



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

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

### INFORME DEL REVISOR FISCAL

Señores Accionistas

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

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

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

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

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

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

Con base en el resultado de mis pruebas, sobre el Fondo Especial Porvenir de Retiro Programado, en mi concepto durante el segundo semestre de 2012:

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



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

1 de febrero de 2013

República de Colombia  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

BALANCE GENERAL

A 31 de Diciembre de 2012

(Con cifras comparativas a 30 de Junio de 2012)

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

(Millones de pesos)

ENTIDAD: FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO		A: 31-12-2012	A: 30-06-2012	PASIVO Y PATRIMONIO	A: 31-12-2012	A: 30-06-2012
ACTIVO	DISPONIBLE (Nota 3)	\$ 40,984	\$ 40,984	16,140	\$ 377	\$ 377
INVERSIONES (Nota 4)	Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	940,978	660,462	OPERACIONES CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 7) CUENTAS POR PAGAR	\$ 1	\$ 1
	Inversiones Negociables en Títulos Participativos	750,811	139,745	Comisiones y Honorarios		
	Inversiones Negociables en Títulos Participativos	190,167		Otras (Nota 8)		
				TOTAL PASIVO	377	377
OPERACIONES DE CONTADO Y CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS (Nota 5)		1,104	148	PATRIMONIO (Nota 9)	982,639	816,646
Contratos Forward de Cobertura				CUENTAS INDIVIDUALES DE AHORRO PENSIONAL RESERVA DE ESTABILIZACIÓN DE RENDIMIENTOS	972,804	808,482
CUENTAS POR COBRAR (Nota 6)					9,885	6,144
Ejecución de derivados						
Comisiones Bancarias						
TOTAL ACTIVO		\$ 983,046	\$ 983,046	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 983,046	\$ 983,046
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN						
CUENTAS CONTINGENTES ACREDITADORAS (Nota 12)				CUENTAS CONTINGENTES ACREDITADORAS (Nota 12)	\$ 4	\$ 4
CUENTAS CONTINGENTES ACREDITADORAS POR CONTRA (Nota 12)	\$ 528,527	\$ 528,527		CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS POR CONTRA (Nota 13)	\$ 528,527	\$ 528,527
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS (Nota 13)	\$ 528,527	\$ 528,527				
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$ 528,527	\$ 528,527		TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	\$ 528,527	\$ 528,527

Véase las notas que acompañan a los estados financieros.

*Juan Pablo Alazán Aróstegui*

JUAN PABLO ALAZÁN ARÓSTEGUI  
REPRESENTANTE LEGAL

MARÍA ANDREA JULIO FÉREZ

REVISOR FISCAL

T.P. 878604-1  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase en el informe del 1 de febrero de 2013)

*Juan Pablo Alazán Aróstegui*

MARÍA ANDREA JULIO FÉREZ  
REVISOR FISCAL  
T.P. 878604-1  
Miembro de KPMG Ltda.  
(Véase en el informe del 1 de febrero de 2013)

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

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

CIRCULAR EXTERNA 005 DE 2012

ENTIDAD: FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO	PERIODOS COMPRENDIDOS	CIUDAD: Bogotá, D.C.	(Millones de Pesos)
	Del 01-07-2012 al 31-12-2012	\$ 75,901	34,079
INGRESOS OPERACIONALES			
Rendimientos en operaciones Repo, Simultáneas, Transferencia			
Temporal de Valores y Otros Intereses	509	536	
Valoración de Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	54,174	25,635	
Valoración de Inversiones Negociables en Títulos Participativos	19,129	4,692	
Utilidad en Venta de Inversiones	557	453	
Utilidad en Valoración de Operaciones de Contado	176	390	
Utilidad en Valoración de Derivados	1,355	2,371	
Otros (Nota 10)	1	2	
		964	3,783
GASTOS OPERACIONALES			
Honorarios	2	2	
Pérdida en Venta de Inversiones	258	269	
Pérdida en Valoración de Inversiones	95	2,822	
Pérdida en Valoración de Derivados	574	381	
Pérdida en Valoración de Operaciones de Contado	1	148	
Otros (Nota 11)	34	161	
RESULTADO OPERACIONAL			
Rendimientos Abonados	74,937	74,937	30,296
			\$ 30,296

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JUAN PABLO SALAZAR ARISTIZÁBAL  
REPRESENTANTE LEGAL

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

  
SHIRLY ANDREA PULIDO PÉREZ  
REVISOR FISCAL  
T.P. 89804-T

(Véase mi informe del 1 de febrero de 2013)

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

**(1) Ente Económico**

El Fondo de Pensiones Obligatorias Especial Porvenir de Retiro Programado (en adelante, el Fondo) es un patrimonio autónomo independiente de la Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S. A. (en adelante, la Sociedad), conformado por el conjunto de bienes resultantes de los aportes de los partícipes y patrocinadores y sus rendimientos, sujetos al cumplimiento del plan de pensiones de jubilación e invalidez, con el cual deben pagarse las prestaciones a su cargo.

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

El Fondo a través de la gestión eficiente de sus recursos por parte de la Sociedad procura una administración orientada al pago de las pensiones.

El Estatuto Orgánico del Sistema Financiero y la Ley 100 de 1993, reglamentan el manejo del Sistema General de Pensiones. Los recursos del Fondo se destinan única y exclusivamente a inversiones en valores de adecuada rentabilidad, seguridad y liquidez, en las condiciones y con sujeción a las limitaciones establecidas en el Título 12 del Libro 6 de la parte 2 del Decreto 2555 de 2010.

El valor del Fondo se expresa en unidades de igual monto y características y el valor del mismo se determina diariamente.

Según el Decreto 2664 de julio de 2007 del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la rentabilidad mínima obligatoria se verifica mensualmente por la Superintendencia Financiera de Colombia y se divulga a más tardar el quinto día hábil siguiente. El cálculo de la rentabilidad mínima se realiza de acuerdo con el Decreto 2664, el capítulo XII de la Circular Externa 100 de 1995 y demás instrucciones impartidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

**(2) Resumen de las Principales Políticas Contables**

**a) Normas básicas de Contabilidad**

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

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

b) Disponible

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

c) Inversiones

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

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

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

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

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

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

En caso de existir tasa de referencia pero no margen determinado a través del cálculo originado en operaciones celebradas por medio de sistemas de negociación de valores autorizados, las inversiones se deben valorar con el resultado de la tasa de referencia vigente y el último margen con el que haya sido valorada la inversión, salvo las siguientes excepciones:

-- 3 --

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

1. Cuando el título cambie a una categoría en la cual ya se tenían títulos en el portafolio, el margen a utilizar será el último con el cual se valoraron los títulos de la nueva categoría.
2. Cuando a la fecha de compra no haya margen vigente para la categoría a la cual corresponde el valor o título, debe calcularse un margen propio, el cual resulta de despejar "MP" de la siguiente fórmula:

$$VC = \frac{F1}{[(1+TR1) * (1+MP)]d1/365} + \frac{F2}{[(1+TR2) * (1+MP)]d2/365} + \dots + \frac{FN}{[(1+TRn) * (1+MP)]dn/365}$$

Donde VC corresponde al valor de compra; Fn a los flujos futuros para cada periodo n; TR a la tasa de referencia; y MP al margen propio.

Cada vez que se realice una compra o una venta de un título que corresponda a una categoría que no tenga margen vigente, además de calcularse con base en la fórmula anterior un "MP" para cada una de las compras o ventas (en este caso VC será igual al valor de venta), debe actualizarse el margen de valoración para el conjunto de títulos de la misma categoría que queden en el portafolio con el margen propio que resulte del promedio ponderado de las operaciones del día y el margen utilizado en la valoración del día inmediatamente anterior.

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

De no existir precio justo de intercambio ni tasa de referencia y margen calculados de acuerdo a lo establecido en el Capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera, el valor presente se determina a partir de la tasa interna de retorno, en cuyo caso el valor por el cual se encuentra registrada la inversión se toma como valor de compra.

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

Así mismo y en los casos que aplica el valor presente de los valores o títulos participativos que corresponden a participaciones en carteras colectivas y en titularizaciones estructuradas a través de Fondos o de patrimonios autónomos se determina con el valor de unidad calculado por la sociedad administradora el día anterior a la fecha de valoración. Lo anterior, a excepción de las participaciones en carteras colectivas que marquen precio en el mercado secundario y los valores representativos de

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

participaciones en Fondos bursátiles. Los demás títulos participativos se valoran obedeciendo las directrices establecidas por la Superintendencia Financiera de Colombia.

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

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

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

d) Provisiones o Pérdidas por calificación de riesgo crediticio

Los precios de los valores o títulos de deuda, de los que trata los literales c y e del numeral 6.1.1, del capítulo I de la Circular Básica Contable y Financiera expedida por la Superintendencia Financiera de Colombia, así como el de los valores o títulos participativos con baja o mínima bursatilidad o sin ninguna cotización, es ajustado en cada fecha de valoración con fundamento en la calificación de riesgo crediticio.

Salvo en los casos excepcionales que establece la Superintendencia Financiera de Colombia, no están sujetos a este ajuste los valores o títulos de deuda pública interna o externa emitidos o avalados por la Nación, los emitidos por el Banco de la República y los emitidos o garantizados por el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras – FOGAFÍN.

Los valores o títulos de deuda que cuenten con una o varias calificaciones otorgadas por calificadoras externas reconocidas por la Superintendencia Financiera de Colombia, o los valores o títulos de deuda emitidos por entidades que se encuentren calificadas por éstas, 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:

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

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

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

**e) Operaciones de Contado y con Instrumentos Financieros Derivados**

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

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

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

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

**f) Cuentas por Cobrar**

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

**g) Patrimonio**

Está constituido por los aportes de afiliados y la reserva de estabilización. Se expresan en unidades de igual monto y características y se traducen a pesos diariamente. Así mismo registra las utilidades o pérdidas representadas en pesos y no en unidades, que obtiene el Fondo diariamente, las cuales son distribuidas con esta misma frecuencia y su saldo corresponde a la mayor o menor valorización de la unidad de cierre con respecto a la unidad de operación.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

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

**h) Reconocimiento de Ingresos**

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

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

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

**i) Reconocimiento de Gastos**

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

- Los honorarios y gastos en que haya de incurrirse para la defensa de los intereses del Fondo, cuando las circunstancia así lo exijan.
- Los correspondientes al pago de comisiones por la utilización de comisionistas de Bolsa y Corredores de valores especializados en TES (CVTES), así como los gastos en que se incurra con la negociación de las inversiones a través de sistemas de negociación de valores aprobados por la Superintendencia Financiera de Colombia o en el mercado mostrador registradas en un sistema de registro de operaciones sobre valores debidamente autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, incluidos los gastos correspondientes a la utilización y acceso a tales sistemas.
- Los intereses y demás rendimientos financieros que deban cancelarse por razón de operaciones "repo" u otras operaciones de crédito que se encuentran autorizadas.
- La pérdida en venta de inversiones, la pérdida en venta de bienes recibidos en pago y los demás gastos de índole similar que se autoricen con carácter general por la Superintendencia Financiera de Colombia.
- La remuneración correspondiente al revisor fiscal del Fondo.
- Los gastos en que haya de incurrirse para la constitución de las garantías que deban otorgarse para hacer posible la participación de la administradora con recursos del Fondo en los procesos de privatización a que se refiere la Ley 226 de 1995.
- Los gastos en que haya de incurrirse en la realización de operaciones a través de las cámaras de riesgo central de contraparte.
- Los gastos de compensación y liquidación provenientes de la negociación de inversiones.
- Los gastos derivados del registro de valores y los del Depósito Centralizado de Valores que se generen en la realización de operaciones repo, transferencia temporal de valores (TTV's) y simultáneas.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

**J) Cuentas de Orden**

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

**(3) Disponible**

El siguiente es un detalle del disponible:

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
Bancos – Moneda Legal	\$ 40,755	11,502
Bancos – Moneda Extranjera	56	4,638
Otras Entidades	173	-
<b>Total</b>	<b>\$ 40,984</b>	<b>16,140</b>

No existen restricciones sobre el disponible.

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

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
<b>Fondo de Pensiones Obligatorias</b>		
Notas débito pendientes de contabilizar	\$ 24	24

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

**(4) Inversiones**

El siguiente es el detalle de las inversiones:

Inversiones Negociables en Títulos de Deuda

	<b>Dic 31/2012</b>	<b>Jun 30/2012</b>
Títulos de deuda pública Interna Emitidos o garantizados por la Nación.	\$ 474,714	427,893
Otros títulos de deuda pública	16,025	50,722
Títulos emitidos, avalados o garantizados por instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	199,168	121,979
Títulos emitidos por entidades no vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia.	45,156	59,169
Títulos De Contenido Crediticio Derivados De Procesos De Titularización De Cartera Hipotecaria	6,404	-
Títulos Emitidos, Avalados, Garantizados O Aceptados Por Bancos Del Exterior	5,980	-
Participación Fondo mutuos o de inversión Internacionales cuyo objetivo principal sea invertir en títulos de deuda.	(b) 2,618	360
Participaciones en carteras colectivas abiertas sin pacto de permanencia sin títulos y/o valores participativos.	(b) 746	359
	<b>\$ 750,811</b>	<b>660,482</b>

Inversiones Negociables en Títulos Participativos

	<b>Dic 31/2012</b>	<b>Jun 30/2012</b>
Acciones con alta liquidez bursátil.	(a) \$ 104,010	78,435
Acciones con media liquidez bursátil.	(a) 3,912	4,034
Acciones con baja y mínima liquidez bursátil.	(a) 1,850	3,463
Certificados de depósitos negociables representados en Acciones (ADR's y GDR's) de alta y media liquidez bursátil Emisores Nacionales.	(a) 2,399	2,257
Títulos participativos derivados de procesos de titularización cuyo subyacente sea distinto de cartera hipotecaria	(b) 206	198
Participaciones en Fondos índice accionarios	(b) 46,912	27,455
Participaciones en Fondos representativos de índices de commodities.	(b) 5,116	4,925
Participaciones en Fondos representativos de precios commodities.	(b) 7,517	4,439
Participaciones en Fondos mutuos o de inversión internacionales, cuyo objetivo principal sea invertir en acciones.	(b) 10,828	8,808
Acciones emitidas por entidades del exterior.	(a) 7,417	5,751
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 190,167</b>	<b>139,765</b>
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>\$ 940,978</b>	<b>800,247</b>

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
 PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
 FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
 Notas a los Estados Financieros

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

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
Títulos de deuda pública Interna Emitidos o garantizados por la Nación.	7.48	9.07
Otros títulos de deuda pública.	7.46	15.89
Títulos emitidos por Entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	7.61	7.89
Títulos emitidos por Entidades No vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia	7.15	5.86
Títulos De Contenido Crediticio Derivados De Procesos De Titularización De Cartera Hipotecaria	9.02	-
Títulos Cuyo Emisor, Garante, Aceptante U Originador De Una Titularización Sean Bancos Del Exterior	7.54	-

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros**

A 31 de diciembre de 2012, el siguiente es el detalle de los Títulos Participativos:

**Acciones**

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$ MM	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	% Participación	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Exito S.A.	144,308	5,123	4,482	447,604,316	7,248,407	0,03%	24,750
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	441,913	13,257	425,914	851,827,000	11,003,759	0,05%	28,771
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	9,273,428	275	18,673	18,672,822,217	110,060	0,05%	28
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	582,595	5,884	7,291	1,151,672,310	5,653,888	0,05%	10,789
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	3,610,606	19,714	10,279,174,614	41,116,598,456	53,780,763,252	0,01%	4,145
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	4,640,794	5,894	492,111,089	9,183,177,017	8,703,659,679	0,05%	1,040
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	209,042	7,944	107,882	575,372,223	19,058,845	0,04%	31,537
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	547,222	5,253	36,916,335	1,107,677,894	6,225,004,470	0,05%	11,777
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	1,797,038	4,502	68,151,800	2,726,072,000	3,486,666,079	0,07%	2,074
ACCIÓN	Mineros S.A.	71,843	305	159	261,587,402	502,658	0,03%	4,995
ACCIÓN	Pacific Rubiales Energy Corp.	74,098	3,060	2,085,951	271,531,454	3,481,357	0,05%	35,764
ACCIÓN	Valorem S.A.	502,855	168	4,777	1,909,427,987	1,020,067	0,03%	322
ACCIÓN	Grupo NUTRESA	392,093	9,967	2,301	460,123,458	6,741,519	0,05%	21,343
ACCIÓN	Construcciones El Condor S.A.	1,439,958	2,282	23,487	628,642,220	643,779	0,25%	1,232
ACCIÓN	CELSIA S.A. E.S.P.	767,376	4,038	180	719,584,500	2,768,483	0,11%	3,968
ACCIÓN	Grupo Argos S.A.	445,460	9,355	49,307	783,202,657	12,519,278	0,04%	-
ACCIÓN	CEMEX LATAM HOLDINGS	162,601	1,850	514,052	407,850,342	885,916	0,04%	-
ACCIÓN EXT.	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP - PEGFF - US	98,500	4,087	2,085,951	271,631,454	3,481,357	0,04%	35,764
ACCIÓN EXT.	PETROMINERALES LTDA - PMG CN CS	18,500	270	79,635	99,834,000	1,051,034	0,02%	12
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	85,209	2,541	425,914	342,122,416	11,003,759	0,02%	28,167
ACCIÓN PREF	HELM BANK S.A.	1,831,497	881	224,016	4,480,319,252	1,362,013	0,04%	289
ACCIÓN PREF	Banco Davivienda S.A.	228,742	5,371	55,527	100,557,305	5,177,660	0,23%	16,000
ACCIÓN PREF	AVIANCAHACA HOLDING S.A.	560,588	2,537	221,091	159,907,920	1,857,728	0,35%	4,565
ACCIÓN PREF	Grupo Argos S.A.	120,604	2,571	49,307	137,802,657	12,519,278	0,03%	-
ADR	Almacenes Exito S.A.	2,538	35	4,482	13,741,947	7,248,407	0,02%	24,750
ADR	Bancolombia S.A.	20,135	2,364	425,914	168,740,604	11,003,759	0,01%	110,964
Total Acciones (a)		\$ 119,588				\$ 72,302,436,470		310

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

Participaciones

Tipos de Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente (\$)
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	33,342	746
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	934,740	17,129
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	PIMCO Commodity Real Return Strat Instl	124,075	1,459
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	109,957	5,718
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	92,754	7,108
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	1,480,540	2,618
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES 1	60,962	14,957
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	26,277	5,963
FONDO INTERNACIONAL	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	22,873	1,754
FONDO INTERNACIONAL	Powershares DB Base Metals Fund	24,206	920
FONDO INTERNACIONAL	SPDR GOLD TRUST	6,132,00	1,739
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES COMEX GOLD TRUST	118,100.00	3,362
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES SILVER TRUST SLV US	18,626.00	957
FONDO INTERNACIONAL	HAREWOOD OSCILLATOR COMMODITIES HAOSCOA	12.00	1,062
FONDO INTERNACIONAL	VONTobel Fund EMERGING MARKETS EQUITY-i-USD	4,208.65	1,248
FONDO INTERNACIONAL	POWERSHARES DB OIL FUND	30,000.00	1,363
FONDO INTERNACIONAL	MATTHEWS PACIFIC TIGER FUND FD-IS-MIPTX US	65,703.02	2,801
FONDO INTERNACIONAL	POWERSHARES DB COMMODITY INDEX	58,000.00	2,833
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	27.00	206
	Total Participaciones (b)	\$ 73,943	
	Total Acciones y Participaciones (a+b)	\$ 193,531	

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

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

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

**Acciones**

Tipo Inversión	Entidad Emisora	Posición Acciones	Valor Presente \$	Capital Social \$ MM	Nº Acciones en Circulación	Patrimonio \$ MM	% Participación	Precio Compra \$ *
ACCIÓN	Almacenes Exito S.A.	144,308	4,263	4,482,40	447,604,316	6,881,486	0,03%	24,750
ACCIÓN	Bancolombia S.A.	441,913	11,923	393,913,50	787,827,003	8,283,848	0,06%	28,771
ACCIÓN	Bolsa de Valores de Colombia	9,273,428	262	18,672,82	18,672,822,217	113,060	0,05%	28
ACCIÓN	Cementos Argos S.A.	582,595	4,078	7,291,49	1,151,672,310	11,490,865	0,05%	10,789
ACCIÓN	Ecopetrol S.A.	3,119,531	15,551	10,279,174,61	40,472,512,588	46,771,116	0,01 %	4,145
ACCIÓN	Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	4,640,794	4,618	460,271,59	85,871,565,000	7,229,198	0,01 %	1,040
ACCIÓN	Grupo de Inversiones Suramericana S.A.	209,042	6,459	87,944,49	469,037,260	16,017,532	0,04%	31,537
ACCIÓN	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	634,544	7,361	36,916,34	1,107,677,894	6,349,956	0,06%	11,777
ACCIÓN	Inversiones Argos S.A.	279,446	4,611	40,693,90	645,400,000	10,734,402	0,04%	17,223
ACCIÓN	ISAGEN S.A. E.S.P.	1,797,038	4,403	68,151,80	2,726,072,000	3,257,431	0,07%	2,074
ACCIÓN	Mineros S.A.	71,843	320	158,95	261,687,402	412,666	0,03%	4,995
ACCIÓN	Pacific Rubiales Energy Corp.	74,098	2,801	3,315,262,17	270,967,710	5,025,019	0,03%	35,764
ACCIÓN	Valorem S.A.	502,855	195	4,776,75	1,909,427,987	1,060,709	0,03%	322
ACCIÓN	Grupo NUTRESA	392,093	8,038	2,300,62	460,123,458	6,449,568	0,09%	21,343
ACCIÓN	Construcciones El Condor S.A	1,439,258	1,483	14,025,34	513,163,720	441,885	0,28%	1,232
ACCIÓN	CELSIA S.A. E.S.P.	478,376	2,035	179,90	719,584,500	2,651,170	0,07%	3,968
ACCIÓN PREF	Bancolombia S.A.	85,209	2,369	393,913,50	787,827,003	8,283,848	0,01%	28,167
ACCIÓN PREF	Corporacion Financiera Colombiana S.A.	20,567	573	1,863,11	186,310,504	2,817,265	0,01%	31,229
ACCIÓN PREF	HELM BANK S.A.	522,154	239	218,623,05	4,372,460,000	1,164,161	0,01%	289
ACCIÓN PREF	Inversiones Argos S.A.	180,604	2,890	40,693,90	645,400,000	10,734,402	0,03%	5,007
ACCIÓN PREF	Banco Davivienda S.A.	193,742	4,262	51,007,12	408,056,976	3,897,670	0,05%	16,000
ACCIÓN EXT.	PACIFIC RUBIALES ENERGY CORP- PEGFF .US	68,500	2,578	3,315,262,17	270,967,710	5,025,019	0,03%	35,764
ACCIÓN EXT.	PETROMINERALES LTDA -PMG CN C\$.S.	18,500	371	570,125,27	103,678,177	1,868,755	0,02%	12
ADR	Almacenes Exito S.A.	2,538	36	4,482,40	23,247,266	6,881,486	0,01%	24,750
ADR	Bancolombia S.A.	20,135	2,221	393,913,50	53,393,000	8,283,848	0,04%	110,964
	Total Acciones (a)	\$ 93,940				\$ 182,126,365		

312

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

**Participaciones**

<b>Tipo Inversión</b>	<b>Entidad Emisora</b>	<b>Posición Acciones</b>	<b>Valor Presente \$</b>
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	Fidubogotá - F.C.O. SUMAR	16,559	359
CARTERAS COLECTIVAS ABIERTAS	FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	110,000	1,804
FONDO CAPITALES PRIVADOS EXTERIOR	PIMCO Commodity Real Return Strat Instl	124,075	1,422
FONDO INTERNACIONAL	Dimensional Fund Advisors Inc. Emergin Markets Val	109,032	5,222
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES MSCI Emerging Markets Index Fund	73,046	5,107
FONDO INTERNACIONAL	J.P. Morgan US Dollar Liquidity Fund	201,847	360
FONDO INTERNACIONAL	SPDR TRUST SERIES I	53,863	13,106
FONDO INTERNACIONAL	The Vanguard Group - Institutional Index Fund	26,084	5,807
FONDO INTERNACIONAL	VANGUARD EMERGING MARKETS ETF	22,873	1,632
FONDO INTERNACIONAL	Powershares DB Base Metals Fund	74,706	2,735
FONDO INTERNACIONAL	SPDR GOLD TRUST	3,402	941
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES COMEX GOLD TRUST	58,100.00	1,613
FONDO INTERNACIONAL	ISHARES SILVER TRUST SLV US	9,726.00	462
FONDO INTERNACIONAL	HAREWOOD OSCILLATOR COMMODITIES HAOSCOA	12.00	1,041
FONDO INTERNACIONAL	POWERSHARES DB OIL FUND	50,000.00	2,191
FONDO INTERNACIONAL	MATTHEWS PACIFIC TIGER FUND FD-S-MIPTX US	65,703.02	2,544
TITULARIZACIÓN PARTICIPATIVA	Fiduciaria Corficolombiana Patrimonios Autónomos -	27.00	198
	<b>Total Participaciones (b)</b>	<b>\$ 46,544</b>	
	<b>Total Acciones y Participaciones (a+b)</b>	<b>\$ 140,484</b>	

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

(Continúa)

- 14 -

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
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 a las restricciones de orden legal aplicables.

La Sociedad Administradora evaluó bajo el riesgo crediticio las inversiones de renta fija y variable del Fondo, excepto las emitidas o garantizada 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.

(5) Operaciones de contado y con Instrumentos Financieros Derivados

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
<b>Operaciones de Contado</b>		
Derechos Compras sobre títulos	\$ -	990
Derechos de Ventas Sobre títulos	- -	934
Obligación de Compras sobre títulos	- -	(938)
Obligación de Ventas sobre Títulos	- -	(960)
<b>Total Contratos Forward</b>	<hr/> -	<hr/> 26
<b>Contratos Forward de Cobertura</b>		
Derechos venta de monedas (peso/dólar)	35,667	7,467
Obligaciones venta de Monedas (peso/dólar)	(34,563)	(7,319)
<b>Total Contratos Forward</b>	<hr/> 1,104	<hr/> 148
<b>Total Derivados</b>	<hr/> \$ 1,104	<hr/> 174

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

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Plazo promedio (días)	41.09	37.32
Rendimiento Promedio	5.48%	3.87%

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

(6) Cuentas por Cobrar – Otros

El detalle de cuentas por cobrar a 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Jun 30/ 2012
Comisiones bancarias recaudos	\$ 11
Ejecución derivados en divisas	93
<b>Total</b>	<hr/> \$ 104

-15-

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

(7) Operaciones con Instrumentos Financieros Derivados

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Derechos de Venta Moneda Peso/Dólar	\$ -	(6,954)
Derechos de Compra Moneda Peso/Dólar	(12,373)	-
Obligaciones Venta de Moneda Peso/Dólar	-	6,962
Obligaciones Compra de Moneda Peso/Dólar	12,740	-
Derechos Tasa de Interés	(5,307)	-
Obligaciones Tasa de Interés	5,317	-
<b>Total Contratos Forward</b>	<b>\$ 377</b>	<b>8</b>

(8) Cuentas por Pagar – Otros

El detalle de cuentas por pagar a 30 de junio de 2012 es el siguiente:

	Jun 30/ 2012
Proveedores	\$ 10

(9) Patrimonio

A 31 de diciembre de 2012 el patrimonio del Fondo está representado por 31,711,134.3048055 unidades, cada una con un valor de \$30,988.76914787 (en pesos), para un valor total de \$982,689 y a 30 de junio de 2012 el patrimonio del Fondo está representado por 28,642,062.3148055 unidades, cada una con un valor de \$28,512.1144721 (en pesos), para un valor total de \$816,646.

(10) Ingresos Operacionales – Otros

A 31 de diciembre de 2012, los ingresos operacionales diversos ascienden a \$1 y corresponden a reintegro de rendimientos por aportes anulados y a 30 de junio de 2012, los ingresos operacionales diversos corresponden a rendimientos de las operaciones en moneda extranjera, que son reexpresadas a pesos colombianos, al tipo de cambio de la tasa representativa del mercado, reconocidos por la sociedad, por valor de \$2.

(11) Gastos operacionales – Otros

El detalle de gastos operacionales - Otros es el siguiente:

	Dic 31/2012	Jun 30/ 2012
Cambios depósitos a la vista en moneda extranjera	\$ 32	154
Servicio de corretaje por operaciones de producto en pesos	2	7
<b>Total</b>	<b>\$ 34</b>	<b>161</b>

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

**(12) Cuentas contingentes**

El saldo de las cuentas contingentes a 31 de diciembre de 2012 y a 30 de junio de 2012 es de \$4, para ambos periodos, y corresponden a retenciones contingentes por retiros de saldos.

**(13) Cuentas de Orden**

El detalle de las cuentas de orden deudoras es el siguiente:

<b>DEUDORAS</b>	<b>Dic 31/2012</b>	<b>Jun 30/ 2012</b>
Bienes y Valores Entregados en Custodia	\$ 528,479	485,531
Intereses y Capital vencidos y No cobrados	48	
	<b>\$ 528,527</b>	<b>485,531</b>

**(14) Contingencias**

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

**(15) Eventos Subsecuentes**

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

**(16) Revelación de Riesgos**

Conforme a lo enunciado en la Circular Externa 051 del 24 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera de Colombia de Colombia, mediante la cual se expidió el nuevo Capítulo XXI de la Circular Básica Contable y Financiera, a continuación se exponen los puntos correspondientes a la información cualitativa y cuantitativa:

**Información Cualitativa**

El Fondo, en su calidad de administrador de portafolios, realiza sus inversiones teniendo claras y definidas sus estrategias y políticas de inversión, producto de los estudios efectuados por las áreas de negocio de la Tesorería, y después de su aprobación por parte de la Junta Directiva y/o el Comité de Inversiones y/o el Comité de Riesgo de acuerdo a los niveles de atribución establecidos.

Es así como la Junta Directiva, el Comité de Inversiones, el Comité de Riesgo y la Alta Gerencia, conscientes de la responsabilidad que implica el manejo de los diferentes riesgos derivados de la actuación en el mercado financiero, han definido una serie de procesos, consignados en el Manual de Inversiones, con el fin de monitorear dichos riesgos adecuadamente. De igual forma, son precisamente estos entes los encargados de determinar las políticas y el perfil de riesgos de la entidad.

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

Los entes mencionados anteriormente, de acuerdo a su nivel de atribuciones, son los encargados de impartir la política de gestión de riesgos, integrándola a las diferentes actividades de administración de riesgos, entre las cuales se encuentran: análisis de riesgo de emisores, simulaciones de riesgo de tasa de interés y de cambio y cálculo del valor en riesgo; se debe anotar que existe un área especializada en identificación, estimación, administración y control de los riesgos inherentes a la actividad de Inversión.

La información acerca de las posiciones en riesgo se reporta en forma mensual a la Junta Directiva. Las actas de los comités de riesgo, de los comités de apoyo de riesgo y los documentos presentados en dicho comité son claros, concisos, ágiles y precisos; mostrando las exposiciones por tipo de riesgo, por área de negocio y por portafolio; así como los incumplimientos de los límites, operaciones poco convencionales o aquellas cuyas condiciones lo requieran.

Las áreas de control y gestión de riesgos cuentan con la infraestructura tecnológica adecuada, brindando la información y los resultados necesarios, tanto por el tipo de operaciones que se realizan, como por el volumen de las mismas. Existe igualmente un monitoreo de la gestión de riesgo de acuerdo con la complejidad de las operaciones realizadas.

Las metodologías existentes identifican claramente los diferentes tipos de riesgo y atienden los estándares reconocidos para su medición, lo que permite determinar con un elevado grado de confiabilidad las posiciones en riesgo.

Es importante anotar la evolución que se ha tenido en los últimos años, en la administración del riesgo de mercado, sobre pasando los parámetros mínimos establecido en la regulación vigente.

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

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

Existen igualmente mecanismos de seguridad óptimos en la negociación, que permiten constatar que las operaciones se hicieron en las condiciones pactadas y a través de los medios de comunicación adecuados, permitiendo asegurar la comprobación de las condiciones en las que fueron realizadas las operaciones. La contabilización de las operaciones se realiza de una manera rápida y precisa, evitando así incurrir en errores asociados al registro.

La Auditoría Interna de Porvenir cuenta con un plan de auditoría, en el que se contempla la realización de evaluaciones sobre la gestión de los riesgos y el control de los procesos de la cadena de valor de la Sociedad, esta evaluación se ejecuta a través de revisiones

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

periódicas y, sus resultados son comunicados a los responsables de gestionar los procesos y sus riesgos. Este plan establece la ejecución de análisis a los diferentes sistemas de administración de riesgos como son: Sistema de administración de riesgo de mercado - SARM, Sistema de administración de riesgo de liquidez - SARL, Sistema de administración de riesgo de lavado de activos y financiación del terrorismo – SARLAFT, Sistema de administración de riesgo Operativo – SARO. Adicionalmente, se evalúa el desempeño del sistema de atención al consumidor financiero – SAC.

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

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

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

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

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

Conscientes que los recursos administrados por esta Sociedad provienen de terceros y que los propósitos y horizontes de inversión divergen entre los diferentes Fondos, en la

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

Gerencia de Riesgo se realiza entre otros los siguientes análisis particulares al contexto de cada portafolio.

• **Riesgo de Líquidez.**

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

• **Riesgo de Emisor.**

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

• **Riesgo de Contraparte.**

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

• **Riesgo Jurídico.**

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

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

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

En cumplimiento del deber que le asiste a la Sociedad de asegurar el cumplimiento de las normas encaminadas a prevenir y controlar el lavado de activos, particularmente las contenidas en los artículos 102 a 105 del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero, la Sociedad pone en práctica metodologías y procedimientos propios dentro de un Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y de la Financiación del Terrorismo - SARLAFT, el cual está conformado por una serie de reglas de conducta contenidas en un Código de Conducta de obligatorio cumplimiento para todos los funcionarios. Así mismo prevé procedimientos para la ejecución de los distintos mecanismos de prevención y control, los cuales están contenidos en un manual de procedimientos aprobado por la Junta Directiva.

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

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

• **Riesgo Operativo.**

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

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

De igual forma, durante el período se realizaron los seguimientos a los informes de los entes de control externos, en particular los relacionados con la Superintendencia Financiera de Colombia y Revisoría Fiscal. Así mismo, se continuó con la implementación de la Ley

(Continúa)

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

Sarbanes Oxley. En general se fortaleció el esquema de seguimiento sobre las acciones relacionadas con el control interno de la compañía frente a los niveles de cumplimiento establecidos.

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

La Sociedad ha adoptado un sistema de gestión de riesgos de mercado el cual le permite identificar, medir, monitorear, controlar y reportar las exposiciones a los riesgos generados por las inversiones de la Sociedad así como de los portafolios administrados. Para efectos de seguimiento y control de este tipo de riesgo se realizan mediciones de VaR (Valor en Riesgo) que permiten establecer las pérdidas potenciales en escenarios normales de mercado y pruebas de estrés, como complemento, para momentos atípicos de éste. Estas metodologías de medición de riesgos son sometidas constantemente a pruebas de desempeño (Backtesting) con el propósito de validar que la capacidad de predicción de las metodologías se ajuste al nivel de confianza establecido.

La política de inversión de la Sociedad se ha caracterizado por ser dinámica frente a un mercado y un contexto cambiante. Es por ello, que la compañía ha ampliado su horizonte, teniendo una participación activa en instrumentos financieros denominados en monedas diferentes al peso, en conjunto con mecanismos de cobertura enfocados a disminuir los riesgos que podrían suponer estas inversiones.

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

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

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

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

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

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

**• Operaciones de Tesorería**

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

**Información Cuantitativa**

**Composición del Portafolio**

	Dic 31/2012	Jun 30/2012
<b>Activo Financiero</b>	<b>% part</b>	<b>% part</b>
Títulos Deuda Pública	58.63%	58.63%
Títulos Sector Financiero	14.94%	14.94%
Títulos Sector Real	7.27%	7.27%
Otras Inversiones Extranjeras	6.34%	6.34%
Renta Variable	10.80%	10.80%
Depósitos a la vista*	2.02%	2.02%
<b>TOTAL</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

-23-

SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros

Para el cálculo se toman las cuentas de inversiones y disponible.  
Títulos Sector Real = Incluye Titularizaciones

**Valor del Fondo**

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

<b>RETIRO PROGRAMADO</b>		
	<b>Fecha</b>	<b>Valor</b>
<b>Promedio</b>		\$ 905,127
<b>Mínimo</b>	16-Jul-12	805,687
<b>Máximo</b>	31-Dic-12	982,689

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

<b>RETIRO PROGRAMADO</b>		
	<b>Fecha</b>	<b>Valor</b>
<b>Promedio</b>		\$ 734,402
<b>Mínimo</b>	23-Ene-12	671,689
<b>Máximo</b>	27-Jun-12	821,716

**RIESGO**

Riesgo de Tasa de Interés y Tasa de Cambio.

Valor del Portafolio MARKRISK \$991,525

**Valor en Riesgo (VaR)**

(Cifras en miles pesos)

	<b>Dic 31/2012</b>	<b>Jun 30/2012</b>
<b>ACCIONES COLOMBIA</b>	\$ 893	1,784
<b>BONOS FIJOS</b>	78	95
<b>BONOS INFLACIÓN</b>	529	59
<b>BONOS TASA INTERÉS</b>	5	1
<b>Commodities</b>	272	187
<b>D_PUB_EXTRANJERA</b>	12	
<b>D_PUB_FIJA</b>	422	365
<b>D_PUB_INFLACIÓN</b>	1,012	204
<b>FW</b>	62	165
<b>LÍQUIDEZ</b>	11	4
<b>RF_EMERGENTES</b>	46	-
<b>RV_Desarrollados</b>	379	364
<b>RV_EMERGENTES</b>	202	275
<b>VaR Portafolio</b>	\$ 1,469	2,347
<b>Var con relación al portafolio mensual</b>	<b>0.51%</b>	<b>0.27%</b>
<b>Var Montecarlo</b>		

(Continúa)

**SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
PENSIONES Y CESANTÍAS PORVENIR S.A.  
FONDO ESPECIAL PORVENIR DE RETIRO PROGRAMADO  
Notas a los Estados Financieros**

**Riesgo Emisor**

Calificación	Dic 31/2012	Jun 30/2012
<b>AAA (Internacional)</b>	-	0.57%
<b>BBB (Internacional)</b>	0.50%	-
<b>BBB - (Internacional)</b>	0.20%	-
<b>Nación</b>	50.45%	52.41%
<b>AAA</b>	22.49%	26.66%
<b>AA+</b>	4.99%	2.44%
<b>AA</b>	0.70%	0.78%
<b>N/A o N/D</b>	20.67%	17.14%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

**Riesgo de Liquidez**

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

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

<b>ACTIVOS LIQUIDABLES - DISPONIBILIDAD</b>		
	<b>31 Dic/2012</b>	<b>30 Jun/2012</b>
<b>Diaria</b>	44.88%	44.23%
<b>Semanal</b>	78.21%	59.46%
<b>Mensual</b>	93.08%	71.66%

**Nota aclaratoria**

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