4,565
ACCIÓN PREF	Carvajal Empaques S.A.	1,886,792	7,170	240,000	71,370,405	142,292	2.64%	40
ACCIÓN EXT.	Bono Convertible en Acciones Citigroup Inc.	146,601	22,385	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ACCIÓN EXT.	CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS INC	1,031,777	50,470	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ACCIÓN EXT.	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELÉCTRICA PAUL	30,329	1,694	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
ACCIÓN EXT.	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP. - PEGFF - US	3,009,611	113,270	3,315,262	270,967,710	5,025,019	1.11%	35,764
ACCIÓN EXT.	PETROMINERALES LTD. - PMG CN C\$.	1,086,100	21,803	570,125	103,678,177	1,868,755	1.05%	12
ADR	Almacenes Éxito S.A.	392,060	5,486	4,482	23,247,266	6,881,486	1.69%	24,750
ADR	Bancolombia S.A.	798,765	88,137	393,914	53,393,000	8,283,848	1.50%	110,964
ADR	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELÉCTRICA PAUL	1,799,921	101,504	N/A	N/A	N/A	N/A	54,251
ADR	PETROLEO BRASILEIRO S.A.-PETROBRAS-	2,414,163	78,272	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total Acciones (a)			\$ 9,423,942			\$ 209,984,126		

(Continúa)

-- 14 --

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

Participaciones:

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	B8VA Fiduciaria - F.C.O FAM	76,159	133
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Carlera Colectiva Abierta Fonval	1,094,210	3,427
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BYR	144,597	1,967
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	IDUAGRARIA	20,995	209
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Idubogotá - F.C.O. SUMAR	190,398	4,133
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	198,509	5,491
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Fiducor S.A.	52,439	92
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	26,889	49
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	75,084	644
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	2,980,846	5,733
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolombia S.A.	134,337	2,908
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducocidente	1,145	2,397
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Inieres - Corredores Asociados	93,367	1,236
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Renfo Ya	1,638,071	4,760
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv. - Cartera Colectiva	617,716	1,081
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	HSBC Fiduciaria S.A.	27,432	1,138
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Santander Inv. Trust - FCO	72	224
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Ultrabursátiles - Ultravalores	448,731	2,555
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA ABIERTA ALIANZA	52,075	5,534
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Carlera Colectiva Abierta RENDIR	19,083	526
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	6,212,496	101,885
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	LIQUIDEZ FONDO ABIERTO	1,209,196	2,628
FONDO CAPIALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1,685,342	30,699
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Allro	6,593,230	51,609
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureas Colombia	2,441,633	23,923
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	743,728	2,059
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookl	6,753,684	67,205
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	146,681	2,126
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	2,355,519	26,983
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infraestructure Fund I	1,427,006	14,222
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	4,157,770	49,353
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	1,072,467	10,491
FONDO CAPIALES PRIVADOS	The Rohatyn Group FCP Latino America I	164,580	1,633
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado FINRA	39,055	391
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado MAS COLOMBIA-LATAM (FKMC)	106,707	1,070
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Teko	1,414,831	13,054
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Corredores Capital I	28,324,414	429,846
FONDO CAPIALES PRIVADOS	Kandoo Fund I Colombia	2,411,034	33,616
FONDO CAPIALES PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners, LLC	1,341,044	32,691
FONDO CAPIALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	1,263,640	23,940
FONDO CAPIALES PRIVADOS EXTERIOR	Portners Group Secondary	10,567,916	45,240
FONDO CAPIALES PRIVADOS EXTERIOR	Fondo de Infraestructura IIGS	905,384	13,544
FONDO CAPIALES PRIVADOS EXTERIOR	PIMCO Commodity Real Return Strat Instl	5,803,643	66,493
FONDO CAPIALES PRIVADOS EXTERIOR	SOUTHERN CROSS LATIN AMERICA PRIVATE EQUITY FUND	681,285	4,320
FONDO CAPIALES PRIVADOS EXTERIOR	Fondo Blackstone Capital Partners VI	725,883	8,848
FONDO CAPIALES PRIVADOS EXTERIOR	Hamilton Lane PE Fund VII	968,207	17,279
FONDO INTERNACIONAL	ALLIANZBERNSTEIN GLOBAL BOND PORTFOLIO	1,908,229	31,534
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock IIF EUR	255,370	574
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock IIF USD	762,895	1,361
FONDO INTERNACIONAL	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	1,215	321
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	4,147,104	198,641
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	237,621	16,615
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	71,200,083	127,064
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES I	1,089,551	265,101
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,208,034	491,533
FONDO INTERNACIONAL	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	2,113,018	150,723
FONDO INTERNACIONAL	Powershares DB Base Metals Fund	3,452,323	127,509
FONDO INTERNACIONAL	EIF AGRICULTURE AIGA	2,135,744	31,273
FONDO INTERNACIONAL	SPDR GOLD TRUST	424,313	117,416
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES COMEX GOLD TRUST	4,473,000	124,208
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES SILVER TRUST SIL US	1,586,425	75,393
FONDO INTERNACIONAL	HAREWOOD OSCILLATOR COMMODITIES HAOSCOA	272	23,605
FONDO INTERNACIONAL	INVESTEC GLOBAL ENERGY ACC US INGEFUA LX \$	1,971,798	56,302
FONDO INTERNACIONAL	ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY FUND I2-A8	1,550,107	172,415
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS EQUITY-FUSD	661,699	174,379
FONDO INTERNACIONAL	POWERSHARES DB OIL FUND	1,305,000	57,175
FONDO INTERNACIONAL	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND ACC	1,309,281	72,008
FONDO INTERNACIONAL	DEKA-CONVERGENCEAKTIE CF-DEKCAFT LX	144,703	26,026
FONDO INTERNACIONAL	BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC - BRAZIL EQ-C\$-MELBECU	3,444,475	6,746
FONDO INTERNACIONAL	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING EUROPE FUND-D2-M	59,719	12,032
FONDO INTERNACIONAL	MORGAN STANLEY INVESTMENT LATIN AMERICA EQUITY FUN	217,922	18,613
FONDO INTERNACIONAL	FRANKLIN TEMPLETON INVESTIMENT CHINA FD -JACC-TEMCH	176,991	7,720
FONDO INTERNACIONAL	JPMORGAN FUNDS - BRAZIL EQUITY-ISA-JPBRAAI LX	234,082	6,940
FONDO INTERNACIONAL	MATTHEWS PACIFIC TIGER FUND -FD-ISMPTX US	1,095,050	42,407
FONDO INTERNACIONAL	INVESCO GREATER CHINA EQUITY FUNDVFGCC LX	448,786	27,287
FONDO INTERNACIONAL	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	200,000	9,187
TIJULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Codenalco	282,600	8,096
TIJULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	11,043	81,061
		Total Participaciones (b)	\$ 3,680,648
		Total Acciones y Participaciones (a+b)	\$ 13,104,630

El detalle de los literales (a y b), se encuentra en la nota 4 de inversiones.

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO
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 Sociedad y en observancia de las restricciones de orden legal aplicables.

La Sociedad Administradora evaluó bajo el riesgo crediticio las inversiones de renta fija y variable del Fondo, 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 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:

Entidad Emisora	Calificación	Tipo de Inversión	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
			Valor provisionado en \$	
BANCO PACIFICO	E "Inversión incobrable"	1 CDT	1,500	1,500
CORFIPACIFICO	E "Inversión incobrable"	3 Bono y 1 CDT	4,087	4,087
EMCALI	Calificación interna	1 Título - valor	2,979	3,885
			Valor pagado por el emisor	
BANCO PACIFICO	E "Inversión incobrable"	1 CDT	989	989
CORFIPACIFICO	E "Inversión incobrable"	3 Bono y 1 CDT	640	640
EMCALI	Calificación interna	1 Título - valor	16,761	15,855
			Valor pendiente de pago	
BANCO PACIFICO	E "Inversión incobrable"	1 CDT	511	511
CORFIPACIFICO	E "Inversión incobrable"	3 Bono y 1 CDT	4,087	4,087
EMCALI	Calificación interna	1 Título - valor	2,979	3,885

Así mismo no existen restricciones y/o gravámenes sobre las inversiones a dicha fecha.

Las provisiones que se han realizado para estos títulos se contabilizan disminuyendo el valor de la inversión del respectivo título contra la cuenta de valoración de inversiones; esto en cumplimiento de lo definido en el plan único de cuentas para los fondos que administran reservas pensionales.

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

(5) Operaciones de contado y con Instrumentos Financieros Derivados

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Operaciones de Contado		
Derechos Compras sobre títulos	\$ -	73,879
Derechos de Ventas Sobre títulos	33,860	99,746
Obligación de Compras sobre títulos	-	(70,528)
Obligación de Ventas sobre Títulos	(33,826)	(101,190)
Total Contratos de Contado	34	1,907
Contratos Forward de Cobertura		
Derechos Venta de Monedas diferentes (peso/dólar)	-	71,367
Derechos venta de monedas (peso/dólar)	1,615,667	696,104
Derechos compra de Monedas diferentes (peso/dólar)	-	71,996
Obligaciones Venta de Monedas diferentes (peso/dólar)	-	(70,443)
Obligaciones venta de Monedas (peso/dólar)	(1,566,538)	(691,595)
Obligaciones Compra de Monedas diferentes (peso/dólar)	-	(71,367)
Total Contratos Forward	49,129	6,062
Contratos SWAP de Cobertura		
Derechos de Monedas	565,917	270,201
Derecho de Tasas de Interés	636	-
Obligaciones de Monedas	(535,296)	(242,959)
Obligación tasa de interés	(574)	-
Total Contratos Swap	30,683	27,242
Total Derivados	\$ 79,846	35,211

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

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Plazo promedio (días)	40.07	45.41
Rendimiento Promedio	5.06%	3.70%

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

(Continúa)

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

(6) Cuentas por Cobrar

El detalle de Cuentas por Cobrar es el siguiente:

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Diferidos SWAPS	\$ 4,576	3,921
Ejecución derivados en divisas	-	10,178
Reversión acreditación	4	523
	<u>\$ 4,580</u>	<u>14,622</u>

(7) Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de los Instrumentos Financieros Derivados es el siguiente:

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Contratos Forward de Cobertura		
Derechos de Venta Moneda (peso/dólar)	\$ -	(878,203)
Derechos de Compra Moneda (peso/dólar)	(258,017)	-
Derechos de Venta Moneda diferentes (peso/dólar)	(111,745)	(64,613)
Obligaciones Venta de Moneda (peso/dólar)	-	881,983
Obligaciones Compra de Moneda (peso/dólar)	262,207	-
Obligaciones de Venta Moneda diferentes (peso/dólar)	-	65,130
Obligaciones de Compra Moneda diferentes (peso/dólar)	114,226	-
Total Contratos Forward	<u>6,671</u>	<u>4,297</u>
SWAPS de Cobertura		
Derechos de Monedas	(198,447)	(366,737)
Derechos de Tasas de Interés	(265,146)	(269,633)
Obligaciones de Monedas	219,898	388,688
Obligaciones de Tasas de Interés	277,352	279,815
Total contratos SWAP	<u>33,657</u>	<u>32,133</u>
TOTAL	<u>\$ 40,328</u>	<u>36,430</u>

(8) Cuentas por Pagar

El detalle de Cuentas por Pagar es el siguiente:

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Comisiones y Honorarios	\$ 9	2
Otros		
Diferidos SWAPS	\$ 74	79
Ejecución derivados en divisas	-	710
Comisión Aportes Voluntarios	-	8
Proveedores	3	-
	<u>\$ 77</u>	<u>797</u>

(Continúa)

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

(9) Patrimonio

A 31 de diciembre de 2012, el patrimonio del Fondo está representado por 1,061,925,937.81854 unidades, cada una con un valor de \$30,132.23250242 (en pesos), para un valor total de \$31,998,199 y a 30 de junio de 2012, el patrimonio del Fondo está representado por 1,036,546,129.51854 unidades, cada una con un valor de \$27,558.33309455 (en pesos), para un valor total de \$28,565,484.

A 31 de diciembre de 2012 y a 30 de junio de 2012, algunas cuentas patrimoniales presentan aportes en proceso de análisis y aplicación a las cuentas individuales de los afiliados.

(10) Ingresos Operacionales – Otros

A 31 de diciembre de 2012, los otros Ingresos Operacionales corresponden a los ingresos generados por la valoración de diferencia en cambio de inversiones en otras monedas diferentes al peso por \$1,168 y a 30 de junio de 2012, a un pago de intereses de mora de Lamitech en abril de 2012, por \$6.

(11) Gastos operacionales - Otros

El detalle de los gastos Operacionales – Otros es el siguiente:

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Cambios depósitos a la vista en moneda extranjera.	\$ -	85
Servicio de corretaje por operaciones de producto en pesos.	44	59
	<u>\$ 44</u>	<u>144</u>

(12) Cuentas Contingentes

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
ACREEDORAS		
Retenciones contingentes por retiros de saldos	<u>\$ 976,163</u>	<u>856,285</u>
DEUDORAS		
Bonos pensionales Convertibles	\$ 91,873	87,942
Cotizaciones por cobrar No declaradas	1,011,130	1,038,932
Cotizaciones por cobrar declaradas	547	326
	<u>\$ 1,103,550</u>	<u>1,127,200</u>

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

(13) Cuentas de Orden

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

DEUDORAS	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Bienes y Valores Entregados en Custodia	\$ 22,027,621	20,200,564
Intereses y Capital vencidos y No cobrados	778	1,683
Otras	1,024	921
	\$ 22,029,423	20,203,168

(14) Contingencias

A 31 de diciembre de 2012 y a 30 de junio de 2012, no existen contingencias en el Fondo Obligatorio Moderado.

(15) Eventos Subsecuentes

No se presentaron eventos subsecuentes en el Fondo Obligatorio Moderado entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

(16) Revelación de Riesgos

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

El Fondo, en su calidad de administrador de portafolios, realiza sus inversiones teniendo 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 de Inversiones y/o el Comité de Riesgo de acuerdo a los niveles de atribución establecidos.

Es así como la Junta Directiva, el Comité de Inversiones, el Comité de Riesgo 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.

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.

(Continúa)

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

La información acerca de las posiciones en riesgo se reporta en forma mensual a la Junta Directiva. Las actas de los comités de riesgo, de los comités de apoyo 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 la evolución que se ha tenido en los últimos años, en la administración del riesgo de mercado, sobrepasando los parámetros mínimos establecido en la regulación vigente.

Existe independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos y de cumplimiento, las cuales 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 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 Auditoría Interna de Porvenir cuenta con un plan de auditoría, en el que se contempla la realización de evaluaciones sobre la gestión de los riesgos y el control de los procesos de la cadena de valor de la Sociedad, esta evaluación se ejecuta a través de revisiones periódicas y, sus resultados son comunicados a los responsables de gestionar los procesos y sus riesgos. Este plan establece la ejecución de análisis a los diferentes sistemas de administración de riesgos como son: Sistema de administración de riesgo de mercado - SARM, Sistema de administración de riesgo de liquidez - SARL, Sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo - SARLAFT, Sistema de administración de riesgo Operativo - SARO. Adicionalmente, se evalúa el desempeño del sistema de atención al consumidor financiero - SAC.

(Continúa)

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

Los resultados del trabajo son informados a los responsables de los procesos y respecto a los eventos identificados, se definen los planes de acción para la mitigación de los riesgos asociados, sobre los cuales la Auditoría realiza seguimiento con el fin de verificar la implementación de los planes de acción acordados.

La misión de los Fondos Administrados por la Sociedad 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.

La Sociedad, 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 y disposición de la información y disposición de la misma. 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 la Sociedad 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 Talento Humano.

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

- **Riesgo de Liquidez.**

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

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

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 la Sociedad ha asumido un rol importante descrito en detalle en el Manual de Inversiones.

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

En cumplimiento del deber que le asiste a la Sociedad de asegurar el cumplimiento de las normas encaminadas a prevenir y controlar el lavado de activos, particularmente las contenidas en los artículos 102 a 105 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, la Sociedad pone en práctica metodologías y procedimientos propios dentro de un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de 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.

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

La Unidad SARLAFT participó durante el segundo semestre en la evaluación de riesgos y controles, en la actualización de documentos y procesos que pudieran tener impacto en los riesgos de LAFT. Así mismo, durante el período se evaluaron las señales de alerta generadas por el sistema de monitoreo y se desarrolló la evaluación y análisis de operaciones inusuales relacionados con los movimientos transaccionales de la temporada de cesantías; se brindó acompañamiento a la fuerza comercial mediante la atención de consultas y orientación en los procesos de ventas y afiliación y se actualizó y lanzó el programa de educación virtual a través de la Universidad Porvenir.

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

- **Riesgo Operativo.**

El riesgo operativo se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por la ocurrencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

La Unidad de Riesgo Operativo (URO) continuó con el desarrollo de las etapas y elementos del SARO (Sistema de Administración de Riesgo Operativo) durante el segundo semestre de 2012. De igual forma se implementó un mecanismo de seguimiento al control interno en Porvenir denominado Modelo Integrado de Control Interno, el cual permite unificar la información de los diferentes sistemas que lo conforman (SARO, Seguridad de la Información, SOX, SARLAFT, Control Interno, entes de control externo, cumplimiento legal, auditoría, entre otros) y concentrar esfuerzos y recursos en los principales riesgos, controles y planes de acción.

De igual forma, durante el período se realizaron los seguimientos a los informes de los entes de control externos, en particular los relacionados con la Superintendencia Financiera de Colombia y Revisoría Fiscal. Así mismo, se continuó con la implementación de la Ley Sarbanes Oxley. En general se fortaleció el esquema de seguimiento sobre las acciones relacionadas con el control interno de la compañía frente a los niveles de cumplimiento establecidos.

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

La Sociedad 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

(Continúa)

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

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 la Sociedad 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.

La metodología del modelo interno de medición de riesgo de mercado trabaja con modelos de simulación histórica (Full Valuation) de los cuales se pueden obtener estimaciones de VaR Histórico, VaR Paramétrico y adicionalmente, complementado con un modelo de simulación numérica, es posible obtener estimaciones de riesgo de tipo Montecarlo con ponderación Exponencial. Adicionalmente, se realizan análisis en donde es posible descomponer el riesgo agregado de los portafolios en sus componentes como factores de riesgo o clases de activos.

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 crea una asignación estratégica de activos que busca responder a las circunstancias de mercado, pero que se encuentra acotada 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 de Riesgo, lo que permite una retroalimentación permanente.

Durante el segundo semestre de 2012 se realizaron varias actualizaciones al Manual de Inversiones entre las que se incluyen: (i) Modificaciones a la Política de Inversión para precisar información relacionada con condiciones de calificación de riesgo crediticio, reglas en cuanto a las comisiones de carteras colectivas, principales límites de inversión y situaciones que pueden generar un conflicto de interés en las operaciones de tesorería; (ii) Se actualizaron las Políticas del Back Office; (iii) Se incluyeron las Políticas para la celebración de contratos de depósitos a la vista en vinculados, (iv) Se actualizó el anexo con la metodología de riesgo de mercado; (iv) Se actualizó el anexo del Manual de Derivados; (v) Se actualizó el anexo operativo del código de conducta y ética del Manual de Inversiones.

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

Con el fin de que los afiliados y el público en general puedan tomar decisiones informadas, Porvenir elaboró la política de inversión de los Fondos de pensiones obligatorias y cesantía de acuerdo con el contenido mínimo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicha política contiene los objetivos de cada uno de los Fondos, así como los parámetros generales del proceso de inversión de los recursos y se encuentra disponible en la siguiente página web: <https://www.porvenir.com.co/NuestraCompania/Paginas/politicas.aspx>

• **Operaciones de Tesorería**

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

Información Cuantitativa

Composición del Portafolio

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
Activo Financiero	% part	% part
Títulos Deuda Pública	37.72%	41.66%
Títulos Sector Financiero	6.97%	4.72%
Títulos Sector Real	4.39%	5.40%
Otras Inversiones Extranjeras	18.72%	16.12%
Renta Variable	32.07%	30.64%
Depósitos a la vista *	0.13%	1.46%
TOTAL	100.00%	100.00%

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

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

-26-

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

Valor del Fondo

(Periodo de análisis 1 de julio a 31 de diciembre de 2012)

	Moderado	
	Fecha	Valor
Promedio		\$ 30,394,938
Mínimo	01-Jul-12	28,568,683
Máximo	27-Dic-12	32,006,283

(Periodo de análisis 1 de enero a 30 de junio de 2012)

	Moderado	
	Fecha	Valor
Promedio		\$ 28,051,420
Mínimo	1-Ene-12	26,739,853
Máximo	8-May-12	29,115,386

RIESGO**Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio**

Valor del Portafolio MARKRISK \$31,960,626

Valor en Riesgo (VaR)

(Cifras en miles pesos)

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
ACCIONES COLOMBIA	\$ 70,852	180,266
BONOS FIJOS	2,173	479
BONOS INFLACIÓN	7,097	503
BONOS TASA INTERÉS	12	33
Commodities	8,715	11,162
FCP	4,675	244
REAL ESTATE	67	6
RETORNO ABSOLUTO	3,935	2,215
D_PUB_EXTRANJERA	680	1,407
D_PUB_FIJA	17,072	12,128
D_PUB_INFLACIÓN	13,403	3,078
FW	3,739	16,251
LIQUIDEZ	909	1,301
RF_DESARROLADOS	1,696	2,612
RF_EMERGENTES	2,381	3,551
RV_DESARROLADOS	19,534	19,44
RV_EMERGENTES	10,076	13,743
SWAPS	1,754	6,120
VaR Portafolio	\$ 75,728	204,391
Var con relación al portafolio mensual	0.24%	0.73%
Var Montecarlo		

(Continúa)

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

Riesgo Emisor

Calificación	Dic 31/2012	Jun 30/2012
AAA (Internacional)	0.14%	0.17%
AA - (Internacional)	0.23%	0.26%
A + (Internacional)	1.68%	1.75%
A - (Internacional)	0.73%	0.73%
BBB- (Internacional)	0.37%	0.38%
BBB (Internacional)	0.77%	0.66%
BBB+ (Internacional)	0.12%	0.08%
Nación	35.73%	39.33%
AAA	9.99%	8.88%
AA+	1.37%	1.31%
AA	0.01%	-
AA-	0.04%	0.09%
BBB + o -	0.91%	0.92%
N/A o N/D	47.91%	45.44%
Total	100.00%	100.00%

Riesgo de Liquidez

Se adoptó una nueva metodología a partir de abril del año 2009, de acuerdo a las instrucciones impartidas en la Circular Externa 016 del 6 de mayo de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El siguiente es el indicador para medición diaria, semanal y mensual a 31 de diciembre de 2012 y a 30 de junio de 2012:

ACTIVOS LIQUIDABLES - DISPONIBILIDAD		
	31 Dic/2012	30 Jun/2012
Diaria	11.46%	10.28%
Semanal	24.27%	26.30%
Mensual	43.87%	34.98%

Nota aclaratoria

Los indicadores de liquidez aquí presentados se constituyen como mediciones conservadoras de los activos disponibles para liquidar, las cuales son resultado de diversos elementos tales como el crecimiento del valor de los activos administrados, el aumento en la oportunidad de los mercados, el mayor volumen del negocio en los mismos y de la creciente participación en los mercados internacionales.