

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 23 3 PORVENIR PENSIONES Y CESANTÍAS S.A. TIPO DE FONDO FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO BOGOTÁ D.C.
TIPO CÓDIGO NOMBRE CIUDAD

Con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para someter a consideración de la Asamblea X Sin Autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia por aplicación Decreto 2555 de 2010

ACTIVO						PASIVO Y PATRIMONIO					
	A 30	06	2014	A 31	12	2013					
	DD/	MM/	AAAA/	DD/	MM/	AAAA/					
ACTIVO							PASIVO Y PATRIMONIO				
DISPONIBLE (Nota 3)			\$ 2,076,820			1,414,121	POSICIONES PASIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS (Nota 9)		\$		321,046
INVERSIONES (Nota 4)			53,543,733			32,221,912	OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 10)		26,359		48,245
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda						16,973,828	Contratos Forward de Cobertura	4,380			19,128
Inversiones Negociables en Títulos Participativos						14,785,996	Swaps de Cobertura	21,979			29,117
Derechos de Transferencia de Inversiones Negociables en Títulos o Valores de Deuda						396,078	CUENTAS POR PAGAR		9,635		1,758
Inversiones Negociables Entregadas en Garantía en Operaciones con Instrumentos Financieros			57,090			64,010	Honorarios	14			
							Retenciones en la Fuente	5			4
							Otras (Nota 11)	9,616			1,754
OPERACIONES DE CONTADO Y CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 5)			55,418			44,127	TOTAL PASIVO		35,994		371,049
Operaciones de Contado			610			(85)	PATRIMONIO (Nota 12)		55,648,377		33,212,720
Contratos Forward de Cobertura			24,523			7,344	CUENTAS INDIVIDUALES DE AHORRO PENSIONAL				
Swaps de Cobertura			30,285			36,866	Obligatorias	49,169,353	49,265,718		29,520,134
CUENTAS POR COBRAR (Nota 6)			8,243			3,609	Voluntarias	97,365			50,297
Otras			6,243			3,609	COTIZACIONES DE PENSIÓN DE AFILIADOS VINCULADOS A OTRA ADMINISTRADORA		3,280		2,150
BIENES RECIBIDOS EN PAGO (Nota 7)			-			-	RECAUDOS EN PROCESO		589,794		392,495
Bienes Inmuebles			79			-	COTIZACIONES DE AFILIADOS EN PROCESO DE ACREDITACIÓN		73,361		49,546
Menos: Provisión			(79)			-	RESERVA DE ESTABILIZACIÓN DE RENDIMIENTOS		554,751		332,195
OTROS ACTIVOS (Nota 8)			157			-	APORTES DE AFILIADOS EN EXCESO		30,701		3,758
Otros			157			-	COMISIÓN POR ADMINISTRACIÓN DEL FONDO		1,151		36
TOTAL ACTIVO			\$ 55,684,371			33,683,769	SEGUROS RECIBIDOS PENDIENTES DE TRANSFERIR		6,850		63
							APORTES POR TRASLADAR AL FONDO DE SOLIDARIDAD PENSIONAL		12,475		7,135
							APORTES POR TRASLADAR AL FONDO DE GARANTÍA DE PENSIÓN MÍNIMA		5,109,296		2,954,921
							TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 55,684,371		33,683,769
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN							CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS (Nota 14)		\$ 1,381,522		1,055,563
Cuentas Contingentes Acreedoras por Contra (Nota 14)			\$ 1,381,522			1,055,563	Cuentas Contingentes Deudoras por Contra (Nota 14)		4,556,335		1,301,518
Cuentas Contingentes Deudoras (Nota 14)			4,556,335			1,301,518	Cuentas de Orden Deudoras por Contra (Nota 15)		37,961,172		23,283,941
Cuentas de Orden Deudoras (Nota 15)			37,961,172			1,032	Cuentas de Orden Acreedoras (Nota 15)		2,417		1,032
Cuentas de Orden Acreedoras por Contra (Nota 15)			2,417			1,032	TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN		\$ 43,901,446		25,642,054
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN			\$ 43,901,446			25,642,054					

MARZO DE 2012

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
Representante Legal

LUZ MARINA RODRIGUEZ MURCIA
Contador
T.P. No 36255-T

ISABEL GARCÍA CANO
Revisor Fiscal
T.P. 58550-T
Miembro de KPMG Ltda.
(Véase el Informe del 28 de julio de 2014)

P.6000-11

0711

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 3 TIPO DE FONDO: FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO BOGOTÁ D.C.
TIPO CÓDIGO NOMBRE CIUDAD

Con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para someter a consideración de la Asam. X 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						\$		3,076,306								1,137,639
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y Otros				42,256								21,221				
Valoración Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				1,095,845								624,079				
Valoración Inversiones Negociables en Títulos Participativos				1,781,850								409,905				
Utilidad en Venta de Inversiones				38,481								16,522				
Utilidad en la Valoración de Operaciones de Contado				3,896								3,672				
Utilidad en la Valoración de Derivados de Cobertura				109,798								56,472				
Utilidad en la Venta de Derivados de Cobertura				701								288				
Rendimientos por Anulaciones				3,479								5,480				
GASTOS OPERACIONALES								65,429								87,019
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y Otros				2								-				
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda				3,309								19,588				
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos				7,475								26,090				
Pérdida en Venta de Inversiones				19,359								21,020				
Pérdida en la Valoración de Operaciones de Contado				7,898								-				
Pérdida en la Valoración de Derivados de Cobertura				23,643								16,441				
Pérdida en la Venta de Derivados de Cobertura				553								80				
Honorarios				79								61				
Cambios				3,028								3,489				
Servicios Sistemas de Negociación				83								250				
RESULTADO OPERACIONAL								3,010,877								1,050,620
INGRESOS NO OPERACIONALES (Nota 13)								1,767								-
Recuperaciones				1,234								-				
Otras				533								-				
RESULTADO NO OPERACIONAL								1,767								-
RENDIMIENTOS ABONADOS						\$		3,012,644								1,050,620

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)

0712



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

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

INFORME DEL REVISOR FISCAL

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.

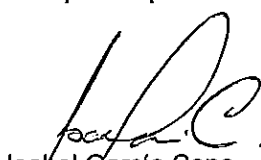
Una auditoría incluye realizar procedimientos, para obtener evidencia sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. 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

1262

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)

(1) Ente Económico

El Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado (en adelante, el Fondo) es un patrimonio autónomo independiente de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. (en adelante, la Sociedad), conformado por el conjunto de bienes resultantes de los aportes de los partícipes y patrocinadores y sus rendimientos, sujetos al cumplimiento del plan de pensiones de jubilación e invalidez, con el cual deben pagarse las prestaciones a su cargo, constituido por Resolución No. 535 del 30 de marzo de 1994, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

A partir del 22 de marzo de 2011, la Sociedad 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:

	Horizonte Moderado al 31-12-2013	Porvenir Moderado al 31-12-2013	Porvenir Moderado Consolidado al 31-12-2013
Disponible	\$ 326,271	1,414,121	1,740,392
Depósitos a la vista en establecimientos de crédito	326,271	1,414,121	1,740,392
Inversiones	17,161,323	32,221,912	49,383,235
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
Operaciones de contado y con Instrumentos financieros derivados	7,644	44,127	51,771
Operaciones de contado	-	(85)	(85)
Contratos forward - de cobertura	1,985	7,344	9,329
Swaps - de cobertura	5,659	36,868	42,527
Cuentas por cobrar	-	3,609	3,609
Diversas	-	3,609	3,609
Por pago de inversiones	79	-	79
Provisión de bienes recibidos en pago	(79)	-	(79)
Otros activos	157	-	157
Diversos	157	-	157
Total Activo	\$ 17,495,395	33,683,769	51,179,164

(Continúa)

1284

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

	Horizonte Moderado al 31-12-2013	Porvenir Moderado al 31-12-2013	Porvenir Moderado Consolidado al 31-12-2013
Posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacion.	\$ -	321,046	321,046
Compromisos de operaciones por transferencia temporal de valores	-	321,046	321,046
Operaciones con instrumentos financieros derivados	6,287	48,245	54,532
Contratos forward - de cobertura	5,800	19,128	24,928
Swaps - de cobertura	487	29,117	29,604
Cuentas por pagar	157	1,758	1,915
Retenciones en la fuente	-	4	4
Diversas	157	1,754	1,911
Total Pasivo	\$ 6,444	371,049	377,493
Patrimonio			
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
Total Patrimonio	\$ 17,488,951	33,312,720	50,801,671
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 17,495,395	33,683,769	51,179,164

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.

(Continúa)

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

1235

(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

1237

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

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

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

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 registra 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.

(Continúa)

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
Total	\$ 2,076,820	1,414,121

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
	\$ 75	93

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

1073

(4) Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
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
Total	\$ 27,600,737	16,973,828

(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>		Jun 30/2014	Dic 31/2013
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
Total		\$ 25,875,906	14,785,996

(Continúa)

1075

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.	\$ -	398,078
<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	64,010
Total Inversiones	\$ 53,543,733	32,221,912

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

(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
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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Participación Acciones	Valor Participación	Capital Total \$ Mil.	N.º Acciones en Circulación	Valor \$ Mil.	% Participación	Precio Compra \$
Acción	Almacenes Extra S.A.	39.999.444	\$ 1.251.342	\$ 4.482	14.387.604.316	\$ 7.708.488	8,85%	\$ 31.780,00
Acción	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22.907.070	6.972	89.779	14.387.604.316	3.104.947	0,16%	-
Acción	Banco Popular S.A.	92.808.832	49.284	77.253	7.725.326.503	2.453.036	1,20%	509,92
Acción	Bancolombia S.A.	52.365.356	1.389.777	460.827	961.827.000	14.870.633	5,48%	1.441.068,74
Acción	Bolsa de Valores de Colombia	1.793.420.656	41.249	18.673	18.673.822.217	95.749	9,60%	22,10
Acción	Cementos Argos S.A.	98.487.166	691.318	8.547	1.360.870.160	7.285.311	4,30%	11.300,00
Acción	Corporación 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.	653.365.480	2.227.976	10.279.175	41.116.698.456	64.468.635	1,59%	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.	515.148	294	1.924	3.550.553.412	3.073.544	0,01%	-
Acción	Gas Natural S.A. E.S.P.	3.470.028	425.078	27.688	36.917.588	1.103.976	9,40%	122.255,00
Acción	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	57.214.438	2.282.856	107.882	575.372.223	20.895.666	9,94%	39.780,28
Acción	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	79.990.922	728.015	36.916	1.107.677.894	7.387.340	7,17%	9.210,00
Acción	Isagen S.A. E.S.P.	128.448.055	398.189	48.152	2.725.072.000	3.959.256	4,71%	2.935,00
Acción	Míneros S.A.	8.394.769	24.806	159	261.687.402	560.262	3,21%	3.615,00
Acción	Pacific Rubiales Energy Corp.	2.828.558	105.618	7.731.680	323.599.716	7.789.306	0,87%	38.991,00
Acción	Promigas S.A. E.S.P.	29.611.760	142.141	107.883	1.098.781.980	1.552.215	2,70%	9.472,78
Acción	Valorem S.A.	42.936.285	13.717	6.665	2.664.576.810	1.389.828	1,59%	-
Acción	Avianca Taca Holding S.A.	9.787.676	37.487	221.091	901.307.920	2.092.258	1,09%	3.770,00
Acción	Construcciones El Condor S.A.	3.660.149	5.490	15.702	574.365.820	650.685	0,64%	1.316,05
Acción	Celsia S.A. E.S.P.	70.634.453	430.882	180	719.984.500	3.281.775	9,82%	10.450,00
Acción	Cemex Latam Holdings	8.151.587	149.989	1.350.928	556.060.420	2.556.103	1,47%	18.540,00
Acción	Grupo Argos S.A.	36.280.656	819.943	49.793	790.986.468	14.252.237	4,59%	2.986.603,95
Acción	Grupo Nutresa S.A.	27.312.661	754.376	2.301	460.123.458	7.559.221	5,94%	27.640,00
Acción	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	1.042.652	1.408	20.407	20.406.943.099	24.010.090	0,01%	1.308,69
Acción	Banco de Bogotá S.A.	477.617	32.717	3.075	307.471.032	11.451.919	0,16%	69.000,00
Acción	Organización de Ingeniería Internacional S.A.	7.254.494	59.488	17.781	177.805.096	733.658	4,08%	8.182,40
Acción	Eternit Colombiana S.A.	16	-	-	-	-	-	-
Acción	Banco Comercial AV Villas S.A.	71.287	556	22.473	224.731.283	1.204.332	0,03%	6.799,95
Acción ext.	Citigroup Global Markets Holdings INC	721.145	63.951	10.102.370	3.033.000.000	386.996.098	0,02%	49,90
Acción ext.	Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Pdv	30.329	724	1.645.035	152.661.000	4.073.961	0,02%	-
Acción ext.	Pacific Rubiales Energy Corp-Pagif - US	4.672.476	174.691	7.731.680	323.599.716	7.789.306	1,48%	16,17
Acción pref.	Bancolombia S.A.	30.571.478	840.716	460.827	961.827.000	14.870.633	3,18%	1.383.030,67
Acción pref.	Cementos Argos S.A.	36.720.276	417.877	8.547	1.360.870.160	7.285.311	2,70%	10.761,48
Acción pref.	Corporación Financiera Colombiana S.A.	2.169.785	73.990	2.081	208.134.342	4.191.584	1,04%	580.491,98
Acción pref.	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	2.350.129	93.535	107.882	575.372.223	20.895.666	0,41%	39.900,00
Acción pref.	Banco Davivienda S.A.	8.502.625	257.800	62.190	444.214.234	6.021.804	1,91%	29.980,00
Acción pref.	Carvelit Empaques S.A.	1.920.212	5.110	4.332	108.304.773	350.822	1,80%	4.308,60
Acción pref.	Grupo Argos S.A.	22.517.220	504.386	49.793	790.986.468	14.252.237	2,85%	2.987.701,05
Acción pref.	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	19.132.507	23.829	20.407	20.406.943.099	24.010.080	0,09%	1.330,00
ADR	Almacenes Extra S.A.	392.060	5.783	4.482	447.604.316	7.708.488	0,09%	-
ADR	Bancolombia S.A.	334.394	36.901	460.827	961.827.000	14.870.633	0,03%	110,52
ADR	Petroleo Brasileiro S.A.-Petrobras-	2.925.663	85.018	206.885.684	13.044.000.000	294.910.946	0,02%	39,22
ADR	Avianca Taca Holding S.A.	775.400	23.703	221.091	901.307.920	2.092.258	0,09%	15,21
Total Acciones (a)			\$ 15.545.050			\$ 1.039.597.581		

(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 Inversión	Entidad Emisora	Posición		Valor Presente \$
		Acciones		
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		32,082
Carteras Colectivas Abiertas	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	448,975		10,622
Carteras Colectivas Abiertas	Liquidéz Fondo Abierto Casa de Bolsa	3,848,450		8,967
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	871,348		8,014
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduocidente	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	Fiducolombia 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	Helm 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 - Ultravalores	886,276		5,402
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Abierta RENDIR	2,907		85
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Liquidéz BIG	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 Teroatasjero	1,711,413		61,149
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Altra	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 Brookf	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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor	
			Vienen	Presente \$
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	72,663	\$	1,473,811
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	5,886,840		2,051
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	6,489,605		69,300
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	7,670,026		62,496
Fondo Capitales Privados	The Rohatyn Group FCP Latino America I	465,387		164,407
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado FINTRA	515,075		3,551
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Mas Colombia-Lalam (FKMC)	3,269,001		5,182
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Teko	5,816,535		32,254
Fondo Capitales Privados	Kandoo Fund I Colombia	3,442,939		51,263
Fondo Capitales Privados	Inverlink Estructuras Inmobiliarias - Paralelo 26	2,256,152		53,392
Fondo Capitales Privados	FCP Forestal Colombia	1,546,127		22,504
Fondo Capitales Privados	FCP Inverlink Est. Inmobiliarias Comp. Zona Franca	657,749		14,969
Fondo Capitales Privados	Futuro Inmobiliario - Quadras	386,161		6,084
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Homecare Fund I	2,711,308		3,529
Fondo Capitales Privados	FCP Alianza Konfigura Activos Alternativos II	448,326		62,500
Fondo Capitales Privados	FCP Tribeca Energy Fund	9,412,676		4,962
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Terminal de Carga	3,184,745		194,848
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Natural Resources	6,150,843		57,149
Fondo Capitales Privados Exterior	HarbourVest Partners, LLC	2,107,580		57,421
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Funds	1,639,960		69,266
Fondo Capitales Privados Exterior	Partners Group Secondary	8,874,883		36,034
Fondo Capitales Privados Exterior	The Rohatyn Group FCP Latino America I	780,843		101,404
Fondo Capitales Privados Exterior	Fondo de Infraestructura II GS	1,712,435		5,958
Fondo Capitales Privados Exterior	PIMCO Commodity Real Return Strat Instl	2,818,568		32,081
Fondo Capitales Privados Exterior	Southern Cross Latin America Private Equity Fund	4,708,702		32,503
Fondo Capitales Privados Exterior	Fondo Blackstone Capital Partners VI	2,802,483		38,631
Fondo Capitales Privados Exterior	Hamilton Lane PE Fund VII	1,672,649		41,478
Fondo Capitales Privados Exterior	Finesa Real State Group	1,572,065		34,531
Fondo Capitales Privados Exterior	AXA Secondary Fund V	1,578,569		27,616
Fondo Capitales Privados Exterior	Apax VIII GP LP	2,787,219		44,591
	Sub-Total (b)		\$	53,428
	Pasan		\$	2,859,194

(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 \$	Presente \$
Fondo Capitales Privados Exterior	Alpinvest Secondaries Fund V	Vienen	\$ 1,097,278	\$ 2,859,194
Fondo Capitales Privados Exterior	Advent International			14,077
Fondo Capitales Privados Exterior	Warburg Pincus XI		8,841,767	172,674
Fondo Capitales Privados Exterior	Court Square Capital Partners III		1,262,903	25,981
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Infrastructure partners LP		391,618	7,044
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Global Secondary Opportunities Fund		1,561,721	30,429
Fondo Capitales Privados Exterior	Blackstone Capital Partners		1,826,714	35,331
Fondo Capitales Privados Exterior	NB Crossroads 2010 Fund-Cayman		1,652,658	33,187
Fondo Capitales Privados Exterior	Goldman Sachs Early Secondaries Fund Offshore-LP		1,279,179	24,930
Fondo Capitales Privados Exterior	Lexington Capital Partners VII		691,019	13,865
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Opportunistic Mortgage Income Fund		1,977,438	37,199
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Private Markets Fund V Cayman LP		3,400,424	66,372
Fondo Capitales Privados Exterior	Apollo Funds		1,017,387	20,458
Fondo Internacional	Black Rock IIF EUR		1,331,645	25,025
Fondo Internacional	Black Rock IIF USD		1,256,903	3,220
Fondo Internacional	BNP Paribas Asset Management Luxembourg		763,304	1,436
Fondo Internacional	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val		1,215	339
Fondo Internacional	Ishares MSCI EAFE Index Fund		4,421,508	243,709
Fondo Internacional	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund		1,790,700	230,112
Fondo Internacional	SPDR Trust Series 1		5,788,314	10,889
Fondo Internacional	The Vanguard Group - Institutional Index Fund		2,491,838	917,930
Fondo Internacional	Vanguard emerging markets eif		2,830,165	954,980
Fondo Internacional	Powershares DB Base Metals Fund		2,752,577	223,695
Fondo Internacional	SPDR Gold Trust		423,821	13,402
Fondo Internacional	Ishares Silver Trust SLV US		9,405	2,241
Fondo Internacional	Investec Global Energy-1 ACC US INGEFUA LX \$		39,884	1,513
Fondo Internacional	Aberdeen Global Emerging Markets Equity Fund 12-AB		1,971,798	88,579
Fondo Internacional	Vontobel Fund Emerging Markets Equity+USD		1,629,316	223,084
Fondo Internacional	Templeton Asian Growth Fund ACC		681,375	222,302
Fondo Internacional	Deka-Convergenceaktien CF-Dekcaffi LX		1,309,281	89,038
			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	Entidad Emisora	Posición		Valor Presente \$
		Vienen	Aciones	
Fondo Internacional	Bny Mellon Global Funds PLC - Brazil EQ-C\$-Melbecu	3,444,475		7,391
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-JPBRAAI LX	234,082		7,077
Fondo Internacional	Matthews Pacific Tiger Fund FD-IS-MIPTX 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	Vontobel-US Value Equity I-VONUVAJ LX	299,177		89,481
Fondo Internacional	Jpmorgan Latin America Equity Flectcd LX	170,656		11,313
Fondo Internacional	Schroder ISF Japanese Equity "C" ACC	2,323,234		41,918
Fondo Internacional	Ing (I) 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	Vontobel-EU Value Equity I-Voneujc LX	169,276		53,651
Fondo Internacional	Invesco Japanese Equity Advantage Ijeacaj LX	700,000		42,393
Fondo Internacional	Ishares TR Msci Emerging Mkts	3,141,079		256,154
Fondo Internacional	Mis Mer-global Equity -I\$ - Mfgeiul LX	406,358		165,042
Fondo Internacional	Franklin Templeton European Grouwt Fund-fraegia I	871,143		65,845
Fondo Internacional	Aberdeen GI - World Eaty FD-A2	3,636,731		132,454
Fondo Internacional	Ishares Core ETF S&P 500 ETF 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 Acciones y Participaciones (a+b)				\$ 26,197,185
Total Participaciones (b)				\$ 10,652,135

(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 \$ Mil	Nº Acciones en Circulación	Participación \$ Mil	Participación %	Precio Compañía \$
Acción	Almacenes Elito S.A.	27,441,585	\$ 823,248	4,482.40	447,604,316	\$ 7,589,240	6.13%	\$ 50,000
Acción	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070	6,741	89,779.18	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	2,257,590	1.01%	510
Acción	Bancolombia S.A.	37,166,239	885,300	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	18,672,822,217	110,361	9.70%	22
Acción	Cementos Argos S.A.	22,903,467	224,454	8,546.67	1,151,672,310	7,314,380	1.99%	9,790
Acción	Ecopetrol S.A.	420,402,605	1,555,490	10,279,174.61	41,116,688,456	65,251,618	1.02%	11,662
Acción	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	400,524,671	614,805	492,111.09	9,181,177,017	9,322,425	4.38%	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%	119,690
Acción	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	36,853,925	1,241,977	107,882.29	469,037,260	21,538,387	7.86%	33,700
Acción	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	52,052,859	473,681	36,916.34	1,107,677,884	7,545,952	4.70%	9,100
Acción	Isagen S.A. E.S.P.	114,512,091	372,164	68,151.80	2,726,072,000	3,755,816	4.20%	3,250
Acción	Mineros S.A.	6,048,622	21,866	158.95	251,687,402	560,262	2.31%	3,615
Acción	Pacific Rubiales Energy Corp.	3,847,991	130,370	7,922,379.28	323,599,716	8,226,242	1.19%	33,880
Acción	Promigas S.A. E.S.P.	14,283,907	67,292	106,338.89	1,063,318,376	1,482,818	1.34%	9,474
Acción	Valorem S.A.	42,336,285	12,489	6,664.50	2,664,526,810	1,395,549	1.59%	985
Acción	Construcciones El Condor S.A.	3,657,984	4,737	15,701.61	574,365,820	645,232	0.64%	1,316
Acción	Celisia S.A. E.S.P.	43,682,188	248,001	179.90	719,584,500	3,035,466	6.07%	10,074
Acción	Cemex Latam Holdings	10,180,206	150,667	914,052.15	407,890,342	885,916	2.50%	14,785
Acción	Grupo Argos S.A.	19,293,644	375,068	49,467.72	651,102,432	14,479,490	2.96%	2,440,950
Acción	Grupo Nutresa S.A.	19,461,446	514,561	2,300.62	460,123,458	7,699,690	4.23%	26,479
Acción ext.	Citigroup Global Markets Holdings Inc	721,145	72,102	10,102,369.69	3,033,000,000	386,996,098	0.03%	54
Acción ext.	Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Paul	30,329	672	1,645,035.44	152,661,000	4,073,961	0.02%	55
Acción pref.	Pacific Rubiales Energy Corp- Pegiff - Us	2,332,911	78,580	7,922,379.28	323,599,716	8,226,242	0.72%	19
Acción pref.	Avianca Holding S.A.	3,582,796	13,256	221,090.73	901,307,920	2,092,258	0.40%	3,540
Acción pref.	Bancolombia S.A.	14,771,437	346,242	425,913.50	342,122,416	11,958,198	4.32%	1,718,746
Acción pref.	Cementos Argos S.A.	30,395,763	295,359	8,546.67	209,197,850	7,314,390	14.53%	9,750
Acción pref.	Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,594,370	57,397	2,031.13	12,620,544	3,937,364	12.63%	644,228
Acción pref.	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	13,632	477	107,882.29	106,334,963	21,538,387	0.01%	34,980
Acción pref.	Helim Bank S.A.	137,803,922	73,449	231,291.31	4,054,076,213	1,464,639	3.40%	533
Acción pref.	Banco Davivienda S.A.	5,363,779	126,907	62,189.99	444,214,234	5,728,915	1.21%	23,660
Acción pref.	Canvaajal Empaques S.A.	1,950,212	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	1.06%	2,444,729
ADR	Almacenes Elito 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	Petroleo Brasileiro S.A.-Petrobras-	2,414,163	67,743	206,885,663.93	13,044,000,000	294,910,966	0.02%	39
	Total Acciones(a)		\$ 9,576,074			\$ 961,909,002		

(Continúa)

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

Participativos

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
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 Corficolombiana 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	Helm 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	Ultrabursátiles - Ultravalores	1,058,700	6,343.82
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	Liquidez Fondo Abierto Casa de Bolsa	2,984,660	6,851.47
Carteras Colectivas Abiertas	Cartera Colectiva Liquidez Btg	399,612	4,080.09
Carteras Colectivas Abiertas	Fiduciaria Davivienda. Cartera Colectiva Abierta	501,818	3,006.95
Fondo Capitales Privados	FCP-val Termotasajero	1,707,277	61,151.50
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Altra	6,955,715	71,614.38
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	2,599,443	35,341.36
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	241,683	897.79
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookf	7,027,343	69,932.95
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	72,057	2,012.13
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	3,262,731	37,209.56
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado ND Infraestructure Fund I	2,795,806	28,085.30
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	4,242,227	44,898.55
Fondo Capitales Privados	The Rohatyn Group FCP Latino America I	465,387	3,764.58
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado FINTRA	310,909	3,171.13
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Mas Colombia-Latam (Fkmc)	1,197,334	12,914.47
Fondo Capitales Privados	Fondo de Capital Privado Teka	2,769,626	27,541.76
Fondo Capitales Privados	Kandoo Fund I Colombia	3,316,854	52,557.08
Fondo Capitales Privados	Inverlink Estructuras Inmobiliarias - Paralelo 26	1,812,177	18,110.34
Fondo Capitales Privados	Fcp Forestal Colombia	1,416,110	13,738.42
Fondo Capitales Privados	Fcp Inverlink Est. Inmobiliarias Comp Zona Franca	320,000	3,057.02
Fondo Capitales Privados	Futuro Inmobiliario - Quadras	367,940	3,567.46
	Sub-Total(b)		\$ 1,108,111
	Pasan		\$ 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 \$
	Vienen		\$ 1,108,111
Fondo Capitales Privados Exterior	HarbourVest Partners, LLC	1,961,720	62,103.80
Fondo Capitales Privados Exterior	Morgan Stanley Funds	1,628,701	35,407.26
Fondo Capitales Privados Exterior	Partners Group Secondary	8,898,744	64,832.17
Fondo Capitales Privados Exterior	The Rohatyn Group FCP Latino America I	327,695	2,650.76
Fondo Capitales Privados Exterior	Fondo de Infraestructura II GS	1,368,741	24,468.51
Fondo Capitales Privados Exterior	Pimco Commodity Real Return Strat Instl	2,818,568	30,250.12
Fondo Capitales Privados Exterior	Southern Cross Latin America Private Equity Fund	3,931,251	26,784.54
Fondo Capitales Privados Exterior	Fondo Blackstone Capital Partners VI	1,785,071	25,504.80
Fondo Capitales Privados Exterior	Hamilton Lane PE Fund VII	1,388,450	28,529.27
Fondo Capitales Privados Exterior	Finesa Real Estate Group	1,584,138	28,614.16
Fondo Capitales Privados Exterior	AXA Secondary Fund V	1,691,333	45,718.24
Fondo Capitales Privados Exterior	Apax VIII GP LP	2,132,357	44,835.30
Fondo Capitales Privados Exterior	Apollo Natural Resources Partners L.P	996,583	18,232.89
Fondo Capitales Privados Exterior	Alpinvest secondaries fund v	913,454	11,025.88
Fondo Capitales Privados Exterior	Advent International	8,664,837	169,605.86
Fondo Capitales Privados Exterior	Warburg Pincus XI	852,038	16,417.32
Fondo Capitales Privados Exterior	Court Square Capital Partners III	274,110	5,281.64
Fondo Internacional	Black Rock ILF EUR	1,256,601	3,337.22
Fondo Internacional	Black Rock ILF USD	763,190	1,470.54
Fondo Internacional	Bnp Paribas Asset Management Luxembourg	1,215	347.31
Fondo Internacional	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin 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 lx \$	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	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$
	Vienen		\$ 3,331,867
Fondo Internacional	Aberdeen Global Emerging Markets Equity Fund I2-AB	1,550,107	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-Dekcraft Ix	159,851	34,718
Fondo Internacional	Bny Mellon Global Funds Plc - Brazil Eq-C\$-Melbecu	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--I\$-Jpbraal Ix	234,082	6,522
Fondo Internacional	Matthews Pacific Tiger Fund Fd-Is-Miptx Us	1,896,106	90,497
Fondo Internacional	Invesco Greater China Equity F-Invpgcc Ix	595,542	56,503
Fondo Internacional	Powershares Db Agriculture F (dba us)	680,000	31,918
Fondo Internacional	Vontobel-Us Value Equity I-Vonuval Ix	299,177	88,343
Fondo Internacional	Jpmorgan Latin America Equity Flecld 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-Inguhic 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 Ijeacal Ix	700,000	42,277
Fondo Internacional	Ishares Tr Msci Emerging Mkts	3,903,363	312,089
Fondo Internacional	IMfs Mer-Global Equity -I1\$ - Mfgelul Ix	259,344	103,255
Fondo Internacional	Franklin Templeton European Grouwt Fund-Fraegia I	871,143	63,992
Fondo Internacional	Aberdeen GI - World Eqty fd-A2	1,933,734	66,634
Titularización Participativa	Cadenatco	282,600	8,315
Titularización Participativa	Fiduciaria Corfiocolombiana Patrimonios Autónomos -	13,566	107,810
	Total Participaciones (b)		\$ 5,399,539
	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-GIRARDO (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 Emcali 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 (5)	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
Operaciones de Contado		
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)
Total Contratos de Contado	610	(85)
Contratos Forward de Cobertura		
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)
Total Contratos Forward de Cobertura	24,523	7,344
Contratos SWAP de Cobertura		
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)
Total Contratos Swap de Cobertura	30,285	36,868
Total Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros	\$ 55,418	44,127

(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
Total Cuentas por Cobrar	\$ 8,243	3,609

(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 alcúotas 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		(79)
Total	\$	0

(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:

Contratos Forward de Cobertura	Jun 30/2014	Dic 31/ 2013
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
Total Contratos Forward de Cobertura	\$ 4,380	19,128

(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
Contratos Futuros de Cobertura		
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
Total Contratos Forward de Cobertura	\$ -	-
SWAPS de Cobertura		
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
Total contratos SWAP de Cobertura	\$ 21,979	29,117
TOTAL	\$ 26,359	48,245

(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
TOTAL	\$ 9,616	1,754

(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.

(Continúa)

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
Total	\$ 1,767

(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:

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

DEUDORAS	Jun 30/2014	Dic 31/ 2013
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	-
	\$ 4,556,335	1,301,518

(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.

(Continúa)

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:

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

(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.

(Continúa)

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.

(Continúa)

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

(Continúa)

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

(Continúa)

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

(Continúa)

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 exista 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.

(Continúa)

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

	Jun 30/2014	Dic 31/2013
Activo Financiero	% Participativo	% Participativo
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%
TOTAL	100.00%	100.00%

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

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

Valor del Fondo

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

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

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

	Moderado	
	Fecha	Valor
Promedio		\$ 33,173,235
Mínimo	11/07/2013	31,259,986
Máximo	25/10/2013	34,200,853

(Continúa)

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
ACCIONES COLOMBIA	\$ 129,810	141,375
BONOS FIJOS	1,454	979
BONOS INFLACIÓN	1,112	7,904
BONOS TASA INTERÉS	672	57
COMMODITIES	621	393
FCP	12,487	5,476
REAL STATE	111	274
RETORNO ABSOLUTO	2,252	2,012
D_PUB_FIJA	60,440	36,795
D_PUB_INFLACIÓN	30,763	12,958
FW	10,195	4,859
LIQUIDEZ	80	293
RV_DESARROLLADOS	44,282	10,873
RV_EMERGENTE	16,475	14,689
SWAPS	1,675	6,800
CORPORATIVOS EXTERIOR	2,809	2,214
SOBERANOS DESARROLLADOS	-	6
SOBERANOS EMERGENTES	1,054	345
VaR Portafolio	167,421	152,040
Var con relación al portafolio mensual	0.30%	0.46%
Var Montecarlo		

(Continúa)

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

Riesgo Emisor

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

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:

ACTIVOS LIQUIDABLES - DISPONIBILIDAD		
	30 Jun/2014	31 Dic/2013
Diaria	9.82%	9.17%
Semanal	13.41%	14.36%
Mensual	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.