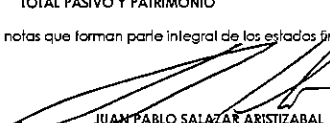



SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresados en millones de pesos)

		31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
ACTIVO			
EFFECTIVO	8	\$ 2,200.286	2.211.522
INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Instrumentos representativos de deuda	7 y 9	35.573.966	32.822.350
Instrumentos de patrimonio	7 y 9	34.876.978	32.717.627
		<u>70.450.944</u>	<u>65.539.977</u>
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Operaciones de contado	7 y 10	148	-
Contratos forward	7 y 10	184.984	194.316
Swaps	7 y 10	277.747	172.370
		<u>462.879</u>	<u>366.686</u>
CUENTAS POR COBRAR	11	418	32.412
OTROS ACTIVOS		157	157
ACTIVO NO CORRIENTE MANTENIDO PARA LA VENTA			
Bienes recibidos en pago		79	79
Deterioro activo no corriente mantenido para la venta		(79)	(79)
TOTAL ACTIVO		<u>\$ 73.114.684</u>	<u>68.150.754</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS			
Operaciones de contado	7 y 10	\$ 69	1.586
Contratos forward	7 y 10	48.056	55.928
Swaps	7 y 10	69.361	83.352
		<u>117.486</u>	<u>140.866</u>
CUENTAS POR PAGAR	12	700	4.212
TOTAL PASIVO		<u>118.186</u>	<u>145.078</u>
PATRIMONIO	13		
Cuentas individuales de ahorro pensional		64.034.321	60.124.086
Colizaciones de afiliados vinculados a otra administradora		3.581	3.181
Recaudos en proceso		905.158	457.901
Colización de afiliados en proceso de acreditación		8.849	26.993
Reserva de estabilización de rendimientos		726.882	677.829
Aportes de afiliados en exceso		4.131	3.478
Comisiones y seguros por trasladar		940	5.609
Aportes por trasladar al fondo de solidaridad pensional y fondo de garantía		7.312.636	6.706.599
TOTAL PATRIMONIO		<u>72.996.498</u>	<u>68.005.676</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>\$ 73.114.684</u>	<u>68.150.754</u>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.


JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
Representante Legal

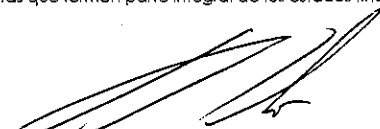

LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA
Contadora
T.P. No. 36255-T



CARLOS FERNANDO TORRES RAMÍREZ
Revisor Fiscal
T.P. 88317-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2017)


SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO
ESTADOS DE RESULTADOS
(Espresados en millones de pesos)

Período de seis meses terminado el:	Nota	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Operaciones continuas - Ingreso, neto por actividades ordinarias			
Ganancia neta sobre instrumentos representativos de deuda	14	\$ 1.617.298	2.121.336
Ganancia neta sobre instrumentos de patrimonio	14	1.902.538	296.579
Ganancia neta por venta de inversiones	14	2.936	697
Pérdida neta sobre operaciones de contado	14	(10.312)	(11.840)
Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	14	20.708	(102.469)
Ganancia neta por actividades de derivados	14	443.973	224.795
Otros		7.044	8.664
		<u>3.984.185</u>	<u>2.537.762</u>
Ingreso por intereses			
Otros intereses	15	36.280	67.938
Gastos por comisiones y honorarios		108	105
Otros egresos			
Otros		88	399
Rendimientos abonados del período		\$ <u>4.020.269</u>	<u>2.605.196</u>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.


JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
Representante Legal


LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA
Contadora
T.P. No. 36255-T

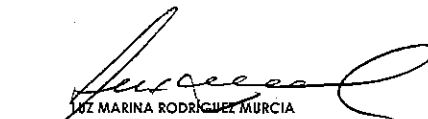

CARLOS FERNANDO TORRES RAMÍREZ
Revisor Fiscal
T.P. 88317-T
Miembro de KPMG S.A.S
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2017)


SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO
Estados de Cambios en el Patrimonio
(Expresados en millones de pesos)

Nota	Cuentas Individuales de ahorro pensional	Cotizaciones de afiliados vinculados a otra administradora	Recaudos en proceso	Cotizaciones de afiliados en proceso de acreditación	Reserva de estabilización de rendimientos	Aportes de afiliados en exceso	Comisiones y seguros por trasladar	Aportes por trasladar al fondo de solidaridad pensional y fondo de garantía	Total Patrimonio
Por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015	\$ 56.856.172	3.840	682.296	57.416	638.591	4.100	5.328	6.201.074	64.448.817
Acreditación neta	960.042	(888)	(241.486)	(32.458)	13.552	(920)	(276)	254.097	951.663
Rendimientos abonados del periodo	2.307.872	229	17.091	2.035	25.686	298	557	251.428	2.605.196
Por el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2016	\$ 60.124.086	3.181	457.901	26.993	677.829	3.478	5.609	6.706.599	68.005.676
Acreditación neta	361.626	58	418.682	(19.813)	8.999	91	(5.402)	206.312	970.553
Rendimientos abonados del periodo	3.548.609	342	28.575	1.669	40.054	562	733	399.725	4.020.269
Por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2016	\$ 64.034.321	3.581	905.158	8.849	726.882	4.131	940	7.312.636	72.996.498

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.


JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
REPRESENTANTE LEGAL


LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA
CONTADORA
TP. No. 36255-T

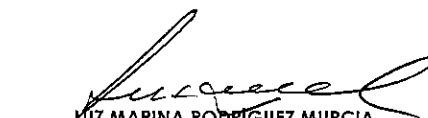

CARLOS FERNANDO TORRES RAMÍREZ
REVISOR FISCAL
TP. No. 88317-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi Informe del 17 de febrero de 2017)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en millones de pesos)

Periodo de seis meses terminado el:	Nota	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Rendimientos abonados		\$ 4.020.269	2.605.196
Ajustes para conciliar los rendimientos abonados con el efectivo neto usado en las actividades de operación:			
Utilidad neta por venta de inversiones	14	(2.936)	(697)
Aumento en cuentas patrimoniales, neto		970.553	951.663
Cambios en activos y pasivos:			
Aumento en inversiones a valor razonable con cambio en resultados, neto		(4.908.031)	(4.249.280)
Aumento instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados, neto		(119.573)	(394.843)
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar		31.994	(32.412)
(Disminución) aumento cuentas por pagar		(3.512)	4.020
Efectivo neto usado en las actividades de operación		(11.236)	(1.116.353)
Disminución neto del efectivo		(11.236)	(1.116.353)
Efectivo al inicio del semestre		2.211.522	3.327.875
Efectivo al final del semestre		\$ <u>2.200.286</u>	<u>2.211.522</u>

Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros.


JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZABAL
REPRESENTANTE LEGAL


LUZ MARINA RODRÍGUEZ MURCIA
CONTADORA
T.P. No 36255-T


CARLOS FERNANDO TORRES RAMÍREZ
REVISOR FISCAL
T.P. No. 88317-T
Miembro de KPMG S.A.S.
(Véase mi informe del 17 de febrero de 2017)



KPMG S.A.S.
Calle 90 No. 19C - 74
Bogotá D.C. - Colombia

Teléfono 57 (1) 6188000
57 (1) 6188100
Fax 57 (1) 2185490
57 (1) 6233403
www.kpmg.com.co

Informe del Revisor Fiscal de Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A. sobre el Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado en cumplimiento del numeral 3.3.3.7 del Capítulo 3, Título I, Parte I, de la Circular Externa 029 de 2014

Señores Accionistas

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

Informe sobre los estados financieros

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha y sus respectivas notas, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la administración en relación con los estados financieros

La administración de 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 Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en 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.

Responsabilidad del revisor fiscal

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

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

Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.

Opinión

En mi opinión, los estados financieros mencionados, preparados de acuerdo con información tomada fielmente de los libros auxiliares y adjuntos a este informe, presentan razonablemente, en todos los aspectos de importancia material, la situación financiera del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, administrado por Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el semestre que terminó en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia, aplicadas de manera uniforme.

Otros asuntos

Los estados financieros del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado al y por el semestre terminado el 30 de junio de 2016 se presentan exclusivamente para fines de comparación y fueron auditados por mí de acuerdo con las normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia y en mi informe de fecha 5 de agosto de 2016, expresé una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto durante el semestre que terminó el 31 de diciembre de 2016:

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



Carlos Fernando Torres Ramírez
Revisor Fiscal de Sociedad Administradora de
Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A.
T.P. 88317 – T
Miembro de KPMG S.A.S.

17 de febrero de 2017

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

FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO

Notas a los Estados Financieros
(Expresadas en millones de pesos)

NOTA 1 - ENTIDAD REPORTANTE

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), con domicilio legal en la ciudad de Bogotá D.C., Colombia, ubicado en la carrera 13 No 26 A - 65, 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 Conservador, Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, 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.

(Continúa)

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

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

2.1. Marco técnico normativo

Los estados financieros que se acompañan del Fondo de Pensiones Obligatorias Porvenir Moderado, han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), establecidas en la Ley 1314 de 2009, reglamentadas por el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 modificado por el Decreto 2496 de 2015 y por el decreto 2131 de 2016. Las NCIF se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, junto con sus interpretaciones, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board – IASB, por sus siglas en inglés); las normas de base corresponden a las traducidas oficialmente al español y emitidas por el IASB al 31 de diciembre de 2013.

La Sociedad Administradora del Fondo aplica a los presentes estados financieros individuales la siguiente excepción contemplada en el Título 4 Regímenes especiales del Capítulo 1 del Decreto 2420 de 2015.

Inversiones

La NIC 39 y la NIIF 9 respecto de la clasificación y valoración de las inversiones, para este caso continúan aplicando lo requerido en la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia, adicionado por las disposiciones emitidas mediante la Circular Externa 034 de 2014.

2.2. Bases de medición / presentación

Los estados financieros individuales del Fondo han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de las siguientes partidas importantes incluidas en el estado de situación financiera:

- Los instrumentos financieros derivados son medidos al valor razonable.
- Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son medidos al valor razonable.

2.3. Moneda funcional y de presentación

La actividad primaria del Fondo es la administración de los recursos de sus afiliados con el fin de garantizar de acuerdo a la ley y normas vigentes planes de pensiones e invalidez con el cual deben pagarse las prestaciones a su cargo. Dichos recursos e inversiones son financiados fundamentalmente con depósitos de clientes y obligaciones en Colombia, en pesos colombianos. El desempeño del Fondo se mide y es reportado a sus afiliados y al público en general en pesos colombianos. Debido a lo anterior, la administración del Fondo, considera que el peso colombiano es la moneda que representa con mayor fidelidad los efectos económicos de las transacciones, eventos y condiciones subyacentes del Fondo y por esta razón los estados financieros son presentados en pesos colombianos como su moneda funcional.

(Continúa)

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

Toda la información es presentada en millones de pesos y ha sido redondeada a la unidad más cercana.

NOTA 3 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables establecidas a continuación han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia (NCIF), a menos que se indique lo contrario.

3.1. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a pesos colombianos usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de la transacción. Activos y pasivos monetarios en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional usando la tasa de cambio prevaleciente en la fecha de corte del estado de situación financiera y los activos no monetarios en moneda extranjera son medidos a tipo de cambio histórico. Las ganancias o pérdidas que resulten en el proceso de conversión son incluidas en el estado de resultados.

Tasas de cierre utilizadas:

País	31-dic-16	30-jun-16
Colombia	\$ 3.000,71	\$ 2.916,15

3.2. Efectivo

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 efectivo, estos movimientos son conciliados con los respectivos estados de cuenta de forma mensual.

El efectivo son recursos que son destinados para el pago de obligaciones de corto plazo, son rápidamente realizables en caja y no tienen riesgo de cambios en su valor.

La Sociedad Administradora definió que las partidas del efectivo incurrirán en deterioro cuando existan partidas conciliatorias (de naturaleza débito) pendientes de aclarar superiores a 30 días, tanto en moneda legal y 60 días para moneda extranjera; las cuales procederán a ser provisionadas al 100%, para cubrir eventuales pérdidas producto de partidas no identificadas, afectando el estado de resultados de la Sociedad Administradora. Al normalizarse las partidas se libera la provisión constituida.

El análisis realizado para las partidas conciliatorias de los Fondos Administrados debe evaluarse y reconocerse en los estados financieros de la sociedad administradora bajo la NIC 37 (Provisiones) con base en los siguientes criterios: nivel de riesgo de pérdida económica, la probabilidad de pérdida y de incertidumbre de recuperabilidad.

(Continúa)

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

3.3. Inversiones a valor razonable con cambios en resultados

Por medio del Decreto 2267 de 2014 el Gobierno Nacional exceptuó la aplicación de la NIC 39 y NIIF 9 para el tratamiento, clasificación y valoración de las inversiones para los preparadores de información financiera que hacen parte del Grupo 1 en sus estados financieros, por tal razón el 9 de diciembre de 2014 la Superintendencia Financiera de Colombia expidió la Circular Externa 034 que modificó el Capítulo 1 de la Circular Básica Contable y Financiera a partir del 1 de enero de 2015. Esta modificación se realizó con el objetivo de impartir instrucciones en relación con la clasificación, valoración y contabilización de inversiones.

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

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

Los valores de deuda clasificados como inversiones negociables o como inversiones disponibles para la venta 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 IV, del Título IV, Parte III de la Circular Básica Jurídica.

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:

- 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:

$$VR = VN * PS$$

Donde VR corresponde a valor razonable, VN al valor nominal, PS al precio sucio determinado por el proveedor de precios de valoración.

- b. Para los casos excepcionales en que no exista, para el día de valoración, valor razonable 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 razonable de intercambio de mercado del respectivo valor se debe estimar o

(Continúa)

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

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

Para efectos de la valoración de los bonos pensionales clasificados como negociables, 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 la Bolsa de Valores de 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 Fondos de inversión colectiva 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 la Bolsa de Valores de Colombia. Lo anterior, a excepción de las participaciones en Fondos de Inversión Colectiva que marquen precio en el mercado secundario y los valores representativos de participaciones en fondos bursátiles, los cuales se valoran de acuerdo con el precio establecido por los proveedores de precios de valoración.

Los valores participativos que cotizan únicamente en bolsas de valores del exterior se deben valorar de acuerdo con el precio determinado por los proveedores de precios de valoración autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia. Cuando el proveedor de precios designado como oficial para el segmento correspondiente no cuente con una metodología de valoración para estas inversiones, se deberá utilizar el precio de cierre disponible en la bolsa donde se cotee el día de la valoración o, en su defecto, el precio de cierre más reciente reportado por ésta, durante los últimos cinco (5) días bursátiles, incluido el día de la valoración. De no existir precio de cierre durante dicho período, se deberán valorar por el promedio simple de los precios de cierre reportados durante los últimos treinta (30) días bursátiles, incluido el día de la valoración.

La diferencia que se presente entre el valor razonable actual 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.

Las inversiones se deben registrar inicialmente por su costo de adquisición y desde ese mismo día se valora a valor razonable, por tanto, la contabilización de los cambios entre el costo de adquisición y el valor razonable de las inversiones se realiza a partir de la fecha de compra o de la venta de acuerdo a su precio de liquidación

(Continúa)

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

Para el segundo y primer semestre de 2016, se utilizó como proveedor oficial de precios para valoración a INFOVALMER, dando cumplimiento a lo establecido en el Decreto 2555 de 2010.

3.4. 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 (valores de deuda negociables a TIR), 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.

3.5. Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados – operaciones de contado y 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 aprobados por la Junta Directiva de la Entidad.

(Continúa)

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

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

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

La valoración de los derivados se rige según las metodologías de valoración suministradas por el proveedor de precios. Adicionalmente, el proveedor de precios para valoración designado como oficial para un segmento de mercado, que es INFOVALMER, se encarga de suministrar los precios y/o la información necesaria para la valoración. Los instrumentos derivados que hasta la fecha han sido utilizados en el Fondo, se clasifican como forwards y swaps básicamente con fines de cobertura económica.

De acuerdo con la NIIF 9, un derivado es un instrumento financiero cuyo valor cambia en el tiempo con base en una variable denominada subyacente, no requiere una inversión inicial neta o requiere una inversión pequeña en relación con el activo subyacente y se liquida en una fecha futura.

En el desarrollo de sus operaciones el Fondo generalmente transa en los mercados financieros en instrumentos financieros con contratos forward y swaps que cumplen con la definición de derivado.

Todas las operaciones de derivados son registrados en el momento inicial por su valor razonable. Cambios posteriores en el valor razonable son ajustados con cargo o abono a resultados, según el caso.

Las operaciones con instrumentos financieros derivados se contabilizan en el balance, desde la fecha de celebración de los mismos, por su valor razonable. Cuando en la fecha inicial el valor de los contratos sea cero (0), es decir que no se realizan pagos ni entregas físicas entre las partes, no debe afectarse el estado de resultados. En las valoraciones subsiguientes, las variaciones en el valor razonable deben registrarse en el estado de resultados.

El Fondo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre el instrumento de cobertura económica y la partida cubierta así como el objetivo de riesgo y la estrategia para emprender la relación de cobertura económica. El Fondo también documenta su evaluación tanto a la fecha de inicio de la transacción, como sobre bases recurrentes que la relación de cobertura económica es altamente efectiva en compensar los cambios en el valor razonable.

Los activos y pasivos financieros por operaciones en derivados no son compensados en el estado de situación financiera; sin embargo, cuando existe el derecho legal y ejercible de compensar los valores reconocidos y existe la intención de liquidar sobre una base neta o

(Continúa)

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

realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente se presentan neto en el estado de situación financiera.

3.6. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son catalogadas como un activo financiero y están definidas principalmente por operaciones con instrumentos financieros derivados. Su reconocimiento inicial y posterior se realiza por su valor razonable. La Sociedad administradora del Fondo definió que las cuentas por cobrar incurren en deterioro cuando su edad de mora supera noventa (90) días, por lo cual su periodo de recuperabilidad se estima entre 1 y 90 días.

Para todas las cuentas por cobrar el Fondo no realiza el cobro de intereses y su intención no es de negociar esta cartera, por el contrario espera recibir dichos pagos con el valor inicialmente reconocido.

3.7. Otros activos

Registra el valor de los bienes recibidos en dación de pago por el Fondo, los cuales fueron registrados en PCGA de acuerdo con lo autorizado por la Superintendencia Financiera de Colombia y su contrapartida corresponde a una cuenta por pagar por el mismo saldo. Estos valores se mantienen a su costo original, no son valorados ni se reconoce ningún otro valor por ningún concepto.

3.8. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Registra el valor de los bienes recibidos por el Fondo, en pago de saldos de inversiones no cancelados por el emisor, los cuales se encuentran totalmente provisionados. Estos valores se mantienen a su costo original, no son valorados ni se reconoce ningún otro valor por ningún concepto.

3.9. Cuentas por pagar

Registra los importes pendientes de pago a la Sociedad Administradora por concepto de comisiones de administración, honorarios y retenciones en la fuente efectuadas a terceros, así como por operaciones con instrumentos financieros derivados.

Las cuentas por pagar se consideran como un pasivo financiero y la medición corresponde al importe por pagar al tercero, de acuerdo con las condiciones inicialmente pactadas y legalizadas, ya que aplicar el costo amortizado sobre la misma no genera un cambio significativo de valor, por ser una partida de corto plazo, y además no tienen efecto de financiación o cobro de intereses, por tanto el reconocimiento equivale al valor nominal de cobro realizado al Fondo.

3.10. Patrimonio

Está constituido por las cuentas individuales de ahorro pensional, cotización de afiliados vinculados a otra administradora, recaudos en proceso, cotizaciones de afiliados en

(Continúa)

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

proceso de acreditación, reserva de estabilización de rendimientos, aportes de afiliados en exceso, comisiones y seguros por trasladar, aportes por trasladar al Fondo de solidaridad pensional y los aportes por trasladar al Fondo de garantía de pensión mínima del régimen de ahorro individual.

Se expresan en unidades de igual monto y características y se traducen a pesos diariamente. Así mismo, registra las utilidades o pérdidas representadas en pesos y número de unidades, que obtiene el Fondo diariamente, las cuales son distribuidas con esta misma frecuencia y su saldo corresponde a la mayor o menor valorización de la unidad de cierre con respecto a la unidad de operación.

Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan cuotas del valor del Fondo; el mayor valor de la unidad representa los rendimientos obtenidos.

3.11. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida. El Fondo reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad, sea probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir al Fondo y cuando se han cumplido los criterios específicos para cada una de las actividades del Fondo, además, los ingresos de actividades ordinarias asociados con la operación deben reconocerse, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa, la medición de los ingresos de actividades ordinarias debe hacerse utilizando el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, derivada de los mismos, reconociéndose en los períodos contables en los que tiene lugar la prestación del servicio.

Los ingresos ordinarios, que el Fondo genera, están asociados con la valoración de inversiones que se reconocen de 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.

3.12. Reconocimiento de gastos

Con cargo a los Fondos de pensiones se sufragan, en caso de presentarse, 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.

(Continúa)

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

- 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, en caso de que ocurran.
- 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.

NOTA 4 - NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES NO ADAPTADAS EN COLOMBIA

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2496 de diciembre de 2015, se relacionan a continuación las normas emitidas aplicables a partir de 2017 excepto la NIIF 9 aplicable a partir del 1 enero de 2018, la que permite aplicación anticipada. El impacto de estas normas está en proceso de evaluación por parte de la Sociedad Administradora del Fondo:

Norma de información financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIC 1 – Presentación de estados financieros	Iniciativa de revelación. En relación con la presentación de estados financieros la enmienda aclara requerimientos de revelación.	Algunos asuntos relevantes indicados en las enmiendas son los siguientes: <ul style="list-style-type: none">• Requerimientos de materialidad NIC 1.• Indica las líneas específicas en el estado de resultados, de resultados integrales y de cambios en la situación financiera que pueden ser desagregadas.• Flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros.• La entidad no necesita revelar información específica requerida por una NIIF si la información resultante no es material. La aplicación de las enmiendas no tiene que ser revelada.

(Continúa)

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

Norma de información financiera	Tema de la enmienda	Detalle
NIIF 9 - Instrumentos financieros	Instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014).	<p>El proyecto de reemplazo se refiere a las siguientes fases:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fase 1: Clasificación y medición de los activos y pasivos financieros. • Fase 2: Metodología de deterioro. • Fase 3: Contabilidad de Cobertura. <p>En julio de 2014, el IASB terminó la reforma de la contabilización de instrumentos financieros y se emitió la NIIF 9 - Contabilidad de instrumentos financieros (en su versión revisada de 2014), que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos financieros: reconocimiento y medición luego de que expire la fecha de vigencia de la anterior.</p>

NOTA 5 - JUICIOS Y ESTIMADOS CONTABLES CRÍTICOS EN LA APLICACIÓN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES

La gerencia del Fondo hace estimados y asunciones que afectan los montos reconocidos en los estados financieros y el valor en libros de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los juicios y estimados son continuamente evaluados y son basados en la experiencia de la gerencia y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que se cree son razonables en las circunstancias. La gerencia también hace ciertos juicios aparte de aquellos que involucran estimaciones en el proceso de aplicar las políticas contables. El juicio que tiene el efecto más importante en los montos reconocidos en los estados financieros y los estimados que pueden causar un ajuste importante en el valor en libros de los activos y pasivos en el siguiente año, incluye:

Negocio en marcha: El Fondo prepara los estados financieros sobre la base de un negocio en marcha. En la realización de este juicio la gerencia considera la posición financiera actual del Fondo y la Sociedad que lo administra, sus intenciones actuales, el resultado de las operaciones y el acceso a los recursos financieros en el mercado financiero y analiza el impacto de tales factores en las operaciones futuras del Fondo y la Sociedad que lo administra. A la fecha de este informe no tenemos conocimiento de ninguna situación que nos haga creer que el Fondo y la Sociedad que lo administra no tengan la habilidad para continuar como negocio en marcha durante el año 2017.

(Continúa)

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

FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO

Notas a los Estados Financieros

NOTA 6 – ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS

Las actividades del Fondo lo exponen a variedad de riesgos financieros como son el riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Adicionalmente, también surgen exposiciones a riesgos operacionales y legales.

De acuerdo con las normas establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, el proceso de gestión de riesgos del Fondo se enmarca dentro de los lineamientos diseñados por la Alta Dirección, congruentes con las directrices generales de gestión y administración aprobados por la Junta Directiva.

Porvenir S.A, en su calidad de administrador del Fondo, 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.

a. Riesgos de mercado

El riesgo de mercado lo constituye la posibilidad que se tiene de incurrir en pérdidas asociadas a cambios en los factores de riesgo (riesgo de tasa de cambio, TRM) que influyen sobre la valoración de los portafolios como las diferentes clases de activos en donde se mantienen posiciones. Esto puede traer como consecuencia caídas del valor de los Fondos Administrados, o desempeños adversos frente a los portafolios de referencia o portafolios benchmark. Entre las clases de activos que se utilizan para segmentar los títulos de los portafolios se encuentran Acciones Colombia, Deuda Pública Fija, Deuda Pública Inflación, Renta Variable Desarrollados, Renta Variable Emergentes, entre otros.

La política de gestión de riesgos de mercado debe considerarse en un contexto de portafolio integral. El riesgo de mercado se controla a través de la definición de unos límites de riesgo absoluto y/o riesgo relativo frente a un benchmark. La evaluación y definición de límites de riesgo de mercado está acorde con la naturaleza de cada uno de los Fondos Administrados de forma independiente. De esta forma, los niveles de tolerancia al riesgo relativo y absoluto podrán variar de acuerdo a los horizontes de inversión y características específicas de cada Fondo. Es importante resaltar que en atención a que para algunos fondos, la regulación obliga a garantizar una rentabilidad mínima, la definición de los límites de riesgo incorpora criterios para evitar caer por debajo de la rentabilidad mínima.

Estos límites se monitorean diariamente y se reportan mensualmente a la Junta Directiva.

La Alta Dirección y Junta Directiva de la Sociedad Administradora, participan activamente en la gestión y control de riesgos, mediante el análisis de un protocolo de reportes establecido y la conducción de diversos Comités, que de manera integral efectúan seguimiento tanto técnico como fundamental a las diferentes variables que influyen en los mercados a nivel interno y externo, con el fin de dar soporte a las decisiones estratégicas.

(Continúa)

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

El Fondo 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 del Fondo. Las políticas definidas en el esquema del Sistema de Administración de Riesgo de Mercado (SARM) se encuentran consignadas en el Manual de Inversiones y buscan mantener la consistencia de la misión y filosofía de los Fondos administrados. Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VeR (Valor en Riesgo) que permiten establecer las pérdidas potenciales en escenarios normales de mercado y pruebas de estrés, como complemento, para momentos atípicos de éste.

La metodología del modelo interno de medición de riesgo de mercado trabaja con modelos de simulación histórica (Full Valuation) de los cuales se pueden obtener estimaciones de VeR Histórico, VeR Paramétrico y adicionalmente, complementado con un modelo de simulación numérica, es posible obtener estimaciones de riesgo de tipo Monte Carlo 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. El modelo de simulación histórica consiste en valorar la composición de los portafolios actuales como si se hubiera tenido a lo largo de un período histórico determinado y suponer que la historia se repetirá desde una perspectiva de riesgo. De esta forma, se hallan los retornos históricos, no se realizan supuestos de distribuciones teóricas y el Valor en Riesgo (VaR) se encuentra como un percentil de la distribución de retornos históricos contruados. Esta metodología permite evaluar la distribución de retornos sobre la cual se encuentra la pérdida máxima para un intervalo de confianza definido. El modelo de simulación por Monte Carlo consiste en valorar el portafolio actual en escenarios simulados de valoración. Esto permite evaluar un número mayor de escenarios que en la simulación histórica y considerar situaciones que no se han presentado en la historia, pero que son estadísticamente posibles, conservando las propiedades estadísticas y las correlaciones de la distribución del portafolio actual.

Así mismo, el Fondo realiza de forma mensual el cálculo del Valor en Riesgo (VeR) utilizando una metodología estándar para la medición del riesgo de mercado de los portafolios administrados definida por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta metodología se encuentra descrita en el Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera y consiste en el cálculo del Valor en Riesgo (VaR) por el método estadístico conocido como Análisis de Componentes Principales (PCA), el cual permite extraer la información relacionada con el comportamiento histórico de los factores de riesgo, así como sintetizar y conmensurar el riesgo de las inversiones. De manera general, la metodología consiste en compilar toda la información de las variables que pueden tener una incidencia directa en el valor de los portafolios y técnicamente buscar una proyección de manera tal que los datos queden mejor representados, y así reducir la cantidad de factores o componentes principales relevantes para la medición de riesgo. Para esto se utiliza la matriz de varianzas-covarianzas publicada mensualmente por la Superintendencia Financiera de Colombia, que junto con la información de los fondos administrados configuran la base para el cálculo del VaR regulatorio.

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

(Continúa)

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

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.

Así mismo, se cuenta con un proceso de seguimiento a los precios de la información publicada por el proveedor de precios de valoración, en donde diariamente se busca identificar aquellos precios con diferencias significativas. Este seguimiento se realiza con el objetivo de retroalimentar al proveedor sobre las diferencias de precios más significativas y que estos sean revisados. Para el segundo y primer semestre de 2016, se seleccionó como proveedor oficial de precios de valoración para los fondos y la Sociedad Administradora a INFOVALMER. Así mismo, a partir de junio de 2016 se implementó con Infovalmer lo establecido en la circular 041 de 2015 en donde se incorpora diariamente el ajuste por riesgo de crédito con la respectiva contraparte (CVA), o el ajuste por riesgo de crédito propio (DVA) en el cálculo del valor razonable de las operaciones con instrumentos financieros OTC de los portafolios de derivados calculado por Infovalmer.

Finalmente, dentro de la labor de monitoreo de las operaciones se controlan diferentes aspectos de las negociaciones tales como condiciones pactadas, operaciones poco convencionales o por fuera de mercado, operaciones con vinculados, etc.

Los indicadores de VaR que presentó el Fondo durante los semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, se resumen a continuación:

(Continúa)

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

Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio

Valor del portafolio MARKRISK	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px; display: inline-block;">\$ 72,952,397</div>	
Valor en Riesgo (VaR)		
	dic-16	jun-16
ACCIONES_COLOMBIA	123,915	144,161
BONOS_FIJOS	1,924	1,474
BONOS_INFLACION	12,042	10,963
BONOS_TASA_INTERES	326	801
FCP	53,114	75,700
REAL_STATE	195	138
D_PUB_FIJA	46,363	53,365
D_PUB_INFLACION	35,234	31,081
FW_COP_Leg	444	244
FW_USD_Leg	9,119	5,875
FW_EUR_Leg	46,463	48,250
FW_JPY_Leg	12,676	68,426
FW_MXN_Leg	1,800	-
LIQUIDEZ	6,049	10,829
RV_DESARROLLADOS	133,476	273,267
RV_EMERGENTE	86,055	58,982
SWAPS	27,979	40,921
CORPORATIVOS_EXTERIOR	8,754	10,051
SOBERANOS_DESARROLLADOS	8,552	-
SOBERANOS_EMERGENTES	40,788	42,772
TOTAL		
VaR Montecarlo con relación al portafolio mensual		
<i>VaR Montecarlo</i>	1.72%	2.59%

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 aprobados por la Junta Directiva de la Entidad.

Las metodologías de modelos internos 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. De la misma forma, se realizan pruebas de análisis de escenarios para establecer el impacto que pueden tener sobre los portafolios determinadas situaciones de mercado. Entre los escenarios contemplados se encuentran: (i) Movimiento de 100pb en las tasas de interés; (ii)

(Continúa)

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

Variación de los principales índices de renta variable local; (iii) Revaluación del peso frente al dólar; (iv) Variación de los principales índices de renta variable internacional. Los principales resultados de estos escenarios se muestran a continuación:

Movimiento de 100pb en las tasas de interés	Variación de los principales índices de renta variable local (-10%)	Revaluación del 10% del peso frente al dólar	Variación de los principales índices de renta variable internacional (-10%)
-1.76%	-1.85%	-2.89%	-1.69%

El análisis de sensibilidad de riesgo de mercado comprende el estresar diferentes factores de riesgo tales como los niveles de tasa de interés y el tipo de cambio. Sin embargo este análisis se realiza por separado para cada factor de riesgo, es decir que no incorpora la correlación que pueda existir entre los factores o un escenario de estrés a nivel macro.

b. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la pérdida potencial que se registra con motivo del incumplimiento de una contraparte en una transacción financiera (o en alguno de los términos y condiciones de la transacción). También se concibe como un deterioro en la calidad crediticia de la contraparte o en la garantía o colateral pactada originalmente. Por contraparte se entiende cualquier agente que participe en el mercado de capitales y con el cual el Fondo realice operaciones de mercado sobre títulos valores emitidos por terceros, o mantenga posiciones en títulos de contenido crediticio emitidos por el agente, en cualquiera de los portafolios administrados. De esta forma, esta definición incorpora el riesgo que se tiene frente a emisores de títulos de contenido crediticio, así como el de riesgo de contraparte en la realización de operaciones en los mercados incluyendo las operaciones con derivados.

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.

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.

La Sociedad Administradora y los Fondos podrán asumir riesgo de crédito con entidades, previo estudio realizado por la Gerencia de Riesgo Financiero y en los montos aprobados por la instancia correspondiente (Junta Directiva y/o Comité de Riesgo). Los cupos de crédito e Inversión expresan la máxima exposición crediticia autorizada frente a un tercero e incluye la agregación de la exposición por emisiones, operaciones de contraparte y operaciones con instrumentos derivados. Las metodologías y criterios utilizados para el análisis y aprobación

(Continúa)

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

de los límites de exposición crediticia e inversión, se encuentran documentados dentro del Manual de Inversiones. Estas metodologías contienen factores cualitativos y cuantitativos que se consideran al momento de analizar los límites de exposición.

El monitoreo de la exposición crediticia de los portafolios se realiza a través de un informe de cupos que diariamente entrega la Gerencia de Riesgo Financiero. La exposición al Riesgo de Crédito se determinará de forma diaria, con base en el tipo de operación y/o producto. Los cupos asignados son sometidos a revisiones periódicas.

La Sociedad únicamente invertirá los recursos de los fondos administrados en aquellos emisores, títulos y/o valores que cumplan con la totalidad de los requisitos establecidos en las normas legales vigentes, de manera particular, en cuanto a inversiones admisibles, condiciones, requisitos de calificación, límites (globales, de concentración por emisor, máximos de inversión por emisión, de concentración de propiedad accionaria y de inversión en vinculados). A continuación se muestra la distribución del portafolio de inversiones según calificación a corte del 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

Calificación	dic-16	jun-16
AAA (Internacional)	0.78%	0.22%
AA (Internacional)	0.27%	0.27%
A+ (Internacional)	0.66%	0.65%
A (Internacional)	0.36%	0.31%
A- (Internacional)	0.55%	0.55%
BBB- (Internacional)	0.10%	0.05%
BBB (Internacional)	0.72%	0.42%
BBB+ (Internacional)	1.04%	0.74%
BB+ (Internacional)	0.03%	0.03%
Nación	32.39%	32.18%
AAA	8.78%	9.67%
AA+	1.70%	1.69%
AA	0.01%	0.01%
BBB+ o menos	2.17%	2.27%
N/A o N/D	50.44%	50.92%
Total	100.00%	100.00%

Las Normas Internacionales de Información Financiera establecen que la valoración de los derivados negociados en el mercado OTC, debe reflejar la calidad crediticia de las contrapartes.

Con base en lo anterior, se incorpora diariamente el ajuste por riesgo de crédito con la respectiva contraparte (CVA), o el ajuste por riesgo de crédito propio (DVA) en el cálculo del valor razonable de las operaciones con instrumentos financieros OTC de los portafolios. La información es suministrada diariamente por el proveedor de precios y es calculada de acuerdo con la metodología definida por el proveedor. Como metodología general, el proveedor de precios estima el valor del CVA y el DVA a partir del valor esperado de la pérdida dado el incumplimiento de la contraparte o el incumplimiento propio. Para esto, se estiman las siguientes variables: (i) La Tasa de Recuperación. (ii) La Exposición Esperada. (iii) La Probabilidad de Default. (iv) Factores de Descuento.

(Continúa)

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

c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la pérdida potencial derivada de vender activos a un precio menor al considerado "justo" para cumplir obligaciones de corto plazo. Esto se derivaría en la contingencia de no estar en capacidad de cumplir con las obligaciones propias de cada uno de los productos o portafolios debido a la insuficiencia de recursos líquidos.

La Sociedad Administradora 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. Para medir el riesgo de liquidez, Porvenir S.A. calcula diariamente Indicadores de Riesgo de Liquidez (IRL) a los plazos de 7, 15 y 30 días, de acuerdo con lo establecido en el modelo no objetado por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Indicador de Liquidez Secundaria

	dic-16	jun-16
Diaria	14.45%	13.42%
Semanal	21.00%	20.87%
Mensual	26.37%	25.86%

A continuación se presenta un análisis de los activos financieros mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez del portafolio al 31 de diciembre de 2016:

	Hasta un mes	Más de un mes y no más de tres meses	Más de tres meses y no más de un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años
Activos financieros mantenidos para gestionar el riesgo de liquidez	\$ 21,921,519	161,464	2,690,017	11,745,167	36,058,872

d. Riesgo operativo

Porvenir S.A., cuenta con el Sistema de Administración de Riesgo Operativo (SARO) implementado de acuerdo a los lineamientos establecidos en el capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995), de la Superintendencia Financiera de Colombia. Este sistema es administrado en la Gerencia de Riesgo Negocio por la Coordinación SARO-SOX.

Porvenir S.A., define sus políticas, normas y procedimientos en el Manual de Riesgo Operativo con el fin de garantizar una adecuada gestión de los riesgos de acuerdo con el apetito de riesgo establecido por la organización. Adicionalmente, cuenta con un Manual de Continuidad de Negocio que contiene las directrices de actuación en el caso de interrupción de su operatividad.

(Continúa)

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

El SARO ha ayudado al fortalecimiento del entendimiento y control de los riesgos en procesos y líneas operativas; logrando minimizar las debilidades e identificar oportunidades de mejoramiento que soporten el desarrollo y operación de nuevos productos y/o servicios.

Porvenir S.A., lleva un registro detallado de sus eventos de Riesgo Operativo suministrados por los Gestores de Riesgo, líderes de proceso y demás colaboradores, incluyendo el registro en las cuentas del gasto asignadas para el correcto seguimiento contable.

La Gerencia de Riesgo de Negocio, participa dentro de las actividades de la organización a través de su presencia en los siguientes comités asociados a riesgo operativo: Comité de Riesgo de Negocio, Comité de Ética y Gestion Disciplinaria, Comité de Continuidad de Negocio, Comité de Patrimonios Autónomos, Comité de SARLAFT y Comité de Seguridad de la Información; y apoya a la gestión de los procesos mediante la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos derivados de su objeto social incorporando aquellos asociados con el cumplimiento de la Ley Sarbanes – Oxley (SOX) y apoya los proyectos de la organización participando en la identificación de los riesgos, su medición, control y monitoreo, emitiendo recomendaciones para su mitigación.

Al cierre del segundo semestre de 2016 el perfil de riesgo operativo cuenta con riesgos y controles para los 15 macroprocesos definidos en su cadena de valor. Para generar este perfil se incorporaron las recomendaciones emitidas por los entes de control internos y externos, dando mayor énfasis en los riesgos críticos de la organización; adicionalmente, se llevaron a cabo mesas de trabajo con los Gestores de Riesgo y Líderes de Proceso, resultados que fueron presentados y aprobados al Comité de Presidencia y a la Junta Directiva.

El perfil de Riesgo Operativo de Porvenir S.A. del segundo semestre de 2016 refleja un adecuado control de los riesgos identificados en concordancia con los lineamientos y niveles de tolerancia establecidos por la Junta Directiva y los requisitos legales establecidos en capítulo XXIII de la Circular Básica Contable y Financiera de la Superintendencia Financiera de Colombia.

Respecto a continuidad de negocio, durante el segundo semestre de 2016 se realizaron las siguientes actividades:

- Actualización Estrategia Continuidad, mediante la actualización de los Análisis de Impacto de Negocio – BIA (por sus siglas en inglés).
- Pruebas de Continuidad de Negocio:
 - 2 pruebas integrales.
 - 1 prueba del proceso de inversiones.
 - 2 pruebas de comunicaciones.
 - 1 prueba técnica de tecnología.
 - 1 prueba del portal WEB.
- Capacitaciones a los colaboradores (Presenciales y virtuales).
- Capacitación a proveedores críticos.

(Continúa)

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

- Construcción de planes de Contingencia en las áreas críticas de la Compañía y pruebas de algunos de estos planes.
- Actualización de riesgos y controles.
- Implementación de herramienta de comunicación en crisis.
- Visitas a proveedores críticos.

e. Riesgo de lavado de activos y de la financiación del terrorismo - SARLAFT

Porvenir S.A., ha ejecutado los procesos de identificación, medición, control y monitoreo de acuerdo con las metodologías aprobadas por la Junta Directiva, según lo establecen las disposiciones de la Superintendencia Financiera para la Administración del Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo – SARLAFT.

Destacamos las actividades relevantes realizadas al Sistema, durante el segundo semestre de 2016:

- Se aprobó por parte de la Junta Directiva la actualización de las políticas SARLAFT, las cuales permiten realizar actividades propias del negocio sin incurrir en incumplimientos legales.
- Implementación de una herramienta de consulta masiva de información en diferentes portales, para la gestión de alertas y planes empresariales, que permite optimizar los tiempos de respuesta en la atención de casos.
- Envío del reporte FATCA dentro del tiempo estipulado.
- Gestión de 455 planes empresariales verificando a los representantes legales y accionistas de los patrocinadores en los diferentes portales Sarlaft.
- Cumplimiento en el envío de reportes a la Unidad de Información y Análisis Financiero – UIAF.
- Gestión de más de 1.500 alertas de operaciones inusuales.

Adicionalmente, el Área SARLAFT gestionó las recomendaciones derivadas de los informes de la Revisoría Fiscal y Auditoría Interna. De acuerdo con los informes recibidos, los resultados de la gestión del SARLAFT en la Entidad se consideran satisfactorios.

Por lo anteriormente descrito y aunado al cumplimiento de los procesos definidos para cada una de las etapas, elementos, mecanismos e instrumentos de control, la Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A., cumple con todos los requisitos establecidos por la Superintendencia Financiera de Colombia través de la Circular Básica Jurídica 029 de 2014, Parte I, Título IV, Capítulo Cuarto.

(Continúa)

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

f. Riesgo legal

El riesgo legal 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.

La Vicepresidencia Jurídica soporta la labor de gestión del riesgo legal en las operaciones efectuadas por Porvenir S.A. En particular, define y establece los procedimientos necesarios para controlar adecuadamente dicho riesgo, velando que éstas cumplan con las normas legales, que se encuentren documentadas. En lo relacionado con situaciones jurídicas vinculadas con Porvenir S.A. se debe señalar que en los casos requeridos, las respectivas contingencias se encuentran debidamente provisionadas.

g. Control interno

Durante el segundo semestre de 2016, el Sistema de Control Interno de Porvenir operó de acuerdo con los lineamientos establecidos en el capítulo IV del título I de la Circular Básica Jurídica (Circular Externa 029 de 2014), de la Superintendencia Financiera de Colombia, teniendo en cuenta los siguientes aspectos:

Con el fin de garantizar el establecimiento y el mantenimiento del Sistema de Control Interno, Porvenir S.A. cuenta con las políticas necesarias para su debido funcionamiento, según la estructura definida para su sistema. Dentro de las políticas existe un Código de Buen Gobierno, un Código de Conducta y Ética y una Política Antifraude y Anticorrupción, los cuales proporcionan pautas generales de comportamiento que deben mantener los colaboradores y directivos, de manera que sus actuaciones se ajusten a los valores corporativos, las obligaciones asumidas en virtud de la relación laboral y los principios éticos.

Adicionalmente, la entidad cuenta con un modelo de gestión para el desarrollo de sus colaboradores, Gestor de Talentos, el cual permite direccionar y comprometer el esfuerzo de los mismos hacia el logro de los objetivos de la organización.

De igual forma la compañía cuenta con una estructura organizacional que permite identificar los diferentes niveles de autoridad; asimismo, tiene establecidos mecanismos para la determinación y actualización de manuales de funciones, procedimientos de selección, inducción, capacitación y gestión del desempeño, lo cual garantiza la existencia de los niveles de responsabilidad.

Se tienen establecidas y documentadas políticas, normas y procedimientos requeridos para la administración de los sistemas de gestión de riesgos y de continuidad del negocio, así como un sistema de gestión de la calidad, establecido bajo los lineamientos de la norma ISO 9001, debidamente certificado por el ICONTEC.

(Continúa)

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

En razón a lo anterior, la compañía transmite a todos los niveles de la organización su compromiso y liderazgo respecto al control interno, involucrando a todos los colaboradores, quienes asumen su responsabilidad frente al sistema.

Porvenir S.A. cumple con el Manual de Políticas del Sistema de Gestión de Servicios TI debidamente actualizado y fortalecido y, con un Manual de Políticas Contables. Dichas políticas se complementan con los procedimientos necesarios para su operación definidos, documentados como parte del sistema de gestión de calidad y divulgados debidamente a través de los procedimientos de inducción, capacitación y los mecanismos de comunicación interna disponibles.

Porvenir S.A., cuenta con un Sistema de Gestión de Seguridad de la Información fundamentado en la protección de riesgos que pueden impactar a la entidad en términos económicos, legales y reputacionales, mediante la implementación de buenas prácticas de seguridad de la información apoyando el core de negocio, dando cumplimiento a los requerimientos legales definidos por la Superintendencia Financiera de Colombia.

Durante el segundo semestre de 2016 se han realizado Comités de seguimiento sobre la evolución de cada uno de los sistemas de administración de riesgos de la compañía con el objeto de determinar si el control interno está presente y funciona en forma adecuada.

Además, la Administración realizó un seguimiento sobre el cumplimiento de los objetivos estratégicos por cada una de las áreas de la compañía, con el fin de identificar oportunamente tanto el cumplimiento como las brechas de control, y que estas fueran comunicadas de forma oportuna, a fin de tomar las acciones pertinentes. Por otra parte, el Comité de Auditoría efectuó un seguimiento a los planes de trabajo de la Auditoría Interna y de la Revisoría Fiscal, en donde se verificó el adecuado funcionamiento del sistema.

Se hizo seguimiento a los resultados de las evaluaciones sobre los controles SOX, en donde en conjunto con los dueños de proceso, se realizó una actualización de los controles con el fin de mitigar los riesgos descritos en el inventario emitido por el Grupo Aval. Adicionalmente se gestionaron los hallazgos encontrados por la Auditoría Interna y Externa.

En Porvenir S.A., se llevan a cabo evaluaciones independientes a los diferentes sistemas de administración de riesgos, por parte de la Auditoría interna y el Revisor Fiscal. La Auditoría Interna verificó la existencia, funcionamiento, efectividad, eficacia y confiabilidad del sistema; identificó las oportunidades de mejora y solicitó el establecimiento de planes de acción a las áreas responsables, para que se adopten medidas preventivas o correctivas.

Con el fin de mantener un control interno estructurado en la mejora continua y gestionar oportunamente las alertas generadas al interior de la Compañía que puedan afectar el logro de los objetivos estratégicos de la entidad, Porvenir cuenta con canales de comunicación directa entre sus colaboradores y la Junta Directiva mediante el correo comunicacionesjunta@porvenir.com.co, con la Presidencia mediante intranet y la Línea Ética mediante el correo lineaetica@porvenir.com.co

(Continúa)

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

Adicionalmente, durante el segundo semestre de 2016, se adelantaron las siguientes actividades:

- Diagnóstico del estado del Control Interno de la Compañía.
- Seguimiento y monitoreo a las actividades del sistema de control interno, para cumplimiento de la normatividad.
- Seguimiento a la implementación de Planes de Acción de los entes de control.
- Gestión y seguimiento a los casos reportados por la Línea Ética.
- Capacitaciones a los colaboradores (presenciales y virtuales).

Finalmente, se precisa que durante el segundo semestre de 2016 no se conocieron debilidades materiales o de mayor impacto sobre el Sistema de Control Interno de la entidad, ni tampoco se recibieron informes de la Superintendencia Financiera de Colombia sobre el control interno.

Durante el segundo semestre de 2016, se realizaron varias actualizaciones al Manual de Inversiones entre las que se incluyen: (i) Anexo de políticas relacionadas al proceso de inversiones; (ii) Actualización de la metodología del Anexo Operativo del Sistema de Administración de Riesgo de Liquidez -SARL; (iii) Definición de metodología de redistribución de cupos entre negocios en el Anexo de metodologías, modelos y procedimientos implementados en la Gestión de Riesgos de Crédito; (iv) Actualización del reglamento de grabación de grabación de llamadas; (v) Actualización del anexo de atribuciones de operación.

Con el fin de que los afiliados y el público en general puedan tomar decisiones informadas, Porvenir S.A., elaboró la política de inversión de los fondos de pensiones obligatorias, cesantías y patrimonios autónomos públicos destinados a la garantía y pago de pensiones, de acuerdo con el contenido mínimo establecido por la Superintendencia Financiera de Colombia. Dicha política contiene los objetivos de cada uno de los Fondos, así como los parámetros generales del proceso de inversión de los recursos y se encuentra disponible para consulta en la página web de Porvenir S.A.

NOTA 7 - ESTIMACIÓN DE VALORES RAZONABLES

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos (como los instrumentos de deuda, de patrimonio, derivados cotizados activamente en bolsas de valores o en mercados interbancarios) se basa en precios de mercados cotizados al cierre de la negociación en la fecha de cierre del ejercicio.

Un mercado activo es un mercado en el cual las transacciones para activos o pasivos se llevan a cabo con la frecuencia y en volúmenes suficientes con el fin de proporcionar información de precios de manera continua.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se negocian en un mercado activo se determina mediante técnicas de valoración. Porvenir S.A., como Sociedad Administradora del Fondo, utiliza una variedad de métodos, que se basan en condiciones de mercado existentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las técnicas de valoración

(Continúa)

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

utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados tales como swaps de divisas y derivados del mercado extrabursátil incluyen el uso de transacciones similares recientes en igualdad de condiciones, referencias a otros instrumentos que sean sustancialmente iguales, análisis de flujo de caja descontado, modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que usan al máximo los datos del mercado y confían lo menos posible en datos específicos de entidades.

La jerarquía del valor razonable tiene los siguientes niveles:

- Las entradas de Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder a la fecha de medición.
- Las entradas de Nivel 2 son entradas diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Las entradas de Nivel 3 son entradas no observables para el activo o el pasivo.

El nivel de jerarquía en el cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base en la entrada del nivel más bajo que sea significativo. Para ello, la importancia de una entrada se evalúa con relación a la medición del valor razonable en su totalidad. Si una medición del valor razonable utiliza entradas observables que requieren ajustes significativos con base en entradas no observables, dicha medición es una medición de Nivel 3. La evaluación de la importancia de una entrada particular a la medición del valor razonable en su totalidad requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o del pasivo.

La determinación de lo que se constituye como “observable” requiere un juicio significativo por parte de Porvenir S.A., como Sociedad Administradora. Porvenir S.A., considera datos observables aquellos datos del mercado que ya están disponibles, que son distribuidos o actualizados regularmente, que son confiables y verificables, que no tienen derechos de propiedad, y que son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado en referencia.

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes

Mediciones de valor razonable sobre bases recurrentes son aquellas que las normas contables NIIF requieren o permiten en el estado de situación financiera al final de cada periodo contable.

La siguiente tabla analiza, dentro de la jerarquía del valor razonable, los activos y pasivos financieros (por clase) del Fondo medidos a valor razonable al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016.

(Continúa)

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

31/12/2016

Activos

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones Negociables				
Bonos Corporativos		5,799,440		5,799,440
Bonos de otras entidades del gobierno nacional		1,043,673		1,043,673
Bonos del gobierno colombiano		25,645,578		25,645,578
Otros Acciones Internacionales		253,941		253,941
Otros Acciones Locales Alta y Media Bursatilidad	11,815,202			11,815,202
Otros Baja Bursatilidad		681,919		681,919
Otros Carteras Colectivas		837,282		837,282
Otros Fondos de Capital Privado			4,594,449	4,594,449
Otros Fondos Índices Accionarios	16,280,573			16,280,573
Otros Fondos Índices renta Fija		9,521		9,521
Otros Gobiernos internacionales		1,215,141		1,215,141
Otros Titularizaciones		613,697		613,697
Otros Notas Estructuradas		1,652,562		1,652,562
Bonos Municipales		7,966		7,966
Instrumentos Financieros Derivativos				
Contratos Forward moneda Extranjera		184,984		184,984
Otros Derivativos		277,895		277,895
Total Activos	28,095,775	38,223,599	4,594,449	70,913,823

Pasivos

	Nivel 2
Instrumentos Financieros Derivativos	
Contratos Forward moneda Extranjera	48,126
Otros Derivativos	69,360
Total Pasivos	117,486

(Continúa)

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

30/06/2016

Activos

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Inversiones Negociables				
Bonos Corporativos	\$ -	6,317,675	-	6,317,675
Bonos de otras entidades del gobierno nacional	-	971,350	-	971,350
Bonos del gobierno colombiano	-	23,460,694	-	23,460,694
Otros Acciones Internacionales	-	252,418	-	252,418
Otros Acciones Locales Alta y Media Bursatilidad	11,385,655	-	-	11,385,655
Otros Baja Bursatilidad	-	687,656	-	687,656
Otros Carteras Colectivas	-	723,707	-	723,707
Otros Fondos de Capital Privado	-	-	4,477,572	4,477,572
Otros Fondos Índices Accionarios	14,636,362	-	-	14,636,362
Otros Fondos Índices renta Fija	-	315,771	-	315,771
Otros Gobiernos internacionales	-	242,473	-	242,473
Otros Titularizaciones	-	494,962	-	494,962
Otros Notas Estructuradas	-	1,553,814	-	1,553,814
Bonos Municipales	-	19,868	-	19,868
Instrumentos Financieros Derivativos				
Contratos Forward moneda Extranjera	-	194,316	-	194,316
Otros Derivativos	-	172,370	-	172,370
Total Activos	\$ 26,022,017	35,407,074	4,477,572	65,906,663

Pasivos

	Nivel 2
Instrumentos Financieros Derivativos	
Contratos Forward moneda Extranjera	\$ 57,514
Otros Derivativos	83,352
Total Pasivos	\$ 140,866

El Fondo no presenta ningún tipo de reclasificación en los niveles de activo o pasivo financiero, entre diciembre y junio de 2016.

NOTA 8 - EFECTIVO

Los saldos de efectivo comprenden lo siguiente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

(Continúa)

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

		31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
En pesos colombianos			
Bancos y otras entidades financieras a la vista	\$	1.801.183	1.598.576
En moneda extranjera			
Bancos y otras entidades financieras a la vista		399.103	612.946
	\$	<u>2.200.286</u>	<u>2.211.522</u>

Los valores reflejados en el efectivo no presentan restricción alguna por lo que se consideran de inmediata utilización.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadoros de riesgo independientes, de las principales instituciones financieras en la cual el Fondo mantiene fondos en efectivo:

		31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Calidad crediticia			
AAA	\$	1.801.183	1.598.576
A+		399.103	612.946
TOTAL	\$	<u>2.200.286</u>	<u>2.211.522</u>

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 se presentan las siguientes partidas pendientes de regularizar con más de 30 días en moneda local y 60 días en moneda extranjera, con el siguiente detalle:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Notas débito pendientes de contabilizar	\$ 21	68
Movimientos débitos pendientes en libros	2	25
	<u>\$ 23</u>	<u>93</u>

Estas partidas son analizadas bajo los criterios de nivel de riesgo de pérdida económica para la Sociedad Administradora, la probabilidad de pérdida y la incertidumbre de recuperabilidad, con el fin de determinar su efecto como pasivo contingente o provisión en la Sociedad Administradora.

(Continúa)

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

NOTA 9 – INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

El saldo de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados comprende lo siguiente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
<i>Instrumentos Representativos de Deuda</i>		
En pesos colombianos		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	\$ 23,290,127	21.015.391
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	575,592	713.892
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	5,977,334	5.123.224
Emitidos o garantizados por entidades del sector real	1,012,820	853.543
Otros	-	1.576.687
	<u>30.855.873</u>	<u>29.282.737</u>
En moneda extranjera		
Emitidos o garantizados por el Gobierno Colombiano	2,355,294	2.238.475
Emitidos o garantizados por otras entidades del Gobierno Colombiano	476,048	484.150
Emitidos o garantizados por Gobiernos Extranjeros	1,215,141	242.473
Emitidos o garantizados por otras instituciones financieras	671,610	574.515
	<u>4,718,093</u>	<u>3.539.613</u>
Total Instrumentos Representativos de Deuda	\$ 35,573,966	32.822.350
<i>Instrumentos de Patrimonio</i>		
En pesos colombianos		
Acciones corporativas	\$ 15,175,931	14,781,063
En moneda extranjera		
Acciones corporativas	19,701,047	17,936,564
	<u>34,876,978</u>	<u>32,717,627</u>
Total Instrumentos de Patrimonio	34,876,978	32,717,627
TOTAL INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS – INSTRUMENTOS DE DEUDA Y DE PATRIMONIO	<u>\$ 70.450.944</u>	<u>65.539.977</u>

(Continúa)

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

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

La Sociedad evaluó bajo el riesgo crediticio las inversiones de renta fija y variable del Fondo, excepto las emitidas o garantizadas por la Nación o por el Banco de la República. Adicionalmente, evaluó bajo los riesgos de mercado y jurídico la totalidad de las inversiones del Fondo determinando que no se requería constitución de provisiones. El resultado de la evaluación bajo el riesgo crediticio es: "Riesgo Normal", de acuerdo a las categorías de calificación que se establecen en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera (Circular Externa 100 de 1995) de la Superintendencia Financiera de Colombia a excepción de lo siguiente:

Entidad emisora	Calificación	Tipo de inversión	Valor provisionado al corte de:		Valor pagado por el emisor al corte de:		Valor pendiente de pago al corte de:	
			dic-16	jun-16	dic-16	jun-16	dic-16	jun-16
BANCO PACIFICO (1)	E "Inversión incobrable"	1 CDT	511	511	989	989	511	511
CORFIPACIFICO (1)	E "Inversión incobrable"	3 Bonos y 1 CDT	4,087	4,087	640	640	4,087	4,087
CORFIPACIFICO (1)	E "Inversión incobrable"	Bono (57.47%)	1,000	1,000	-	-	1,000	1,000
CORFIPACIFICO (1)	E "Inversión incobrable"	CDT (42.53%)	240	240	-	-	240	240
Constructora Argo 183 (1)	E "Inversión incobrable"	Pagaré	272	272	-	-	272	272

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

Entidad emisora	Calificación	Tipo de inversión	Valor provisionado en USD\$ al corte de:		Valor pagado por el emisor en USD\$ al corte:		Valor pendiente de pago en USD\$ al corte de:	
			dic-16	jun-16	dic-16	jun-16	dic-16	jun-16
Lehman Brothers Holdings Inc USD (2)	E "Inversión incobrable"	Nota Estructurada	5.804.314	5.974.307	3.956.292	3.786.299	5.804.314	5.974.307

(2) Tras la quiebra del emisor en el año 2008, el liquidador de Lehman Brothers reconoció que el Fondo podrá recibir aproximadamente hasta un máximo de 21.1% del nominal de la nota (USD 10 MM). No existen fechas de pago predefinidas. El 6 de octubre de 2016 se recibió pago por USD169.933, por parte del agente liquidador de Lehman Brothers.

Así mismo no existen restricciones y/o gravámenes sobre las inversiones a 31 de diciembre y 30 de junio de 2016.

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados se mantienen con fines de negociación y son consideradas como corrientes.

A continuación se presenta un detalle de la calidad crediticia determinada por agentes calificadores de riesgo independientes, de las principales contrapartes en títulos de deuda e

(Continúa)

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

inversiones en instrumentos de patrimonio en las cuales el Fondo tiene inversiones a valor razonable.

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Calidad crediticia		
AAA (Internacional)	564,809	146.662
AA (Internacional)	193,705	180.843
A+ (Internacional)	476,588	437.761
A (Internacional)	258,867	212.594
A- (Internacional)	397,120	373.640
BBB- (Internacional)	69,345	33.107
BBB (Internacional)	524,846	284.032
BBB+ (Internacional)	757,745	503.007
BB+ (Internacional)	23,345	22.871
AAA	6,378,538	6,553.791
AA+	1,231,815	1,144.651
AA	10,332	10.061
BBB	24,688,434	23,029.886
BBB-	420,013	312.003
No requerida	34,455,442	32,295.068
TOTAL	\$ 70.450.944	65,539.977

Las inversiones clasificadas con calificación no requerida son aquellas que al no ser títulos de renta fija no tienen calificación por naturaleza y conforme a la norma no la requieren, por lo cual no está contemplado ningún tipo de provisión. Dentro de estas inversiones se encuentran las acciones locales, los fondos internacionales y las cuentas de liquidez. Los títulos con calificación BB+ (internacional) corresponden a los bonos de BTG Pactual, estos títulos son inadmisibles para los portafolios y por tanto ya se cuenta con un plan de desmonte radicado ante la Superintendencia Financiera de Colombia.

Análisis de sensibilidad a cambios de tasas de interés de activos financieros a valor razonable es revelado en la nota 6 literal a).

A continuación se presenta un detalle de los títulos en instrumentos participativos a 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

(Continúa)

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

FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
ACCIÓN	Almacenes Éxito S.A.	20,321,575	\$ 302,791	\$ 4,482	447,604,316	\$ 18,600,273	\$ 5,010
ACCIÓN	AVIANCATACA HOLDING S.A.	12,889,725	46,403	358,908	336,187,285	3,825,167	2,710
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070	6,113	22,473	222,974,694	1,372,722	NA
ACCIÓN	Banco Comercial AV Villas S.A.	71,287	451	6,500,938	107,993,484	9,371,468	NA
ACCIÓN	Banco de Bogotá S.A.	402,826	24,250	77,253	7,725,326,503	2,703,392	951
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	92,808,832	38,000	480,914	509,704,584	21,029,385	NA
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	58,371,201	1,472,122	480,914	452,122,416	21,029,385	5,928
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia S.A.	1,503,896,162	32,635	56	107,716,050	1,396,689	21
ACCIÓN	CELSIA S.A. E.S.P.	70,000,443	281,752	1,216,569	1,151,672,310	8,502,866	4,065
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	69,595,391	825,401	1,216,569	209,197,850	8,502,866	1,429
ACCIÓN	Cemex Latam Holdings	16,311,668	184,322	2,098,136	164,720,826	8,891,569	779
ACCIÓN	Construcciones El Cóndor S.A	3,660,149	4,209	2,268	13,992,069	4,908,011	NA
ACCIÓN	Corporación Financiera Colombiana S.A.	3,591,052	133,156	NA	NA	NA	7,924
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	430,069,328	593,496	492,111	9,181,177,017	10,855,859	1,336
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	672,111,046	1,216,521	262,471	3,550,553,412	2,117,148	1,815
ACCIÓN	Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P	515,148	309	NA	NA	NA	NA
ACCIÓN	ETERNIT COLOMBIANA S.A.	16	0	27,688	36,917,588	622,726	NA
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,420,028	393,176	51,510	645,400,000	22,786,490	NA
ACCIÓN	Grupo Argos S.A.	36,412,485	702,033	51,510	173,052,657	22,786,490	NA
ACCIÓN	Grupo Aval Acciones y Valores S.A	1,042,652	1,230	22,281	7,018,107,700	24,101,949	NA
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	47,198,833	1,802,995	107,882	106,334,963	27,887,908	8,162
ACCIÓN	Grupo Nutresa S.A	29,008,226	722,305	36,916	1,107,677,894	15,905,105	NA
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	89,737,599	895,581	159	261,687,402	598,382	18
ACCIÓN	Mineros S.A.	8,394,769	16,118	195,999	181,424,505	1,495,328	NA
ACCIÓN	Promigas S.A. E.S.P	30,228,671	157,189	6,664	2,664,526,810	1,419,057	NA
ACCIÓN	Valorem S.A.	41,912,803	16,869	0	0	0	NA
ACCIÓN EXT.	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELECTRICA PAUL	30,329	1,811	15,702	574,365,820	798,267	NA
ACCIÓN PREF	Banco Davivienda S.A.	14,522,147	435,664	3,313	331,280,555	16,625,624	476
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	31,230,426	848,843	480,914	509,704,584	21,029,385	7,979
ACCIÓN PREF	Carvajal Empaques S.A	1,950,212	9,371	185	739,972,554	4,320,080	NA
ACCIÓN PREF	Cementos Argos S.A.	44,651,423	490,273	4,219,098	556,376,930	4,341,821	571
ACCIÓN PREF	Corporación Financiera Colombiana S.A.	2,260,498	70,121	25,040,067	41,116,694,690	46,706,090	0
ACCIÓN PREF	Grupo Argos S.A.	42,572,913	772,273	22,281	15,262,909,459	24,101,949	NA

(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 en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
ACCIÓN PREF	Grupo Aval Acciones y Valores S.A	18,613,247	\$ 22,615	\$ 107,882	469,037,260	\$ 27,887,908	NA
ACCIÓN PREF	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	6,499,250	240,472	2,301	460,123,458	8,198,525	7,177
ADR	Almacenes Éxito S.A.	392,060	9,225	4,482	447,604,316	18,600,273	NA
ADR	AVIANCATACA HOLDING S.A.	740,732	21,405	89,779	13,907,929,071	3,825,106	NA
ADR	Bancolombia S.A.	331,194	36,205	18,673	18,672,822,217	111,694	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	181,662	23,317	NA	NA	NA	8,327
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	1,469,849	5,579	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta RENDIR	2,939	96	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Fidugob - Fidubogotá	960,309	10,127	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BTG	2,153,403	25,799	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Liquidez Alianza Valores	76,763	1,016	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CorpBanca Investment Trust Colombia S.A. Sociedad	2	7	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	237,653	6,439	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	6,636	219	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Davivienda. Cartera Colectiva Abierta	75,072	519	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	2,813,969	6,269	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	431,658	4,473	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	464,927	1,096	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolombia S.A.	53,873	1,413	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduoccidente S.A.	248	630	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Bursátil Horizonts Colombia Select de S&P	6,165,000	76,631	NA	NA	NA	1,985
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	55,564,589	760,651	NA	NA	NA	3,528

(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 en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo GNB Abierto	42,804	\$ 2,141	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interés - Corredores Asociados	495,800	7,996	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv - Cartera Colectiva	241,659	507	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	LIQUIDEZ FONDO ABIERTO CASA DE BOLSA	2,347,582	6,136	NA	NA	NA	2,543
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Ultraserfinco Liquidez	151,543	659	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP CAF Ashmore I	2,220,511,285	16,028	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP Compartimiento Deuda Privada Infraestructura I	41,821	1,256	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP FORESTAL COLOMBIA	1,013,672	12,355	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP INVERLINK EST. INMOBILIARIAS COMP ZONA FRANCA	1,709,767	16,890	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	8,450,603	162,579	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Aureos Colombia	2,341,627	56,701	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookf	7,778,030	214,823	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado FINTRA	548,750	11,137	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	48,337	1,890	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado MAS COLOMBIA-LATAM (FKMC)	5,132,407	46,290	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	16,533,885	199,276	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Teka	7,148,602	56,003	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	1,091,815	41,288	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Homecare Fund I	2,579,205	56,280	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Natural Resources	6,465,059	47,685	NA	NA	NA	NA

(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 en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Terminal de Carga	282,600	\$ 1,891	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Futuro Inmobiliario - Quadras	1,011,781	16,025	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Inverlink Estructuras Inmobiliarias - Paralelo 26	494,034	2,381	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Inverlink Estructuras Inmobiliarias Compartimento	74,135	30,682	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Kandoo Fund I Colombia	5,283,487	79,052	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	The Rohatyn Group FCP Latino America I	4,466,453	55,923	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP Ashmore Andino II	1,203,867	10,006	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	ADVENT INTERNATIONAL	9,107,014	335,512	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	ALPINVEST SECONDARIES FUND V	3,988,131	90,658	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Apax VIII GP LP	9,898,565	424,548	NA	NA	NA	15
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Apollo Funds	4,201,533	160,709	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Ardian Secondary Fund VII	908,762	34,594	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	AXA Secondary Fund V	1,035,235	60,024	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	BLACKSTONE CAPITAL PARTNERS	2,920,489	121,187	NA	NA	NA	13
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Blackstone Real Estate Partners VIII	4,520,493	172,631	NA	NA	NA	11
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Carlyle Realty Partners VII LP	3,808,890	165,361	NA	NA	NA	13
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	COLLER INTERNATIONAL PARTNERS VII, L.P	290,000	20,359	NA	NA	NA	NA

(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 en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Court Square Capital Partners III	1,006,158	\$ 30,218	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	EQT VII	1,441,407	44,347	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	FINESA REAL ESTATE GROUP	3,240,019	108,860	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Fondo Blackstone Capital Partners VI	4,956,051	147,680	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	GOLDMAN SACHS EARLY SECONDARIES FUND OFFSHORE-LP	483,974	19,675	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Goldman Sachs Infrastructure Partners II	1,893,806	75,859	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Hamilton Lane PE Fund VII	1,920,802	71,621	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners LLC	2,935,797	150,148	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Landmark Equity Partners XV	2,163,102	81,872	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Landmark Real Estate Partners VII	2,748,503	113,385	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	LEXINGTON CAPITAL PARTNERS VII	1,547,642	41,589	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Lexington Capital Partners VIII	2,562,622	110,357	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	1,032,350	40,029	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	MORGAN STANLEY GLOBAL SECONDARY OPPORTUNITIES FUND	1,591,606	56,680	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Infrastructure partners LP	983,499	26,293	NA	NA	NA	NA

(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 en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	MORGAN STANLEY OPPORTUNISTIC MORTGAGE INCOME FUND	3,400,424	\$ 94,789	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	MORGAN STANLEY PRIVATE MARKETS FUND V CAYMAN LP	929,979	35,754	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	NB CROSSROADS 2010 FUND-CAYMAN	1,190,705	51,262	NA	NA	NA	14
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	North Haven Capital Partners VI	3,310,987	117,254	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Pantheon Global Secondary Fund V LP	1,585,555	58,342	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary	8,869,462	132,693	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary 2015	1,334,502	42,490	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	PINEBRIDGE SECONDARY PARTNERS III L.P.	1,305,033	44,877	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	SOUTHERN CROSS LATIN AMERICA PRIVATE EQUITY FUND	7,636,373	61,842	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Strategic Partners Offshore Fund VII	788,480	24,887	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Warburg Pincus XI	2,020,044	87,620	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	ADVENT INTERNATIONAL GPE VIII	206,976	4,753	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	HARBOURVEST HDS IX	394,800	11,847	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	BLACKSTONE CAPITAL PARTNERS VII LP	80,833	2,156	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Charterhouse CCP X	1,286,876	40,365	NA	NA	NA	10

(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 en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
FONDO INTERNACIONAL	ABERDEEN GL - WORLD EQTY FD-A2	3,636,731	\$ 180,644	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY FUND I2-AB	1,629,316	308,636	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF EUR	1,250,634	3,923	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF USD	767,227	2,302	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING EUROPE FUND-D2-M	136,402	44,902	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	1,215	545	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC - BRAZIL EQ-C\$-MELBECU	3,444,475	9,368	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	DB ETF DAX Index UCITS	1,492,500	524,087	NA	NA	NA	105
FONDO INTERNACIONAL	DB ETF Eurostoxx 50 UCITS	4,250,000	586,259	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	DEKA-CONVERGENCEAKTIEN CF-DEKCAFT LX	159,851	40,327	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	4,491,706	319,840	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Fidelity FF China Consumer Fund	3,925,253	166,077	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	FRANKLIN TEMPLETON EUROPEAN GROUWT FUND-FRAEGIA L	871,143	84,652	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT CHINA FD -IACC-TEMCH	549,508	42,492	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ING (L) INVEST US HIGH DIVIDEND IC USD-INGUHIC LX	159,575	253,224	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	INVESCO GREATER CHINA EQUITY F-INVPGCC LX	595,542	89,996	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	INVESCO JAPANESE EQUITY ADVANTAGE IJEACAJ LX	1,330,620	145,450	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	iShares MSCI EMU ETF	7,080,086	730,413	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	iShares Core ETF S&P 500 ETF IVV US	2,000	1,355	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	iShares Core S&P 500 UCITS	270,000	172,522	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI ACWI INDEX FUND US	161,400	28,700	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI ASIA EX-JAPAN	2,342,884	387,441	NA	NA	NA	56
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI EAFE Index Fund	6,593,551	1,138,250	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	iShares MSCI Emerging Markets UCITS	6,600,000	660,611	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	iShares MSCI Germany Index Fund - EWG	9,016,370	712,642	NA	NA	NA	NA

(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 en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI JAPAN INDEX	11,525,239	\$1,690,461	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI MEXICO INDEX	300,000	39,798	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAP-EWY	280,492	45,063	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES S&P EUROPE 350 - IEV US	1,910,000	221,173	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES TR MSCI Emerging Mkts	7,692,624	813,918	NA	NA	NA	35
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	916,745	2,751	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	JPMORGAN LATIN AMERICA EQUITY FLEFLCCD LX	630,656	46,383	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	JPMORGAN FUNDS - BRAZIL EQUITY-I\$A-JPBRAAI LX	234,082	7,354	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	MATTHEWS PACIFIC TIGER FUND FD-IS-MIPTX US	1,993,768	135,030	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	MFS MER-GLOBAL EQUITY -I1\$ - MFGEIU1 LX	456,358	310,210	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL BRANDS-Z-MO	3,552,914	523,895	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	MORGAN STANLEY INVESTMENT LATIN AMERICA EQUITY FUN	217,922	23,698	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	NEUBERGER BERMAN MULTI CAP OPPORTUNITIES FUND-NMUL	4,015,735	198,946	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY "C" ACC	10,223,234	310,441	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	SPDR S&P CHINA ETF GXC US \$	485,387	104,927	NA	NA	NA	78
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	653,838	440,170	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND ACC	1,309,281	122,538	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,561,929	1,574,576	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	14,421,373	1,556,579	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Vanguard S&P 500 UCITS	600,000	76,950	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS EQUITY-I-USD	1,461,375	671,061	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL-EU VALUE EQUITY I-VONEUJC LX	169,276	79,203	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL-US VALUE EQUITY I-VONUVAJ LX	299,177	177,313	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQUITY	1,955,400	289,976	NA	NA	NA	NA

(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 en Acciones	Valor de Mercado \$ MM	Capital Social \$ MM	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra
FONDO INTERNACIONAL	FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLOMBIA RISK WEIGHTED	1,600,000	\$ 21,612	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI BRAZIL INDEX	200,000	20,201	NA	NA	NA	NA
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	835,290	26,573	NA	NA	NA	NA
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	30,680	290,527		NA	NA	NA
TOTAL			\$34,876,978				

30 de junio de 2016

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	N° Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
ACCIÓN	Almacenes Éxito S.A.	24,581,559	\$349,058	\$ 6,355	447,604,316	\$16,062,002	\$ 4,411
ACCIÓN	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Colombia S.A. BBVA	22,907,070	6,231	89,779	14,387,689,071	3,901,986	-
ACCIÓN	Banco Popular S.A.	92,808,832	38,801	77,253	7,725,326,503	2,413,681	-
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	56,405,459	1,342,450	480,913	961,827,000	19,530,823	76,234
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	72,055,625	858,903	8,546	1,360,870,160	8,467,485	-
ACCIÓN	Corporación Financiera Colombiana S.A.	3,878,050	147,986	2,140.	218,775,520	4,026,150	-
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	428,428,058	597,657	10,279,174	41,116,694,690	45,007,000	1,408
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	641,548,956	1,145,165	492,111	9,181,177,017	10,673,945	1,815
ACCIÓN	Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A. E.S.P.	515,148	302	1,924	3,550,553,412	2,221,099	-
ACCIÓN	Gas Natural S.A. E.S.P.	3,420,028	401,464	27,688	36,917,588	1,224,492	-
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	47,561,343	1,821,599	107,882	575,372,223	24,513,987	-
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	86,364,010	772,094	36,916	1,107,677,894	11,351,411	8,443
ACCIÓN	Mineros S.A.	8,394,769	20,483	158	261,687,402	578,140	-
ACCIÓN	Promigas S.A. E.S.P.	30,228,671	149,632	113,491	1,134,848,043	1,572,850	-
ACCIÓN	Valorem S.A.	42,336,285	19,161	6,664	2,664,526,810	1,443,605	-
ACCIÓN	AVIANCATACA HOLDING S.A.	14,817,137	33,190	392,496	996,987,288	4,309,281	2,672
ACCIÓN	Construcciones El Cóndor S.A	\$3,660,149	3,990	15,70	628,064,220	\$724,314	-

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
ACCIÓN	CELSIA S.A. E.S.P.	70,163,333	\$270,129	\$ 180	719,584,500	\$4,167,818	\$ 3,896
ACCIÓN	Cemex Latam Holdings	16,193,425	204,037	4,613,942	556,133,658	4,381,514	-
ACCIÓN	Grupo Argos S.A.	38,033,976	703,629	51,510	793,839,791	14,134,958	-
ACCIÓN	Grupo Nutresa S.A.	27,552,931	691,579	2,301	460,123,458	8,379,356	-
ACCIÓN	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	1,042,652	1,209	22,281	22,281,017,159	26,884,102	-
ACCIÓN	Banco de Bogotá S.A.	453,570	26,534	3,312	331,280,555	17,388,500	-
ACCIÓN	Organización de Ingeniería Internacional S.A.	7,764,869	68,385	18,316	196,046,822	790,952	-
ACCIÓN	ETERNIT COLOMBIANA S.A.	16	-	NA	NA	NA	NA
ACCIÓN	Banco Comercial AV Villas S.A.	71,287	441	22,473.13	224,731,283	1,233,004	-
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia S.A.	1,770,646,416	31,872	18,672.82	18,672,822,217	101,88	17
ACCIÓN EXT.	COMPANHIA DE TRANSMISSAO DE ENERGIA ELECTRICA PAUL	30,329	1,724	1,843,875.31	161,259,455	4,426,384	-
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	33,182,398	845,488	480,913.50	961,827,000	19,530,823	118,270
ACCIÓN PREF	Cementos Argos S.A.	41,981,093	461,792	8,546.67	1,360,870,160	8,467,485	910
ACCIÓN PREF	Corporación Financiera Colombiana S.A.	2,213,131	71,927	2,140.94	218,775,520	4,026,150	-
ACCIÓN PREF	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	6,111,440	229,668	107,882.29	575,372,223	24,513,987	-
ACCIÓN PREF	Banco Davivienda S.A.	12,767,681	343,195	72,267.27	444,214,234	7,794,665	6,833
ACCIÓN PREF	Carvajal Empaques S.A.	1,950,212	5,461	4,332.19	108,304,773	363,541	-
ACCIÓN PREF	Grupo Argos S.A.	32,678,484	582,331	51,510.00	793,839,791	14,134,958	-
ACCIÓN PREF	Grupo Aval Acciones y Valores S.A.	18,613,247	21,964	22,281.00	22,281,017,159	26,884,102	-
ADR	Almacenes Éxito S.A.	392,060	8,974	6,355.98	447,604,316	16,062,002	-
ADR	Bancolombia S.A.	331,194	33,759	480,913.50	961,827,000	19,530,823	-
ADR	AVIANCATACA HOLDING S.A.	748,958	13,467	392,496.40	996,987,288	4,309,281	-
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FONDO BURSÁTIL ISHARES COLCAP	50,124,440	666,655	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Bursátil Horizons Colombia Select de S&P	4,715,000	57,052	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	452,557	14,465	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	1,680,251	43,787	NA	NA	NA	NA

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	LIQUIDEZ FONDO ABIERTO CASA DE BOLSA	6,271,840	\$ 15,859	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Popular S. A. - Cartera Colectiva	431,658	4,314	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduoccidente	4,462	10,916	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiducolombia S.A.	53,873	1,361	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria la Previsora	2,813,969	6,046	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Fidugob - Fidubogotá	960,309	9,739	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo Interés - Corredores Asociados	495,800	7,706	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta Fonval	6,328,788	23,172	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Helm Trust Inv - Cartera Colectiva	241,659	490	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Ultra bursátiles - Ultra valores	96,864	636	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Abierta RENDIR	2,939	93	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CARTERA COLECTIVA LIQUIDEZ BTG	1,312,485	15,089	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Davivienda. Cartera Colectiva Abierta	75,072	498	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Cartera Colectiva Liquidez Alianza Valores	76,763	977	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	CorpBanca Investment Trust Colombia S.A. Sociedad	2	6	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	208,578	25,794	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fiduciaria Skandia	464,927	1,055	NA	NA	NA	NA
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fondo GNB Abierto	42,804	2,069	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Altra	8,580,116	160,167	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Áureos Colombia	4,083,047	94,492	NA	NA	NA	NA

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookf	7,935,920	\$204,591	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Fondo Transandino Colombi	48,337	2,086	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado ND Infrastructure Fund I	15,383,586	176,588	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I	7,803,239	242,926	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	The Rohatyn Group FCP Latino America I	4,373,432	46,317	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado FINTRA	489,899	9,620	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Teka	6,422,217	54,121	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Kandeo Fund I Colombia	5,232,809	79,348	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Inverlink Estructuras Inmobiliarias - Paralelo 26	494,034	11,010	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Inverlink Estructuras Inmobiliarias Compartimento	75,624	29,410	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP FORESTAL COLOMBIA	923,393	11,375	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP INVERLINK EST. INMOBILIARIAS COMP ZONA FRANCA	1,709,767	16,568	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Futuro Inmobiliario - Quadras	1,158,789	16,889	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Homecare Fund I	2,579,205	72,369	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Terminal de Carga	282,600	3,672	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado Tribeca Natural Resources	6,416,517	90,708	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	Fondo de Capital Privado MAS COLOMBIA-LATAM (FKMC)	4,991,128	43,545	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP Compartimiento Deuda Privada Infraestructura I	28,894	1,181	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS	FCP CAF Ashmore I	15,264,425	12	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Funds	1,036,156	30,002	NA	NA	NA	NA

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary	10,265,279	\$149,607	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Fondo de Infraestructura II GS	1,913,133	67,526	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	SOUTHERN CROSS LATIN AMERICA PRIVATE EQUITY FUND	6,156,208	50,021	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Fondo Blackstone Capital Partners VI	5,030,918	138,128	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Hamilton Lane PE Fund VII	1,872,767	67,319	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	FINESA REAL ESTATE GROUP	3,342,630	105,547	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	AXA Secondary Fund V	1,157,683	61,864	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Apax VIII GP LP	8,780,909	380,748	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	ALPINVEST SECONDARIES FUND V	3,407,653	76,161	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	ADVENT INTERNATIONAL	9,155,097	405,775	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Warburg Pincus XI	2,131,024	84,328	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Court Square Capital Partners III	829,742	22,681	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Morgan Stanley Infrastructure partners LP	987,125	25,335	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	MORGAN STANLEY GLOBAL SECONDARY OPPORTUNITIES FUND	1,677,132	56,841	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	BLACKSTONE CAPITAL PARTNERS	2,964,606	110,502	NA	NA	NA	NA

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	NB CROSSROADS 2010 FUND-CAYMAN	1,211,615	\$ 45,405	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	GOLDMAN SACHS EARLY SECONDARIES FUND OFFSHORE-LP	501,100	20,719	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	LEXINGTON CAPITAL PARTNERS VII	1,619,185	44,899	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	MORGAN STANLEY OPPORTUNISTIC MORTGAGE INCOME FUND	3,400,424	92,713	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	MORGAN STANLEY PRIVATE MARKETS FUND V CAYMAN LP	1,067,460	39,042	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Apollo Funds	3,656,664	115,556	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Landmark Equity Partners XV	1,998,901	73,281	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Landmark Real Estate Partners VII	2,399,882	96,595	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Carlyle Realty Partners VII LP	2,930,792	111,514	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	HarbourVest Partners LLC	2,887,811	150,398	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Lexington Capital Partners VIII	2,346,216	108,715	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	PINEBRIDGE SECONDARY PARTNERS III L.P.	1,305,033	46,838	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Partners Group Secondary 2015	768,748	19,879	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Blackstone Real Estate Partners VIII	5,031,200	157,764	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	North Haven Capital Partners VI	1,718,151	54,987	NA	NA	NA	NA

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Ardian Secondary Fund VII	755,194	\$ 26,040	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	EQT VII	824,527	27,451	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Strategic Partners Offshore Fund VII	394,240	11,508	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	Pantheon Global Secondary Fund V LP	881,075	25,719	NA	NA	NA	NA
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	COLLER INTERNATIONAL PARTNERS VII, L.P	290,000	9,171	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF EUR	1,253,645	4,063	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Black Rock ILF USD	765,103	2,233	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT LUXEMBOURG	1,215	529	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	4,491,706	288,318	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI EAFE Index Fund	11,143,551	1,815,395	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	105,839,329	308,946	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	13,838	8,464	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	2,561,929	1,434,188	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	5,581,373	573,807	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ABERDEEN GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY FUND I2-AB	1,629,316	301,806	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL FUND EMERGING MARKETS EQUITY-I-USD	681,375	327,399	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND ACC	1,309,281	105,788	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	DEKA- CONVERGENCEAKTIEN CF-DEKCAFT LX	159,851	33,926	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	BNY MELLON GLOBAL FUNDS PLC - BRAZIL EQ-C\$-MELBECU	3,444,475	7,661	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	BLACKROCK GLOBAL FUNDS - EMERGING EUROPE FUND-D2-M	136,402	37,613	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	MORGAN STANLEY INVESTMENT LATIN AMERICA EQUITY FUN	217,922	22,455	NA	NA	NA	NA

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
FONDO INTERNACIONAL	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT CHINA FD -IACC-TEMCH	549,508	\$ 38,897	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	JPMORGAN FUNDS - BRAZIL EQUITY--I\$A-JPBRAAI LX	234,082	6,929	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	MATTHEWS PACIFIC TIGER FUND FD-IS-MIPTX US	1,993,768	142,528	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	INVESCO GREATER CHINA EQUITY F-INVPGCC LX	595,542	86,259	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI ACWI INDEX FUND US	161,400	26,492	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL-US VALUE EQUITY I-VONUVAJ LX	299,177	160,705	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	JPMORGAN LATIN AMERICA EQUITY FLEFLCCD LX	170,656	12,394	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY "C" ACC	10,223,234	282,394	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ING (L) INVEST US HIGH DIVIDEND IC USD-INGUHC LX	159,575	214,939	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS GLOBAL BRANDS-Z-MO	3,552,914	509,942	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	VONTOBEL-EU VALUE EQUITY I-VONEUJC LX	169,276	80,914	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	INVESCO JAPANESE EQUITY ADVANTAGE IJEACAJ LX	1,330,620	136,680	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES TR MSCI Emerging Mkts	13,992,624	1,403,421	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	MFS MER-GLOBAL EQUITY -I1\$ - MFGEIU1 LX	456,358	285,672	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	FRANKLIN TEMPLETON EUROPEAN GROUWT FUND-FRAEGIA L	871,143	77,579	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ABERDEEN GL - WORLD EQTY FD-A2	3,636,731	173,893	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	iShares Core ETF S&P 500 ETF IVV US	2,000	1,230	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	IShares MSCI EMU ETF	9,220,086	868,499	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI SOUTH KOREA CAP-EWY	280,492	42,633	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI ASIA EX-JAPAN	2,623,082	418,674	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	IShares MSCI Germany Index Fund - EWG	9,466,370	664,560	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI JAPAN INDEX	47,000,958	1,577,757	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	SPDR S&P CHINA ETF GXC US \$	279,387	56,998	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Fidelity FF China Consumer Fund	3,925,253	154,452	NA	NA	NA	NA

(Continúa)

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

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor de Mercado \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	Precio Compra \$
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI MEXICO INDEX	300,000	\$ 44,100	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	NEUBERGER BERMAN MULTI CAP OPPORTUNITIES FUND-NMUL	4,015,735	177,119	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	DB ETF DAX Index UCITS	1,842,500	565,629	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	DB ETF Eurostoxx 50 UCITS	4,850,000	601,266	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES S&P EUROPE 350 - IEV US	2,150,000	237,165	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	iShares Core S&P 500 UCITS	20,000	11,405	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Vanguard S&P 500 UCITS	600,000	69,321	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	WISDOMTREE JAPAN HEDGED EQUITY	2,555,400	289,269	NA	NA	NA	NA
FONDO INTERNACIONAL	Ishares MSCI Emerging Markets UCITS	800,000	75,754	NA	NA	NA	NA
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Cadenalco	835,290	26,327	NA	NA	NA	NA
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	23,469	212,156	NA	NA	NA	NA
TOTAL			\$32,717,627				

Entorno Económico Global

El 2016 fue un año de eventos insospechados para la economía global; en contra de los pronósticos el Reino Unido votó por salir de la Comunidad Europea –*Brexit*–, los ciudadanos estadounidenses eligieron a Donald Trump como Presidente, los italianos votaron en contra de los cambios constitucionales para la transformación del Senado y países miembro de OPEP y No OPEP lograron un acuerdo para reducir la oferta global de crudo. En Colombia el Referendo por la Paz obtuvo un voto negativo y pese a ello el Congreso ratificó un nuevo acuerdo, el Presidente Santos obtuvo el premio Nobel de Paz y su Gobierno logró pasar por el Congreso una Reforma Tributaria que no dista demasiado del Proyecto de ley propuesto.

El Fondo Monetario Internacional – FMI – proyectó un crecimiento de 3,1% para la economía global en 2016 y 3,4% en 2017; sin embargo las proyecciones fueron recortadas en 0,1 puntos porcentuales frente a lo que se tenía en abril, reflejo de la moderación de las economías desarrolladas y las consecuencias inciertas de *Brexit*. La inquietud alrededor de las perspectivas de corto plazo de China ha disminuido y los precios de las materias primas se han estabilizado. Asia emergente y en particular India, vienen presentando un crecimiento vigoroso, a diferencia a América Latina que, pese a mejores términos de intercambio, presenció un año de débil crecimiento y recesión en países como Brasil, Argentina, Ecuador y Venezuela. Las tasas de crecimiento potencial han disminuido y los desafíos en política económica son mayores.

(Continúa)

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

En el mundo desarrollado persiste la divergencia de política monetaria, con el reinicio del ciclo de tasas al alza en EE. UU. en diciembre de 2016 –que se espera continúe en 2017–, lo que contrasta con las tasas al 0% en Europa y Japón, que perdurarán por uno o dos años más. Sin ser ello suficiente para apuntalar la inflación y el crecimiento, estos bancos centrales tuvieron que extender sus programas de relajación cuantitativa mediante la compra de activos.

Según el FMI, parte de los cambios que se están dando en algunas de estas economías desarrolladas y emergentes tiene que ver con nuevas tendencias demográficas y laborales, así como con la disminución de la productividad por causas aún poco claras, todo a su vez moderando el crecimiento del ingreso y contribuyendo al descontento político que se refleja en las decisiones de la ciudadanía hacia cambios radicales de gobierno. En consecuencia, el Fondo redujo la proyección de crecimiento para economías avanzadas a 1,6%, mientras que para economías emergentes el panorama es más desigual y débil, pese a que se prevé un crecimiento promedio de 4,2% para 2016.

En EE. UU. el PIB del tercer trimestre de 2016 creció 3,5% trimestre anualizado, acelerándose frente al primer semestre por cuenta de consumo, gasto público e inversión. La dinámica en industria y servicios se viene fortaleciendo según indicadores líderes, al igual que la confianza del consumidor, en máximos de nueve años. La tasa de desempleo en 4,6% también marca un nuevo mínimo de nueve años y la tasa de participación laboral se ha estabilizado. Paralelo a ello las expectativas de inflación han subido, en reacción a expectativas de mayor gasto público con la llegada de Donald Trump a la presidencia. En consecuencia, la FED incrementó en diciembre la tasa de interés en 25 pbs en línea con lo esperado, hacia el rango 0,50% - 0,75%. Las nuevas proyecciones indican que la mayoría del Comité prevé ahora tres incrementos en la tasa de interés para 2017, hacia el rango 1,25% - 1,50%. Las proyecciones de crecimiento del PIB fueron mejoradas: desde 1,8% a 1,9% para 2016 y desde 2,0% a 2,1% para 2017.

En la Zona Euro el Banco Central Europeo –BCE– extendió en diciembre el horizonte de su programa de relajación cuantitativa hasta diciembre de 2017 (antes abril) y aumentó el universo de activos elegibles, a la vez que redujo la cantidad mensual de compras de bonos a EUR 60 mil millones mensuales, desde EUR 80 mil millones, y además sostuvo sus tasas de interés estables. De esta manera la expansión monetaria se incrementa en EUR 540 mil millones frente a lo anteriormente anunciado. El BCE advierte sobre las débiles presiones inflacionarias persistentes, la incertidumbre política, reformas de gobierno inadecuadas y un panorama económico con riesgos a la baja. La Zona Euro se expandió 0,3% t/t y 1,7% a/a en el tercer trimestre, afectada por la demanda doméstica. Las condiciones laborales han continuado mejorando en meses recientes, al igual que la confianza a lo largo de países y sectores, sugiriendo un crecimiento resistente en el cercano horizonte. El BCE espera que la economía se expanda 1,7% anual en 2016 y 2017, y 1,6% en 2018 y 2019. En noviembre la inflación total ascendió a 0,6% anual; el BCE proyecta que subirá desde 0,2% en 2016 a 1,3% en 2017 y 1,5% en 2018. Mario Draghi enfatizó que en 2019 no se estaría alcanzando aún la meta.

En Japón el Banco Central centró su objetivo de política monetaria en los niveles de tasas de interés de largo plazo de la curva de rendimientos de los bonos soberanos en torno al 0,0%, a

(Continúa)

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

la vez que mantuvo inalterado el programa de compras de activos en JPY 80.000 millones al año (USD 682.821 millones) y las tasas de interés de política monetaria de corto plazo en -0,10%. Mejoró la perspectiva de la economía, previendo una recuperación moderada vía exportaciones (la depreciación del yen ha contribuido), mejores niveles en la confianza de empresarios y mayor consumo privado. Sin embargo las expectativas de inflación siguen débiles y los riesgos sobre el crecimiento provenientes del contexto internacional son “abundantes”.

Entre los factores de incertidumbre que enmarcarán la economía global en 2017 se destacarán la política internacional y comercial en EE. UU. bajo la nueva administración Trump, la situación de crédito en China, la solvencia de la banca europea, las negociaciones con la Unión Europea para el *Brexit*, los cambios políticos en Europa con elecciones parlamentarias y presidenciales en varios países, los riesgos geopolíticos, la guerra contra el terrorismo y la trayectoria de los precios del petróleo.

Entorno económico local

La economía colombiana creció a un ritmo de 1,2% real anual en el tercer trimestre, después de marcar 2,5% en el primero y 2,0% en el segundo. La desaceleración estuvo marcada por el paro camionero en julio, que afectó el desempeño de sectores agrícola, minero y transporte. Construcción, financiero e industria lograron crecer por encima del PIB aunque con desaceleraciones generalizadas sólo a excepción de la construcción. La demanda interna viene atravesando un proceso de ajuste, producto de mayor inflación, mayores tasas de interés, mayor tasa de cambio y menor demanda pública. La confianza de los consumidores continúa debilitada, afectada por los anteriores factores y por el ruido político alrededor del proceso de Paz y la Reforma Tributaria.

La tasa de desempleo total nacional, en el trimestre móvil septiembre – noviembre fue de 8,1%, mismo nivel que un año atrás. La tasa global de participación disminuyó levemente, desde 65,7% a 65,2%, así como también la tasa de ocupación cayó, desde 60,3% a 59,9%. La inflación acumulada en 2016 fue de 5,75% a/a, inferior al registro de 2015 (6,77%). La inflación sin alimentos marcó 5,14% a/a, levemente inferior a 2015, para cuando fue de 5,17%. La inflación de transables fue de 5,31%, a la baja frente al 7,09% de un año atrás, la de no transables subió desde 4,21% a 4,85%, al igual que la de regulados, desde 4,28% a 5,44%. La caída en los precios de los alimentos y el descenso en la inflación de transables explican en gran medida esta corrección, todo lo cual se viene también reflejando en una menor inflación subyacente. El Banco de la República recortó en 25 pbs la tasa de interés de política monetaria en diciembre por primera vez desde marzo de 2013, dejándola en 7,50%, con el argumento de evaporación de los choques transitorios que se venían dando sobre la inflación y el mayor ajuste en cuentas externas. En efecto, el déficit en cuenta corriente se redujo por cuenta de un menor déficit comercial, desde 6,7% del PIB en los tres primeros trimestre de 2015 a 4,7% en igual periodo de 2016. La demanda interna atraviesa por un proceso de desaceleración estructural por menor consumo, menor gasto del Gobierno y menor inversión, que deberá ser contrarrestado por una política monetaria más holgada. En efecto, indicadores adelantados como producción industrial, ventas al por menor y confianza del consumidor entre otros, continúan dando indicios de un mayor debilitamiento para el cuarto trimestre de 2016.

(Continúa)

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

En diciembre el Congreso de la República aprobó la Reforma Tributaria con modificaciones al proyecto presentado por el Gobierno; a partir de febrero de 2017 entra en vigencia el incremento de 3 puntos porcentuales en el IVA al 19%, el incremento a los combustibles y los cigarrillos entre otros impuestos, la reducción del impuesto de renta a las empresas y la simplificación del código tributario. Por su parte el Gobierno decretó un incremento de 7,00% en el salario mínimo que comenzó a regir el 1 de enero de 2017.

Para el 2017 en Colombia la atención estará puesta en la implementación del acuerdo y la agenda para el post – conflicto, la política alrededor de las elecciones de 2018 y la implementación de los cambios al código tributario. El Banco de la República será liderado por Juan José Echavarría como nuevo Gerente General, mientras el Presidente Santos renueva al menos dos miembros más de la Junta Directiva. La economía colombiana sentirá el peso del aumento en el IVA y otros impuestos con un incremento transitorio de la inflación. Se espera el despegue de la construcción de proyectos 4G hacia finales de año y a través del sistema de regalías. El proceso de ajuste de la economía continuará, implicando la continuación del cierre del déficit comercial y en cuenta corriente, acompañado por el descenso en la inflación, que se espera producto de bases estadísticas altas en 2016. En respuesta a la desaceleración de la economía y la trayectoria descendente de la inflación, el Banco de la República continuará bajando la tasa de interés de política monetaria mientras el Gobierno se verá obligado a seguir ajustando las finanzas públicas para el cumplimiento de la Regla Fiscal. La Reforma Tributaria que comenzará a regir en 2017 busca garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas, la reducción del déficit y de la deuda y será crucial para la conservación de la buena calidad crediticia. En ese sentido, las agencias internacionales de *rating* soberano ponderarán la calidad de la Reforma para pronunciarse acerca de la calificación crediticia de la deuda de Colombia.

Comportamiento de los Activos

En Estados Unidos los principales índices de bolsa extendieron valorizaciones durante el mes de diciembre, en vista del optimismo que se mantiene en torno a las políticas de estímulo que podría implementar la nueva administración Trump. Pese al discurso proteccionista y anti – globalización, las propuestas de estímulo económico vía rebaja en impuestos a personas y empresas y planes de infraestructura han traído consigo una ola de optimismo, reflejándose en mejores niveles de confianza y la extensión del *rally* en acciones norteamericanas.

Renta variable desarrollada se valorizó, con alzas de 9,54% a/a en el S&P 500 de EE. UU. y 6,87% a/a en el DAX de Alemania. Por su parte, el MSCI de mercados emergentes también presentó ganancias, del orden de 8,76% a/a. De esta manera el índice MSCI ACWI, que agrupa acciones de países desarrollados y emergentes, se valorizó 5,63% durante el año.

El índice COLCAP se valorizó en diciembre, marcando un alza de 5,10% en el mes y de 17,16% en el año completo frente al cierre de 2015. De esta manera el mercado de renta variable local marca ganancias anuales por primera vez en los últimos cuatro años.

En EE. UU. los Tesoros terminaron el año con alzas en sus rendimientos; el tramo corto de la curva de rendimientos subió en respuesta a la subida de tasas de la FED en diciembre,

(Continúa)

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

mientras el tramo largo respondió al alza frente a expectativas de estímulo fiscal con la nueva administración de Donald Trump. De esta forma, mientras los bonos a dos años subieron 14,1 pbs, desde 1,05% en 2015 a 1,19% para término de 2016, los bonos de 10 lo hicieron con 17,5 pbs, desde 2,27% a 2,44%.

El mercado de deuda pública local presentó valorizaciones a lo largo de toda la curva de rendimientos de los TES tasa fija al cierre del mes de diciembre; la referencia TES julio 2024 terminó el año sobre 6,856%, significando una caída de 22,3 pbs desde el 7,101% al cierre de noviembre, así como una caída de 138 pbs frente al cierre de 2015 (8,263%).

En el mercado cambiario la cotización del dólar cayó en diciembre 164,38 pesos, para terminar el año sobre los \$3.000,71 pesos por dólar, significando una apreciación de la moneda local de 5,19% frente al dólar. Con ello la Tasa Representativa del Mercado – TRM – ajustó una caída de \$148,76 pesos frente al cierre de 2015 (\$3.149,47 pesos por dólar); esto representó una apreciación del peso del orden de 4,72% en el año. En promedio durante el año operó alrededor de \$3.075,09, entre niveles de \$3.000,71 y \$3.149,47 pesos por dólar. La tasa de cambio promedio en 2015 había sido de \$2.770,97 pesos por dólar.

Lo anterior tuvo que ver con el repunte de los precios internacionales del petróleo, que respondieron al alza frente al acuerdo entre miembros OPEP y no OPEP de recortar la producción, así como con mejores perspectivas de precios para 2017 según la Agencia Internacional de Energía. El crudo de referencia Brent se incrementó 12,58% en diciembre para terminar el año sobre los USD \$56,82/barril. Ello significó a su vez una valorización en 2016 de 52,41% frente al cierre de 2015 (USD \$37,28/barril). En promedio durante el año operó alrededor de USD \$47,05/barril, entre niveles de \$37,28 y \$56,82. El precio promedio en 2015 fue de \$47,30/barril y en 2014 de \$84,06.

NOTA 10 – INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, los saldos de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados comprenden lo siguiente:

(Continúa)

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

	31 de diciembre de 2016		30 de junio de 2016	
	Monto nominal	Valor razonable	Monto nominal	Valor razonable
ACTIVOS				
Contratos forward de compra de moneda extranjera	\$ 3.595.560	91.528	4.550	30.270
Contratos forward de venta de moneda extranjera	380.067	93.456	9.723	164.046
SUBTOTAL	3.975.347	184.984	14.273	194.316
Contratos swap de moneda extranjera	1.097	255.307	25	2.808
Contratos swap de tasa de interés	436.350	22.440	354	169.562
SUBTOTAL	437.447	277.747	379	172.370
Operaciones de contado	148	148	-	-
SUBTOTAL	148	148	-	-
TOTAL ACTIVOS	\$ 4.413.242	462.879	14.652	366.686
PASIVOS				
Contratos forward de compra de moneda extranjera	\$ 1.909.668	40.064	1.476	8.473
Contratos forward de venta de moneda extranjera	641.441	7.992	66.837	47.455
SUBTOTAL	2.551.909	48.056	68.313	55.928
Contratos swap de moneda extranjera	81.375	39.154	1.304	39.529
Contratos swap de tasa de interes	733.836	30.207	722	43.823
SUBTOTAL	815.211	69.361	2.026	83.352
Operaciones de contado	69	69	1.586	1.586
SUBTOTAL	69	69	1.586	1.586
TOTAL PASIVOS	3.366.389	117.486	71.925	140.866
POSICIÓN NETA	\$ 1.046.853	345.393	(57.273)	225.820

El monto nominal o nominal corresponde a la cantidad negociada (compra o venta) de un subyacente, para las operaciones de contado el monto nominal es equivalente al valor razonable dado que su negociación se pacta en unidades.

Valor razonable corresponde al precio justo de intercambio de un activo o pasivo financiero.

En el caso de algunos derivados como los Forwards y Swaps, el precio justo o valor razonable corresponde al neto de activos (derechos) y pasivos (obligaciones) debido a que en dichos contratos el que tiene la obligación de entregar (vender) el subyacente, tiene también un derecho de recibir el efectivo pactado en la venta. De la misma forma el que tiene el derecho de recibir el subyacente (el comprador), tiene la obligación de pagarlo en el futuro a la contraparte.

Los derivados se mantienen con fines de negociación y son considerados como corrientes.

(Continúa)

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

Al corte de 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 no existen restricciones en las operaciones activas y pasivas con instrumentos financieros.

Los derivados de cobertura utilizados por el Fondo corresponden a coberturas económicas, al corte de estos estados financieros el Fondo no registra coberturas contables.

De conformidad con la Circular Externa 041 de diciembre de 2015 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia en su Capítulo XVIII, a continuación se detalla a 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 los tipos de instrumentos financieros derivados, su valor nominal, el tipo de riesgo, garantías entregadas y moneda de cobro de los instrumentos financieros:

31/12/2016

Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP, 2114209000 USD; Forwards EURUSD, 1352125000 EUR; Forwards USDJPY, 46525800000 JPY; Forwards USDCAD, 0 CAD.	Riesgo de mercado (tasa de cambio y tasa de interés), de liquidez (bid -offer spread), de crédito (contraparte)	No aplica	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	IRS IBR, 560000000000 COP; IRS LIBOR USD, 0 USD; LIBOR USD VS COP TF, 500000000 USD; CCS IBR VS EUR TF, 184355808000 EUR; CCS EURCOP, 550246400000 EUR; CCS USDCOP, 628118800000 USD.	Riesgo de mercado (tasa de cambio y tasa de interés), de liquidez (bid -offer spread), de crédito (contraparte)	No aplica	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
Productos Estructurados	De capital garantizado, 1428834040000 COP	Riesgo de mercado (precio del subyacente, tasas de cambio, tasas de interés, volatilidad implícita), de liquidez (carencia de mercado secundario), de crédito del emisor	No aplica	La liquidación se hace en USD

(Continúa)

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

30/06/2016

Tipo de Instrumento	Nominal	Tipo de Riesgo	Garantías	Moneda de Cobro
Forwards	Forward USDCOP, 1.906.700.000 USD; Forwards EURUSD, 978.530.000 EUR; Forwards USDJPY, 74.650.400.000 JPY.	Riesgo de mercado (tasa de cambio y tasa de interés), de liquidez (bid -offer spread), de crédito (contraparte)	No aplica	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
Swaps (Permutas Financieras Básicas)	IRS IBR, 510.000.000.000 COP; IRS LIBOR USD, 125.000.000 USD; CCS USDCOP, 60.000.000USD; CCS COPUSD, 84.030.070.000 COP.	Riesgo de mercado (tasa de cambio y tasa de interés), de liquidez (bid -offer spread), de crédito (contraparte)	No aplica	Si la contraparte es extranjera se liquida en USD, si es local en COP
Productos Estructurados	De capital garantizado, 47.040.000	Riesgo de mercado (precio del subyacente, tasas de cambio, tasas de interés, volatilidad implícita), de liquidez (carencia de mercado secundario), de crédito del emisor	No aplica	La liquidación, se hace en USD

La finalidad de cobertura, en los Fondos Administrados, los Forwards y los Swaps de monedas se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de cambio de las inversiones del portafolio, mientras que los swaps de tasa de interés se utilizan para cubrir el riesgo de tasa de interés de algunos títulos de deuda de los portafolios.

No se han presentado incumplimiento de operaciones con derivados al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016.

NOTA 11 – CUENTAS POR COBRAR

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a la ejecución de derivados en divisas a 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 por \$418 y \$32.412 respectivamente.

Las cuentas por cobrar son consideradas como corrientes.

NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comprenden lo siguiente al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016:

(Continúa)

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

	31 de diciembre de 2016	30 de junio de 2016
Retenciones en la fuente	\$ 1	-
Ejecución derivados en divisas	379	4.039
Honorarios revisoría fiscal	-	16
Otras (1)	320	157
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	\$ 700	4.212

(1) Corresponde al 31 de diciembre de 2016, Anticipos por bienes en dación de pago por \$157, Comisiones por pagar a la Sociedad Administradora por rezagos por \$26 los cuales fueron cancelados a la Sociedad administradora el 23 de enero de 2017 y Comisión afiliados cesantes \$137, y a 30 de junio de 2016 el saldo registrado corresponde a anticipos por bienes en dación de pago por \$157.

Las cuentas por pagar son consideradas como corrientes. Al 31 de diciembre de 2016 no existe evidencia de deterioro dado el análisis realizado por la Sociedad Administradora del Fondo.

NOTA 13 – PATRIMONIO

El patrimonio está constituido principalmente por los aportes de afiliados y la reserva de estabilización (decretada por el regulador para los fondos administrados), las cuales se expresan en unidades, de igual monto y características, y se traducen a pesos diariamente.

Comprende los rubros que registran las cuentas individuales de ahorro pensional correspondientes a las cotizaciones de pensión obligatorias y subsidiadas por el fondo de solidaridad pensional; las cotizaciones de afiliados a un fondo de pensiones administrado por otra sociedad; los recaudos y traslados de otros fondos o por cambios de régimen pensional en proceso de abono en cuentas individuales de ahorro pensional; los aportes que no han sido posible abonar en cuentas individuales de ahorro pensional de cada afiliado por circunstancias ajenas a la Sociedad Administradora, los aportes de la Sociedad Administradora para la constitución de la reserva de estabilización de rendimientos, los aportes en exceso, las comisiones y seguros por trasladar a la administradora o aseguradora y el valor correspondiente al fondo de solidaridad pensional y al Fondo de Garantía de Pensión Mínima del régimen de ahorro individual con solidaridad.

Las sumas recibidas por operaciones de consignación de cotizaciones de pensiones se abonan en las respectivas cuentas de patrimonio y se traducen en unidades. En caso que deba anularse la operación se retira del patrimonio las mismas unidades que ingresaron. Teniendo en cuenta que los rendimientos devengados por el mayor valor de la unidad no pertenecen al afiliado, se debe aplicar el procedimiento de anulación establecido en el numeral 1.3 del Capítulo XII de la Circular Básica Contable y Financiera.

Las sumas retiradas de las cuentas del grupo 3335 – Comisiones y Seguros por Trasladar -, deben trasladarse por el valor recibido, dándoles el tratamiento descrito en el párrafo

(Continúa)

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

anterior para las operaciones anuladas.

Las unidades miden el valor de los aportes de los afiliados y representan cuotas del valor del Fondo; el mayor valor de la unidad representa los rendimientos obtenidos.

A 31 de diciembre de 2016, el patrimonio del Fondo está representado por 1.922.969.442,65001000 unidades, cada una con un valor de \$37.960.30029730 (en pesos), para un valor total de \$72.996.498. A 30 de junio de 2016, el patrimonio del Fondo está representado por 1.896.954.886.52581000 unidades, cada una con un valor de \$35.849.91747786 (en pesos), para un valor total de \$68.005.676

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, algunas cuentas patrimoniales presentan aportes en proceso de análisis y aplicación a las cuentas individuales de los afiliados.

NOTA 14 – OPERACIONES CONTINUAS – INGRESO, NETO POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Para los semestres que terminaron al 31 de diciembre y 30 de junio de 2016 las cuentas de resultados que se registran como ingreso y a su vez como gasto por la naturaleza de las operaciones, fueron neteadas como pérdidas o ganancias según corresponda de la siguiente manera:

Código ingreso/gasto	Concepto	Ingreso a 31 de diciembre de 2016	Gasto a 31 de diciembre de 2016	Neto a 31 de diciembre de 2016	Ingreso a 30 de junio de 2016	Gasto a 30 de junio de 2016	Neto a 30 de junio de 2016
4107-5106	Ganancia neta sobre instrumentos representativos de deuda	\$ 7,286,125	5,668,827	1,617,298	6,762,214	4,640,878	2,121,336
4108-5108	Ganancia neta sobre instrumentos de patrimonio	17,052,672	15,150,134	1,902,538	20,516,776	20,220,197	296,579
4125-5125	Ganancia neta por venta de inversiones	8,857	5,921	2,936	8,825	8,128	697
4128-5128	Pérdida neta sobre operaciones de contado	149,709	160,021	(10,312)	172,474	184,314	(11,840)
4135-5135	Ganancia (pérdida) neta por diferencia en cambio	287,783	267,075	20,708	275,753	378,222	(102,469)
4139-5139	Ganancia (pérdida) neta por actividades de derivados	10,570,319	10,126,346	443,973	15,152,506	14,927,711	224,795

NOTA 15 – OTROS INTERESES

Para los semestres que terminaron el 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, los saldos por concepto de otros intereses corresponden a rendimientos sobre los depósitos a la vista por \$36.280 y \$67.938, respectivamente.

(Continúa)

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

NOTA 16 - CONTINGENCIAS

A 31 de diciembre y 30 de junio de 2016, no existen contingencias en el Fondo de Pensiones Obligatorio Porvenir Moderado, teniendo en cuenta lo indicado en la NIC 37.

NOTA 17- EVENTOS SUBSECUENTES

No se presentaron eventos subsecuentes en el Fondo entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha del informe del Revisor Fiscal.

NOTA 18- APROBACION DE ESTADOS FINANCIEROS

El 2 de enero de 2016 la administración de Porvenir S.A., como Sociedad Administradora del Fondo, aprobó la transmisión y publicación de los estados financieros al corte de 31 de diciembre de 2016. Los Estados Financieros son transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia.