

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

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

ENTIDAD	TIPO	CÓDIGO	NOMBRE	TIPO DE FONDO	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO						BOGOTÁ D.C.	CIUDAD	
					A 30 DD/	06 MM/	2014 AAAA/	A 31 DD/	12 MM/	2013 AAAA/			
Con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para someter a consideración de la Asamblea <input checked="" type="checkbox"/> Sin Autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia por aplicación Decreto 2555 de 2010 <input type="checkbox"/>												(Millones de Pesos)	
<b>ACTIVO</b>	<b>ACTIVO</b>												
DISPONIBLE (Nota 3)		\$ 2,076,820			1,414,121								321,046
INVERSIONES (Nota 4)		27,600,737	53,542,733	16,973,828	32,221,912								48,245
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda		25,875,906		14,785,596									
Inversiones Negociables en Títulos Participativos				396,078									
Derechos de Transferencia de Inversiones Negociables en Títulos o Valores de Deuda				61,010									
Inversiones Negociables Entregadas en Garantía en Operaciones con Instrumentos Financieros	67,080												
OPERACIONES DE CONTADO Y CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 5)		55,418			44,127								371,049
Operaciones de Contado		610		(85)									
Contratos Forward de Cobertura		24,523		7,344									
Swaps de Cobertura		30,285		36,866									
CUENTAS POR COBRAR (Nota 6)		8,243		3,609		3,609							33,312,720
Otras	8,243			3,609									
BIENES RECIBIDOS EN PAGO (Nota 7)		79		-	-								
Bienes Inmuebles													2,150
Menos: Provisión	(79)												
OTROS ACTIVOS (Nota 8)		157		-	-								
Otros	157												
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>\$ 55,684,371</b>			<b>33,683,769</b>								<b>33,683,769</b>
<b>CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>													
CUENTAS CONTINGENTES ACREDITADORAS POR CONTRA (Nota 14)		\$ 1,381,522			1,055,563								1,055,563
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS (Nota 14)		4,556,335			1,301,518								
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 15)		37,961,172			23,203,941								23,283,941
CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS POR CONTRA (Nota 15)		2,417			1,032								1,032
<b>TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN</b>		<b>\$ 43,901,446</b>			<b>25,642,054</b>								<b>25,642,054</b>

MARZO DE 2012

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZÁBAL

Representante Legal

LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA

Contador

T.P. No 36255-T

ISABEL GARCÍA CANO

Revisor Fiscal

T.P. 58590-T

Miembro de KPMG Ltda.

(Véase mi Informe del 28 de julio de 2014)

F.6000-11

TT20

## SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

Por los semestres que terminaron el 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

ENTIDAD	23	TIPO	3	CÓDIGO	TIPO DE FONDO:	FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	NOMBRE	BOGOTÁ D.C.
---------	----	------	---	--------	----------------	---	--------	-------------

CIUDAD

Con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para someter a consideración de la Asan  Sin Autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia por aplicación Decreto 2555 de 2010 \_\_\_\_\_

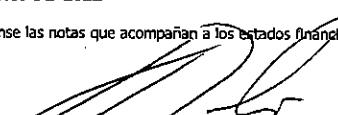
(Millones de Pesos)

	PERIODOS COMPRENDIDOS															
	DEL	01	01	2014	AL	30	06	2014	DEL	01	07	2013	AL	31	12	2013
	DD	MM	AAAA		DD	MM	AAAA		DD	MM	AAAA		DD	MM	AAAA	
INGRESOS OPERACIONALES					\$											
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y Otros				42,256												
Valoración Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				1,095,845												
Valoración Inversiones Negociables en Títulos Participativos				1,781,850												
Utilidad en Venta de Inversiones				38,481												
Utilidad en la Valoración de Operaciones de Contado				3,896												
Utilidad en la Valoración de Derivados de Cobertura				109,798												
Utilidad en la Venta de Derivados de Cobertura				701												
Rendimientos por Anulaciones				3,479												
GASTOS OPERACIONALES									65,429							
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y Otros				2												
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				3,309												
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos				7,475												
Pérdida en Venta de Inversiones				19,359												
Pérdida en la Valoración de Operaciones de Contado				7,898												
Pérdida en la Valoración de Derivados de Cobertura				23,643												
Pérdida en la Venta de Derivados de Cobertura				553												
Honorarios				79												
Cambios				3,028												
Servicios Sistemas de Negociación				83												
RESULTADO OPERACIONAL									3,010,877							
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 13)									1,767							
Recuperaciones				1,234												
Otras				533												
RESULTADO NO OPERACIONAL									1,767							
RENDIMIENTOS ABONADOS					\$				3,012,644							

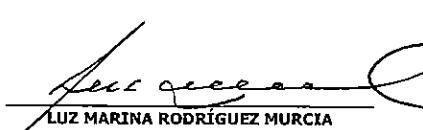
MARZO DE 2012

F.6000-12

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL  
Representante Legal



Luz Marina Rodríguez Murcia  
Contador  
T.P. No 36255-T



ISABEL GARCÍA CANO  
Revisor Fiscal  
T.P. 58590-T  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase mi Informe del 28 de julio de 2014)



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

Teléfono 57 (1) 6188100  
Fax 57 (1) 2185490  
[www.kpmg.com.co](http://www.kpmg.com.co)

### INFORME DEL REVISOR FISCAL

1258

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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los estados de resultados por los semestres que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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 mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones y efectué mis exámenes 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 juicio 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 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones por los semestres que terminaron en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia e instrucciones de la Superintendencia Financiera de Colombia, aplicados de manera uniforme.

Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, con fecha 31 de diciembre de 2013 la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. absorbió por fusión a AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. y el 1º de enero de 2014 el Fondo de Pensiones Obligatorias Horizonte Moderado se integró operativamente con el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado.

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

- 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 adecuada administración y contabilización de los bienes recibidos en pago y 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.



Isabel García Cano  
Revisor Fiscal de Sociedad Administradora de  
Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.  
T. P. 58590-T  
Miembro de KPMG Ltda.

28 de julio de 2014

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 2014 y 31 de diciembre de 2013  
(Expresadas en millones de pesos)

1282

**(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 participes 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 da 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 2949 de agosto de 2010 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 2949, el Capítulo XII de la Circular Externa 100 de 1995 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

**Fusión de las Sociedades Administradoras**

Mediante la Resolución No. 2134 del 22 de noviembre de 2013, la Superintendencia Financiera de Colombia, manifestó la no objeción a la fusión por absorción entre la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., en calidad de

(Continúa)

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

entidad absorbente y AFP Horizonte S.A., en calidad de entidad absorbida, acto que fue formalizado mediante Escritura Pública No. 2250 del 26 de diciembre de 2013, e inscrita ante la Cámara de Comercio de Bogotá el 31 de diciembre de 2013, con la cual la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. absorbe mediante fusión a AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. a partir del 31 de diciembre de 2013.

En consecuencia, a partir de esa fecha la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. como entidad absorbente, adquiere de pleno derecho la totalidad de los bienes, derechos y obligaciones de AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.

La fusión operativa de los Fondos de Pensiones y Cesantías se realizó el 1 de enero de 2014 con los saldos de Balance General al 31 de diciembre de 2013. A continuación se detalla el efecto de la fusión por cada uno de los grupos de cuentas para el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado:

	<b>Horizonte</b> <b>Moderado</b> <b>al 31-12-2013</b>	<b>Porvenir</b> <b>Moderado</b> <b>al 31-12-2013</b>	<b>Porvenir</b> <b>Moderado</b> <b>Consolidado</b> <b>al 31-12-2013</b>
<b>Disponible</b>	\$ 326,271	1,414,121	1,740,392
Depósitos a la vista en establecimientos de crédito	326,271	1,414,121	1,740,392
<b>Inversiones</b>	<b>17,161,323</b>	<b>32,221,912</b>	<b>49,383,235</b>
Inversiones negociables en títulos de deuda	8,554,894	16,973,828	25,528,722
Inversiones negociables en títulos participativos	8,606,429	14,785,996	23,392,425
Derechos de transferencia de inversiones negociables en títulos o valores de deuda	-	398,078	398,078
Inversiones negoc. entregadas en garantía en operac. con inst. finan. derivados	-	64,010	64,010
<b>Operaciones de contado y con instrumentos financieros derivados</b>	<b>7,644</b>	<b>44,127</b>	<b>51,771</b>
Operaciones de contado	-	(85)	(85)
Contratos forward - de cobertura	1,985	7,344	9,329
Swaps - de cobertura	5,659	36,868	42,527
<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>-</b>	<b>3,609</b>	<b>3,609</b>
Diversas	-	3,609	3,609
Por pago de inversiones	79	-	79
Provisión de bienes recibidos en pago	(79)	-	(79)
<b>Otros activos</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>157</b>
Diversos	157	-	157
<b>Total Activo</b>	<b>\$ 17,495,395</b>	<b>33,683,769</b>	<b>51,179,164</b>

)264

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

	<b>Horizonte Moderado al 31-12-2013</b>	<b>Porvenir Moderado al 31-12-2013</b>	<b>Porvenir Moderado Consolidado al 31-12-2013</b>
<b>Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacion.</b>	\$ -	<b>321,046</b>	<b>321,046</b>
Compromisos de operaciones por transferencia temporal de valores	-	321,046	321,046
<b>Operaciones con instrumentos financieros derivados</b>	6,287	48,245	54,532
Contratos forward - de cobertura	5,800	19,128	24,928
Swaps - de cobertura	487	29,117	29,604
<b>Cuentas por pagar</b>	157	1,758	1,915
Retenciones en la fuente	-	4	4
Diversas	157	1,754	1,911
<b>Total Pasivo</b>	<b>\$ 6,444</b>	<b>371,049</b>	<b>377,493</b>
<b>Patrimonio</b>			
Cuentas individuales de ahorro pensional - Cotizaciones de pensión	15,398,320	29,570,431	44,968,751
Cotizaciones de pensión de afiliados vinculados a otra administradora	-	2,150	2,150
Recaudos en proceso - Por verificar	70,017	56,780	126,797
Recaudos en proceso - Con diferencias en proceso de verificación	-	7,037	7,037
Recaudos en proceso - Pendientes de planillas	121,454	252,019	373,473
Recaudos en proceso - Por traslados no acreditados	12,928	76,649	89,577
Cotizaciones de afiliados en proceso de acreditación	22,854	49,546	72,400
Reserva de estabilización de rendimientos	176,664	332,195	508,859
Aportes de afiliados en exceso	61,586	3,758	65,344
Comisión por administración del fondo	-	36	36
Seguros recibidos pendientes de transferir	-	63	63
Fondo de solidaridad pensional	-	7,135	7,135
Fondo de garantía de pensión mínima del régimen de ahorro individual	1,625,128	2,954,921	4,580,049
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$ 17,488,951</b>	<b>33,312,720</b>	<b>50,801,671</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>\$ 17,495,395</b>	<b>33,683,769</b>	<b>51,179,164</b>

**Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera**

De acuerdo con la Ley 1314 de 2009, el Decreto 2784 de 2012 y demás Decretos reglamentarios, la Sociedad y los Fondos administrados deben adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) haciendo parte del Grupo 1 de preparadores de información financiera. En consecuencia, a partir del 1 de enero de 2014 se inicia el período de transición y la emisión de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera será en el año 2015.

La Sociedad y los Fondos Administrados deberán presentar a la Superintendencia Financiera de Colombia, a más tardar el 30 de julio de 2014, el Estado de Situación Financiera de apertura al 1 de enero de 2014, teniendo en cuenta que el mismo servirá como punto de partida para la contabilización bajo normas internacionales de información financiera.

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

1335

(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) Presentación de Estados Financieros

Las cifras de los estados financieros al 30 de junio de 2014 no son comparables con las cifras al 31 de diciembre de 2013, en razón a que el primer semestre de 2014 incluye las cifras del Fondo de Pensiones Obligatorias Horizonte Moderado, fusionado el 1 de enero de 2014 con el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, de acuerdo con la resolución de autorización citada en la nota 1.

c) 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.

d) 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.

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

1236

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

Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables se valoran de acuerdo con el precio suministrado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial para el segmento correspondiente, de acuerdo con las instrucciones establecidas en el Capítulo XVI del Título I de la Circular Básica Jurídica, teniendo en cuenta las siguientes instrucciones:

- a. Las inversiones negociables representadas en valores o títulos de deuda, se deben valorar con base en el precio determinado por el proveedor de precios de valoración utilizando la siguiente fórmula:

$$VM = VN * PS$$

Donde VM corresponde al valor de mercado, VN al valor nominal, PS al precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.

- b. Para los casos en que no exista, para el día de valoración, precios justos de intercambio determinados por el proveedor de precios, se deberá efectuar la valoración en forma exponencial a partir de la tasa interna de retorno. El valor o precio justo de intercambio de mercado del respectivo valor se debe estimar o aproximar mediante el cálculo de la sumatoria del valor presente de los flujos futuros por concepto de rendimientos y capital.

Para los títulos o valores denominados en moneda extranjera, en unidades de valor real UVR u otras unidades, en primera instancia se determina el valor de mercado del respectivo título o valor en su moneda o unidad de denominación, utilizando el procedimiento descrito anteriormente. Sin embargo, para el caso de los títulos negociados en el extranjero, cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, se podrá utilizar como fuente alterna de información, el precio sucio bid publicado por una plataforma de suministro de información a las 16:00 horas, hora oficial colombiana.

Para efectos de la valoración de los bonos pensionales clasificados como negociables o disponibles para la venta, se deberá utilizar el precio determinado por el proveedor de precios para valoración designado como oficial.

Los valores participativos inscritos en el RNVE y listados en bolsas de valores en Colombia, se valoran de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las participaciones en carteras colectivas y los valores emitidos en desarrollo de procesos de titularización se valoran teniendo en cuenta el valor de la unidad calculado por la sociedad administradora el día inmediatamente anterior al de la fecha de valoración aún

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

1337

cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia. 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 cuales se valoran de acuerdo con el precio establecido por los proveedores de precios de valoración.

Los valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior se deben valorar de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, se deberá utilizar el precio de cierre disponible en la bolsa donde se cotice el día de la valoración o, en su defecto, el precio de cierre más reciente reportado por ésta, durante los últimos cinco (5) días bursátiles, incluido el día de la valoración.

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.

Durante el primer semestre de 2014 se realizó el cambio del Proveedor de Precios oficial para los fondos de Pensiones y Cesantías. El 26 de febrero de 2014, después de haber cumplido con el proceso de evaluación técnica, se tomó la decisión a nivel gremial de cambiar el proveedor de precios para los Fondos de Pensiones y Cesantías, de Infovalmer a PIP Colombia, dando cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

e) Provisiones o Pérdidas por Calificación de Riesgo Crediticio

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata el literal b. del numeral 6.1.1, del Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, 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

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

1288

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)		
DD, EE	Cero (0)	5 y 6	Cero (0)

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

f) 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 y se rige según el Capítulo XXV de la Circular Básica Contable y Financiera.

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 contabilización de los instrumentos financieros derivados con fines de cobertura depende del tipo específico de cobertura de que se trate, tal como se explica a continuación:

Con independencia de si la variación acumulada del precio justo de intercambio de un instrumento financiero derivado con fines de cobertura es positiva (utilidad) o negativa (pérdida), aquella parte de tal variación que se registre diariamente en el estado de resultados debe contabilizarse en la respectiva subcuenta de ingresos o egresos donde el instrumento financiero derivado deba registrarse, según se trate de una utilidad acumulada o de una pérdida acumulada, de acuerdo con las instrucciones contables correspondientes.

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

A su vez, aquella parte de la variación acumulada del precio justo de intercambio que deba estar registrada diariamente en la cuenta patrimonial habilitada para el efecto debe contabilizarse en ésta con signo positivo o negativo, según corresponda.

La valoración de los derivados se rige según el Capítulo XVIII, el anexo 3 de la Circular Básica Contable y Financiera y los métodos de valoración de PIP Colombia. Los instrumentos derivados que hasta la fecha han sido utilizados en el Fondo, se clasifican como futuros, forwards, futuros y swaps básicamente con fines de cobertura.

**g) Cuentas por Cobrar**

Las cuentas por cobrar del Fondo están definidas principalmente por operaciones con instrumentos financieros derivados de acuerdo a lo establecido en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como por los valores pendientes de cobro a la Sociedad Administradora por concepto de comisiones bancarias y reversiones de acreditación de aportes.

**h) Bienes Recibidos en Pago**

Registra el valor de los bienes recibidos por el Fondo, en pago de saldos de inversiones no cancelados por el emisor, los cuales se encuentran totalmente provisionados según lo establecido en el Capítulo III de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995).

**i) Otros activos**

Registra el valor de otros activos diversos, correspondiente a acciones recibidas por el Fondo para atender pensiones de vejez con ocasión de siniestros a cargo de la Aseguradora Gran Colombiana.

**j) Posiciones Pasivas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas**

Las operaciones de posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas corresponden a las concernientes a los repos, las simultáneas, los fondos interbancarios y las transferencias temporales de valores.

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

k) Cuentas por pagar

Registra los importes pendientes de pago a la Sociedad Administradora por concepto de comisiones de administración, honorarios y retenciones en la fuente efectuadas a terceros, así como por operaciones con instrumentos financieros derivados de acuerdo a lo establecido en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia.

l) Patrimonio

Está constituido por las cuentas individuales de ahorro pensional, cotización de afiliados vinculados a otra administradora, recaudos en proceso, cotizaciones de afiliados en proceso de acreditación, reserva de estabilización de rendimientos, aportes de afiliados en exceso, comisiones y seguros por trasladar, aportes por 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.

m) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por valoración de inversiones 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.

n) Conversión de Transacciones en Moneda Extranjera

Las operaciones en moneda extranjera son reexpresadas a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa. A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la tasa de cambio fue de \$1,881.19 (en pesos) y \$1,926.83 (en pesos) respectivamente. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

1271

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

**o) 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 se incurra 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.
- 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..

**p) Cuentas Contingentes**

En estas cuentas se registran los hechos económicos o circunstancias que puedan llegar a afectar la estructura financiera del Fondo, tales como retenciones contingentes por retiros de saldos, compromisos de inversión en fondos de capital privado, bonos pensionales,

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

valores entregados en operaciones de transferencia temporal de valores, y cotizaciones por cobrar declaradas y no declaradas por el empleador.

q) 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:

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
Bancos – Moneda Legal	\$ 1,911,307	1,093,429
Bancos – Moneda Extranjera	18,673	184,048
Otros Establecimientos de Crédito Nacionales	146,840	136,644
<b>Total</b>	<b>\$ 2,076,820</b>	<b>1,414,121</b>

No existen restricciones sobre el disponible.

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, existen partidas pendientes de regularizar con más de 30 días, con el siguiente detalle:

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
Notas débito pendientes de contabilizar	\$ 50	92
Movimientos débitos pendientes en libros	25	1
<b>Total</b>	<b>\$ 75</b>	<b>93</b>

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.

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

1273

(4) Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

<u>Inversiones Negociables en Títulos de Deuda</u>	<b>Jun 30/2014</b>	<b>Dic 31/2013</b>
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación.	\$ 20,147,044	11,941,384
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	94,199	10,125
Otros títulos de deuda pública.	760,758	593,388
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	39,252	44,115
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	81,878	80,299
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	3,537,487	2,275,703
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	901,669	594,676
Títulos emitidos, avalados, o garantizados por gobiernos extranjeros.	-	903
Títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos del exterior.	1,671,601	1,192,145
Títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito.	24,508	30,743
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos.	21,062	20,730
Participación fondos mutuos o de inversión internacionales cuyo objetivo principal sea invertir en títulos de deuda.	(b) 15,884	70,254
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia sin títulos y/o valores participativos.	(b) 305,395	119,363
<b>Total</b>	<b>\$ 27,600,737</b>	<b>16,973,828</b>

(Continúa)

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

<u>Inversiones Negociables en Títulos Participativos</u>		<b>Jun 30/2014</b>	<b>Dic 31/2013</b>
Acciones con alta liquidez bursátil.	(a)	\$ 13,263,468	8,273,583
Acciones con media liquidez bursátil.	(a)	899,795	176,560
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil.	(a)	697,922	542,367
Certificados de depósitos negociables representados en acciones (ADR's y GDR's) de alta y media liquidez bursátil emisores nacionales.	(a)	42,684	70,175
Participaciones en carteras colectivas bursátiles, con títulos y/o valores participativos.	(b)	822,514	499,181
Títulos participativos derivados de procesos de titularización.	(b)	154,656	116,126
Participaciones en fondos representativos de índices accionarios.	(b)	4,656,886	1,517,976
Participaciones en fondos representativos de índices de commodities.	(b)	42,060	31,918
Participaciones en fondos representativos de precios de commodities.	(b)	36,257	30,250
Participaciones en fondos mutuos o de inversión internacionales, cuyo objetivo principal sea invertir en acciones.	(b)	2,413,126	1,914,892
Acciones emitidas por entidades del exterior.	(a)	532,460	445,647
Certificados de depósitos negociables representativos de acciones (ADR's Y GDR's) de emisores del exterior.	(a)	108,721	67,742
Participación en fondos de capital privado nacionales.	(b)	1,219,723	492,217
Participación en fondos de capital privado constituido en el exterior.	(b)	985,634	607,362
<b>Total</b>		<b>\$ 25,875,906</b>	<b>14,785,996</b>

(Continúa)

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

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
<u>Derechos de transferencia de inversiones negociables en títulos o valores de deuda</u>		
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación.	\$ -	<u>398,078</u>
<u>Inversiones negociables entregadas en garantía en operaciones con instrumentos financieros derivados, productos estructurados y otros, en títulos o valores de deuda</u>		
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación, entregados en garantía.	\$ 67,090	<u>64,010</u>
<b>Total Inversiones</b>	<b>\$ 53,543,733</b>	<b><u>32,221,912</u></b>

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

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación.	7.60	7.28
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	5.07	13.35
Otros títulos de deuda pública.	5.75	-
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	7.86	8.06
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	4.06	4.62
Títulos emitidos, aceptados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	4.30	5.15
Títulos emitidos o garantizados por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	8.20	7.07
Títulos emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros.	-	9.13

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

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
Títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos del exterior.	2.75	2.46
Títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito.	1.21	2.47
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos.	5.78	-

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 2014, el siguiente es el detalle de los títulos participativos:

**ACCIONES**

Nº de Inversión	Entidad Emisora	Número de Títulos	Valoración	Número de Títulos en MM.	Capital Participativo	Número de Títulos	Valoración	Número de Títulos en MM.	Capital Participativo
Acción	Almacenes Etilo S.A.	39.599.444	\$ 1.251.342	\$ 4.82	447.604.316	\$ 7.08.488	8.85%	\$ 31.780.00	
Acción	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BEVA	22.907.070	\$ 6.872	85.779	14.387.489.071	3.104.947	0.16%	-	
Acción	Banco Popular S.A.	92.908.832	\$ 45.284	77.253	7.728.526.503	2.453.036	1.20%	509.92	
Acción	Bancolombia S.A.	52.345.536	1.389.777	459.927	961.822.000	14.870.633	5.44%	1.441.068.74	
Acción	Bolsa de Valores de Colombia	1.793.420.656	\$ 41.249	18.873	18.672.822.217	59.749	9.60%	22.10	
Acción	Cementos Argos S.A.	58.487.166	\$ 91.318	8.547	1.360.870.160	7.265.311	4.30%	11.300.00	
Acción	Compañía Financiera Colombiana S.A.	3.877.197	\$ 148.652	2.081	208.134.342	4.191.584	1.86%	653.065.00	
Acción	Ecopetrol S.A.	653.585.480	2.299.976	10.279.175	41.116.398.456	64.248.635	1.55%	3.373.37	
Acción	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	450.047.887	715.576	492.111	9.181.177.017	9.545.470	4.90%	2.637.63	
Acción	Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P.	51.5.148	234	1.924	3.550.553.412	3.073.564	0.01%	-	
Acción	Gas Natural S.A. E.S.P.	3.470.028	\$ 425.078	27.688	36.911.388	1.03.976	9.40%	122.255.00	
Acción	Grupo de Inversiones Suramericano S.A.	57.214.438	2.282.856	107.882	575.537.223	20.898.666	9.94%	39.786.26	
Acción	Intersomex Eléctrico S.A. E.S.P.	79.390.922	728.015	36.916	1.107.677.894	7.387.340	7.17%	9.210.00	
Acción	Isogás S.A. E.S.P.	128.448.035	398.189	68.152	2.728.072.000	3.939.256	4.71%	2.935.00	
Acción	Minería S.A.	8.392.4769	24.806	152	261.487.402	560.262	3.21%	3.61.00	
Acción	Pacific Rubiales Energy Corp.	2.928.558	105.618	7.731.680	323.599.716	7.769.306	0.87%	36.961.00	
Acción	Pronigas S.A. E.S.P	29.611.740	142.141	109.883	1.098.776.980	1.552.215	2.70%	9.472.78	
Acción	Vicemar S.A.	47.336.285	13.717	6.645	2.664.524.810	1.389.828	1.59%	-	
Acción	Aviación Taca Holding S.A.	9.787.676	37.487	221.091	901.307.920	2.092.258	1.07%	3.770.00	
Acción	Construcciones El Condor S.A	3.660.149	5.490	15.702	574.365.490	650.685	0.64%	1.316.05	
Acción	Celsia S.A. E.S.P.	70.636.453	430.882	180	719.584.820	3.281.775	9.83%	10.450.00	
Acción	Cemex Latam Holdings	8.151.587	149.989	1.350.928	556.040.420	2.556.103	1.47%	18.540.00	
Acción	Gruppo Argos S.A.	36.280.656	819.943	49.793	790.986.468	1.452.237	4.55%	2.986.603.95	
Acción	Grupo Nutreca S.A.	27.312.661	754.376	2.301	460.123.458	7.559.221	5.94%	27.640.00	
Acción	Grupo Avial Acciones y Valores S.A.	1.042.652	1.408	20.407	20.405.243.059	24.010.080	0.01%	1.305.69	
Acción	Banco de Bogotá S.A.	477.617	32.717	3.075	307.47.032	11.151.919	0.16%	69.000.00	
Acción	Organización de Ingeniería Internacional S.A.	7.254.694	59.488	17.781	177.505.096	733.658	4.08%	8.182.40	
Acción	Emefil Colombiana S.A.	16	-	-	-	-	-	-	
Acción	Banco Comercial Av Villas S.A.	721.287	556	22.473	224.73.283	1.204.332	0.03%	6.799.95	
Acción ext.	Citigroup Global Markets Holdings INC	721.145	63.951	10.102.370	3.033.900.000	365.986.098	0.02%	49.90	
Acción ext.	Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Pou	30.329	724	1.645.035	1.52.66.000	4.073.961	0.02%	-	
Acción ext.	Pacific Rubiales Energy Corp-Pegf - US	4.672.476	174.691	7.731.680	323.599.716	7.769.306	1.44%	16.17	
Acción ext.	Bancolombia S.A.	30.571.478	840.716	460.827	961.822.000	14.870.633	3.18%	1.383.030.67	
Acción ext.	Cementos Argos S.A.	36.20.276	417.877	8.547	1.360.870.160	7.265.311	2.70%	10.761.48	
Acción pref.	Compañía Financiera Colombiana S.A.	2.169.785	73.990	2.081	208.134.342	4.191.584	1.04%	580.491.98	
Acción pref.	Compañía de Inversiones Suramericano S.A.	2.350.129	93.535	107.882	575.537.223	20.898.666	0.41%	39.900.00	
Acción pref.	Banco Davivienda S.A.	8.502.625	25.800	62.190	444.214.234	6.021.804	1.91%	29.980.00	
Acción pref.	Carroll Empaques S.A.	1.950.212	5.110	4.332	108.304.773	350.822	1.80%	4.308.60	
Acción pref.	Banco Agros S.A.	22.517.220	504.396	49.793	780.986.468	14.252.237	2.83%	2.987.70.05	
Acción pref.	Gruppo Avial Acciones y Valores S.A.	19.132.507	23.829	20.407	20.406.743.059	24.010.080	0.05%	1.330.00	
ADR	Almacenes Etilo S.A.	392.060	5.783	4.482	447.604.316	7.08.488	0.05%	-	
ADR	Bancolombia S.A.	334.394	34.901	460.827	961.822.000	14.870.633	0.03%	1.10.52	
ADR	Petroleo Brasileiro S.A.-Petrobras-	2.925.663	68.018	206.383.364	13.044.000.000	294.910.966	0.02%	39.22	
ADR	Aviación Taca Holding S.A.	775.400	23.703	221.091	901.307.920	2.092.258	0.05%	15.21	
	Total Acciones (a)	\$ 15.545.050			\$ 1.039.507.381				

(Continúa)

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

**Participativos**

Tipo de Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Acciones	Presencia \$
Carteras Colectivas Abiertas	Fondo Bursatil iShares COLCAP	47,199,786	\$ 811,058	
Carteras Colectivas Abiertas	Horizons Mila 40 de S&P	40,000		560
Carteras Colectivas Abiertas	Fondo Bursatil Horizons Colombia Select de S&P	700,000		10,896
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,083,384		
Carteras Colectivas Abiertas	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	448,975		32,082
Carteras Colectivas Abiertas	Liquidéz Fondo Abierto Casa de Bolsa	3,848,450		10,622
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	871,348		8,967
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduooccidente	12,707		28,596
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Abierta ALIANZA	265,412		30,132
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria GNB S.A.	376,720		16,801
Carteras Colectivas Abiertas	Fiducocolombia S.A.	899,809		20,933
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria la Previsora S.A.	7,359,209		14,571
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Fidugob - Fidubogotá	2,868,447		33,544
Carteras Colectivas Abiertas	Fondo Interes - Corredores Asociados	876,372		12,495
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Abierta Fonval	8,286,830		27,945
Carteras Colectivas Abiertas	Santander Inv. Trust - FCO	2		6
Carteras Colectivas Abiertas	Heim Trust Inv - Cartera Colectiva	2,817		5
Carteras Colectivas Abiertas	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	9,376,912		17,704
Carteras Colectivas Abiertas	Ultrabursatiles - Ultavalores	886,276		5,402
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Abierta RENDIR	2,907		85
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Liquidéz BTG	884,932		9,208
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Davivienda S.A. Cartera Colectiva Abierta	3,816,567		23,270
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Liquidéz Alianza Valores	431,950		5,012
Fondo Capitales Privados	FCP-val Termotaxisdijo	1,711,413		61,149
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Alta	8,618,766		93,426
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	5,319,829		75,870
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	127,184		183
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield	10,108,676		115,275
	Sub-Total (b)		\$ 1,473,811	
	Pasan		\$ 1,473,811	

(Continúa)

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

Tipó Inversión	Emitida Emisor	Póliza o Acciones	Válida	Preservar \$.
		Vienan	\$	1,473,811
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombia	72,663		2,051
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	5,886,840		69,300
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	6,489,605		62,496
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	7,670,026		164,407
Fondo Capitalles Privados	The Rohatyn Group FCP Latino America I	465,387		3,551
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado FINTRA	515,075		5,182
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Mas Colombia-Latam (FKMC)	3,269,001		32,254
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Tekा	5,816,535		51,263
Fondo Capitalles Privados	Kandeo Fund I Colombia	3,442,939		53,392
Fondo Capitalles Privados	Inverlink Estructuras Inmobiliarias - Paralelo 26	2,256,152		22,504
Fondo Capitalles Privados	FCP Forestal Colombia	1,546,127		14,989
Fondo Capitalles Privados	FCP Inverlink Est. Inmobiliarios Comp. Zona Franca	657,749		6,084
Fondo Capitalles Privados	Futuro Inmobiliario - Quadras	386,161		3,529
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Homecare Fund I	2,711,308		62,500
Fondo Capitalles Privados	FCP Alianza Configura Activos Alternativos II	448,326		4,962
Fondo Capitalles Privados	FCP Tribeca Energy Fund	9,412,676		194,848
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Terminal de Carga	3,184,745		57,149
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Natural Resources	6,150,843		57,421
Fondo Capitalles Privados Exterior	HarbourVest Partners, LLC	2,107,580		69,266
Fondo Capitalles Privados Exterior	Morgan Stanley Funds	1,639,960		36,034
Fondo Capitalles Privados Exterior	Partners Group Secondary	8,874,883		101,404
Fondo Capitalles Privados Exterior	The Rohatyn Group FCP Latino America I	780,843		5,958
Fondo Capitalles Privados Exterior	Fondo de Infraestructura II GS	1,712,435		32,081
Fondo Capitalles Privados Exterior	PIMCO Commodity Real Return Strat Instl	2,818,568		32,503
Fondo Capitalles Privados Exterior	Southern Cross Latin America Private Equity Fund	4,708,702		38,631
Fondo Capitalles Privados Exterior	Fondo Blackstone Capital Partners VI	2,802,483		41,478
Fondo Capitalles Privados Exterior	Hamilton Lane PE Fund VII	1,672,649		34,531
Fondo Capitalles Privados Exterior	Finesa Real State Group	1,572,065		27,616
Fondo Capitalles Privados Exterior	AXA Secondary Fund V	1,578,569		44,591
Fondo Capitalles Privados Exterior	Apax VIII GP LP	2,787,219		53,428
	<b>Sub-Total (b)</b>		<b>\$ 2,859,194</b>	
	<b>Pasan</b>		<b>\$ 2,859,194</b>	

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Emisora	Población	Válida	Acciones	Presente \$
Fondo Capitales Privados Exterior	Alpimvest Secondaries Fund V	1,097,278	14,077	Vienen	\$ 2,859,194
Fondo Capitales Privados Exterior	Advent International	8,841,767	172,674		
Fondo Capitales Privados Exterior	Warburg Pincus XI	1,262,903	25,981		
Fondo Capitales Privados Exterior	Court Square Capital Partners III	391,618	7,044		
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Infrastructure partners LP	1,561,721	30,429		
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Global Secondary Opportunities Fund	1,826,714	35,331		
Fondo Capitales Privados Exterior	Blackstone Capital Partners	1,652,658	33,187		
Fondo Capitales Privados Exterior	NB Crossroads 2010 Fund-Cayman	1,279,179	24,930		
Fondo Capitales Privados Exterior	Goldman Sachs Early Secondaries Fund Offshore-LP	691,019	13,865		
Fondo Capitales Privados Exterior	Lexington Capital Partners VII	1,977,438	37,199		
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Opportunistic Mortgage Income Fund	3,400,424	66,372		
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Private Markets Fund V Cayman LP	1,017,387	20,458		
Fondo Capitales Privados Exterior	Apollo Funds	1,331,645	25,025		
Fondo Internacional	Black Rock IFF EUR	1,256,903	3,220		
Fondo Internacional	Black Rock IFF USD	763,304	1,436		
Fondo Internacional	BNP Paribas Asset Management Luxembourg	1,215	339		
Fondo Internacional	Dimensional Fund Advisors Inc. Emerging Markets Val	4,421,508	243,709		
Fondo Internacional	Ishares MSCI EAFFE Index Fund	1,790,700	230,112		
Fondo Internacional	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	5,788,314	10,889		
Fondo Internacional	SPDR Trust Series I	2,491,838	917,930		
Fondo Internacional	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,830,165	954,980		
Fondo Internacional	Vanguard emerging markets eff	2,752,577	223,695		
Fondo Internacional	Powershares DB Base Metals Fund	423,821	13,402		
Fondo Internacional	SPDR Gold Trust	9,405	2,241		
Fondo Internacional	Ishares Silver Trust SLV US	39,884	1,513		
Fondo Internacional	Investec Global Energy-I ACC US INGEFUA LX \$	1,971,798	88,579		
Fondo Internacional	Aberdeen Global Emerging Markets Equity Fund IZ-AB	1,629,316	223,084		
Fondo Internacional	Vontobel Fund Emerging Markets Equity+USD	681,375	222,302		
Fondo Internacional	Templeton Asian Growth Fund ACC	1,309,281	89,038		
Fondo Internacional	Deka-Convergenceaktien CF-Dekkraft LX	159,851	34,101		
	Sub-Total (b)	\$ 6,626,336			
	Pasan	\$ 6,626,336			

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Emitida Emisor	Valeo Portafolio Acciones	Valeo Presencia \$.
Fondo Internacional	Bny Mellon Global Funds PLC - Brazil EQ-C-\$-Metlbecu	3.444.475	\$ 6,626,336
Fondo Internacional	BlackRock Global Funds - Emerging Europe Fund-D2-M	136,402	34,372
Fondo Internacional	Morgan Stanley Investment Latin America Equity Fun	217,922	20,735
Fondo Internacional	Franklin Templeton Investment China FD -IACC-Temch	549,508	27,663
Fondo Internacional	Jpmorgan Funds - Brazil Equity-\$A-JPBRAALX	234,082	7,077
Fondo Internacional	Matthews Pacific Tiger Fund FD-IS-MPTX US	1,918,953	98,623
Fondo Internacional	Invesco Greater China Equity F-INVPGCC LX	595,542	56,722
Fondo Internacional	Ishares Msci Acwi Index Fund US	161,400	18,284
Fondo Internacional	Powershares DB Agriculture F [DBA US]	547,197	28,658
Fondo Internacional	Variobabel-US Value Equity-LVONUVAJ LX	299,177	89,481
Fondo Internacional	Jpmorgan Latin America Equity Fleffccd LX	170,556	11,313
Fondo Internacional	Schroder ISF Japanese Equity "C" AC/C	2,323,234	41,918
Fondo Internacional	Ing (f) Invest US High Dividend IC Usd-Inguhic LX	159,575	141,378
Fondo Internacional	Morgan Stanley Investment Funds Global Brands-Z-MO	3,552,914	294,083
Fondo Internacional	Variobabel-EU Value Equity I-Voneujc LX	169,276	53,651
Fondo Internacional	Invesco Japanese Equity Advantage Ijeacqj LX	700,000	42,393
Fondo Internacional	Ishares TR Msci Emerging Mkts	3,141,079	256,154
Fondo Internacional	Mfs Mer-global Equity-11\$ - Mfgeiu1 LX	406,358	165,042
Fondo Internacional	Franklin Templeton European Growth Fund-Fraegia I	871,143	65,845
Fondo Internacional	Aberdeen Gl -World Eqty FD-A2	3,636,731	132,454
Fondo Internacional	Ishares Core ETF S&P 500 EFT IVV US	952,000	353,272
Fondo Internacional	Ishares MSCI EMU ETF	7,040,000	560,468
Fondo Internacional	Ishares MSCI South Korea CAP-EWY	760,000	92,888
Fondo Internacional	Ishares MSCI Asia EX-Japan	1,550,232	182,676
Fondo Internacional	Ishares MSCI Brazil Index	907	82
Fondo Internacional	Ishares MSCI Germany Index Fund - EWG	7,345,370	431,399
Fondo Internacional	Ishares MSCI Japan Index	14,127,312	318,382
Fondo Internacional	SPDR S&P China ETF GXC US \$	494,964	69,937
Fondo Internacional	Fidelity FF China Consumer Fund	3,925,253	101,532
Fondo Internacional	Ishares MSCI Mexico INDEX	367,364	46,627
Fondo Internacional	Neuberger Berman Multi Cap Opportunities Fund-NMUL	4,015,735	120,643
Titularización Participativa	Cadenalco	835,290	25,059
Titularización Participativa	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	16,118	129,597
	Total Participaciones (b)	\$ 10,652,135	
	Total Acciones y Participaciones (a+b)	\$ 26,197,185	

(Continúa)

**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 2013, 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 Elxito S.A.	27,441,585	\$ 823,248	4,482,446	447,604,316	\$ 7,589,240	6,13%	\$ 30,000
Acción	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070	6,741	89,778,18	14,387,689,071	3,027,008	0,16%	215
Acción	Banco Popular S.A.	77,714,492	39,628	77,253,27	7,725,326,503	2,257,550	1,01%	510
Acción	Bancolombia S.A.	37,166,239	805,300	425,913,50	509,704,584	11,958,198	7,29%	1,806,085
Acción	Bolsa de Valores de Colombia	1,811,225,881	40,571	18,672,82	18,672,217	210,361	9,70%	22
Acción	Cementos Argos S.A.	229,303,454	8,546,67	1,151,672,310	7,514,395	1,99%	9,790	
Acción	Ecopetrol S.A.	420,402,605	1,525,450	10,279,174,61	41,116,688,456	63,251,618	1,02%	11,662
Acción	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	400,524,671	614,805	492,111,05	9,181,177,017	9,322,425	4,36%	2,576
Acción	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,581,812	428,706	27,688,19	36,917,588	1,216,393	9,70%	119,680
Acción	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	36,853,925	1,241,977	107,882,29	469,027,260	21,938,387	7,85%	33,700
Acción	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	52,052,851	473,593	36,916,34	7,545,352	4,70%	9,100	
Acción	Isagen S.A. E.S.P.	114,512,051	372,164	68,151,80	2,726,072,000	3,725,816	4,20%	3,250
Acción	Mineros S.A.	6,048,622	21,856	158,95	251,687,402	550,262	2,31%	3,615
Acción	Pacific Rubiales Energy Corp.	3,807,981	130,370	7,922,379,28	323,589,716	8,226,242	1,19%	33,880
Acción	Promleas S.A. E.S.P	14,283,907	67,292	106,318,376	1,082,818	1,34%	9,474	
Acción	Valorem S.A.	42,236,205	12,489	6,664,50	2,664,580	2,395,549	1,59%	385
Acción ext.	Construcciones El Condom S.A	3,657,984	4,737	15,701,61	574,355,820	645,232	0,64%	1,316
Acción ext.	Celsia S.A. E.S.P.	43,682,188	248,001	179,90	719,584,500	3,035,465	6,07%	10,074
Acción ext.	Cemex Latam Holdings	10,180,206	150,667	914,052,15	407,880,342	885,915	2,50%	14,785
Acción	Grupo Argos S.A.	19,293,644	379,068	49,467,72	631,102,432	14,749,490	2,36%	2,440,950
Acción	Grupo Nutresa S.A.	19,481,593	514,563	2,300,62	460,122,456	7,589,590	4,23%	26,479
Acción ext.	Citigroup Global Markets Holdings Inc	721,145	72,102	10,102,359,69	3,033,000,000	386,986,098	0,02%	54
Acción ext.	Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paul	30,329	672	1,645,085,44	152,661,000	4,073,961	0,02%	55
Acción ext.	Pacific Rubiales Energy Corp- Peffif Us	2,382,911	78,580	7,922,379,28	323,589,716	8,226,242	0,77%	19
Acción pref.	Aviancausta Holding S.A.	3,582,796	13,256	221,080,73	901,307,920	2,092,258	0,40%	3,540
Acción pref.	Bancolombia S.A.	14,771,437	346,235	425,913,50	434,122,416	11,958,198	4,32%	1,718,746
Acción pref.	Cementos Argos S.A.	30,385,763	296,359	8,546,67	209,197,850	7,314,380	14,55%	9,750
Acción pref.	Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,594,370	57,397	2,031,13	12,620,544	3,932,384	12,63%	64,228
Acción pref.	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	13,682	477	107,882,29	106,334,953	21,538,387	0,01%	34,980
Acción pref.	Heim Bank S.A.	137,808,922	73,449	231,291,31	4,034,076,23	1,464,639	3,40%	533
Acción pref.	Banco Davivienda S.A.	5,393,779	126,907	62,189,59	444,214,234	5,726,915	1,22%	23,680
Acción pref.	Carvajal Empaque S.A.	1,980,212	6,621	4,332,19	108,304,773	347,613	1,80%	4,309
Acción pref.	Grupo Argos S.A.	6,885,992	134,277	49,467,72	651,102,432	14,479,490	1,08%	2,444,729
ADR	Almacenes Elxito S.A.	392,060	5,924	4,482,40	13,211,317	7,589,240	2,97%	8
ADR	Bancolombia S.A.	684,015	64,252	425,913,50	170,946,016	11,958,198	0,40%	113
ADR	Petróleo Brasileiro S.A.-Petrobras-	2,424,153	67,743	206,885,653,93	13,044,000,000	294,10,966	0,02%	39
	Total Acciones(a)		\$ 9,576,074			\$ 361,909,002		

(Continúa)

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

**Participativos**

Nombre de la Institución	Tipo de Inversión	Balances	Acciones	Valeo	Precio Hacienda S.
Carteras Colectivas Abiertas	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	3.975.662	\$	7.367	
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Abierta Fonval	3.465.862		11.505.26	
Carteras Colectivas Abiertas	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	714.976		16.571.99	
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Corticolombiana S.A.	465.683		13.554.99	
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Fiducor S.A.	2.218.712		4.111.06	
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria la Previsora	2.094.326		4.076.76	
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	2.306.031		20.878.45	
Carteras Colectivas Abiertas	Fiducolombia S.A.	227.069		5.196.65	
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduoccidente	1.309		2.898.54	
Carteras Colectivas Abiertas	Fondo Interes - Corredores Asociados	520.019		7.278.58	
Carteras Colectivas Abiertas	Helmi Trust Inv - Cartera Colectiva	2.817		5.19	
Carteras Colectivas Abiertas	HSBC Fiduciaria S.A	126.543		5.546.45	
Carteras Colectivas Abiertas	Santander Inv. Trust- FCO	2		5.71	
Carteras Colectivas Abiertas	Ultrabursatiles - Ultravalores	1.058.700		6.313.82	
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Abierta RENDIR	2.907		84.23	
Carteras Colectivas Abiertas	Fondo Bursatil Ishares Colcap	31.032.405		499.181.99	
Carteras Colectivas Abiertas	Liquidex Fondo Abierto Casa de Bolsa	2.984.660		6.851.47	
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Liquidex Btg	399.612		4.030.09	
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Davivienda. Cartera Colectiva Abierta	501.818		3.006.95	
Fondo Capitalles Privados	FCP-val Termotasalero	1.707.277		61.151.50	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Altra	6.955.715		71.614.38	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	2.599.443		35.341.36	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	241.683		897.79	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield	7.027.343		69.932.95	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombia	72.057		2.012.13	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Hidrocarbureros de Colombia	3.262.731		37.209.56	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	2.755.806		28.085.30	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	4.242.227		44.898.55	
Fondo Capitalles Privados	The Rohatyn Group FCP Latino America I	465.387		3.764.58	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado FINTRA	310.909		3.171.13	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Mas Colombia-Latam (Fkmc)	1.197.334		12.914.47	
Fondo Capitalles Privados	Fondo de Capital Privado Teka	2.769.626		27.541.76	
Fondo Capitalles Privados	Kandeo Fund I Colombia	3.316.854		52.557.08	
Fondo Capitalles Privados	Inverlink Estructuras Inmobiliarias - Paralelo 26	1.812.177		18.110.34	
Fondo Capitalles Privados	Fcp Forestal Colombia	1.416.110		13.738.42	
Fondo Capitalles Privados	Fcp Inverlink Est. Inmobiliarias Comp Zona Franca	320.000		3.057.02	
Fondo Capitalles Privados	Futuro Inmobiliario - Quadrat	367.940		3.567.46	
	Sub-Total(b)	\$	1.108.111		
	Passan	\$	1.108.111		

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
Fondo Capitalés Privados Exterior	Vienen		\$ 1,108,111
Fondo Capitalés Privados Exterior	HarbourWest Partners, LLC	1,961,720	62,103.80
Fondo Capitalés Privados Exterior	Morgan Stanley Funds	1,628,701	35,407.26
Fondo Capitalés Privados Exterior	Partners Group Secondary	8,898,744	64,832.17
Fondo Capitalés Privados Exterior	The Rohatyn Group FCP Latino America I	327,695	2,650.76
Fondo Capitalés Privados Exterior	Fondo de Infraestructura II GS	1,368,741	24,468.51
Fondo Capitalés Privados Exterior	Plimco Commodity Real Return Strat Instl	2,818,568	30,250.12
Fondo Capitalés Privados Exterior	Southern Cross Latin America Private Equity Fund	3,931,251	26,784.54
Fondo Capitalés Privados Exterior	Fondo Blackstone Capital Partners VI	1,785,071	25,504.80
Fondo Capitalés Privados Exterior	Hamilton Lane PE Fund VII	1,388,450	28,529.27
Fondo Capitalés Privados Exterior	Finesa Real Estate Group	1,584,158	28,614.16
Fondo Capitalés Privados Exterior	AXA Secondary Fund V	1,691,333	45,718.24
Fondo Capitalés Privados Exterior	Apax VIII GP LP	2,132,357	44,835.30
Fondo Capitalés Privados Exterior	Apollo Natural Resources Partners L.P	996,583	18,232.89
Fondo Capitalés Privados Exterior	Alpinvest secondaries fund v	913,454	11,025.88
Fondo Capitalés Privados Exterior	Advent International	8,664,837	169,605.86
Fondo Capitalés Privados Exterior	Warburg Pincus XI	852,038	16,417.32
Fondo Capitalés Privados Exterior	Court Square Capital Partners III	274,110	5,281.64
Fondo Internacional	Black Rock IIF EUR	1,256,601	3,337.22
Fondo Internacional	Black Rock IIF USD	763,190	1,470.54
Fondo Internacional	Bnp Paribas Asset Management Luxembourg	1,215	347.31
Fondo Internacional	Dimensional Fund Advisors Inc. Emerging Markets Val	4,327,618	228,060.26
Fondo Internacional	Ishares Msci eafe Index Fund	1,058,100	136,353.53
Fondo Internacional	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	33,785,702	65,099.30
Fondo Internacional	Spdr Trust Series 1	477,989	169,243.61
Fondo Internacional	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,258,932	733,931.54
Fondo Internacional	Vanguard Emerging Markets Etf	2,113,018	166,358.49
Fondo Internacional	Investec Global Energy-i Acc Us Ingefua Ix \$	1,971,798	79,291.81
	Sub-Total(b)		\$ 3,331,867
	Pasan		\$ 3,331,867

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Emitida Emisora	Posición en Acciones	Valor Presente \$
	Vieren		\$ 3,331,867
Fondo Internacional	Aberdeen Emerging Markets Equity Fund I2-Ab	1,155,107	200,009
Fondo Internacional	Vontobel Fund Emerging Markets Equity-i-Usd	681,375	207,765
Fondo Internacional	Templeton Asian Growth Fund Acc.	1,309,281	81,889
Fondo Internacional	Deka-Convergenceaktien Cf-Dekraft Ix	159,851	34,718
Fondo Internacional	Bny Mellon Global Funds Plc - Brazil Eq-C\$-Mellbecu	3,444,475	6,963
Fondo Internacional	Blackrock Global Funds - Emerging Europe Fund-D2-M	136,402	34,388
Fondo Internacional	Morgan Stanley Investment Latin America Equity Fun	217,922	20,206
Fondo Internacional	Franklin Templeton Investment China Fd-Acc-Temch	549,508	28,853
Fondo Internacional	Jpmorgan Funds - Brazil Equity-Isá-Jpbrai Ix	234,082	6,522
Fondo Internacional	Matthews Pacific Tiger Fund Fd-ls-Mjtix Us	1,896,106	90,497
Fondo Internacional	Invesco Greater China Equity F-Invgc Ix	595,542	56,503
Fondo Internacional	Powershares Db Agriculture F (iba us)	680,000	31,918
Fondo Internacional	Vontobel-Us Value Equity I-Vonuvai Lx	299,177	88,343
Fondo Internacional	Jpmorgan Latin America Equity Fleffccd Ix	170,656	10,710
Fondo Internacional	Schroder Isf Japanese Equity "C" Acc	2,323,234	42,734
Fondo Internacional	Ing (I) Invest Us High Dividend Ic Usd-Inghic Ix	159,575	134,972
Fondo Internacional	Morgan Stanley Investment Funds Global Brands-Z-Mo	2,894,152	233,434
Fondo Internacional	Vontobel-Eu Value Equity I-Voneujc Ix	169,276	52,877
Fondo Internacional	Invesco Japanese Equity Advantage Ijeacai Lx	700,000	42,277
Fondo Internacional	Ishares Tr Msci Emerging Mkts	3,903,363	312,089
Fondo Internacional	Mfs Mer-Global Equity -I1\$ -Mfgeiu1 Lx	259,344	103,255
Fondo Internacional	Franklin Templeton European Grouwt Fund-Frasgia I	871,143	63,992
Fondo Internacional	Aberdeen Gl - World Eqty fd-A2	1,933,734	66,634
Titularización Participativa	Cadenatico	282,600	8,315
Titularización Participativa	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	13,566	107,810
	Total Participaciones (b)	\$ 5,389,539	
	Total Acciones y Participaciones (a+b)	\$ 14,975,613	

(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 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	Valor provisionado en \$		Valor pagado por el emisor en \$		Valor pendiente de pago en \$	
			Jun-14	dic-13	Jun-14	dic-13	Jun-14	dic-13
BANCO PACIFICO S.A.	E "Inversión incobrable"	1 CDT	511	511	989	989	511	511
CORFIPACIFICO	E "Inversión Incobrable"	3 Bonos y 1 CDT	4,087	4,087	640	640	4,087	4,087
CORFIPACIFICO (1)	E "Inversión Incobrable"	Bono (57.47%)	1,000	1,000	-	-	1,000	1,000
CORFIPACIFICO (1)	E "Inversión incobrable"	CDT (42.53%)	240	240	-	-	240	240
Constructora Argo 183 (1)	E "Inversión incobrable"	Pagaré	272	272	-	-	272	272
FIDEICOMISO AUTOPISTA BOGOTÁ-GIRARDOT (2)	BB+	1 Bono Ordinario	459	644	4,667	2,815	4,593	6,445
EMCALI (3)	Calificación interna	1 Título - valor	52	1,168	19,478	18,572	262	1,168
EMCALI (4)	Calificación interna	1 Título - valor	126	562	5,682	5,246	126	562

(1) Títulos provisionados al 100%, del cual no se conoce acuerdo de pagos ni pagos recibidos a la fecha.

(2) El valor provisionado corresponde al 10% del valor residual. El valor pendiente de pago corresponde a su valor nominal.

(3) El valor provisionado corresponde al 20% del valor residual. El valor pendiente de pago corresponde a su valor nominal.

(4) Luego de que Encali presentara una delicada situación financiera y que fuera intervenida en la época por la Superintendencia de Servicios Públicos Domiciliarios (SSPD), se realizó una reestructuración de los acuerdos de pago con la totalidad de sus acreedores y deudores y se definieron planes de pago. Según el plan de pagos del emisor, dicho plan culminaría en julio de 2014.

Entidad emisora	Calificación	Tipo de Inversión	Valor provisionado en USD\$		Valor pagado por el emisor en USD\$		Valor pendiente de pago en USD\$	
			Jun-14	dic-13	Jun-14	dic-13	Jun-14	dic-13
Lehman Brothers Holdings Inc USD (\$)	E "Inversión incobrable"	Nota Estructurada	7,314,871	7,956,387	2,685,129	2,043,613	7,314,871	7,956,387

(5) Tras la quiebra del emisor en el año 2008, el liquidador de Lehman Brothers reconoció que el Fondo podrá recibir aproximadamente hasta un máximo de 21.1% del nominal de la nota (USD 10 MM). Con corte a 30 de junio de 2014, se ha recibido un total de USD\$2,685,129 realizados en 5 pagos. No existen fechas de pago predefinidas.

(Continúa)

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

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.

**(5) Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros Derivados**

El siguiente es el detalle de las operaciones de contado y con instrumentos financieros derivados:

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
<b>Operaciones de Contado</b>		
Derechos Compras Sobre Títulos	\$ 13,515	10,049
Derechos de Ventas Sobre Títulos	4,336	2,724
Obligación de Compras Sobre Títulos	(13,085)	(10,044)
Obligación de Ventas Sobre Títulos	(4,156)	(2,814)
<b>Total Contratos de Contado</b>	<b>610</b>	<b>(85)</b>
 <b>Contratos Forward de Cobertura</b>		
Derechos Venta de Monedas (peso/dólar)	1,810,963	594,028
Derechos Compra de Monedas diferentes (peso/dólar)	46,387	-
Derechos Venta de Monedas diferentes (peso/dólar)	274,963	38,529
Obligaciones Venta de Monedas (peso/dólar)	(1,787,465)	(589,428)
Obligaciones Compra de Monedas diferentes (peso/dólar)	(45,902)	-
Obligaciones Venta de Monedas diferentes (peso/dólar)	(274,423)	(35,785)
<b>Total Contratos Forward de Cobertura</b>	<b>24,523</b>	<b>7,344</b>
 <b>Contratos SWAP de Cobertura</b>		
Derechos de Monedas	261,959	191,875
Derecho de Tasas de Interés	362,314	421,328
Obligaciones de Monedas	(238,180)	(169,702)
Obligación Tasa de Interés	(355,808)	(406,633)
<b>Total Contratos Swap de Cobertura</b>	<b>30,285</b>	<b>36,868</b>
 <b>Total Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros</b>	<b>\$ 55,418</b>	<b>44,127</b>

(Continúa)

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

Las operaciones con derivados se realizan para cubrir las posiciones en moneda extranjera y los impactos en cambios en las tasas de interés.

	Jun 30/2014	Dic 31/ 2013
Plazo promedio (días)	38.47	53.07
Rendimiento Promedio	1.76%	4.48%

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.

**(6) Cuentas por Cobrar - Otras**

El detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente :

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
Comisiones	\$ 1	55
Ejecución de forward de monedas (1)	5,201	-
Liquidación de futuros (2)	-	77
Diferidos en contratos swaps (3)	2,747	3.036
Otras cuentas por cobrar a la Sociedad Administradora	294	441
<b>Total Cuentas por Cobrar</b>	<b>\$ 8,243</b>	<b>3,609</b>

(1) Corresponde a operaciones cuyo cumplimiento fue el 27 de junio de 2014 y su cancelación se realizó el 01 y 02 de julio de 2014.

(2) Corresponde a operaciones cuya compensación y liquidación diaria se realiza mediante una cámara de riesgo central de contraparte. Su cancelación se realiza el día hábil siguiente a la liquidación.

(3) Corresponde al resultado de la valoración de los contratos swaps en el día de la celebración, la cual se constituye como diferido y se amortiza en alícuotas diarias hasta la fecha de vencimiento del swap, según lo establecido en el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de 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

**(7) Bienes Recibidos en Pago**

Al 30 de junio de 2014, el saldo de los bienes recibidos en pago corresponde a la participación del Fondo en el Fideicomiso Corficafé-Alianza Fiduciaria S.A. cuyo objeto es la administración de bienes inmuebles. Este valor proviene del Fondo Horizonte Moderado y por lo tanto a 31 de diciembre de 2013 su saldo en Porvenir es cero.

Bienes Inmuebles por pago de inversiones	\$ 79
Provisión	<u>(79)</u>
<b>Total</b>	<b>\$ 0</b>

**(8) Otros Activos**

A 30 de junio de 2014, el saldo de los otros activos por \$157, corresponde a bonos de Enka y acciones de Promisión S.A., la Previsora Compañía de Seguros, Papeles Nacionales, Promotora la Alborada en restructuración, Promotora la Enseñanza, Inmobiliaria Selecta y Eternit, recibidas para atender pensiones de vejez con ocasión de siniestros a cargo de la Aseguradora Gran Colombiana. Este valor proviene del Fondo Horizonte Moderado y por tanto a 31 de diciembre de 2013 su saldo en Porvenir es cero.

**(9) Posiciones Pasivas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas**

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de las posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas por \$321,046, correspondía a compromisos de operaciones por transferencia temporal de valores.

**(10) Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados**

El detalle de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

<b>Contratos Forward de Cobertura</b>	<b>Jun 30/2014</b>	<b>Dic 31/ 2013</b>
Derechos de Compra Moneda (peso/dólar)	\$ -	(34,200)
Derechos de Venta Moneda (peso/dólar)	(244,318)	(462,522)
Derechos de Venta Moneda Diferentes (peso/dólar)	(936,531)	(214,944)
Obligaciones Compra de Moneda (peso/dólar)	-	34,351
Obligaciones Venta de Moneda (peso/dólar)	244,535	476,031
Obligaciones de Venta de Moneda Diferentes (peso/dólar)	940,694	220,412
<b>Total Contratos Forward de Cobertura</b>	<b>\$ 4,380</b>	<b>19,128</b>

(Continúa)

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

	Jun 30/2014	Dic 31/ 2013
<b>Contratos Futuros de Cobertura</b>		
Derechos de Compra de Títulos	\$ -	(117,213)
Derechos de Venta de Títulos	\$ -	(117,213)
Obligaciones de Compra de Títulos	\$ -	117,213
Obligaciones de Venta de Títulos	\$ -	117,213
<b>Total Contratos Forward de Cobertura</b>	<b>\$ -</b>	<b>-</b>
<b>SWAPS de Cobertura</b>		
Derechos de Monedas	\$ (329,431)	(323,841)
Derechos de Tasas de Interés	\$ (75,078)	(25,090)
Obligaciones de Monedas	\$ 350,917	352,315
Obligaciones de Tasas de Interés	\$ 75,571	25,733
<b>Total contratos SWAP de Cobertura</b>	<b>\$ 21,979</b>	<b>29,117</b>
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 26,359</b>	<b>48,245</b>

**(11) Cuentas por Pagar - Otros**

El detalle de las Cuentas por Pagar – otros es el siguiente:

	Jun 30/2014	Dic 31/ 2013
Diferidos en contratos swaps (1)	\$ 34	69
Liquidación de futuros (1)	\$ -	78
Ejecución de forward de monedas (1)	\$ 255	-
Cuentas por pagar a la Sociedad por concepto de comisión de cesantes, traslados y aportes voluntarios	\$ 9,327	1,607
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 9,616</b>	<b>1,754</b>

(1) Ver nota 6.

**(12) Patrimonio**

A 30 de junio de 2014, el patrimonio del Fondo está representado por 1,746,677,854.07854 unidades, cada una con un valor de \$31,859.553561 (en pesos), para un valor total de \$55,648,377 y a 31 de diciembre de 2013, el patrimonio del Fondo está representado por 1,105,828,870.018540 unidades, cada una con un valor de \$30,124.661749 (en pesos), para un valor total de \$33,312,720.

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, algunas cuentas patrimoniales presentan aportes en proceso de análisis y aplicación a las cuentas individuales de los afiliados.

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

**(13) Ingresos No operacionales**

Para el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2014, los ingresos no operacionales por \$1,767, corresponden a:

Reintegro de provisiones sobre títulos de Lehman Brothers Holdings (a)	\$ 1,234
Empresas Municipales de Cali (b)	455
Dividendos periodos anteriores Acciones Bancolombia y Grupo Argos	9
Reintegro de dividendos de periodos anteriores realizados por Correval S.A.	69
<b>Total</b>	<b>\$ 1,767</b>

(a) Corresponde a los valores recibidos como parte de pago de la inversión en Lehman Brothers Holdings tras su quiebra en el año 2008.

(b) Corresponde a los valores recibidos por el convenio de Ajuste Financiero, Operativo y Laboral para la reestructuración de acreencias de las Empresas Municipales de Cali (EMCALI), que establece la amortización a capital e intereses de manera semestral.

**(14) Cuentas Contingentes**

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

<b>ACREEDORAS</b>	<b>Jun 30/2014</b>	<b>Dic 31 / 2013</b>
Retenciones Contingentes por Retiros de Saldos	\$ 1,354	634
Compromiso de Inversión en Fondos de Capital Privado	1,380,168	1,054,929
<b>Total Cuentas Contingentes Acreedoras</b>	<b>\$ 1,381,522</b>	<b>1,055,563</b>

<b>DEUDORAS</b>	<b>Jun 30/2014</b>	<b>Dic 31 / 2013</b>
Bonos pensionales convertibles	\$ 1,039,560	79,892
Valores entregados en operaciones TTV's	-	397,901
Cotizaciones por cobrar no declaradas	3,480,008	822,409
Cotizaciones por cobrar declaradas	36,641	1,316
Otras contingentes deudoras (a)	126	-
	<b>\$ 4,556,335</b>	<b>1,301,518</b>

(a) Corresponde a la obligación regida por el convenio de Ajuste Financiero, Operativo y Laboral para la reestructuración de acreencias de las Empresas Municipales de Cali (EMCALI), que establece la amortización a capital e intereses de manera semestral. Este valor proviene del Fondo Horizonte Moderado y por tanto a 31 de diciembre de 2013 su saldo en Porvenir es cero.

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

**(15) Cuentas de Orden**

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

	<b>Jun 30/2014</b>	<b>Dic 31/ 2013</b>
<b>DEUDORAS</b>		
Bienes y valores enfregados en custodia	\$ 37,957,978	23,283,367
Intereses y capital vencidos y no cobrados	3,194	574
	<b>\$ 37,961,172</b>	<b>23,283,941</b>
<b>ACREEDORAS</b>		
Bienes Inmuebles	\$ 1,035	1,021
Bienes muebles	1,382	11
	<b>\$ 2,417</b>	<b>1,032</b>

**(16) Contingencias**

A 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen contingencias en el Fondo de Pensiones Obligatorio Porvenir Moderado.

**(17) Eventos Subsecuentes**

No se presentaron eventos subsecuentes en el Fondo entre el 30 de junio de 2014 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

**(18) 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:

**Información Cualitativa**

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.

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

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.

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.

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.

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

La Auditoría Interna de Porvenir cuenta con un plan de auditoría basado en un enfoque de análisis por riesgos en el que se contempla la realización de evaluaciones sistemáticas y periódicas sobre la gestión de los mismos, así como la suficiencia de los controles existentes para mitigar los riesgos inherentes en los distintos procesos de la cadena de valor establecidos para la Sociedad Administradora, los Fondos de Pensiones y de Cesantías gestionados y los patrimonios administrados.

Igualmente, se contempla dentro del plan, la verificación del adecuado cumplimiento normativo del Sistema de Atención al Consumidor Financiero – SAC así como de los diferentes sistemas de administración de riesgos:

- ✓ 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

La Gerencia de Auditoría realizó evaluaciones sobre algunos de los procesos de la cadena de valor de la Sociedad, cuyos resultados fueron informados a los distintos responsables de los procesos y al Comité de Auditoría. Con base en los eventos/hallazgos identificados, se han definido planes de acción encaminados a la mitigación de los riesgos asociados, sobre los cuales la Auditoría Interna realiza un seguimiento permanente, a fin de verificar la adecuada implementación de los mismos.

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. Adicionalmente, se ha dotado a las áreas

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

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 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

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

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.

• **Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - SARLAFT**

El Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo de Porvenir establece los principios, políticas y procedimientos para la ejecución de las diferentes etapas, mecanismos e instrumentos de control establecidos en la Circular Básica Jurídica 007 de 1996, Título I, Capítulo Décimo Primero de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante el primer semestre del año 2014, se llevó a cabo el proceso de estabilización post-fusión del Área SARLAFT, con la ejecución de las siguientes acciones:

- 1) Se establecieron procedimientos para ampliar el monitoreo de operaciones de todos los afiliados a la AFP.
- 2) Se publicaron actualizaciones de las normas internas sobre prevención de lavado de activos con el objetivo de incorporar procedimientos enmarcados en las mejores prácticas a nivel del sector.
- 3) Se impartieron cursos de inducción presencial a más 310 empleados y directivos. Tanto en la programación de participantes como en los contenidos de los cursos, se prestó especial atención a las necesidades de aquellos empleados y directivos que se desempeñan en las áreas de mayor riesgo.
- 4) Se implementaron nuevos controles a los riesgos inherentes de la entidad, con el fin de reducir la probabilidad de ocurrencia o el impacto que se pudiera generar en caso de materializarse un evento de riesgo LA/FT.
- 5) Se realizaron 1105 investigaciones de operaciones inusuales y se reportaron a la Unidad de Información y Análisis Financiero – UIAF 39 operaciones sospechosas.

• **Riesgo Operativo**

El riesgo operativo hace referencia 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. Así mismo, en esta definición se incluye el riesgo legal y reputacional, asociados a tales factores.

Durante el primer semestre de 2014, se trabajó en el planteamiento de un nuevo modelo de administración del riesgo operativo y de control interno. Con la implementación del modelo se busca obtener una única matriz de riesgos de negocio y que incorpora

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

Continuidad del Negocio, Seguridad de la Información, SOX, SARO y SARLAFT. Se contará con un único modelo de medición del riesgo homologado para todos los sistemas de gestión.

Las principales actividades que comprenden el nuevo modelo son: revisión de los riesgos y controles actuales de la matriz, definición del perímetro de gestión de riesgos, buscando enfocar la actividad en donde existe el mayor riesgo para la compañía, modificación de la metodología de medición del riesgo; e implementación de testing de controles.

En lo referente a Continuidad del Negocio, durante el primer semestre del año 2014 se trabajó en la definición del BIA (Business Impact Analysis) y en la definición de las estrategias de recuperación, las cuales incorporan la nueva estructura y procesos definidos con la fusión con la AFP Horizonte.

Se realizaron pruebas de la mesa de dinero y prueba Integral de procesos, con resultados satisfactorios.

- **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 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.

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

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 primer semestre de 2014, se realizaron varias actualizaciones al Manual de Inversiones entre las que se incluyen: (i) Modificaciones a la Política de Inversión en la parte que corresponde a la descripción del proceso mediante el cual las funciones de control de la Sociedad velan por la efectividad, eficiencia, transparencia y cumplimiento de las normas legales relacionadas con la negociación de las inversiones; (ii) Verificación de los resultados de los arqueos por parte de la Gerencia de Riesgo Financiero y seguimiento a hallazgos y (iii) Modificaciones a la revelación de conflictos de interés.

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, cesantías y patrimonios autónomos públicos destinados a la garantía y pago de pensiones, 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 primer semestre de 2014, 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.

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

Información Cuantitativa

**Composición del Portafolio**

<b>Activo Financiero</b>	<b>Jun 30/2014</b>	<b>Dic 31/2013</b>
	<b>% Participativo</b>	<b>% Participativo</b>
Títulos Deuda Pública	37.88%	38.67%
Títulos Sector Financiero	6.36%	6.77%
Títulos Sector Real	4.31%	3.95%
Otras Inversiones Extranjeras	20.37%	19.12%
Renta Variable	26.80%	26.94%
Depósitos a la Vista *	4.28%	4.55%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

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

Títulos sector real = incluye Titularizaciones

**Valor del Fondo**

(Periodo de análisis 1 de enero a 30 de junio de 2014)

<b>Moderado</b>		
	<b>Fecha</b>	<b>Valor</b>
<b>Promedio</b>		\$ 52,487,493
<b>Mínimo</b>	03/02/2014	49,031,434
<b>Máximo</b>	16/06/2014	55,635,085

(Periodo de análisis 1 de julio a 31 de diciembre de 2013)

<b>Moderado</b>		
	<b>Fecha</b>	<b>Valor</b>
<b>Promedio</b>		\$ 33,173,235
<b>Mínimo</b>	11/07/2013	31,259.986
<b>Máximo</b>	25/10/2013	34,200.853

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

**RIESGO**

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

Valor del Portafolio MARKRISK \$55,512,854

**Valor en Riesgo (VaR)**

(Cifras en millones pesos)

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
<b>ACCIONES_COLOMBIA</b>	\$ 129,810	141,375
<b>BONOS_FIJOS</b>	1,454	979
<b>BONOS_INFLACIÓN</b>	1,112	7,904
<b>BONOS_TASA_INTERÉS</b>	672	57
<b>COMMODITIES</b>	621	393
<b>FCP</b>	12,487	5,476
<b>REAL_STATE</b>	111	274
<b>RETORNO_ABSOLUTO</b>	2,252	2,012
<b>D_PUB_FIJA</b>	60,440	36,795
<b>D_PUB_INFLACIÓN</b>	30,763	12,958
<b>FW</b>	10,195	4,859
<b>LIQUIDEZ</b>	80	293
<b>RV_DESARROLLADOS</b>	44,282	10,873
<b>RV_EMERGENTE</b>	16,475	14,689
<b>SWAPS</b>	1,675	6,800
<b>CORPORATIVOS_EXTERIOR</b>	2,809	2,214
<b>SOBERANOS_DESARROLLADOS</b>	-	6
<b>SOBERANOS_EMERGENTES</b>	1,054	345
<b>VaR Portafolio</b>	167,421	152,040
<b>Var con relación al portafolio mensual</b>	<b>0.30%</b>	<b>0.46%</b>
<b>Var Montecarlo</b>		

**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	Jun 30/2014	Dic 31/2013
<b>AAA (Internacional)</b>	0.09%	0.14%
<b>AA- (Internacional)</b>	0.00%	0.02%
<b>A+ (Internacional)</b>	1.25%	2.01%
<b>A (Internacional)</b>	0.39%	0.24%
<b>A- (Internacional)</b>	0.48%	0.51%
<b>BBB- (Internacional)</b>	0.13%	0.22%
<b>BBB (Internacional)</b>	0.54%	0.50%
<b>BBB+ (Internacional)</b>	0.21%	0.06%
<b>Nación</b>	36.22%	36.91%
<b>AAA</b>	8.26%	8.96%
<b>AA+</b>	1.48%	1.47%
<b>A+</b>	0.29%	-
Calificación	Jun 30/2014	Dic 31/2013
<b>BBB+ o menos</b>	0.65%	0.93%
<b>N/A o N/D</b>	50.01%	48.03%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Riesgo de Liquidez**

De acuerdo a las instrucciones impartidas en la Circular Externa 016 del 6 de mayo de 2008 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se adoptó una metodología de evaluación a partir de abril de 2011.

El siguiente es el indicador para medición diaria, semanal y mensual a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>ACTIVOS LIQUIDABLES - DISPONIBILIDAD</b>		
	<b>30 Jun/2014</b>	<b>31 Dic/2013</b>
<b>Diaría</b>	9.82%	9.17%
<b>Semanal</b>	13.41%	14.36%
<b>Mensual</b>	18.26%	20.80%

**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.