



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

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

000237

INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

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

He auditado los estados financieros del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre y 30 de junio de 2013 y el estado de resultados por los semestres que terminaron en esas fechas y sus respectivas notas que incluyen el 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 criterio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia material en los estados financieros. En dicha evaluación del riesgo, el revisor fiscal tiene en cuenta el control interno relevante para la preparación y presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar el uso de políticas contables apropiadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.


En mi opinión, los estados financieros mencionados, tomados fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. al 31 de diciembre y 30 de junio 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, el proceso de fusión por absorción entre Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A., entidad absorbente y AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A., entidad absorbida, se protocolizó mediante escritura pública el 26 de diciembre de 2013. Por tal razón Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. adquiere los bienes, derechos y obligaciones de AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S. A. al 31 de diciembre de 2013.

Como se indica en la nota 18 a los estados financieros con fecha 1º de enero de 2014 el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado se integró con el Fondo de Pensiones Obligatorias Horizonte Moderado. A esta fecha, los afiliados, saldos contables, cuentas individuales y reserva de estabilización del Fondo de Pensiones Obligatorias Horizonte Moderado, hacen parte del 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 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 Caño
Revisor Fiscal de Sociedad Administradora de
Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.
T. P. 58590-T
Miembro de KPMG Ltda.

5 de febrero de 2014

ENTIDAD

3

TIPO

23

CODIGO

PORVENIR S.A.

NOMBRE

TIPO DE FONDO

61000 - FONDO MODERADO

BOGOTÁ
CIUDAD

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

Sin autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para someter a consideración de la Asamblea X

Sin autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para aplicación Decreto 2555 de 2010

(Millones de Pesos)									
ACTIVO					PASIVO Y PATRIMONIO				
A: 31 / 12 / 2013		A: 30 / 06 / 2013		A: 31 / 12 / 2013		A: 30 / 06 / 2013			
DDI	MMI	AAAA	DDI	MMI	AAAA	DDI	MMI	AAAA	DDI
ACTIVO									
DISPONIBLE									
1,414,121									
1,107,357									
POSICIONES ACTIVAS EN OPERACIONES DE MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS									
INVERSIONES									
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda									
32,221,912									
30,913,674									
Inversiones Negociables en Títulos Participativos									
16,693,940									
13,755,673									
Derechos para Mantener Hasta el Vencimiento									
426,840									
426,840									
Derechos de Transferencia de Inversiones Negociables en Títulos o Valores Participativos									
-									
Derechos de Transferencia de Inversiones para Mantener Hasta el Vencimiento									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
64,010									
64,010									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Derechos de Transferencia de Inversiones Negociables en Títulos o Valores Participativos									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones con Instrumentos Financieros									
-									
Inversiones Negociables Enregistradas en garantía en operaciones									

SOCIEDADES ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES Y DE CESANTIA
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

ENTIDAD 3 23 TIPO CODIGO TIPO DE FONDO: 81000 - FONDO MODERADO NOMBRE BOGOTA CIUDAD

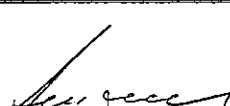
Con autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia, para someter a consideración de la Asamblea _X_ Sin Autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia por aplicación Decreto 2555 de 2010


	PERIODOS COMPRENDIDOS							
	DEL		01 / 07 / 2013		AL		31 / 12 / 2013	
			DD	MM	AAAA	DD	MM	AAAA
INGRESOS OPERACIONALES								
								1,137,539
								623,546
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y Otros Intereses								21,221
Valoración Inversiones Negociables en Títulos de Deuda								624,079
Valoración Inversiones Negociables en Títulos Participativos								409,905
Valoración Inversiones Para Mantener Hasta el Vencimiento								-
Utilidad en Venta de Inversiones								16,522
Utilidad en la Valoración de Operaciones de Contado								3,872
Utilidad en la Valoración de Derivados de Inversión								-
Utilidad en la Valoración de Derivados de Cobertura								58,472
Utilidad en la Venta de Derivados de Inversión								-
Utilidad en la Venta de Derivados de Cobertura								286
Cambios								5,480
Rendimientos por Anulaciones								-
Otros								-
GASTOS OPERACIONALES								87,019
								1,683,204
Intereses Créditos de Bancos y Otras Obligaciones Financieras								-
Rendimientos en Operaciones Repo, Simultáneas, Transferencia Temporal de Valores y Otros Intereses								656
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda								19,588
Pérdida en Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos								26,090
Pérdida en Valoración de Inversiones Para Mantener Hasta el Vencimiento								-
Pérdida en Venta de Inversiones								21,020
Pérdida en la Valoración de Operaciones de Contado								-
Pérdida en la Valoración de Derivados de Inversión								-
Pérdida en la Valoración de Derivados de Cobertura								16,441
Pérdida en la Venta de Derivados de Inversión								-
Pérdida en la Venta de Derivados de Cobertura								80
Comisión por Administración del Fondo								-
Honorarios								81
Gastos por Negociación de Inversiones								-
Servicios Sistemas de Negociación								250
Cambios								3,489
Provisiones								-
Otros								-
RESULTADO OPERACIONAL								1,050,520
								(1,059,558)
INGRESOS NO OPERACIONALES								-
								107
Utilidad en Venta de Bienes Recibidos en Pago								-
Recuperaciones								-
Otros								107
GASTOS NO OPERACIONALES								-
								90
Pérdida en Venta de Bienes Recibidos en Pago								-
Otros								90
RESULTADO NO OPERACIONAL								-
								17
RENDIMIENTOS ABONADOS								1,050,520
								(1,059,541)

MARZO DE 2012

F.6000-12


 JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
 REPRESENTANTE LEGAL


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


 ISABEL GARCÍA CANO
 REVISOR FISCAL
 T.P. 58590-T
 Miembro de KPMG Ltda.
 (Véase en Informe del 5 de febrero de 2014)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO
Notas a los Estados Financieros
A 31 de diciembre y 30 de junio 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 Resolución No. 628 del 3 de abril de 2013, la Superintendencia Financiera de Colombia, declaró la no objeción a la adquisición de BBVA Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. por parte de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

(Continúa)

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

Mediante Escritura Pública No. 853 del 2 de mayo de 2013, se modifica la razón social de BBVA Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. por el de AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A.

Mediante Resolución No. 2134 del 22 de noviembre de 2013, la Superintendencia Financiera de Colombia, no objeta la fusión por absorción de AFP Horizonte Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías S.A. por parte de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.

Mediante Escritura Pública No. 2250 del 26 de diciembre de 2013, inscrita ante la Cámara de Comercio de Bogotá el 31 de diciembre de 2013, 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.

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.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Normas básicas de Contabilidad

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

b) Disponible

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

c) Inversiones

La totalidad de los recursos administrados en los Fondos de Pensiones, Cesantías y las reservas pensionales de la Seguridad Social deben clasificarse como inversiones negociables con el objeto de mantener una valoración a precios de mercado que permita una distribución equitativa de rendimientos y proporcione a los afiliados información útil para realizar adecuadas evaluaciones de riesgo – retorno.

(Continúa)

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

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

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

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

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.

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

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 cuando se encuentren listados en bolsas de valores de Colombia. Lo anterior, a excepción de las participaciones en carteras colectivas que marquen precio en el mercado secundario y los valores representativos de participaciones en fondos bursátiles, los cuales se valoran de acuerdo con el precio establecido por los proveedores de precios de valoración.

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

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

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

En cuanto a los cambios a la regulación de valoración, se resalta en el segundo semestre lo establecido en el Decreto 2925 de 2013, en donde se establecieron mecanismos para el adecuado funcionamiento de la selección del proveedor de precios de valoración oficial. Con el propósito de evitar que la elección del proveedor de precios para valoración oficial de las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías genere distorsiones en la elección de las demás entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, se establecieron de manera diferencial las fechas de selección, asegurando que la elección de las demás entidades vigiladas se realice de forma previa a la realizada por parte de las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías.

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

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

d) 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 valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, no pueden estar contabilizados por un monto que exceda los siguientes porcentajes de su valor nominal neto de las amortizaciones efectuadas hasta la fecha de valoración:

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

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

(Continúa)

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

e) Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros Derivados

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

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

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

La valoración de los derivados se rige según el Capítulo XVIII de la Circular Básica Contable y Financiera. Los instrumentos derivados que hasta la fecha han sido utilizados en el portafolio del Fondo de Pensiones Obligatorias Moderado, se clasifican como forwards de tasa de cambio y swaps de tasa de interés o de tasa de cambio. Estas operaciones se realizaron básicamente con fines de cobertura.

f) Cuentas por Cobrar

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

g. 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.

h. Patrimonio

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

(Continúa)

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

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.

i. 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.

Las operaciones en moneda extranjera son reexpresadas a pesos colombianos al tipo de cambio de la tasa representativa. A 31 de diciembre y 30 de junio de 2013 la tasa de cambio fue de \$1,926.83 y \$1,929.00 respectivamente. Estas tasas son certificadas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

j. 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.

(Continúa)

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

k. Cuentas de Orden

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

(3) Disponible

El siguiente es un detalle del disponible: /

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Bancos – Moneda Legal	\$ 1,093,429/	1,077,754/
Bancos – Moneda Extranjera	184,048/	16,486/
Otros establecimientos de crédito nacionales	136,644/	13,127/
Total	\$ 1,414,121/	1,107,367/

No existen restricciones sobre el disponible. A 31 de diciembre y 30 de junio de 2013, existen partidas pendientes de regularizar con más de 30 días, con el siguiente detalle:

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Notas débito pendientes de contabilizar	\$ 92/	2/
Movimientos débitos pendientes en libros	1/	-/
	\$ 93 /	2

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

(4) Inversiones

El siguiente es el detalle de las inversiones:

(Continúa)

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

Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación.	\$ 11,941,384	11,510,395
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	10,125	14,659
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación entregados en garantía.	593,388	597,894
Otros títulos de deuda pública.	44,115	62,079
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	80,299	83,113
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	2,275,703	2,303,485
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	594,676	720,694
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	903	1,373
Títulos emitidos, avalados, o garantizados por gobiernos extranjeros.	1,192,145	1,038,330
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean bancos del exterior.	30,743	30,991
Títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito.	20,730	35,049
Participación fondos mutuos o de inversión internacionales cuyo objetivo principal sea invertir en títulos de deuda. (b)	70,254	256,448
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia sin títulos y/o valores participativos. (b)	119,363	9,430
	<u>\$16,973,828</u>	<u>16,663,940</u>

(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>		Dic 31/2013	Jun 30/2013
Acciones con alta liquidez bursátil.	(a)	\$ 8,273,583	8,607,013
Acciones con media liquidez bursátil.	(a)	176,560	148,521
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil.	(a)	542,367	570,477
Certificados de depósitos negociables representados en acciones (ADR's y GDR's) de alta y media liquidez bursátil emisores nacionales.	(a)	70,175	80,480
Participaciones en Carteras Colectivas Bursátiles, con Títulos y/o Valores Participativos.	(b)	499,181	337,142
Títulos participativos derivados de procesos de titularización.	(b)	116,126	93,709
Participaciones en Fondos Índice.	(b)	1,517,976	1,302,651
Participación en Fondos Mutuos de Inversión Internacionales - Porción demás Inversiones.	(b)	31,918	58,478
Participaciones en Fondos representativos de índices de commodities.	(b)	30,250	30,284
Participaciones en Fondos mutuos o de inversión internacionales, cuyo objetivo principal sea invertir en acciones.	(b)	1,914,892	1,293,579
Acciones emitidas por entidades del exterior.	(a)	445,647	430,407
Certificados de Depósitos Negociables Representativos de acciones (ADR's Y GDR's) de emisores del exterior.	(a)	67,742	68,104
Participación en Fondos de Capital Privado Nacionales.	(b)	492,217	421,279
Participación en Fondos de Capital Privado constituido en el Exterior.	(b)	607,362	313,449
Pasan		\$ 14,785,996	13,755,573
		\$ 31,759,824	30,419,513

(Continúa)

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

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Vienen	\$ 31,759,824	30,419,513
<u>Total negociables en títulos participativos 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	426,840
<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.	64,010	67,321
Total	\$ 32,221,912	30,913,674

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

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Títulos de deuda pública interna emitidos o garantizados por la nación.	7.28	7.18
Títulos de deuda pública externa emitidos o garantizados por la nación.	13.35	2.46
Otros títulos de deuda pública.	-	4.49
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de cartera hipotecaria.	8.06	8.53
Títulos de contenido crediticio derivados de procesos de titularización de subyacentes distintos de cartera hipotecaria.	4.62	5.04
Títulos emitidos por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	5.15	5.81

(Continúa)

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

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	7.07	6.71
Títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros.	9.13	6.71
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean bancos del exterior.	2.46	3.00
Títulos emitidos, garantizados por organismos multilaterales de crédito.	2.47	2.97
Títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos.	-	7.09

(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

Entidad Emisora	Posición Adquisición	Valor Prescrito	Capital Social E.M.M.	Valor Total en E.M.M.	Patrimonio \$ M.M.	% Participación	Protección Comuna \$
Almacenes El Lito S.A.	27,441,355	\$ 823,248	4,482.40	447,604,316	\$7,589,240	6.13%	\$ 30,000
Banco Bilbao Vitrara Argentina Colombia S.A. BBVA	22,907,070	6,741	89,779.18	14,387,689,071	3,027,000	0.16%	215
Banco Popular S.A.	77,714,492	39,628	77,253.27	7,715,336,593	2,257,590	1.01%	510
Bancolombia S.A.	37,166,239	885,300	425,913.50	509,701,584	11,958,198	7.29%	1,806,085
Bolsa de Valores de Colombia	1,811,225,881	40,571	18,672.82	18,672,822,217	110,361	9.70%	22
Cementos Argos S.A.	22,903,467	224,454	8,546.67	1,151,672,310	7,314,390	1.99%	9,790
Ecopetrol S.A.	420,402,605	1,555,490	10,279,174.61	41,116,698,456	65,251,618	1.01%	11,662
Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	400,524,671	614,895	497,111.09	9,181,177,017	9,322,425	4.36%	2,576
Gas Natural S.A. E.S.P.	428,706	27,688.19	36,917,588	1,216,393	9,709	9.70%	119,690
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
Interconexion Eléctrica S.A. E.S.P.	52,052,859	473,681	36,916.34	1,107,677,894	7,545,952	4.70%	9,100
Isagen S.A. E.S.P.	114,512,091	372,161	68,151.80	2,726,072,000	3,755,816	4.20%	3,250
Mineros S.A.	6,048,621	21,865	158.95	261,687,402	560,262	2.31%	3,615
Pacific Rubiales Energy Corp.	3,847,991	130,370	7,922,375.28	323,599,716	6,226,742	1.19%	33,880
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
Valorem S.A.	47,336,285	12,489	6,664.50	2,664,526,810	1,395,549	1.59%	385
Construcciones El Condor S.A.	3,657,984	4,737	15,701.61	574,365,820	645,232	0.64%	1,316
Celtria S.A. E.S.P.	43,662,188	248,001	179.90	719,584,500	3,035,466	6.07%	10,074
Cemex Latam Holdings	10,180,206	150,667	914,052.15	407,890,342	895,916	2.50%	14,785
Grupo Argos S.A.	19,293,644	375,068	49,467.72	651,102,432	14,479,490	2.96%	2,440,950
Grupo Nutresa S.A.	19,461,446	514,561	2,300.62	460,123,458	7,689,690	4.23%	26,479
Clu Group Global Markets Holdings Inc	721,145	77,102	10,107,369.69	3,093,000,000	386,996,098	0.07%	54
Compañía de Transmisión de Energía Eléctrica Paul	30,379	672	1,645,035.44	152,661,000	4,073,961	0.07%	55
Pacific Rubiales Energy Corp. Pegl - Us	2,337,911	78,580	7,922,375.28	323,599,716	6,226,742	0.72%	19
Avianca S.A.	3,582,796	13,256	221,090.73	901,307,920	7,097,238	0.40%	3,540
Bancolombia S.A.	14,771,437	346,242	425,913.50	342,122,416	11,958,198	4.37%	1,718,746
Cementos Argos S.A.	30,355,763	296,359	8,546.67	209,197,850	7,314,390	14.53%	9,790
Corporación Financiera Colombiana S.A.	1,594,370	57,397	2,031.13	12,620,544	3,932,364	12.63%	644,278
Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	13,632	477	107,882.29	106,338,963	21,538,387	0.01%	34,980
Hélin Bank S.A.	137,803,972	73,449	231,291.31	4,054,076,213	1,464,639	3.40%	533
Banco Davivienda S.A.	5,363,779	126,907	62,189.99	444,214,234	5,728,915	1.21%	23,660
Carvajal Empaques S.A	1,950,211	6,621	4,322.19	108,304,773	347,613	1.80%	4,309
Grupo Argos S.A.	6,885,992	134,277	49,467.72	651,102,432	14,479,490	1.06%	2,444,729
Almacenes El Lito S.A.	392,060	5,974	4,482.40	13,711,317	7,589,240	2.97%	8
Bancolombia S.A.	684,015	64,252	425,913.50	170,946,016	11,958,198	0.40%	113
Petroleo Brasileiro S.A.-Petrobras-	2,414,163	67,743	206,885,663.99	13,044,000,000	294,910,966	0.02%	39
Total Acciones (g)		\$ 9,576,074	/		\$ 901,909,007	/	

(Continúa)

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

A 30 de junio de 2013 el siguiente es el detalle de los títulos participativos:

ACCIONES

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Partición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Participación \$ MM	% Participación	Presión Compra \$
ACCIÓN	Almacenes Elío S.A.	20,444,933	756,638	4,482	448,240,151	7,474,776	5.28%	30,010
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,902,020	5,934	99,729	14,382,489,071	2,793,015	0.18%	215
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	81,260,824	38,071	72,253	7,735,324,503	2,182,533	1.05%	500
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	39,120,975	1,032,794	425,574	831,827,000	11,619,920	4.59%	1,949,471
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	1,811,225,881	51,439	18,673	18,672,822,217	94,049	0.70%	29
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	21,165,866	192,844	7,291	1,151,672,310	5,676,309	2.10%	8,213
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	419,492,803	1,711,531	10,279,175	41,116,698,456	57,144,154	1.02%	11,914
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	398,477,679	545,914	492,111	9,181,177,017	8,902,344	4.34%	2,356
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	37,048,357	1,385,609	107,887	575,372,223	1,083,392	9.71%	119,900
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	52,443,705	396,999	36,916	1,107,677,894	20,938,427	6.44%	38,631
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	113,262,631	293,454	68,152	2,724,072,000	4,070,352	4.73%	9,239
ACCIÓN	Mineros S.A.	6,048,622	21,412	139	261,687,402	516,337	2.31%	6,430
ACCIÓN	Pacific Rubiales Energy Corp.	7,938,406	21,493	7,898,883	322,428,270	8,155,050	2.46%	35,091
ACCIÓN	Pontagas S.A. E.S.P.	13,823,136	55,176	13,292	132,914,297	1,441,150	10.40%	7,062
ACCIÓN	Valemin S.A.	42,312,285	12,284	4,435	2,444,526,810	1,343,154	1.59%	365
ACCIÓN	Petróleos S.A.	25,000	271	574,263	84,579,485	1,882,318	0.03%	30,842
ACCIÓN	Construcciones El Condor S.A.	1,591,705	2,868	15,633	628,084,220	682,560	0.32%	1,441
ACCIÓN	CELSA S.A. E.S.P.	43,408,390	220,231	180	719,584,300	2,891,694	6.31%	9,246
ACCIÓN	CEMEX LATAM HOLDINGS	9,350,941	119,692	914,052	407,090,342	885,916	2.27%	12,710
ACCIÓN	Grupo Argos S.A.	19,081,698	366,369	49,447	785,443,805	14,245,932	2.43%	1,335,371
ACCIÓN	Grupo Nulresa S.A.	24,258,429	581,717	2,201	460,123,458	7,357,456	5.27%	24,950
ACCIÓN EXT.	CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS INC	721,145	4,324	4,324	3,041,000,000	191,433	0.02%	45
ACCIÓN EXT.	COMPANHIA DE TRANSMISSÃO DE ENERGIA ELÉTRICA PAUL	30,329	885	1,163	153,000,000	5,150,000	0.07%	55
ACCIÓN EXT.	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP. - PEGFE - US	2,332,911	79,070	7,898,883	322,428,270	8,155,050	0.72%	21
ACCIÓN EXT.	PEROXYNTERALS LIDA - PMG CN C3	1,086,100	11,938	574,263	84,579,485	1,882,318	1.28%	17
ACCIÓN EXT.	Bancolombia S.A.	15,787,544	426,264	425,574	342,122,416	11,619,920	4.61%	1,861,767
ACCIÓN EXT.	Cementos Argos S.A.	29,817,980	240,929	7,291	182,000,000	5,676,309	14.38%	6,193
ACCIÓN EXT.	Corporación Financiera Colombiana S.A.	52,439	32,439	1,278	12,290,439	3,281,416	12.97%	1,183,887
ACCIÓN EXT.	Grupo de Inversiones Suramericanas S.A.	142,414	6,170	107,882	104,334,945	20,938,427	0.18%	37,910
ACCIÓN EXT.	Hera Bank S.A.	99,003,922	51,898	227,544	4,550,882,780	1,474,134	2.19%	476
ACCIÓN EXT.	Banco Davivienda S.A.	7,452,794	172,807	55,527	100,537,303	5,537,552	7.41%	22,882
ACCIÓN EXT.	AVIANCAHOLDING S.A.	3,592,913	14,857	221,091	139,907,920	2,092,258	2.85%	4,281
ACCIÓN EXT.	Carvajal Empaques S.A.	1,950,212	8,620	4,332	36,934,368	357,209	5.28%	4,309
ACCIÓN EXT.	Grupo Argos S.A.	7,327,991	49,447	49,447	140,042,803	14,245,932	5.27%	1,322,440
ADR	Almacenes Elío S.A.	392,060	5,930	4,482	13,340,912	7,476,776	2.94%	8
ADR	Bancolombia S.A.	484,015	74,550	425,574	170,946,016	11,619,920	0.40%	122
ADR	PEROXYNTERALS LIDA - PMG CN C3	2,414,163	48,104	207,101,296	13,044,000,000	323,447,004	0.02%	51
Total Acciones (a)			\$ 1,905,002			\$ 590,092,738		

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

(Continúa)

000254

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 ítemos participativos:

Participativos

Participativo	Valor al 31 de diciembre de 2013	Valor Presente
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	3,975,662	\$ 7,367
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	3,465,862	11,505
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	714,976	16,572
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	465,683	13,555
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	2,218,712	4,111
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	2,094,326	4,077
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	2,306,031	20,878
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	227,069	5,197
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	1,309	2,899
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	520,019	7,279
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	2,817	5
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	126,543	5,546
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	2	6
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	1,058,700	6,344
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	2,907	84
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	31,032,405	499,182
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	2,984,660	6,851
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	399,612	4,080
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	501,818	3,007
FONDO CAPITALES PRIVADOS	1,707,277	61,152
FONDO CAPITALES PRIVADOS	6,955,715	71,614
FONDO CAPITALES PRIVADOS	2,599,443	35,341
FONDO CAPITALES PRIVADOS	241,683	898
FONDO CAPITALES PRIVADOS	7,027,343	69,933
FONDO CAPITALES PRIVADOS	72,057	2,012
FONDO CAPITALES PRIVADOS	3,262,731	37,210
FONDO CAPITALES PRIVADOS	2,795,806	28,085
FONDO CAPITALES PRIVADOS	4,242,227	44,899
FONDO CAPITALES PRIVADOS	465,387	3,765
FONDO CAPITALES PRIVADOS	310,909	3,171
FONDO CAPITALES PRIVADOS	1,197,334	12,914
FONDO CAPITALES PRIVADOS	2,769,626	27,542
FONDO CAPITALES PRIVADOS	3,316,854	52,557
FONDO CAPITALES PRIVADOS	1,812,177	18,110
FONDO CAPITALES PRIVADOS	1,416,110	13,738
FONDO CAPITALES PRIVADOS	320,000	3,057
FONDO CAPITALES PRIVADOS	367,940	3,567
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 Atal	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 Ix \$	1,971,798	79,291.81
	Sub-Total(b)		\$ 3,331,867
	basan		\$ 3,331,867

(Continúa)

000256

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 Inversora	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-Dekactf Ix	159,851	34,718
FONDO INTERNACIONAL	Bny Mellon Global Funds Plc - Brazil Eq-C\$-Melbecé	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-Invgccc 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 Ffelficd 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-Ingulic 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-Voneulc Ix	169,276	52,877
FONDO INTERNACIONAL	Invesco Japanese Equity Advantage IJeacl Ix	700,000	42,277
FONDO INTERNACIONAL	Ishares Tr Msci Emerging Mkts	3,903,363	312,089
FONDO INTERNACIONAL	Mfs Mer-Global Equity -I1\$ -Mfgelul Ix	259,344	103,255
FONDO INTERNACIONAL	Franklin Templeton European Grouwt Fund-Fraegla I	871,143	63,992
FONDO INTERNACIONAL	Aberdeen GI - World Eqty fd-A2	1,933,734	66,634
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282,600	8,315
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	13,566	107,810
	Total(b)		5,399,539
	Total(a+b)		14,975,613

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

(Continúa)

000257

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 2013, el siguiente es el detalle de los títulos participativos:

Participativos

Participativo	Valor nominal	Valor razonable	Valor de mercado
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	BBVA Fiduciaria - F.C.O FAM	155,530	\$ 283
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	124,790	408
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BYR	5,532	55
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	16,316	372
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	16,174	466
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Fiducor S.A.	52,439	96
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	28,801	55
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	29,874	266
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	63,071	126
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolombia S.A	5,984	135
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciente	354	773
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interes - Corredores Asociados	17,278	239
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv - Cartera Colectiva	2,817	5
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Santander Inv. Trust - FCO	2	6
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Ultrabursátiles - Ultravalores	51,019	302
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta RENDIR	2,907	83
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FONDO BURSÁTIL ISHARES COLCAP	20,794,181	337,141
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	LIQUIDEZ FONDO ABIERTO CASA DE BOLSA	2,546,119	5,759
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP-val Termotasajero	1,702,151	45,425
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	6,781,009	63,216
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	2,517,209	28,421
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Cine Hispanoamericano I	323,024	1,062
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookf	6,970,969	69,373
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	69,794	1,711
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Hidrocarburos de Colombia	3,062,849	33,249
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	1,987,927	19,680
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	4,215,669	45,463
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Inversión Forestal de Colombia	1,287,509	12,524
FONDO CAPITALES PRIVADOS	The Rohatyn Group FCP Latino America I	465,387	4,118
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado FINTRA	164,687	1,641
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado MAS COLOMBIA-LATAM (FKMC	1,241,064	12,999
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Teka	2,133,027	21,389
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Kandoo Fund I Colombia	3,073,857	49,103
	Total(b)		\$ 755,944
	Pasan		\$ 755,944

(Continúa)

000258

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

FONDOS DE PENSIONES		Valor Presente	Valor Presente
FONDOS DE PENSIONES		Vienen	Van
FONDO CAPITAL PRIVADOS	Inverlink Estructuras Inmobiliarias - Paralelo 26	1,191,410	11,905
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners, LLC	1,689,347	51,320
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	1,597,627	33,417
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary	9,198,166	55,386
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Fondo de Infraestructura II GS	1,002,944	17,087
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	PIMCO Commodity Real Return Strat Instl	2,818,568	30,284
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	SOUTHERN CROSS LATIN AMERICA PRIVATE EQUITY FUND	2,576,890	16,127
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Fondo Blackstone Capital Partners VI	1,666,982	23,749
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Hamilton Lane PE Fund VII	1,313,883	25,589
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	FINESEA REAL ESTATE GROUP	728,333	13,464
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	AXA Secondary Fund V	1,574,822	37,899
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	ADVENT INTERNATIONAL GPE VII	506,351	9,268
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Apax VIII GP LP	790,485	14,597
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Apollo Natural Resources Partners LP	882,848	13,980
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	ALPINVEST SECONDARIES FUND V	101,246	1,567
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Black Rock ILF EUR	11,256,563	28,402
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Black Rock ILF USD	763,151	1,472
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	1,215	348
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	4,285,250	215,253
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	3,903,363	290,416
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	117,276,412	226,226
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	SPDR TRUST SERIES 1	697,185	215,193
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,242,699	638,975
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	2,113,018	158,068
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	Powershares DB Base Metals Fund	531,423	16,566
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	ETF AGRICULTURE AIGA	635,744	9,237
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	INVESTEC GLOBAL ENERGY - I ACC US INGEFUA LX \$	1,971,798	68,427
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY FUND IZ-AB	1,550,107	198,899
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	VONTOL FUND EMERGING MARKETS EQUITY FUND IZ-AB	681,375	207,710
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND ACC	1,309,281	80,996
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	DEKA - CONVERGENCEAKTIE CF-DEKCAFT LX	159,851	32,246
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC - BRAZIL EQ-C5-MELBEUC	3,444,475	7,094
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING EUROPE FUND-D2-M	136,402	30,957
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	MORGAN STANLEY INVESTMENT LATIN AMERICA EQUITY FUND	217,922	19,728
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT CHINA FD - JACC-TEMCH	549,508	25,546
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	JPMORGAN FUNDS - BRAZIL EQUITY - JSA-JPBRAAL LX	234,082	6,868
FONDO CAPITAL PRIVADOS EXTERIOR	MATTHEWS PACIFIC TIGER FUND FD-IS-MIPTX US	1,896,106	86,136
		Pasan	\$ 3,676,347

(Continúa)

000259

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

Participaciones		Valores	Valores
		Vienen	Porvenir
FONDO INTERNACIONAL	INVESTOR GREATER CHINA EQUITY F-INVPGCC LX	595,542	\$ 3,676,347
FONDO INTERNACIONAL	POWERSHARES DB AGRICULTURE F (DBA US)	680,000	46,756
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL-US VALUE EQUITY I-VONUVAL LX	299,177	32,675
FONDO INTERNACIONAL	JPMORGAN LATIN AMERICA EQUITY FLEFLCCD LX	170,656	76,975
FONDO INTERNACIONAL	SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY "C" ACC	2,323,234	10,547
FONDO INTERNACIONAL	ING (U) INVEST US HIGH DIVIDEND IC USD-INGUHLIC LX	85,497	39,416
FONDO INTERNACIONAL	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL BRANDS-Z-MO	1,001,753	66,400
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	282,600	73,624
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaría Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	11,043	8,308
Total Participaciones(b)			\$ 4,116,449
Total Acciones y Participaciones(a+b)			\$ 14,021,451

(Continúa)

000260

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

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

La posición en inversiones participativas del Fondo, concretamente en acciones, en ningún caso supera el 10% del capital respectivo del emisor, esto en atención a la estrategia trazada por la Sociedad y en observancia de las restricciones de orden legal aplicables.

La Sociedad Administradora evaluó bajo el riesgo crediticio las inversiones de renta fija y variable del Fondo, excepto las emitidas o garantizadas por la Nación o por el Banco de la República. Adicionalmente, evaluó bajo los riesgos de mercado y jurídico la totalidad de las inversiones del Fondo determinando que no se requería constitución de provisiones. El resultado de la evaluación bajo el riesgo crediticio es: "A" - Riesgo Normal, excepto por lo siguiente:

Entidad Emisora	Calificación	Tipo de Inversión	Dic 31/2013	Jun 30/2013
			Valor provisionado en \$	
Banco del Pacífico S.A.	E "Inversión incobrable"	1 CDT	\$511	511
Corporación Financiera del Pacífico S.A.	E "Inversión incobrable"	3 Bono y 1 CDT	4,087	4,087
Empresas Municipales de Cali E.I.C.E	B "Inversión con riesgo aceptable"	1 Título - valor	1,168	2,073
			Valor pagado por el emisor	
Banco del Pacífico S.A.	E "Inversión incobrable"	1 CDT	989	989
Corporación Financiera del Pacífico S.A.	E "Inversión incobrable"	3 Bono y 1 CDT	640	640
Empresas Municipales de Cali E.I.C.E	B "Inversión con riesgo aceptable"	1 Título - valor	18,572	17,667
			Valor pendiente de pago	
Banco del Pacífico S.A.	E "Inversión incobrable"	1 CDT	511	511
Corporación Financiera del Pacífico S.A.	E "Inversión incobrable"	3 Bono y 1 CDT	4,087	4,087
Empresas Municipales de Cali E.I.C.E	B "Inversión con riesgo aceptable"	1 Título - valor	\$1,168	2,073

(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 al 31 de diciembre y 30 de junio de 2013:

	Dic 31/2013	Jun 30/ 2013
Operaciones de Contado		
Derechos Compras Sobre Títulos	\$ 10,049	11,039
Derechos de Ventas Sobre Títulos	2,724	27,057
Obligación de Compras Sobre Títulos	(10,044)	(10,875)
Obligación de Ventas Sobre Títulos	(2,814)	(27,312)
Total Contratos de Contado	(85) /	(91) /
Contratos Forward de Cobertura		
Derechos compra de Monedas (peso/dólar)	-	67,507
Derechos Venta de Monedas (peso/dólar)	594,028	316,581
Derechos Venta de Monedas diferentes (peso/dólar)	38,529	-
Obligaciones Compra de Monedas (peso/dólar)	-	(66,396)
Obligaciones venta de Monedas (peso/dólar)	(589,428)	(314,801)
Obligaciones venta de monedas diferentes (peso/dólar)	(35,785)	-
Total Contratos Forward de Cobertura	7,344 /	2,891 /
Contratos SWAP de Cobertura		
Derechos de Monedas	191,875	193,519
Derecho de Tasas de Interés	421,328	366,104
Obligaciones de Monedas	(169,702)	(170,700)
Obligación Tasa de Interés	(406,633)	(353,694)
Total Contratos Swap de Cobertura	36,868 /	35,229 /
Total Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros	\$ 44,127 /	38,029 /

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 obtener coberturas en las tasas de interés.

	Dic 31/2013	Jun 30/ 2013
Plazo promedio (días)	53.07	50.76
Rendimiento Promedio	4.48%	4.14%

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

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2013, el detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente :

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Comisiones	\$ 55 /	- /
Otras Inversiones	3,113 /	3,197 /
Cuentas por Cobrar Otras	441 /	- /
Total Cuentas por Cobrar	\$ 3,609 /	3,197 /

(7) Posiciones Pasivas en Operaciones de Mercado Monetario y Relacionadas

El detalle de las posiciones pasivas en operaciones de mercado monetario y relacionadas al 31 de diciembre y 30 de junio de 2013 es el siguiente:

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Compromisos de operaciones por transferencia temporal de valores	\$ 321,046 /	418,907 /
Sociedades Comisionistas de Bolsas de Valores	- /	7,336 /
	\$ 321,046 /	426,243 /

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

(8) Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

El detalle de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

Contratos Forward de Cobertura	Dic 31/2013	Jun 30/ 2013
Derechos de Compra Moneda (peso/dólar)	\$ (34,200)	(115,735)
Derechos de Venta Moneda (peso/dólar)	(462,522)	(943,252)
Derechos de Venta Moneda Diferentes (peso/dólar)	(214,944)	(160,701)
Obligaciones Compra de Moneda (peso/dólar)	34,351	116,871
Obligaciones Venta de Moneda (peso/dólar)	476,031	969,832
Obligaciones de Compra Moneda Diferentes (peso/dólar)	220,412	162,972
Derechos de Compra de Títulos	(117,213)	(249)
Obligaciones de Compra de Títulos	117,213	249
Total Contratos Forward de Cobertura	\$ 19,128	29,987

SWAPS de Cobertura		
Derechos de Monedas	\$ (323,841)	(322,992)
Derechos de Tasas de Interés	(25,090)	-
Obligaciones de Monedas	352,315	356,640
Obligaciones de Tasas de Interés	25,733	-
Total contratos SWAP de Cobertura	29,117	33,648
TOTAL	\$ 48,245	63,635

(9) Cuentas por Pagar - Otros

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

	Dic 31/2013	Jun 30/ 2013
Otros		
Diferidos SWAPS	\$ 69	51
Liquidación diaria futuros	78	-
Cuentas por pagar a la Sociedad	1,607	-
TOTAL	\$ 1,754	51

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

(10) Patrimonio

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 y a 30 de junio de 2013, el patrimonio del Fondo está representado por 1,082,626,645.92854 unidades, cada una con un valor de \$29,162.72086164 (en pesos), para un valor total de \$31,572,338.

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

(11) Ingresos Operacionales – Otros

Para el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2013, los otros ingresos operacionales por \$2,267, corresponden a los ingresos generados por la valoración de diferencia en cambio de inversiones en otras monedas diferentes al peso.

(12) Gastos Operacionales - Otros

Para el periodo de seis meses que terminó a 31 de diciembre y 30 de junio de 2013, los otros gastos operacionales por \$250 y \$61, respectivamente, corresponden al servicio de sistemas transaccionales.

(13) Ingresos No operacionales-Otros

Para el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2013, los ingresos no operacionales por \$107, corresponden a los ingresos de ejercicios anteriores generados por el reintegro de liquidación del Banco del Pacifico.

(14) Gastos No operacionales-Otros

Para el periodo de seis meses que terminó el 30 de junio de 2013, los gastos no operacionales por \$90, corresponden al registro de rendimientos de ejercicios anteriores por análisis de partidas conciliatorias.

(15) Cuentas Contingentes

El detalle de las cuentas contingentes es el siguiente:

ACREEDORAS	Dic 31/2013	Jun 30/ 2013
Retenciones Contingentes por Retiros de Saldos	\$ 634 /	673 /
Compromiso de Inversión en Fondos de Capital Privado	1,054,929 /	1,096,141 /
Total Cuentas Contingentes Acreedoras	<u>\$ 1,055,563 /</u>	<u>1,096,814 /</u>

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

DEUDORAS	Dic 31/2013	Jun 30/ 2013
Bonos pensionales convertibles	\$ 79,892	99,806
Valores entregados en operaciones TTV's	397,901	384,957
Cotizaciones por cobrar no declaradas	822,409	851,221
Cotizaciones por cobrar declaradas	1,316	870
	<u>\$ 1,301,518</u>	<u>1,336,854</u>

(16) Cuentas de Orden

El detalle de las cuentas de orden es el siguiente:

DEUDORAS	Dic 31/2013	Jun 30/ 2013
Bienes y valores entregados en custodia	\$ 23,283,367	21,768,536
Intereses y capital vencidos y no cobrados	574	11,579
Otras	-	1,039
	<u>\$ 23,283,941</u>	<u>21,781,154</u>

ACREEDORAS	Dic 31/2013	Jun 30/ 2013
Bienes Inmuebles	\$ 1,021	-
Bienes muebles	11	-
	<u>\$ 1,032</u>	<u>-</u>

(17) Contingencias

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

(18) Eventos Subsecuentes

Como se mencionó en la nota (1) Ente Económico y de acuerdo con los términos definidos en la Escritura Pública No. 2250 del 26 de diciembre de 2013, mediante la cual se aprobó la Fusión por Absorción entre las sociedades administradoras Porvenir S. A. (absorbente) y AFP Horizonte S. A. (absorbida); adquiriendo Porvenir S. A. de pleno derecho la totalidad de los bienes, derechos y obligaciones de AFP Horizonte S. A., en consecuencia con fecha 1º de enero de 2014 se fusionan operativa y contablemente los Fondos administrados.

Con fecha 1º de enero de 2014 el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado se unificó con el Fondo de Pensiones Obligatorias Horizonte Moderado. A esta fecha, todos los Afiliados, saldos contables, las cuentas individuales y la reserva de estabilización del Fondo de Pensiones Obligatorias Horizonte Moderado, hacen parte del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado.

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

(19) Revelación de Riesgos

Conforme a lo enunciado en la Circular Externa 051 del 24 de octubre del 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia, mediante la cual se expidió el 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.

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.

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

Existe independencia entre las áreas de negociación, control de riesgos y de cumplimiento, las cuales organizacionalmente dependen de áreas funcionales diferentes, sin perjuicio del volumen o tipo de operaciones que se realizan.

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

Existen igualmente mecanismos de seguridad óptimos en la negociación, que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación adecuados, permitiendo asegurar la comprobación de las condiciones en las que fueron realizadas las operaciones.

La contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando así incurrir en errores asociados al registro.

La Auditoría Interna de Porvenir cuenta con un plan de auditoría 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 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
- Sistema de atención al consumidor financiero – SAC

Durante el primer semestre de 2013, se realizaron evaluaciones sobre algunos de los procesos de la cadena de valor de la Compañía como son: Tecnología; Afiliación, Recaudo y Acreditación de Cesantías e Inversiones (Front Office), 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.

Adicionalmente, se realizó seguimiento especial al proyecto de migración de datos (Procesos de Extracción, Transformación, Carga y aspectos de seguridad de información) como parte de la fusión de las dos compañías (AFP Horizonte y Porvenir).

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

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

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

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

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

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

- **Riesgo de Liquidez**

En el contexto de la administración de portafolios, este tipo de riesgo se refiere a la capacidad de atender retiros de los Fondos en un determinado momento. El mantenimiento de portafolios que no cuenten con la liquidez suficiente puede significar la venta de posiciones en condiciones menos favorables. La Sociedad ha establecido políticas y parámetros concretos para la adecuada administración de este tipo de riesgo, teniendo presente la naturaleza de cada uno de los portafolios administrados.

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

- **Riesgo de Emisor**

Este tipo de riesgo es inherente a la capacidad de pago del emisor del instrumento financiero. Para efectos de evaluar este tipo de riesgo existen diferentes metodologías de carácter técnico que permiten realizar un seguimiento permanente a la evolución de la calidad crediticia particular de cada uno de los emisores y para los cuales posteriormente se establecen y controlan diariamente límites de exposición crediticia. Adicional a los estudios internos también se realiza seguimiento a los conceptos emitidos por las agencias calificadoras de riesgo en esta materia.

- **Riesgo de Contraparte**

Las contrapartes son evaluadas mediante un análisis de riesgo crediticio que permite identificar su situación de solvencia. Las operaciones se realizan exclusivamente con contrapartes autorizadas y en los términos establecidos para cada una de ellas.

- **Riesgo Jurídico**

El riesgo jurídico se deriva de la exposición a cambios legislativos de la Sociedad, los Fondos Administrados y sus inversiones, así como de la correcta interpretación de las normas aplicables y de la revisión de los compromisos contractuales derivados de las operaciones asociadas al proceso de Inversiones. Para este efecto la Vicepresidencia Jurídica de la Sociedad ha asumido un rol importante descrito en detalle en el Manual de Inversiones.

- **Riesgo de Lavado de Activos**

En el marco de la política de Porvenir Pensiones y Cesantías para prevenir la utilización de sus productos y servicios con fines delictivos, durante el primer semestre del 2013 se ejecutó el modelo de gestión para el Sistema de Administración de Riesgos de Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo SARLAFT, buscando preservar la integridad de la Entidad y de todos sus clientes.

Porvenir Pensiones y Cesantías, colabora activamente con el Gobierno y con diversas organizaciones nacionales en la detección y combate de actividades de narcotráfico, terrorismo y cualquier forma de crimen organizado. El SARLAFT establece los criterios para que los productos y servicios de la AFP no sean utilizados para este tipo de actividades.

En específico, se ejecutaron las siguientes acciones: (1) Se emitieron nuevas actualizaciones de las normas internas sobre conocimiento del cliente; (2) Se impartieron cursos de formación presencial y virtual a más de 1.200 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. Además, con el objetivo de mantener una formación continua y actualizada, se han incluido los materiales formativos y diferentes publicaciones de

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

interés en la intranet, para continuar profundizando en la materia; (3) La Entidad también mantiene en funcionamiento los principios de conocimiento del cliente, el conocimiento del mercado, el monitoreo de operaciones, la detección y análisis de operaciones inusuales, y la determinación y reporte de operaciones sospechosas a la Unidad de Información y Análisis Financiero (UIAF).

- **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.

La Unidad de Riesgo Operativo (URO) continuó aplicando el ciclo de las etapas y elementos del SARO (Sistema de Administración de Riesgo Operativo) durante el primer semestre de 2013. Igualmente, realizó seguimiento por medio del Modelo Integrado de Control Interno (MICI), el cual permite integrar la información de los diferentes sistemas que lo conforman (SARO, Seguridad de la Información, SOX, SARLAFT, Control Interno, entes de control externo, cumplimiento legal, auditoría, entre otros) y concentrar esfuerzos y recursos en los principales riesgos, controles y planes de acción. De igual forma, durante el periodo se efectuaron los seguimientos a los informes de los entes de control externos, en particular los relacionados con la Superintendencia Financiera de Colombia y Revisoría Fiscal. En términos generales se fortaleció el esquema de seguimiento sobre las acciones relacionadas con el control interno de la Compañía frente a los niveles de cumplimiento establecidos.

Adicionalmente, se continuó con el mantenimiento del cumplimiento de los requisitos de la Ley Sarbanes Oxley, y se realizó una auditoría externa por parte de KPMG Ltda. del cumplimiento de estos requisitos. Con base en los resultados obtenidos, Grupo AVAL emitió sin salvedades ante la SEC (Securities and Exchange Commission) una certificación del control interno sobre el reporte financiero. Igualmente, se definieron los procesos incluidos en el alcance SOX-2013. Así mismo, se continúa administrando la línea ética de Porvenir bajo parámetros de anonimato y confidencialidad.

Finalmente, la URO apoyó el proceso de fusión Porvenir – Horizonte, para lo cual se estructuró bajo la metodología del SARO, la matriz de riesgos del proyecto con el fin de realizar seguimiento detallado al cumplimiento de los planes de acción asociados a los riesgos identificados.

- **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 del VaR (Valor en

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

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 del VaR Histórico, VaR Paramétrico y adicionalmente, complementado con un modelo de simulación numérica, es posible obtener estimaciones de riesgo de tipo Montecarlo con ponderación exponencial. Adicionalmente, se realizan análisis en donde es posible descomponer el riesgo agregado de los portafolios en sus componentes como factores de riesgo o clases de activos.

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

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

Durante el primer semestre de 2013 se realizaron varias actualizaciones al Manual de Inversiones entre las que se incluyen: (i) Modificaciones a la Política de Inversión para incluir a los patrimonios autónomos públicos; (ii) Se actualizó el anexo con la metodología de riesgo de crédito; (iii) Se actualizó el anexo con la metodología de riesgo de liquidez.

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,

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

así como los parámetros generales del proceso de inversión de los recursos y se encuentra disponible en la siguiente página web:

<https://www.porvenir.com.co/NuestraCompania/Paginas/politicas.aspx>

• **Operaciones de Tesorería**

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

Información Cuantitativa

Composición del Portafolio

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
Activo Financiero	% Participativo /	% Participativo /
Títulos Deuda Pública	38.67%	40.81%
Títulos Sector Financiero	6.77%	7.45%
Títulos Sector Real	3.95%	4.47%
Otras Inversiones Extranjeras	19.12%	16.81%
Renta Variable	26.94%	30.43%
Depósitos a la Vista *	4.55% /	0.03%
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 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

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

(Período de análisis 1 de enero a 30 de junio de 2013)

	Moderado	
	Fecha	Valor
Promedio		32,742,187
Mínimo	16/03/2013	30,850,072
Máximo	25/06/2013	33,260,886

RIESGO

Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio

Valor del Portafolio MARKRISK \$32,944,114

Valor en Riesgo (VaR)

(Cifras en millones pesos)

	Dic 31/2013	Jun 30/2013
ACCIONES_COLOMBIA	\$ 141,375	176,239
BONOS_FIJOS	979	3,773
BONOS_INFLACIÓN	7,904	8,216
BONOS_TASA_INTERÉS	57	22
COMMODITIES	393	1,065
FCP	5,476	2,476
REAL_STATE	274	68
RETORNO_ABSOLUTO	2,012	2,944
D_PUB_EXTRANJERA	-	-
D_PUB_FIJA	36,795	121,426
D_PUB_INFLACIÓN	12,958	50,820
FW	4,859	10,805
LIQUIDEZ	293	1,991
RF_DESARROLLADOS	-	-
RF_EMERGENTES	-	-
RV_DESARROLLADOS	10,873	16,582
RV_EMERGENTE	14,689	26,467
SWAPS	6,800	2,689
CORPORATIVOS_EXTERIOR	2,214	6,769
SOVERANOS_DESARROLLADOS	6	9
SOVERANOS_EMERGENTES	345	434
VaR Portafolio	152,040	344,630
Var con relación al portafolio mensual	0.46%	1.08%
Var Montecarlo		

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

Riesgo Emisor

Calificación	Dic 31/2013	Jun 30/2013
AAA (Internacional)	0.14%	0.14%
AA- (Internacional)	0.02%	0.24%
A+ (Internacional)	2.01%	1.91%
A (Internacional)	0.25%	-
A- (Internacional)	0.51%	0.38%
BBB- (Internacional)	0.22%	0.24%
BBB (Internacional)	0.50%	0.60%
BBB+ (Internacional)	0.06%	0.06%
Nación	36.91%	38.88%
AAA	8.96%	10.11%
AA+	1.47%	1.45%
AA	-	-
AA-	0.00%	0.01%
BBB+ o menos	0.93%	0.95%
N/A o N/D	48.03%	5.03%
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 31 de diciembre y junio de 2013 :

ACTIVOS LIQUIDABLES - DISPONIBILIDAD		
	31 Dic/2013	30 Jun/2013
Diaria	9.17%	10.94%
Semanal	14.36%	21.61%
Mensual	20.80%	43.37%

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.