

Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 31 de Marzo de 2013

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2013



COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS MARZO DE 2013

1.	Sociedades.....	3
2.	Fideicomisos	15
3.	Carteras Colectivas.....	20
3.1.	Rentabilidad y Valor de las Carteras	21
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	26
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	27
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario	28
4.1	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.	29
4.2	Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria.....	30
4.3	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso.....	31
4.4	Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.	32
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia.....	33
6.	Consortios.....	41
6.1	Información General	41
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios	41
6.3.	Principales Cifras	42
6.3.1.	Composición de Activos	42
6.3.2.	Composición de Activos por Origen de los Recursos.....	43
6.3.3.	Composición del Portafolio de Inversiones	44
6.3.4.	Ingresos Operacionales y no Operacionales	44
6.4.	Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo 45	
6.5.	Principales Indicadores	46
6.6.	Principales Consortios por Activos.....	46
6.7.	Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias.....	47
6.8.	Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio.....	47
6.9.	Principales Cuentas de Consortios por Sociedad Fiduciaria	48
6.10.	Principales Cifras por Consorcio	48
6.11.	Relación de Consortios y Participantes Registrados	50

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2013 y 2012 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros a las Sociedades Fiduciarias.

En ese sentido se informa que las cifras corresponden al corte de marzo de 2013 consultadas el 19 de junio de 2013.

COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS

Bogotá, D.C. Marzo de 2013

1. Sociedades

ANEXO N° 1
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
POSICIONAMIENTO
31/03/2013

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Pos	Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor		Cd	Entidad	Valor
1	12	PREVISORA	295,656	1	31	COLOMBIA	208,093
2	31	COLOMBIA	274,154	2	12	PREVISORA	197,294
3	22	BOGOTA	241,682	3	22	BOGOTA	184,112
4	07	SKANDIA	178,620	4	07	SKANDIA	175,672
5	21	OCCIDENTE	147,798	5	42	DAVIVIENDA	109,214
6	20	CORFICOL	129,517	6	21	OCCIDENTE	106,291
7	42	DAVIVIENDA	128,234	7	03	BBVA	76,760
8	03	BBVA	102,639	8	24	CITITRUST	71,279
9	24	CITITRUST	88,187	9	20	CORFICOL	58,800
10	18	POPULAR	69,279	10	18	POPULAR	53,081
11	16	ALIANZA	61,307	11	04	CORPBANCA	52,354
12	04	CORPBANCA	59,600	12	39	AGRARIA	38,758
13	39	AGRARIA	51,922	13	23	HELM TRUST	38,449
14	40	FIDUCOLDEX	51,605	14	16	ALIANZA	36,879
15	23	HELM TRUST	46,903	15	40	FIDUCOLDEX	36,626
16	34	SERVITRUST	41,861	16	25	COLPATRIA	27,373
17	25	COLPATRIA	34,019	17	27	HSBC	22,167
18	27	HSBC	27,982	18	34	SERVITRUST	21,364
19	33	ACCION	18,067	19	38	CENTRAL	13,835
20	38	CENTRAL	16,035	20	15	FIDUCOR	12,551
21	15	FIDUCOR	13,788	21	33	ACCION	11,478
22	58	GESTION	13,041	22	06	COLMENA	10,346
23	06	COLMENA	12,384	23	49	FIDUPETROL	7,855
24	49	FIDUPETROL	11,106	24	58	GESTION	7,078
25	57	FIDUPAIS	7,628	25	59	CORREVAL	6,623
26	56	COLSEGUROS	7,168	26	56	COLSEGUROS	6,246
27	59	CORREVAL	7,021	27	57	FIDUPAIS	5,997

Pos	Resultados del Ejercicio			Pos	Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor		Cd	Entidad	Valor
1	07	SKANDIA	25,482	1	31	COLOMBIA	55,874
2	22	BOGOTA	21,591	2	12	PREVISORA	46,731
3	12	PREVISORA	18,142	3	22	BOGOTA	29,410
4	31	COLOMBIA	16,130	4	42	DAVIVIENDA	19,145
5	21	OCCIDENTE	14,254	5	16	ALIANZA	17,303
6	24	CITITRUST	10,168	6	24	CITITRUST	16,895
7	42	DAVIVIENDA	5,971	7	21	OCCIDENTE	14,353
8	03	BBVA	4,095	8	20	CORFICOL	10,223
9	16	ALIANZA	4,005	9	40	FIDUCOLDEX	10,152
10	20	CORFICOL	2,985	10	03	BBVA	9,880
12	23	HELM TRUST	2,871	11	25	COLPATRIA	7,154
13	04	CORPBANCA	2,684	12	23	HELM TRUST	6,558
14	25	COLPATRIA	2,403	13	33	ACCION	6,422
15	33	ACCION	2,069	14	04	CORPBANCA	5,636
16	40	FIDUCOLDEX	1,770	15	18	POPULAR	5,573
17	18	POPULAR	1,416	16	27	HSBC	3,476
18	27	HSBC	1,285	17	38	CENTRAL	3,070
19	34	SERVITRUST	871	18	39	AGRARIA	2,929
20	58	GESTION	268	19	07	SKANDIA	2,691
21	06	COLMENA	224	20	15	FIDUCOR	2,563
22	56	COLSEGUROS	84	21	06	COLMENA	1,669
23	49	FIDUPETROL	21	22	34	SERVITRUST	1,637
24	57	FIDUPAIS	-42	23	49	FIDUPETROL	1,460
25	59	CORREVAL	-81	24	57	FIDUPAIS	1,054
26	38	CENTRAL	-92	25	58	GESTION	914
27	15	FIDUCOR	-98	26	56	COLSEGUROS	663
28	39	AGRARIA	-1,040	27	59	CORREVAL	452

1.1 Capital mínimo

Según lo establecido por la Ley 795 de 2003, el capital mínimo para las fiduciarias se ajustará anualmente en forma automática en el mismo sentido y porcentaje en que varíe el índice de precios al consumidor que suministre el DANE.

Para el año 2013, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,734 millones, presentando un incremento del 2.45% frente a los \$5,597 millones en 2012.

Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 27 existentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Davivienda y BBVA Fiduciaria. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fidupaís, Fiduciaria Colseguros, Correval Fiduciaria y Gestión Fiduciaria en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación de \$82.325 millones, 13.34%, al pasar de \$616.904 millones en marzo de 2012 a \$699.229 millones en marzo de 2013.

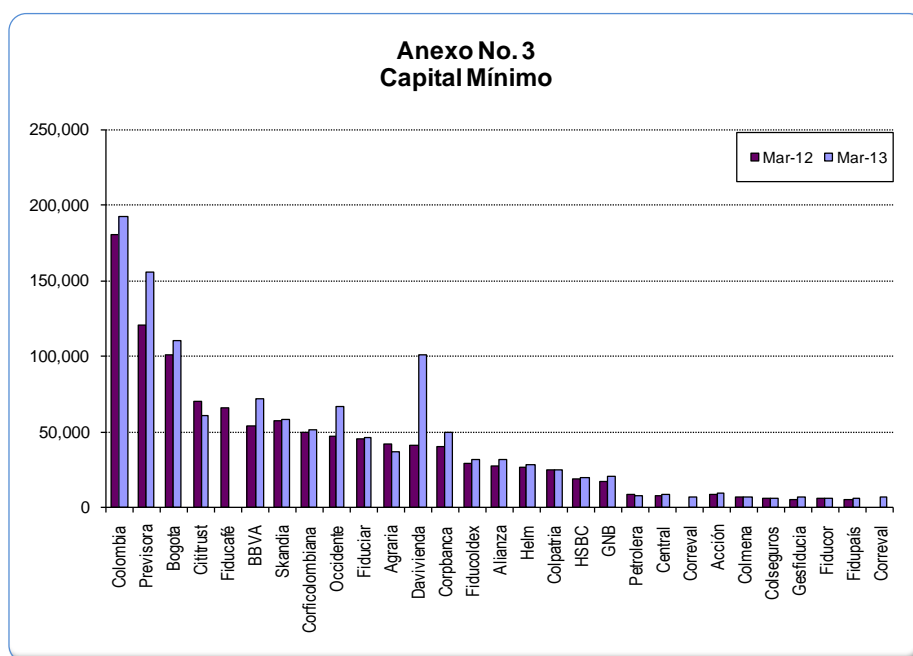
ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
31/03/2013

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAP. SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL NO DIST. E.J. ANTER.	REVALOR. PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	COMPUTO ENTIDAD	CAPITAL MÍNIMO	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Biva Fiduciaria S.A.	55,890	16,571	0	0	0	71,661	5,734	65,927	0
04	Corbima Invertemat Trust Col. S.A.	8,533	48,856	0	0	0	49,389	5,734	43,655	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	5,677	0	0	0	6,993	5,734	1,259	0
07	Sitandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	9,431	0	0	0	57,923	5,734	52,189	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	45,060	109,972	0	742	0	155,775	5,734	150,041	0
15	Fiduciaria Fidecor S.A.	3,714	2,346	0	0	-98	5,962	5,734	228	0
16	Almaza Fiduciaria S.A.	6,096	25,544	0	0	0	31,639	5,734	25,905	0
18	Fiduciaria Populor S.A.- Fiduciar S.A.	33,294	13,223	0	0	0	46,517	5,734	40,783	0
20	Fiduciaria Corincolombiana S.A.	29,994	21,176	0	0	0	51,170	5,734	45,436	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	15,021	52,112	0	0	0	67,133	5,734	61,399	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	22,675	87,762	0	0	0	110,437	5,734	104,703	0
23	Itiba Fiduciaria S.A.	19,938	8,085	0	0	0	28,024	5,734	22,290	0
24	Citibank Colombia S.A.	6,800	53,873	0	1,238	0	61,111	5,734	55,377	0
25	Fiduciaria Colpetia S.A.	12,920	11,488	0	0	0	24,408	5,734	18,674	0
27	Itabco Fiduciaria S.A.	8,593	11,139	0	0	0	19,732	5,734	13,998	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	45,964	146,431	0	629	0	193,024	5,734	187,290	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,896	2,476	0	0	0	9,373	5,734	3,639	0
34	Servinvest GNB Sedomeris S.A.	6,023	12,554	0	1,700	0	20,278	5,734	14,544	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,438	0	1,677	-1,589	8,958	5,734	3,224	0
39	Fidugenera S.A.	24,334	7,595	5,773	0	-1,040	36,662	5,734	30,928	0
40	Fiducobrex S.A.	25,209	6,500	0	0	0	31,708	5,734	25,974	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	52,589	48,363	0	0	0	100,952	5,734	95,218	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	5,330	0	0	-1,001	7,494	5,734	1,760	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,890	27	0	0	-1,754	6,074	5,734	340	0
57	Fiduciaria del País S.A.	9,690	0	0	0	-3,693	5,997	5,734	263	0
58	Orofinca Fiduciaria S.A.	6,750	60	0	0	0	6,810	5,734	1,076	0
59	Correval Fiduciaria S.A.	7,000	0	0	0	-377	6,623	5,734	889	0
		520,300	899,229	5,773	5,987	-9,462	1,221,827	154,818	1,067,009	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$109.187 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 9.81%. 20 entidades representativas del 74.1% de la industria presentaron crecimiento patrimonial de marzo de 2012 a marzo de 2013, cuatro (4) entidades Fiducolpatria, Fiduagraria, Citytrust, y Fidupetrol que representan el 14.8% de la industria presentaron disminuciones del 0.94%, 14.29%, 14.35% y 39.27%, dos entidades Fidupaís y Gestión Fiduciaria que representan el 17.4% de la industria, porcentualmente presentaron aumento extraordinarios en razón a que pasaron de márgenes negativos a positivos de un año a otro de -\$173 millones a \$263 millones y de -\$108 millones a \$1.076 millones respectivamente, por último 1 entidad Correval Fiduciaria representativa del 3.7% no se había constituido al corte de marzo de 2012.

Todas las entidades cumplen con los niveles mínimos de solvencia y capital mínimo requeridos, como se refleja a continuación en el Anexo No 3.



1.2 Balance

El total de activos propios al corte de marzo de 2013 ascendió a \$2.14 billones, de los cuales el 80.6% pertenece a entidades con capital privado; el 19.4% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 70.7% pertenece a entidades nacionales y el 29.3% restante posee capital extranjero.

El 49.2% de los activos corresponden a inversiones seguido por el disponible y los otros activos con una participación del 21.6% y 22.1% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 31/03/2013
Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	C/D ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	2,137,203	1,721,986	1,210,855	503,931	415,218
110000	DISPONIBLE	461,682	420,553	271,813	148,940	41,129
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	14,801	14,801	14,801	0	0
130000	INVERSIONES	1,050,661	841,794	664,630	177,165	208,867
138000	PROVISION INVERSIONES	65	0	0	0	65
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0	0	0	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	95,625	79,614	58,499	21,114	16,011
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	23,156	16,905	15,446	1,458	6,251
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESITIT	963	963	734	230	0
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	41,062	25,978	23,584	2,394	15,884
190000	OTROS ACTIVOS	471,352	338,025	183,936	154,088	133,327
200000	PASIVO	540,629	411,924	344,674	67,250	128,704
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	87,346	87,346	87,346	0	0
230000	ACEPTACIONES BANCARIAS Y OTOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS					
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	37,416	34,817	34,817	0	2,598
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	37,280	34,682	34,682	0	2,598
250000	CUENTAS POR PAGAR	175,605	143,258	105,945	37,313	32,347
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	77,890	47,450	44,395	3,055	30,441
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	13,016	11,057	9,971	1,086	1,958
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	162,187	98,069	71,993	26,076	63,318
300000	PATRIMONIO	1,596,575	1,310,061	873,381	436,681	286,513
310000	CAPITAL SOCIAL	520,300	418,264	270,818	147,446	102,036
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	520,300	418,264	270,818	147,446	102,036
310505	CAPITAL AUTORIZADO	601,603	478,603	320,070	158,533	123,000
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	699,229	573,724	434,568	139,156	125,504
320500	RESERVA LEGAL	560,993	494,562	387,055	107,508	66,430
340000	SUPERAVIT	189,093	170,216	71,722	98,494	18,877
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-2,336	-6,612	-6,612	0	4,276
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	137,438	118,656	72,071	46,585	18,781
370000	DIVIDENDOS DECRETADO EN ACCIONES	52,852	35,813	30,813	5,000	17,039

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de marzo de 2013 con respecto al activo una concentración en inversiones del 54.6% y del 22.3% en disponible frente al 50.3% en inversiones y 9.9% en disponible de las fiduciarias públicas. Por su parte, las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 35.2% de su activo en inversiones y el 29.6% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones de toda la industria fue de 56.1% y un trimestre atrás ascendió a 51.1%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 25.3% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo es el de las cuentas por pagar seguidos de los pasivos estimados y provisiones, con el 32.5% y el 30.0% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 23.9% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 31.0%; para el caso de las extranjeras el pasivo

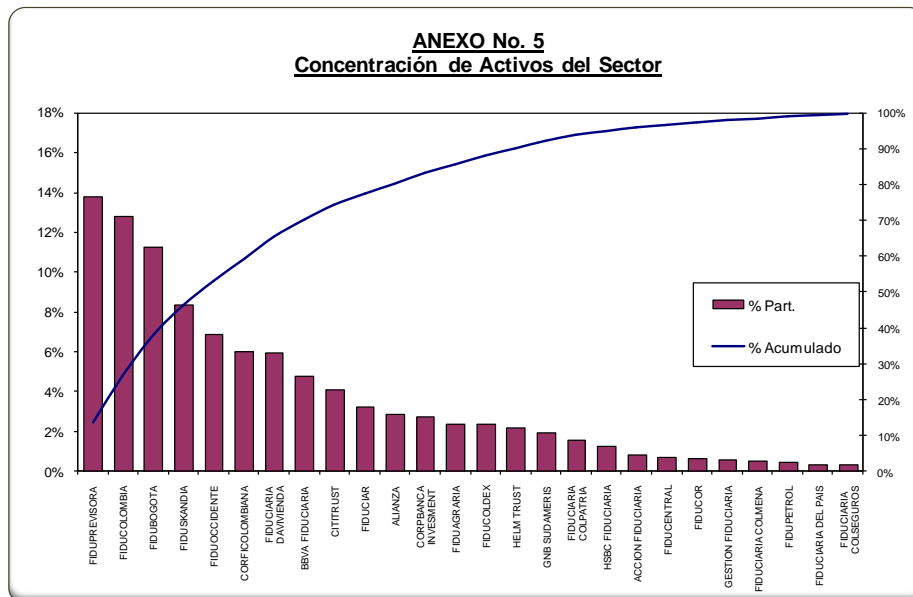
en promedio representa el 13.3 % del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

ANEXO No. 4 (B)
BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	21.6%	24.4%	22.3%	29.6%	9.9%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.7%	0.9%	1.2%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	49.2%	48.9%	54.6%	35.2%	50.3%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	4.5%	4.6%	4.5%	4.2%	3.9%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.1%	1.0%	1.3%	0.3%	1.5%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.0%	1.5%	1.9%	0.5%	3.8%
190000	OTROS ACTIVOS	22.1%	19.6%	15.1%	30.6%	32.1%
200000	PASIVO	25.3%	23.9%	28.3%	13.3%	31.0%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	4.1%	5.1%	7.2%	0.0%	0.0%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	1.8%	2.0%	2.9%	0.0%	0.6%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1.7%	2.0%	2.8%	0.0%	0.6%
250000	CUENTAS POR PAGAR	8.2%	8.3%	8.7%	7.4%	7.6%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	3.6%	2.8%	3.6%	0.6%	7.3%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.6%	0.6%	0.8%	0.2%	0.5%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7.6%	5.7%	5.9%	5.3%	15.2%
300000	PATRIMONIO	74.7%	76.1%	71.7%	86.7%	69.0%
310000	CAPITAL SOCIAL	24.3%	24.3%	22.2%	29.3%	24.6%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	24.3%	24.3%	22.2%	29.3%	24.6%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	28.1%	27.8%	26.3%	31.5%	29.6%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	32.7%	33.3%	35.7%	27.6%	30.2%
320500	RESERVA LEGAL	26.2%	28.7%	31.8%	21.3%	16.0%
340000	SUPERAVIT	8.8%	9.9%	5.9%	19.5%	4.5%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-0.1%	-0.4%	-0.5%	0.0%	1.0%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	6.4%	6.9%	5.9%	9.2%	4.5%
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	2.5%	2.1%	2.5%	1.0%	4.1%

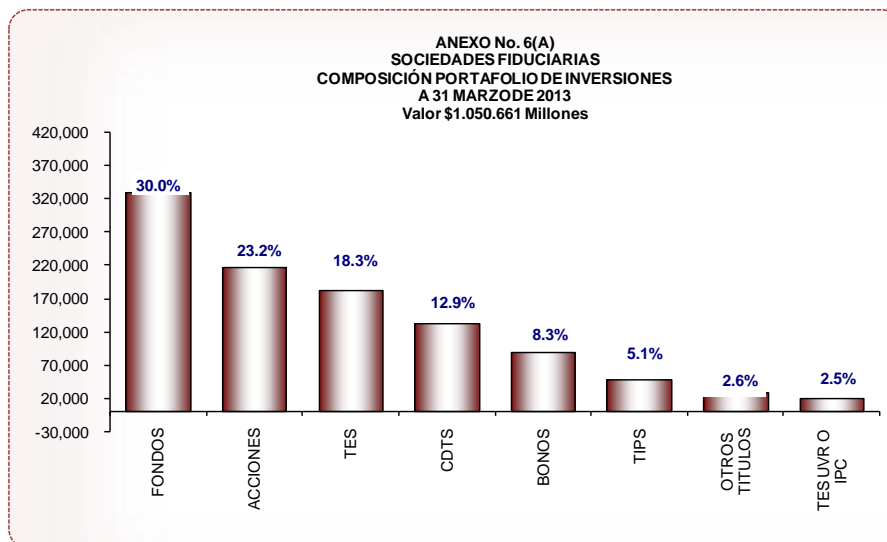
En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en ocho entidades que acumulan el 70.1% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan Fiduprevisora con el 13.8%, la Fiduciaria Bancolombia que registra el 12.8% y Fidubogotá con el 11.3%. Por otro lado las fiduciarias que presentan menor proporción son Correval Fiduciaria, Fiduciaria Colseguros y Fidupaís, con el 0.33%, 0.34% y 0.36% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.¹

¹ Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de diciembre de 2012 se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.



En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades fiduciarias, los \$1.050.661 millones registrados al corte de marzo de 2013 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos participativos, 31.4% y negociables en títulos de deuda 29.7%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 4.4% y las disponibles para la venta el 25.3%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Fondos de Inversión con el 31.4% como consecuencia de las inversiones que algunas sociedades fiduciarias realizaron para la administración del Fonpet, seguido por las acciones con el 20.8% y los TES con el 17.3%², como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

² La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$218.083 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (80.26%), Skandia Pensiones y Cesantías (12.1%) y otros emisores (7.7%).

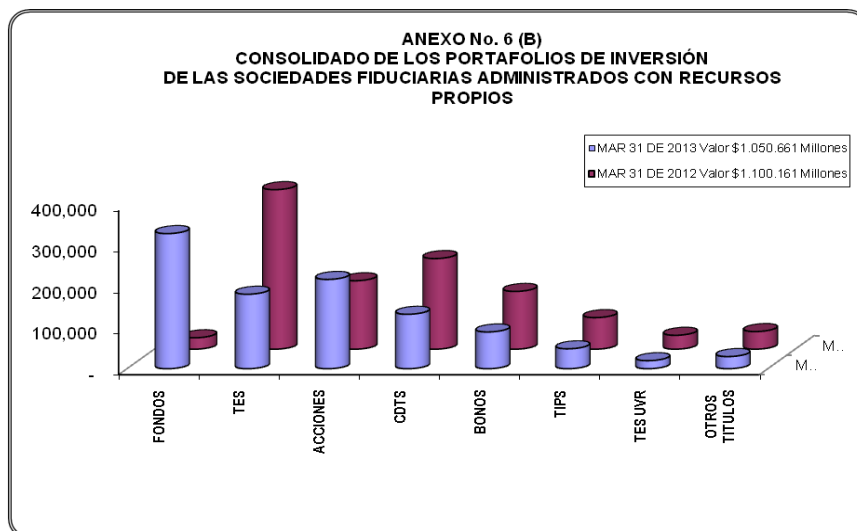


En deuda pública (19.2% del valor del portafolio) se registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 90.3%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 6.3% y 3.5%, respectivamente; para marzo de 2012, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o Mixtos.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.19% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.2% y los bonos del Banco Davivienda 0.8%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Bancolombia con el 1.1%, Banco de Bogotá y Banco GNB Sudameris con el 1.0% y 0.8% respectivamente.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1,1 billones, de los cuales los TES representaban el 38.7% y los Bonos el 12.8%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 91.4%; el portafolio comparativo entre marzo de 2012 y marzo de 2013 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).³

³ Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso092012.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.



1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias a marzo de 2013 ascendió a \$376.975 millones, con un aumento del 23.78% respecto al mismo corte del año anterior. De este total el 80.7% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 19.3% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 74.0% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 26.0%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$304.560 millones, de los cuales el 78.9% se registró en entidades privadas y el restante 21.1% en entidades públicas.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 48.4% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 1.5% del ingreso y el impuesto de renta representa el 13.7% del ingreso.

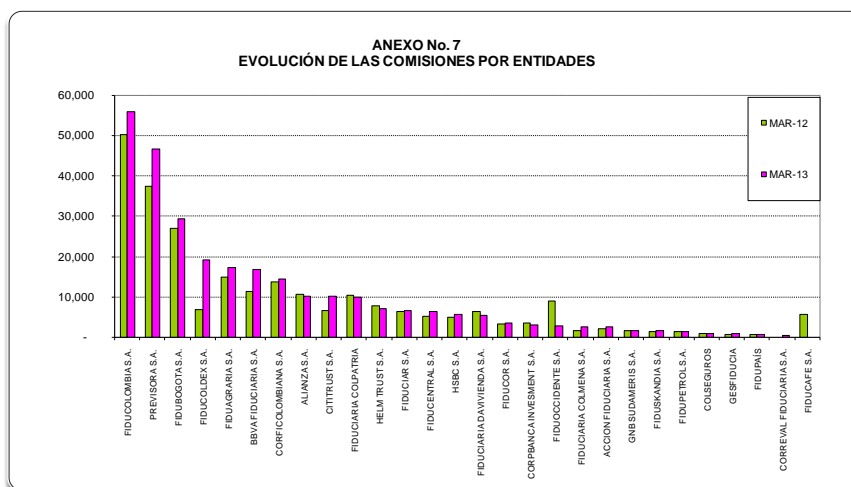
La tasa neta de impuesto de renta promedio para el sector al corte de marzo de 2013 fue del 27.3%

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de marzo de 2013 \$137.438 millones, 28.9% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2012 cuando presentó \$106.605 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 39.14% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 28.98%⁴. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 24.0% y la rentabilidad de los activos en el 19.0%.⁵

1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de marzo de 2013 ascendió a \$283.563 millones, de los cuales el 77.8% fue causado por entidades con capital privado y el restante 22.2% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 36.2% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fidubogotá, Fiduciaria Davivienda, Alianza Fiduciaria y Cititrust registraron 10.4%, 6.8%, 6.1% y 6.0%, respectivamente.



Ahora bien, el 44.3% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, 19.9% de fiducia de administración, el 13.7% se deriva de consorcios y 22.1% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8, se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de marzo de 2013.

4 La cifra de ROE que se presenta en este reporte de prensa es la misma que la publicada en el reporte de prensa general de la Superintendencia, sin embargo el indicador del ROA difiere debido a que en los indicadores gerenciales se calculan sobre la base del promedio anual del activo mientras que en el reporte general de la Superintendencia se calcula sobre la base del saldo en los activos del último mes.

5 Para mayor detalle del estado de pérdidas y ganancias de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.

ANEXO No. 8(A) COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS 31 MARZO DE 2013	
Carteras Colectivas	125,603
Fiducia de Administración	56,330
Consortios	38,933
Fiducia de Inversión	19,961
Recursos del Sistema de Seguridad Social	18,312
Fiducia Inmobiliaria	16,282
Fiducia de Garantía	8,142
TOTAL COMISIONES	283,563

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 95.3% de las comisiones corresponde a la administración de carteras colectivas abiertas. Por tipo de cartera las más representativas en materia de comisiones son las carteras del tipo general con el 91.9% seguido de los fondos de capital privado con el 3.2%. Al corte de marzo de 2013, no existen carteras colectivas de margen aunque si se encuentra en operación a partir del 03 de junio de 2011 una cartera colectiva bursátil administrada por Cititrust Colombia S.A. denominada Fondo Bursátil Ishares Colcap.

ANEXO No. 8 (B)
COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS
31 MARZO DE 2013

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	117,960		1,058	101	119,119
Carteras Colectivas Mercado Monetario	2,010				2,010
Carteras Colectivas Inmobiliarias				796	796
Carteras Colectivas de Margen					-
Carteras Colectivas de Especulación					-
Carteras Colectivas Bursátiles	3,500				3,500
Fondos de Capital Privado				4,198	4,198
Total	123,470	-	1,058	5,095	129,623

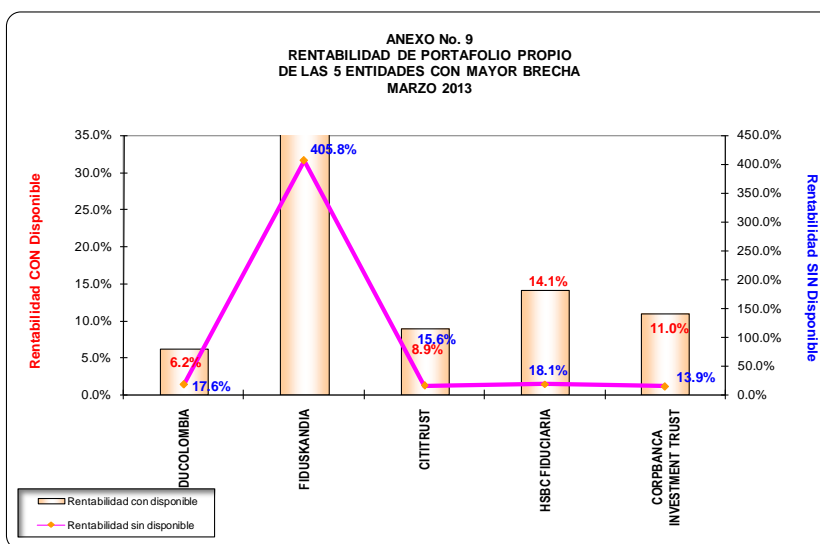
1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Al corte de marzo de 2013, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.050.661 millones, generando ingresos por valor de \$73.324 millones (19.5% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduskandia, Fiduoccidente, Fidubogotá, Servitrust GNB Sudameris, Fidugestión en donde sus ingresos netos de portafolio representaron el 89.7%, 39.3%, 31.6%, 27.2% y 20.2% respectivamente.

En cuanto a la composición del portafolio, la principal inversión se concentra en deuda pública (TES), la cual se expresa principalmente en tasa fija, adicionalmente es importante destacar que existe un número de entidades (7) que al corte mencionado no registraron posiciones en este tipo de papel.

En relación con las inversiones en renta variable en acciones, su participación representó el 20.8% del total de las posiciones \$218.084 millones, de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir \$172.391 millones⁶. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 31.4%, por valor de \$329.946 millones.⁷

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiduskandia con el 405.8% y la más baja la presentó Fiduciaria Colseguros con el 0.9%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduskandia con el 397.4% y la más baja fue también de Fiduciaria Colseguros con el 1.7%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.



La brecha más importante se observa en Fiducolombia donde la rentabilidad sin disponible es particularmente más alta que la rentabilidad con disponible; esto se

⁶ Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

⁷ Inversiones realizadas con recursos propios en carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión) administradas por sociedades fiduciarias o en carteras colectivas (antes fondos de valores) administradas por sociedades comisionistas de bolsa, así como las inversiones realizadas en el Fonpet.

debe a la importancia que tiene el disponible toda vez que en este caso representa el 73.7% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 12.0%.

1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de marzo de 2013 fue de \$182.376 millones, los no operacionales totalizaron \$5.636 millones y el impuesto de renta \$51.526 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal 36.2%, gastos diversos 25.9% principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y las comisiones 11.7%. En la operación también se consumieron \$47.813 millones en rubros como honorarios, impuestos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$146.149 millones, los no operacionales \$2.772 millones y el impuesto de renta \$49.034 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 42.6%, los diversos 26.0% y los honorarios con el 6.8%.

Comparativamente, con respecto a las carteras colectivas⁸, los fondos de pensiones voluntarias⁹ y los fideicomisos de inversión, al cierre del primer trimestre del 2013, los gastos operacionales totalizaron \$581.068 millones y los más representativos fueron por rendimiento acreedores fiduciarios 39.4%, comisiones fiduciarias 22.6%, pérdida en venta de inversiones 12.3% y por concepto de pérdidas en valoración de derivados 5.2%.

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹⁰ inmobiliarios, de administración, otros y garantía, pasivos pensionales y otros de seguridad social al mismo corte del 2013 ascendieron a \$7.9 billones y los no operacionales \$407.520 millones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social con el 72.6% \$5.7 billones, con relación a los gastos no operativos el 87.5% también proviene de ese mismo segmento \$355.161 millones.

8 Carteras Colectivas se refiere a: antes Fondo Común Ordinario, antes Fondos Comunes Especiales y Otros Fideicomisos de Inversión.

9 Detalle del desempeño de los fondos de pensiones voluntarias puede ser consultado el Comunicado de Prensa de Pensiones y Cesantías disponible en la página web de la Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/092012.doc>.

10 Fideicomisos e información contable reportada en el Informe 66 (sin incluir los Otros Fideicomisos de Inversión) y la reportada en el Informe 22 de Pasivos Pensionales.

1.4 Indicadores Gerenciales¹¹

De manera mensual la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector para una fecha de corte, así como los agregados según el capital social de las compañías. Así mismo, se revela información porcentual relacionada con la composición del Balance General y el Estado de Resultados y un aparte especial con el cálculo de algunos indicadores financieros desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se pueden observar en el Anexo No. 10.

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 31/03/2013

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	306.9%	313.2%	322.5%	296.2%	280.8%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.12%	0.12%	0.12%	0.09%	0.15%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.24%	0.25%	0.20%	0.39%	0.18%
Margen Operativo Anual	50.4%	52.4%	44.2%	75.4%	41.8%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.11%	0.12%	0.13%	0.07%	0.10%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	39.14%	41.46%	37.32%	50.00%	28.91%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	49.63%	47.63%	55.78%	24.60%	58.17%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	3,827,967	90,599,313	65,103,946	25,495,367	16,583,760
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	9.06%	9.34%	8.80%	10.70%	8.42%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.24%	1.45%	1.52%	1.27%	0.78%
Capital Computable	43,637	988,723	700,883	287,840	233,104
Exceso o Defecto de Capital	37,903	851,107	597,671	253,436	210,168
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	28.98%	30.55%	24.85%	47.31%	21.86%

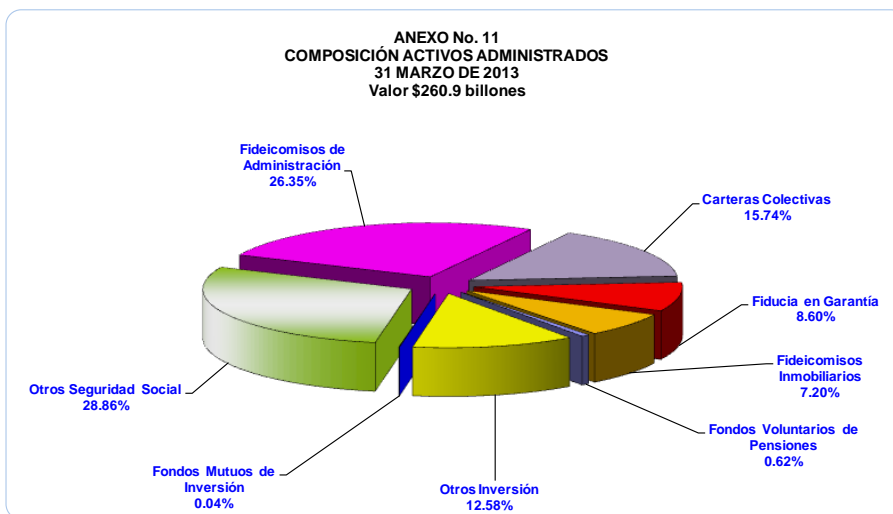
2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$260.9 billones registrando un incremento del 6.0% con respecto al trimestre anterior y 23.7% con relación a igual corte del año anterior.

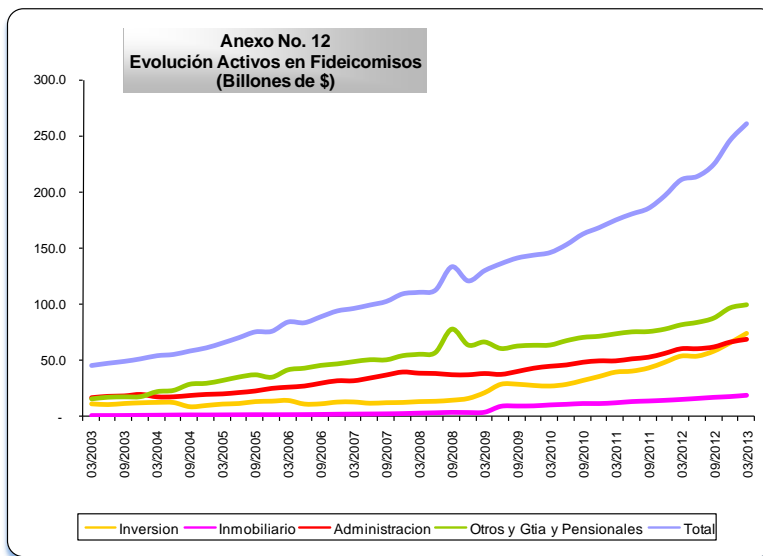
Del total de activos fideicomitidos, \$74.0 billones 28.4% se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$18.8 billones 7.2% como negocios inmobiliarios, \$68.7 billones 26.4% como negocios de administración, \$22.4 billones 8.6% como de otros y garantía y \$76.9 billones 29.5% como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad

¹¹ Detalle del Informe Gerencial se puede consultar la página Web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en donde además encontrará el manual de construcción e interpretación del inventario de cuentas y de los indicadores financieros.

social. La composición de activos fideicomitidos por tipo de negocios puede analizarse a continuación en el Anexo No. 11.



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por 5.74 veces al pasar de un valor cercano a los \$45.20 billones a los \$260.9 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a marzo de 2013 y diciembre de 2012, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los fideicomisos de inversión que incluyen las carteras colectivas con \$8.3 billones

12.7%, seguido de los negocios de la seguridad social y FVP \$1.8 billones, 2.4%. Por otro lado el menor crecimiento se observó en los negocios de garantía con un mínimo aumento de \$973.976 millones.

Las carteras colectivas, mostraron un aumento que representa una variación con respecto al trimestre anterior del 18.8% \$6.5 billones. El movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bogotá que aumentó los activos administrados en este segmento en \$1.5 billones, le siguen en su orden Fiducolombia y Fiducor con \$1.5 billones y \$1.2 billones respectivamente, esta última recibió (5) carteras colectivas administradas por Interbolsa. Por su parte Fiduprevisora presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas \$49.665 millones.

Con respecto a los fideicomisos de administración se observa que 14 Fiduciarias de las 27 existentes registraron variación positiva en los negocios administrados que ascendió a \$5.0 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria que aumentaron sus activos administrados en \$3.2 billones y \$0.9 billones, respectivamente; así como también Fiducolombia y Acción Fiduciaria que disminuyeron el valor administrado en \$1.7 billones y \$258.023 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión se observa un importante aumento en recursos administrados pues aumentó en \$1.8 billones frente al trimestre anterior. Se evidenció que la fiduciaria que más aumentó en este segmento fueron Cititrust Colombia \$2.2 billones bajo la figura de fondos de capital extranjero (Decreto 2080 de 2000), por su parte Corpbanca Investment y Skandia Fiduciaria presentaron las mayores disminuciones por valor de \$437.599 millones y \$22.754 millones respectivamente.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron un aumento \$973.976 millones. La principal variación en los activos administrados en este segmento la presentó Fiduciaria Bancolombia con \$404.367 millones, seguida de Fiduciaria Davivienda \$284.268 millones, por su parte HSBC Fiduciaria y Helm Fiduciaria disminuyeron en \$298.761 millones y \$67.183 millones respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento de \$1.1 billones. En este segmento se destacan los movimientos de Acción Fiduciaria y Fiduciaria Bogotá que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$461.475 millones y \$247.391 millones, respectivamente.

Finalmente, 21 de las 27 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a

\$15.5 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiduciaria Bogotá que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$32.0 billones a \$37.8 billones crecimiento del 17.9%, representa \$5.7 billones dicho aumento corresponde principalmente a los negocios de administración. Cititrust y Fiducor también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de marzo de 2013, aumentaron en \$2.4 billones y \$1.2 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incremento los negocios de inversión (Fondos de Capital Extranjero). y en el segundo caso por incrementos en la recepción de las carteras colectivas administradas por Interbolsa.

Por otro lado 6 entidades de las 27 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$814.568 millones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de marzo de 2013, lo registró Corpbanca Investment con \$460.659 millones por la disminución en el segmento de negocios de inversión.

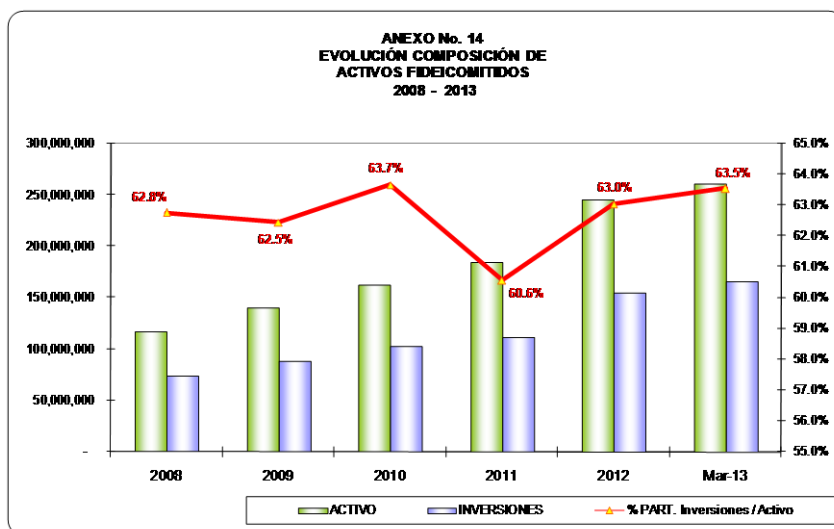
ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
31 MARZO DE 2013

Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
BBVA FIDUCIARIA S.A.	188	7,548,918	112	2,457,412	300	10,006,330
SANTANDER INVESTMENT TRUST COLO	4	165,653	483	8,878,221	487	9,043,874
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	4	21,230	116	975,529	120	996,759
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	16	2,619,925	73	1,201,681	89	3,821,606
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	113	36,601,874	118	1,836,049	231	38,437,922
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.	1	40,318	501	2,883,836	502	2,924,153
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	230	580,219	2,280	16,594,108	2,510	17,174,327
FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.	239	4,472,281	140	1,344,726	379	5,817,008
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	76	2,080,712	622	6,420,202	698	8,500,914
FIDUCIARIA OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCI	443	11,604,158	973	7,784,125	1,416	19,388,283
FIDUCIARIA BOGOTA S.A.	502	22,372,836	2,077	15,382,165	2,579	37,755,000
HELM FIDUCIARIA S.A.	135	401,848	506	3,918,252	641	4,320,100
CITITRUST COLOMBIA S.A.	0	0	1,363	22,829,385	1,363	22,829,385
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	49	1,039,168	738	4,047,718	787	5,086,886
HSBC FIDUCIARIA S.A.	0	0	109	1,948,568	109	1,948,568
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. - FIDUCO	346	10,692,573	1,111	33,647,282	1,457	44,339,855
ACCION FIDUCIARIA S.A. - ACCION FIDUC	40	112,066	1,593	4,593,316	1,633	4,705,383
SERVITRUST GNBSUDAMERIS S.A. - FIDU	82	280,528	114	574,076	196	854,603
FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRA	407	169,926	293	1,058,211	700	1,228,137
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO	278	3,984,658	149	510,701	427	4,495,359
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO	32	4,746,283	462	1,530,714	494	6,276,998
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	99	1,381,760	668	8,059,156	767	9,440,917
FIDUCIARIA PETROLERA S.A. - FIDUPETR	29	122,227	266	598,496	295	720,723
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	34	10,950	55	148,691	89	159,641
FIDUPAIS O LA EXPRESION PAIS FIDUCIA	0	0	21	103,832	21	103,832
GESTION FIDUCIARIA S.A.	0	0	27	187,196	27	187,196
CORREVAL FIDUCIARIA S.A.	0	0	69	318,746	69	318,746
0	3,347	111,050,111	15,039	149,832,395	18,386	260,882,506

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Adicionalmente es importante destacar que el 42.6% de los activos fideicomitados corresponden a recursos de naturaleza pública¹² \$111.1 billones, en tanto que el 57.4% restante administra recursos de naturaleza no pública¹³ \$149.8 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Previsora \$38.4 billones que representan el 33.0%, seguida de Fiduciaria Bogotá \$37.8 billones, representa el 20.1% tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$246.2 billones el 63.5% correspondió a inversiones \$155.2 billones, el restante 36.5% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de marzo de 2012, los activos administrados totalizaron \$210.8 billones, de los cuales el 58.9% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14

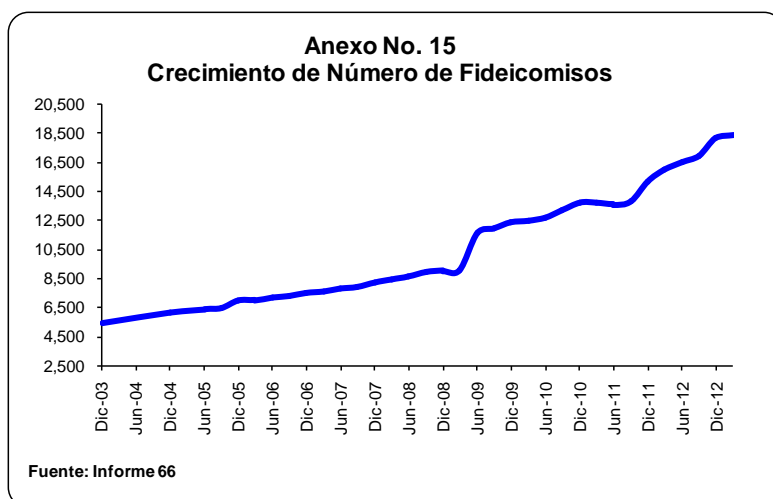


El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de diez años el número de negocios se ha multiplicado por casi 4 veces al pasar de 4.693 negocios al 31 de marzo de

¹² Se entienden como negocios fiduciarios públicos los que administran o manejan recursos públicos vinculados a contratos estatales y/o excedentes de liquidez de las entidades territoriales y sus descentralizadas, así como los recursos de naturaleza parafiscal. (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera de Colombia)

¹³ Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.

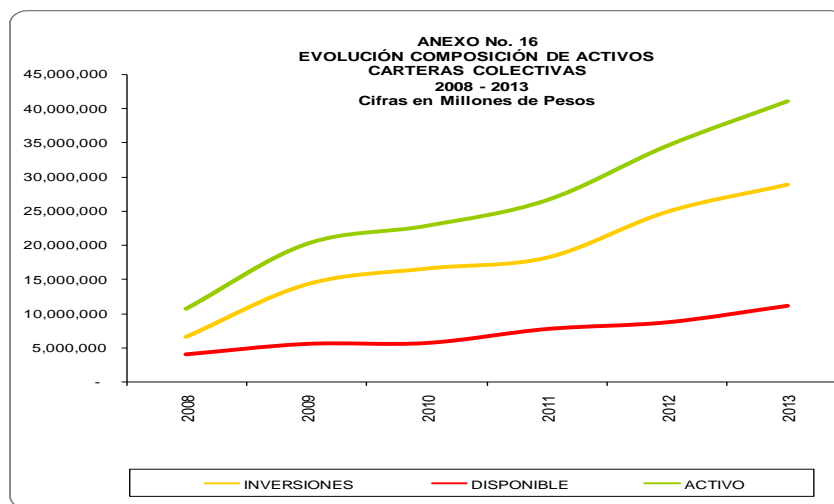
2003 a 18.386 negocios en marzo de 2013, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.



3. Carteras Colectivas

La reglamentación aplicable es la dispuesta en el Decreto 2555 de 2010, y la Circular Externa 054 del 30 de octubre de 2007 de la Superintendencia Financiera.

Las 128 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de marzo de 2013 totalizaron activos por valor de \$41.1 billones. De este total \$11.1 billones se encuentran representados por el disponible 27.0% y \$28.8 billones por inversiones 72.0%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



Durante los últimos 4 años se ha presentado un comportamiento estable en la participación del disponible frente al total del activo de las carteras colectivas, ese mismo comportamiento se evidencia en la participación de las inversiones sobre el activo.

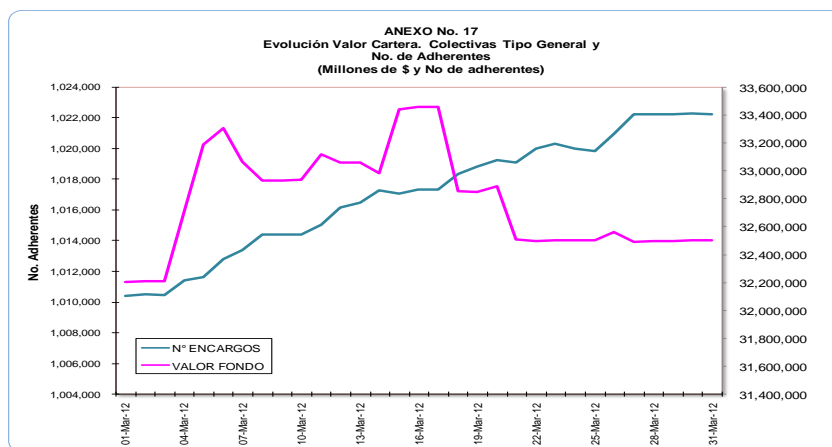
Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, se creó la clasificación de 7 tipos de carteras, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de capital privado.

A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, con excepción de la cartera colectiva bursátil Fondo Bursátil Ishares Colcap administrada por Cititrust Colombia cuya información puede consultarse en la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia www.superfinanciera.gov.co

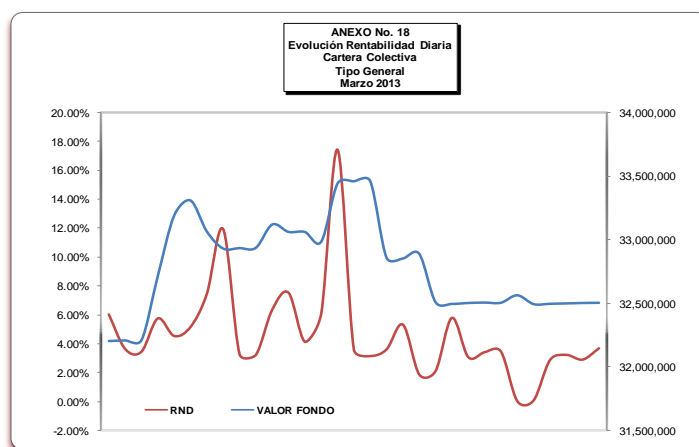
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de marzo de 2013, se encontraban vigentes 87 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.022.274 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró una tendencia estable en todo el mes de marzo. Con respecto al valor del fondo, se observa un comportamiento estable con una leve tendencia al aumento durante el periodo analizado. El valor de esta clase de carteras inició en \$32.2 billones y finalizó en \$32.5 billones al corte de 31 de marzo de 2013, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

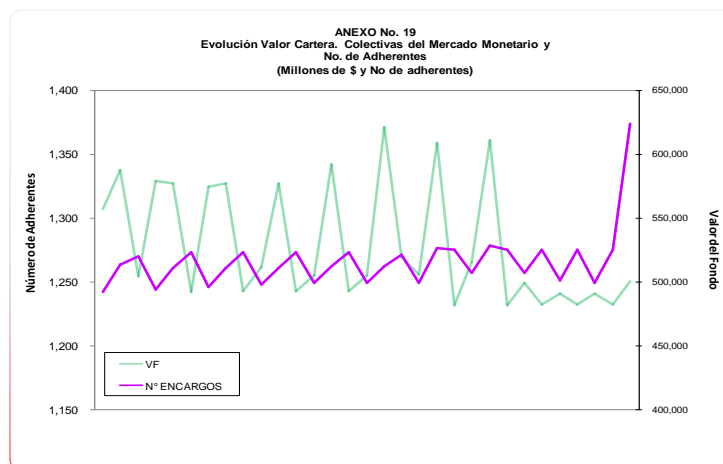


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 4.6% durante el mes de marzo de 2013 (40 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 3.3%; el valor máximo se ubicó en el 17.4% (15 de marzo de 2013) y el valor mínimo en el 0.0% (27 de marzo de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.

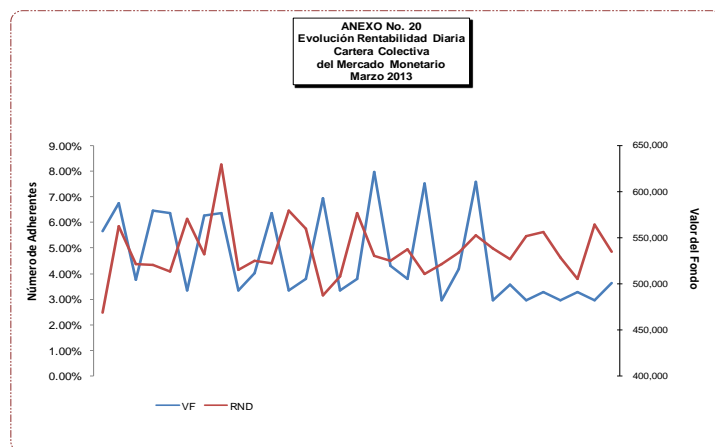


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de marzo de 2013, se encontraban vigentes 5 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.374 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$500.248 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.

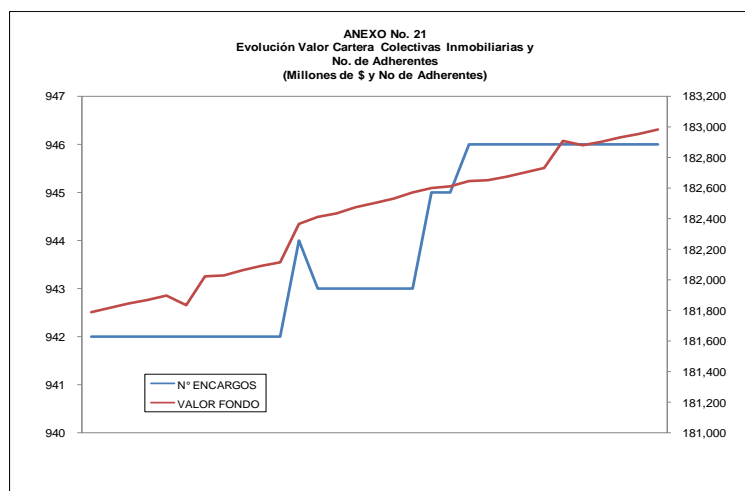


Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁴ se ubicó en el 4.9% durante el mes de marzo de 2013 (60 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.1%; el valor máximo se ubicó en el 8.2% (08 de marzo de 2013) y el valor mínimo en el 2.5% (01 de marzo de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.



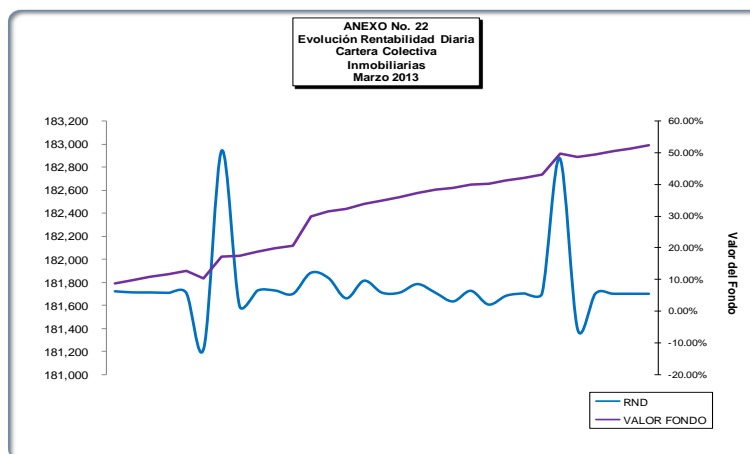
3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de marzo de 2013, se encontraba vigentes 3 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 946 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$182.982 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



14 El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁵ se ubicó en el 7.8% durante el mes de marzo de 2013 (140 Pb más alta que la presentada el mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 11.9%; el valor máximo se ubicó en el 50.5% (07 de marzo de 2013) y el valor mínimo en el -11.5% (06 de marzo de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



3.1.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de marzo de 2013, se encontraban vigentes 42 fondos de capital privado de los cuales 30 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados por sociedades fiduciarias en dichos fondos.

¹⁵ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.



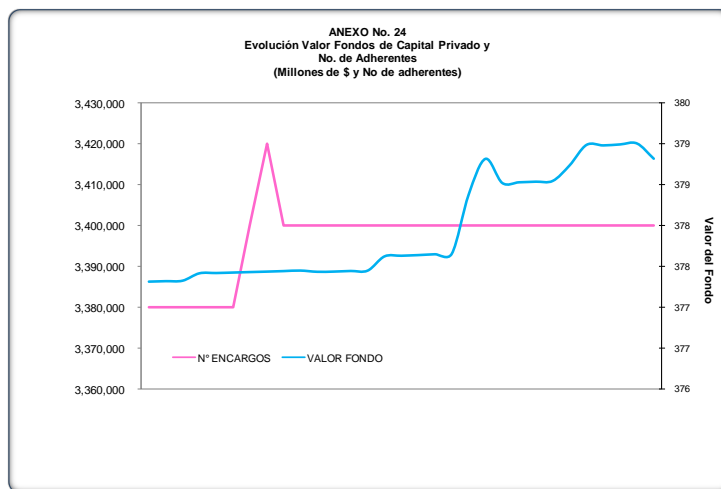
ANEXO No. 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/03/2013

Cifras en Millones de Pesos

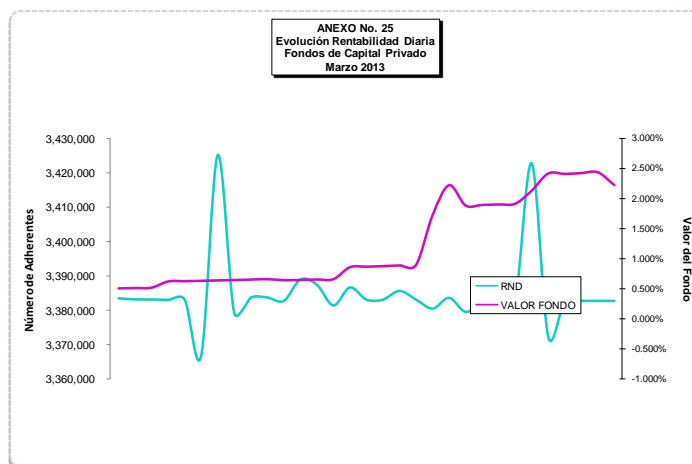
Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE INFRAESTRUCTURA BROOKFIELD COLOMBIA	590.249.489.225.00
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO INMOBILIARIO COLOMBIA	565.427.539.360.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA ENERGY FUND	380.351.336.647.00
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO EN HIDROCARBUROS DE COLOMBIA	265.949.398.026.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA FUND I FCP	208.813.505.601.00
ALIANZA FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIANZA KONFIGURA ACTIVOS ALTERNADOS II	208.793.477.188.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO INVERLINK ESTRUCTURAS INMOBILIARIAS	207.088.928.191.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FIC SECCIÓN I Y II ASHMORE DEL FONDO DE INFRAESTRUCTURA COLOMBIA ASHMORE	189.979.273.435.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA HOMECARE FUND I	153.324.535.232.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA TERMINAL DE CARGA EL DORADO	119.676.859.487.00
FIDUCOLDEX	FONDO AUREOS COLOMBIA	81.613.638.354.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO RUTA DEL SOL	68.879.191.293.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO VALORAR FUTURO	64.902.784.746.00
ALIANZA FIDUCIARIA	FCP OX O PROPIEDADES SOSTENIBLES	57.149.404.655.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA NATURAL RESOURCES FUND	53.613.408.976.00
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS INFRAESTRUCTURA I FCP	51.846.378.221.00
ALIANZA FIDUCIARIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIANZA KONFIGURA ACTIVOS ALTERNATIVOS INTERNACIONAL	37.292.592.926.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL FONDO DE INFRAESTRUCTURA ASHMORE I - FCP	34.926.079.668.00
FIDUAGRARIA	CARTERA COLECTIVA FONDO DE INVERSION FORESTAL COLOMBIA	31.278.444.628.00
CORFICOLOMBIANA	F.I.T. EN COLOMBIA DARBY - COLPATRIA - FCP FINTRA	26.215.383.669.00
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGRESA CAPITAL	14.158.925.634.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRG FCP LA I	9.131.453.808.00
FIDUCIARIA COLSEGUROS	FONDO DE CAPITAL PRIVADO SANTANDER INMOBILIARIO	3.090.389.521.00
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO CINE HISPANOAMERICANO I	2.681.372.965.00
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICAPITAL	2.100.742.040.00
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERIGO VENTURES COLOMBIA	1.821.955.150.00
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BIBA INVERSIONES CORPORATIVAS	1.195.142.113.00
ALIANZA FIDUCIARIA	ALIANZA KONFIGURA ACTIVOS ALTERNATIVOS	10.019.333.00
FIDUCIARIA COLMENA	FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL PRIVADO	41.918.00
FIDUCIARIA FIDUCOR	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTURO INMOBILIARIO	0

VALOR FONDO CORRESPONDE AL CÓDIGO FUC 731 ACREEDORES FIDUCIARIOS

Respecto al número de encargos, a 31 de marzo de 2013 se registró un total de 378 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$3.4 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁶ se ubicó en el 0.4% durante el mes de marzo de 2013 (30 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.6%; el valor máximo se ubicó en el 2.71% (7 de marzo de 2013) y el valor mínimo en el -0.61% (06 de marzo de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.



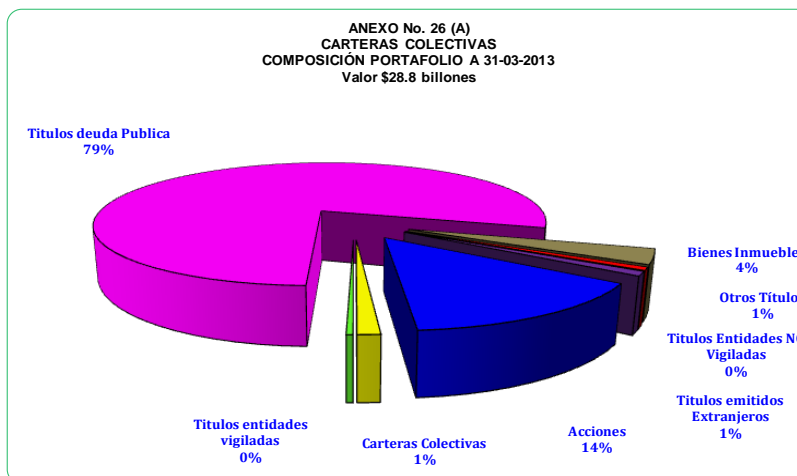
3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos (antes Carteras Colectivas¹⁷)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$20.9 billones en marzo de 2012 a \$28.8 billones en marzo de 2013, lo que representó un aumento del 37.8% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento de 15.8%. El portafolio al corte de marzo de 2013 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de Deuda Pública 79.0%, seguido por Acciones 14.3% y Títulos sobre Bienes Inmuebles 3.5%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 96.8% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 26 (A).

¹⁶ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

¹⁷ De igual forma en la página web de esta Superintendencia bajo el link [Portafolios de inversión](#), se pueden encontrar las fichas técnicas de las Carteras Colectivas en operación.



Al corte de análisis se registró una posición total de \$67.751 millones en inversiones de emisores del exterior, el trimestre anterior esta exposición ascendió a \$89.188. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 26 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

**ANEXO No. 26 (B)
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
31/03/2013**

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Marzo de 2013	Diciembre de 2012
DISPONIBLE	11,097,002	8,677,598
INVERSIONES	28,845,368	24,886,039
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	35,198	61,163
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	-2,744	6,931
TOTAL	39,974,824	33,631,732

3.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

De acuerdo con lo establecido en el artículo 3.1.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el valor total de los recursos recibidos por una entidad fiduciaria para la integración de las Carteras Colectivas no podrá exceder de 100 veces el monto de su Capital Pagado y Reserva Legal ambos saneados y la prima en colocación de acciones, de la respectiva sociedad administradora, menos el último valor registrado de las inversiones participativas mantenidas en sociedades que puedan gestionar recursos de terceros bajo las modalidades de administración de valores, administración de portafolios de terceros o administración de carteras colectivas o fondos.

Para el corte del mes de marzo de 2013, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$40.4 billones, el capital saneado de las sociedades fiduciarias más la reserva legal fue de \$1.1 billones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$1.081 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de carteras colectivas para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$70.3 billones, como se observa a continuación en el Anexo 27.

ANEXO No. 27
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION
DE CARTERAS COLECTIVAS
A 31/03/2013
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	2,001,068	64,417	6,441,745	4,440,677
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	406,388	48,923	4,892,281	4,485,894
06	Fiduciaria Colmena S.A.	329,324	6,857	685,655	356,331
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	547,769	53,402	5,340,205	4,792,435
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,610,821	97,942	9,794,150	8,183,330
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	237,924	5,164	516,393	278,469
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,528,896	24,858	2,485,816	956,921
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	656,348	46,451	4,645,097	3,988,750
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,775,500	50,118	5,011,770	3,236,270
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	2,666,168	67,133	6,713,273	4,047,105
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	6,267,462	110,302	11,030,192	4,762,730
23	Helm Fiduciaria S.A.	780,130	28,024	2,802,353	2,022,222
24	Cititrust Colombia S.A.	2,438,148	40,465	4,046,524	1,608,376
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	241,584	24,258	2,425,840	2,184,256
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	474,942	19,723	1,972,260	1,497,318
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	10,831,702	191,506	19,150,638	8,318,937
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	523,749	8,656	865,622	341,873
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	216,030	15,717	1,571,690	1,355,659
38	Fiduciaria Central S.A.	173,245	7,210	721,008	547,763
39	Fiduagraria S.A.	228,695	29,619	2,961,860	2,733,165
40	Fiducoldex S.A.	106,034	31,067	3,106,742	3,000,708
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	2,253,457	70,511	7,051,103	4,797,646
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	193,478	4,005	400,504	207,026
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	123,704	6,074	607,357	483,653
57	Fiduciaria del País S.A.	77,691	5,997	599,701	522,010
58	Gestión Fiduciaria S.A.	176,471	6,810	681,017	504,546
59	Correval Fiduciaria S.A.	55,483	6,623	662,279	606,795
TOTAL		36,922,210	1,071,831	107,183,073	70,260,864

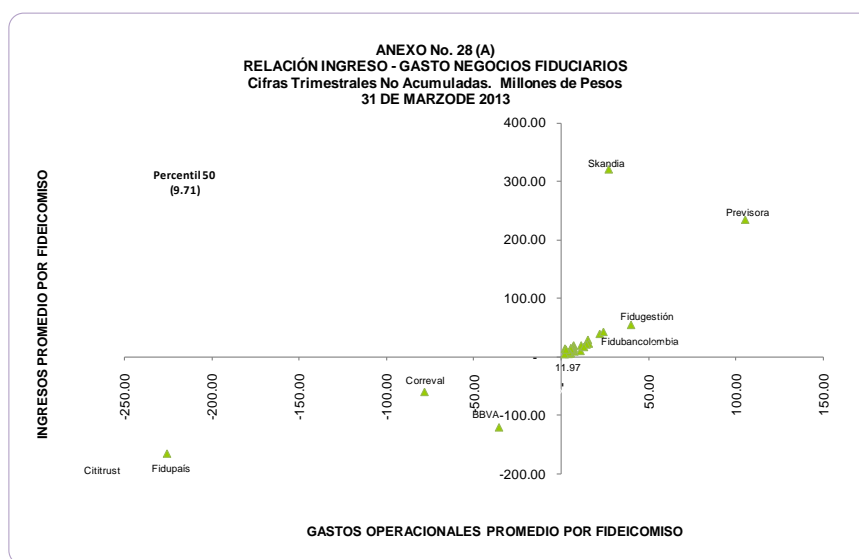
4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector

frente a la administración de los negocios fiduciarios para una fecha de corte. A continuación se presentan los indicadores más relevantes en esta materia. Los demás pueden ser consultados a través de la página de Internet de la Superintendencia.

4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

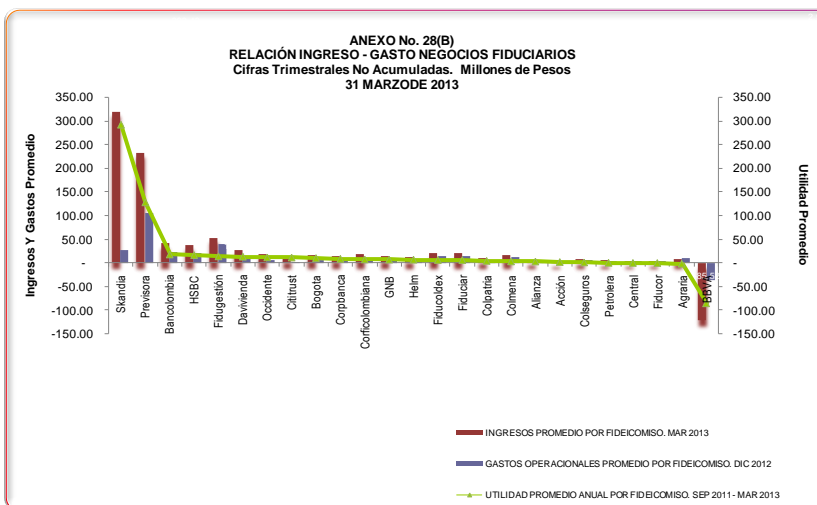
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó Fiduprevisora con \$233.9 millones y el más bajo lo presentó Fidupaís con -\$166 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fiduprevisora presentó el mayor indicador \$105.8 millones seguido de Fidugestión con \$40.3 millones, el menor indicador lo presentó Fidupaís con \$-226 millones, a continuación en el Anexo No. 28(A) se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario¹⁸ al corte de diciembre de 2012, la mayor se observó en Skandia Fiduciaria al alcanzar \$292.4 millones en promedio por negocio, seguida de Fiduciaria Previsora y Fiducolombia con \$128.1 y \$17.8 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el

¹⁸ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

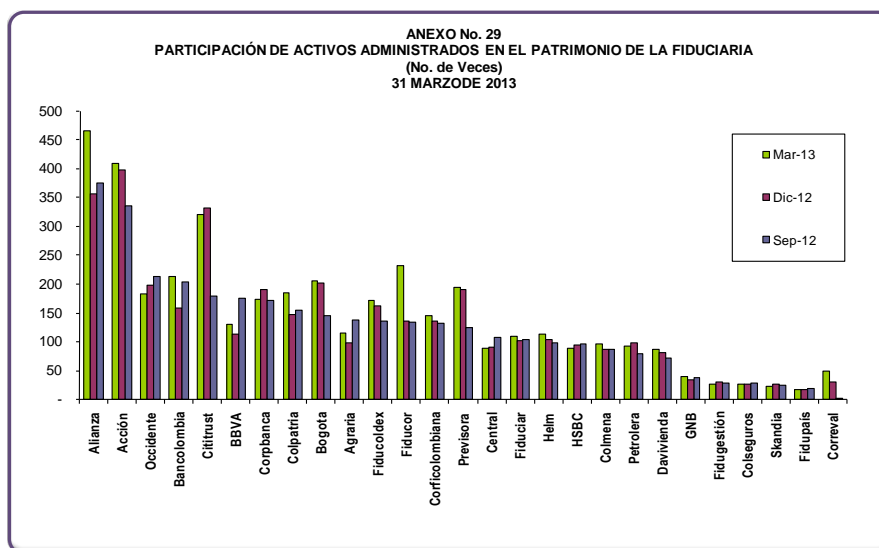
último año (marzo de 2012 a marzo de 2013), se evidencia que Fiduciaria BBVA y Fiduciaria Agraria, presentaron los menores resultados al mostrar \$-85.5 millones y \$-1.7 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).



4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Alianza Fiduciaria muestra la mayor participación con 465.7 veces, seguida de Acción Fiduciaria con 409.9 veces y Fiduciaria Cititrust 320.3 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupais 17.3 veces, Skandia Fiduciaria 21.8 veces y Fiduciaria Colseguros 25.6 veces.

Fiduciaria Alianza y Fiducor son las entidades que más crecimiento tuvieron en este indicador analizado entre enero y marzo de 2013. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

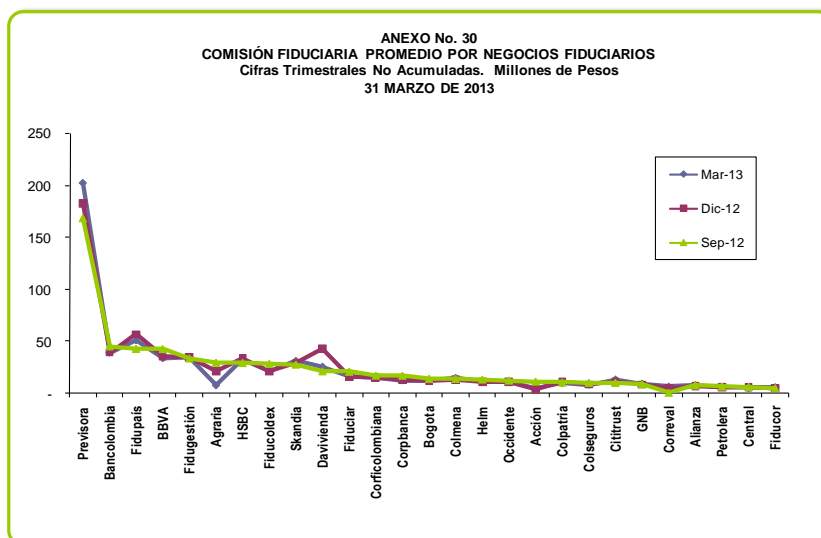


4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fiduprevisora muestra el mayor indicador el cual asciende a \$201.4 millones, le siguen en su orden Fidupaís con \$50.2 millones y Fiduciaria Bancolombia con \$38.3 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria con \$3.9 millones, Fiducentral con \$4.4 millones y Fiducor y Fiduciaria Petrolera con \$5.0 cada uno.

Fiduciaria Correval es la entidad que al corte de marzo de 2013 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior 21.3% y el menor crecimiento lo mostró Fiduciaria Agraria con un decrecimiento del 66.8%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Acción Fiduciaria y Fiduciaria Agraria son las entidades que menor crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres -145.0% y -19.3%, les sigue Fiduciaria Colseguros con el -11.8%.



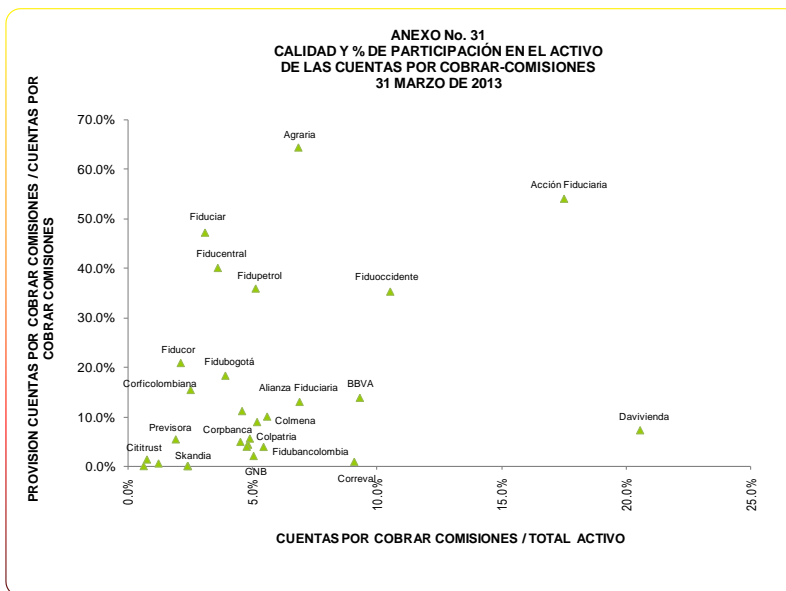
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones / cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar comisiones / total activo. El indicador de provisiones se toma como una aproximación para conocer la calidad de la cartera generada por comisiones fiduciarias.

El más alto indicador de provisión de las cuentas por cobrar por comisiones lo presentó Fiduciaria Agraria con 64.9% seguido de Acción Fiduciaria con el 54.1% y el más bajo lo presentaron Fidugestión y Fiduciaria Skandia con el 0.0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Fiduciaria Davivienda presentó el mayor indicador con el 20.6% seguido de Acción Fiduciaria con el 17.5%. Cititrust tiene el menor indicador con 0.7%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño 9.5%, 90 pb menor que el del trimestre anterior, toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 54.1% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; Con respecto al nivel de dicho

indicador cruzado¹⁹ le sigue en bajo desempeño Fiduagraria con un indicador de 4.4%, 10 pb más alto que el trimestre anterior. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



5. Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia

De conformidad con lo previsto en el Decreto 1895 de 2012, mediante el cual se establece el patrimonio adecuado para las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantías, Sociedades Fiduciarias y Entidades Aseguradoras que administren a través de patrimonios autónomos recursos de la seguridad social.

Este nivel de apalancamiento surge de dividirlo al patrimonio técnico (que resulta de la suma del patrimonio básico y el patrimonio adicional), la exposición al riesgo operativo, al corte del 31 de marzo de 2013 se presentan los siguientes resultados para cada una de las fiduciarias del sector (ver anexo 32).

¹⁹ El indicador cruzado se obtiene multiplicando los dos indicadores previamente establecidos, es decir el indicador (provisión Cuentas por Cobrar de Comisiones / Cuentas por Cobrar) y el indicador (Cuentas por Cobrar de Comisiones / Total Activo). Entre más alto sea el indicador cruzado, menor desempeño muestra la entidad fiduciaria.

ANEXO No. 32
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/03/2013

COD	CUENTA FORMATO	CARTERAS COLECTIVAS (1)	PATRIMONIO TÉCNICO (1)	ACTIVOS ADMIN. FONPET (2)	ACTIVOS COMPUTABLES (2)	RELACIÓN DE SOLVENCIA % (1)
03	BBVA FIDUCIARIA S.A.	-20,011	52,197	440,521	896,338	24.96
04	SANTANDER INVESTMENT TRUST CO	-4,064	48,114	3,289,873	1,237	14.47
06	FIDUCIARIA COLMENA S.A.	-3,293	5,288	0	0	-
07	FIDUSKANDIA S.A.	-5,477	102,462	2,210,952	1,203,110	33.40
12	PREVISORA S.A.	-16,108	159,062	5,263,260	3,699,551	18.37
15	FIDUCOR S.A.	-2,379	4,318	0	25,790	72.33
16	ALIANZA S.A.	-15,289	16,796	0	927	-
18	FIDUCIAR S.A.	-6,563	43,600	1,879,066	1,719,768	0.15
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.	-17,755	34,003	2	911,494	16.12
21	FIDUOCCIDENTE S.A.	-26,662	51,693	2,044,703	165,125	25.40
22	BOGOTA S.A.	-62,675	107,164	6,582,829	1,520,448	23.00
23	HELM TRUST S.A.	-7,801	26,389	2,090,451	22	190.00
24	CITITRUST S.A.	-24,381	36,729	0	0	-
25	FIDUCIARIA COLPATRIA	-2,416	22,267	0	0	26.76
27	HSBC FIDUCIARIA S.A	-4,749	16,480	0	461,620	18.64
31	FIDUCOLOMBIA S.A.	-108,317	85,292	0	2,831,784	20.26
33	ACCION FIDUCIARIA	-5,238	4,433	0	0	-
34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	-2,160	18,944	0	0	1,097.50
38	FIDUCENTRAL S.A.	-1,732	9,023	0	122,813	31.74
39	FIDUAGRARIA S.A.	-2,287	35,125	0	0	246.46
40	FIDUCOLDEX S.A.	-1,060	33,957	1,745,239	437,072	19.17
42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA	-22,535	80,146	4,880,404	573,190	48.00
49	FIDUPETROL S.A.	-1,935	5,562	0	0	-
56	FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	-1,237	4,889	0	0	-
57	FIDUCIARIA DEL PAIS S.A	-777	5,220	0	0	-
58	GESTION FIDUCIARIA S.A.	-1,765	5,045	0	0	-
59	CORREVAL FIDUCIARIA S.A.	-551	6,071	0	0	-
		-369,217	1,020,268	30,427,300	14,570,289	

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan 10 fiduciarias y 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías.

A continuación en el Anexo No. 33, se señalan los negocios de pasivos pensionales y que administran recursos de la seguridad social vigentes al corte de marzo de 2013.

ANEXO No. 33 SOCIEDADES FIDUCIARIAS VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MILLONES DE PESOS	
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	30,960,273
CONSORCIO ECOPETROL	9,398,749
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	5,754,532
CONSORCIO SAYP	5,304,024
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR	2,675,182
EFP - COLPENSIONES - INVERSION	2,572,955
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011- FONCEP	1,412,383
BANCO DE LA REPUBLICA	1,410,225
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	695,608
PAG-ETB	597,522
PAG ETB	586,905
CONSORCIO PEM 2012	528,261
EF UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	438,632
FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	398,610
P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVENAS Y EL TERMINAL MARITIMO DE COVENAS	313,720
P.A EE PP MM 6000434364	304,411
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	290,062
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	285,936
FID PENSIONES EPM	273,250
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO	273,094
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	217,519
EF PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	216,828
GOBERNACIÓN DE SANTANDER	148,351
FID FODEVAC 2012	147,101
P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	114,822
Fiduciaria Corficolombiana S.A Pasivo Pensional CHEC E.S.P.	109,157
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	86,965
E.F. CONSORCIO FOPEP 2012	75,911
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	75,414
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	72,760
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	70,401
PA PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	66,523
P.A. CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	53,303
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	50,182

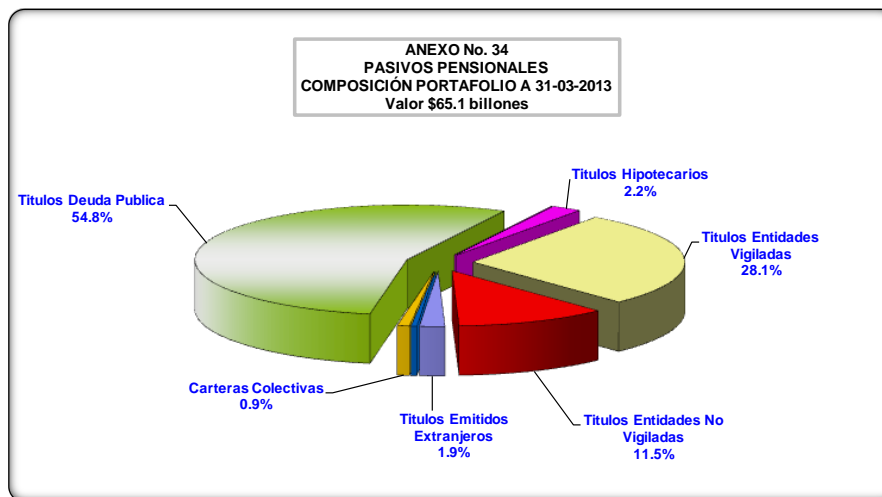
ANEXO No. 33 SOCIEDADES FIDUCIARIAS VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MILLONES DE PESOS	
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	41,299
Fideicomiso No. 740-001 PAG	40,114
Fideicomiso Electrificadora Boyaca	40,070
ISAGEN	35,304
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	34,616
FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	29,843
Fideicomiso Pasivo Pensional Emsirva E.S.P.	26,896
PATRIMONIO AUTONOMO FODEPVAC	26,606
Perenco	26,340
P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	20,089
San José	16,800
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	14,790
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	14,298
Santa Beatriz I	7,788
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	6,149
ENCARGO FIDUCIARIO INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO - PASIVO PENSIONAL	6,070
Santa Beatriz II	5,085
San Pablo III	4,937
Aguas de Pereira	4,151
DEPARTAMENTO NORTE DE SANTANDER	4,117
FID HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA 2013	3,352
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	2,696
E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	2,048
San Pablo I	2,012
FID TELEANTIOQUIA 2011	1,790
PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,445
Saint Anthony	1,398
Gran Tierra Energy	1,138
Sorteo Extraordinario de Colombia	1,007
LAVERLAM PENSIONES	855
P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	804
San Pablo IV	764
PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	732
San Pablo II	702
FID HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	672

ANEXO No. 33 SOCIEDADES FIDUCIARIAS VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2012 MILLONES DE PESOS	
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	637
Santa Beatriz IV	599
FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	475
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	373
Santa Beatriz III	312
FID MUNICIPIO DE PACHO	258
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	133
Fondo de Reserva Pensional Tejar de Pescadero S.A.	131
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	116
DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	103
Departamento de Córdoba	72
FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUÍ	41
P.A. PENSIONADOS CORPORACION FINANCIERA DE TRANSPORTE	18
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A.	9

Al corte de marzo de 2013, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales²⁰ ascendieron a \$75.3 billones. De este total \$3.5 billones se encuentran representados por el disponible, \$70.4 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (96.7%), participativos (0.3%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.0%).

El portafolio consolidado de los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22, por títulos de deuda pública 54.8%, seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 28.1%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.

²⁰ Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6, más el Consorcio SAYP catalogado como tipo 26 otros relacionados con recursos de la seguridad social



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.26 billones al corte de 31 de marzo de 2013, a continuación se presenta en el anexo No. 35 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

Se destaca que el 49.1% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 20.1% corresponde a títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior, el 15.1% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 13.0% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por entidades extranjeras diferentes a Bancos Centrales del Exterior y 2.7% en otros títulos de emisores internacionales.

**ANEXO No. 35
PASIVOS PENSIONALES
INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR
31 DE MARZO DE 2013**

Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
BOGOTA	CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ PORVENIR	357,254	28.5%
PREVISORA	PAP MHCP FONPET CONSORCIO CCP2012	176,366	14.0%
OCCIDENTE	PA Consorcio SOP 2012 6 3 0003	129,748	10.3%
PREVISORA	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	107,835	8.6%
SKANDIA	PAP Ecopetrol	104,175	8.3%
BOGOTA	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	85,311	6.8%
COLOMBIA	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	77,980	6.2%
FIDUCOLDEX	CONFIAR FONPET	51,796	4.1%
PREVISORA	EFP POSITIVA S.A	42,810	3.4%
BBVA	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	31,221	2.5%

ANEXO No. 35
PASIVOS PENSIONALES
INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR
31 DE MARZO DE 2013

Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
BBVA	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	24,391	1.9%
POPULAR	PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011 FONCEP	18,220	1.5%
SKANDIA	PAG ETB	15,409	1.2%
POPULAR	PATRIMONIO AUTÓNOMO DE GARANTÍA ETB	8,286	0.7%
COLOMBIA	P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	5,424	0.4%
DAVIVIENDA	FID FODEVAC 2012	3,655	0.3%
DAVIVIENDA	CONSORCIO PEM 2012	2,594	0.2%
BBVA	P.A EE PP MM 6000434364	2,587	0.2%
DAVIVIENDA	FID PENSIONES EPM	2,015	0.2%
POPULAR	PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO	1,623	0.1%
COLOMBIA	P.A. CONSORCIO EAAB 2012	1,623	0.1%
BBVA	PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	1,578	0.1%
BBVA	PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	1,082	0.1%
COLOMBIA	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	1,082	0.1%
SKANDIA	San José	689	0.1%
OCCIDENTE	CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	496	0.0%
DAVIVIENDA	FID HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA 2013	99	0.0%
CORPBANCA	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	76	0.0%

Respecto de los negocios fiduciarios que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta el detalle de estos portafolios comparado con las cifras reportadas en el trimestre anterior

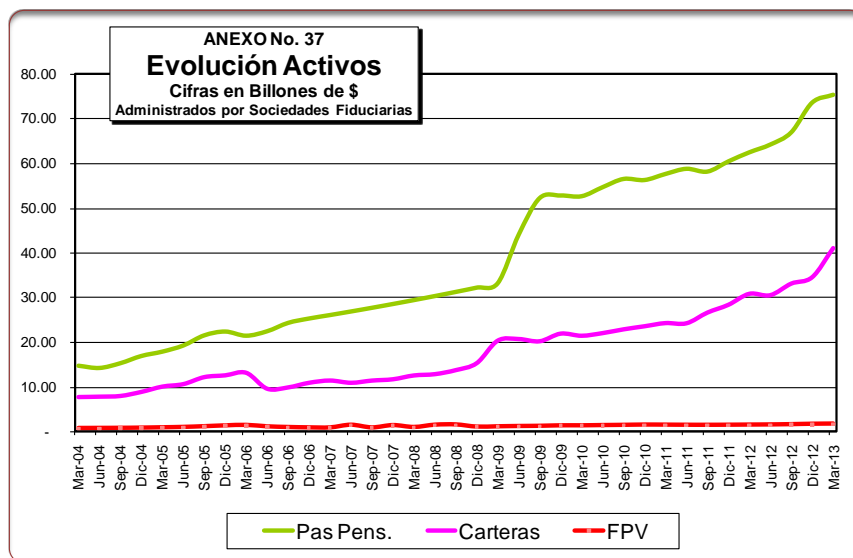
ANEXO No. 35
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES
31 DE MARZO DE 2013

Entidad	Código	Nombre Negocio	Mar-13	Dic-12
Fiduciaria La Previsora S. A.	30443	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	12,951,616	12,023,803
Fiduciaria Bogotá S.A.	30736	CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	12,872,225	12,093,962
Fiduciaria de Occidente S.A.	30592	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	5,754,532	5,396,319
Fiduciaria La Previsora S. A.	23028	CONSORCIO SAYP 2011	5,304,024	5,746,073
Fiduciaria Bancolombia S.A.	11267	BIC ADR PROGRAM	4,961,943	5,194,840
Fiduciaria La Previsora S. A.	4346	EFP - POSITIVA S.A	3,999,267	4,094,360
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	30465	CONFIAR FONPET	3,640,204	3,441,630
Fiduciaria Bancolombia S.A.	22070	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,064,177	2,823,830

ANEXO No. 35
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES
31 DE MARZO DE 2013

Entidad	Código	Nombre Negocio	Mar-13	Dic-12
Fiduciaria La Previsora S. A.	31026	EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor	2,675,534	2,644,012
Fiduciaria La Previsora S. A.	27537	EFP - COLPENSIONES - INVERSION	2,572,956	2,304,598
Cititrust Colombia S.A.	11342	CITIGROUP GLOBAL MARKETS INC	2,539,957	2,713,851
Corpbanca Sociedad Fiduciaria S.A.	12371	FONDO ECOPETROL ADR PROGRAM	2,523,745	3,184,987
Cititrust Colombia S.A.	10028	BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO. BBH OMNIBUS FUND	2,498,720	1,993,817
BBVA Fiduciaria S.A.	22067	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,110,338	2,087,704
Fiduciaria Bogotá S.A.	22042	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,108,328	2,012,767
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	22323	PAP-Ecopetrol	1,903,269	2,083,066
Fiduciaria Bogotá S.A.	32021	PA FIA	1,700,998	-
BBVA Fiduciaria S.A.	30536	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,502,882	1,368,897
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	24912	PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011- FONCEP	1,412,383	1,371,003
Cititrust Colombia S.A.	11269	CITIBANK NA OMNIBUS FUND	959,433	892,618
Cititrust Colombia S.A.	17856	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND	924,207	738,491
Corpbanca Sociedad Fiduciaria S.A.	1947	ABU DHABI INVESTMENT AUTHORITY 830076727	902,358	921,474
Cititrust Colombia S.A.	11273	THE BANK OF NEW YORK OMNIBUS FUN	877,080	798,338
Fiduciaria Bancolombia S.A.	24690	P.A. GIC	832,776	832,778
Cititrust Colombia S.A.	11157	THE NORTHERN TRUST OMNIBUS F.	831,180	764,626
Fiduciaria Davivienda S.A.	10110	Estable	784,609	732,883
Cititrust Colombia S.A.	28851	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	753,366	-
Cititrust Colombia S.A.	11263	JP MORGAN SECURITIES INC OMNIB F	711,495	801,366
Fiduciaria La Previsora S. A.	9249	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	695,673	711,347
Corpbanca Sociedad Fiduciaria S.A.	21843	GOVERNMENT OF NORWAY	678,711	683,248
Fiduciaria La Previsora S. A.	8731	FONDO DE CONTINGENCIAS CONTRACTUALES DE LAS ENTIDADES ESTATALES	632,126	686,698
Corpbanca Sociedad Fiduciaria S.A.	14195	OPPENHEIMER DEVELOPING MARKETS FUND	626,439	713,129
Cititrust Colombia S.A.	11104	BARCLAYS GLOBAL INVESTORS N.A.	621,003	629,016
Cititrust Colombia S.A.	11317	MELLON BANK N.A OMNIBUS FUND	609,300	-
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	28582	PAG-ETB	597,522	575,512
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	28505	PAG ETB	586,905	567,939
Cititrust Colombia S.A.	11265	UBS SECURITIES LLC OMNIBUS FUND	547,555	818,735
Fiduciaria Davivienda S.A.	33019	CONSORCIO PEM 2012	528,261	503,604
Fiduciaria Bancolombia S.A.	17436	P. A. RUTA DEL SOL SECTOR UNO	528,192	606,720
Fiduciaria Bogotá S.A.	15015	FIDEICOMISO FIDUBOGOTA COLCIENCIAS	510,089	-
Fiduciaria Bancolombia S.A.	19941	PA FIA	-	1,642,639

Finalmente, la administración de pasivos pensionales presenta un gran crecimiento, el cual supera ampliamente el presentado por otros negocios fiduciarios tal como se observa en el Anexo No. 37.



6. Consorcios

6.1 Información General

Las sociedades fiduciarias administran al corte de marzo de 2013, sesenta y cuatro negocios (64) clasificados bajo esta tipología, los cuales a su vez son administrados a través de 17 fiduciarias, de las 27 que conforman el sector al periodo objeto de análisis.

Los activos reportados por las sociedades fiduciarias a través de estos negocios alcanzan \$62.0 billones representados principalmente por inversiones en un 91.9%. Es de anotar, que el valor de los activos correspondientes a consorcios representa el 23.7% del valor total consolidado de activos fideicomitidos administrado por el sector fiduciario.

6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veintisiete (27) sociedades que conforman el sector fiduciario al periodo en análisis, diecisiete (17) participan en negocios registrados bajo esta clasificación ya sea como representante legal o como partícipe, doce (12) sociedades fiduciarias operan como representantes legales de los sesenta y

cuatro (64) consorcios activos a la fecha del informe. Cabe mencionar que entre las sociedades fiduciarias que más participan bajo esta modalidad a la fecha de corte se encuentran Fiduciaria La Previsora S.A. y Fiduciaria Bancolombia S.A. con veinte (20) y diez y ocho (18) negocios respectivamente²¹.

Anexo No. 38
PARTICIPACION DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS
EN CONSORCIOS

SOCIEDAD FIDUCIARIA	REPRES. LEGAL EN:	PARTICIPA EN:
BBVA Fiduciaria S.A.	8	2
Corpbanca Investment Trust	0	3
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	2
Fiduciaria La Previsora S. A.	12	8
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	5	6
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	3	3
Fiduciaria de Occidente S.A.	7	7
Fiduciaria Bogotá S.A.	9	7
Helm Trust S.A.	0	2
Fiduciaria Colpatria S.A.	1	2
HSBC Fiduciaria S.A.	0	1
Fiduciaria Bancolombia S.A.	11	7
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	0	2
Fiduciaria Central S.A.	1	2
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	1	14
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	2	11
Fiduciaria Davivienda S.A.	3	6
TOTALES	64	85

6.3. Principales Cifras

Las principales cifras consolidadas de acuerdo con la información transmitida periódicamente por las entidades son:

6.3.1. Composición de Activos

Con respecto al nivel de activos, cabe mencionar que están concentrados principalmente en inversiones en un 91.9% correspondiente a \$54.0 billones, mientras que otros rubros como son el disponible y las cuentas por cobrar en

²¹ El campo total corresponde a la cantidad de negocios en los cuales participa tanto por Representante Legal como participe en los negocios clasificados bajo esta tipología.

conjunto alcanzan el 7.5%. A continuación se presentan las principales cuentas del activo con los saldos consolidados a diciembre de 2012.

Anexo No. 39



Los pasivos por su parte alcanzan los \$3.2 billones y están representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. En relación con el patrimonio, alcanza los \$58.8 billones presentando unas pérdidas del ejercicio iguales a \$394 mil millones.

6.3.2. Composición de Activos por Origen de los Recursos

Teniendo en cuenta la clasificación de los negocios otorgada por las entidades a los negocios fiduciarios, el 99.6% de los activos administrados en consorcios se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo público y solo el 0.4% en negocios privados.

El valor de los activos de los negocios fiduciarios clasificados como públicos alcanzan los \$61.8 billones frente a \$225.795 millones correspondientes al tipo Privado.

Anexo No. 40

NOMBRE DE LA CUENTA	VALOR
PUBLICOS	61,831,489
PRIVADOS	225,795
TOTAL	612,057,643



6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones reportadas por este tipo de negocios al periodo en referencia alcanzan los \$57.0 billones de las cuales el 99.1% se encuentran concentradas en inversiones negociables en títulos de deuda y 0.9% en participativos. El detalle de las inversiones al periodo analizado se muestra a continuación:

Anexo No. 41

DESCRIPCION DE LA CUENTA	VALOR
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	5,432,180
Inversiones Negociables en Títulos de Deuda	51,069,385
Inversiones Negociables en Títulos Participativos	507,220
Inversiones para la venta en Tit. Participativos	225
Provisión Inversiones Disponibles para Venta Tit. Part.	27

6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los pasivos por su parte alcanzan los \$3.2 billones y están representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. A nivel patrimonial, alcanza los \$58.8 billones presentando pérdidas consolidadas iguales a \$394 mil millones de pesos.

Anexo No. 42



Los ingresos operacionales alcanzados por este tipo de negocios al periodo son mayores en \$1.3 billones a los gastos operacionales. Con respecto al nivel de endeudamiento al periodo es de 5.24%.

6.4. Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo

Al verificar el movimiento consolidado reportado por las sociedades fiduciarias al mes de marzo de 2013, teniendo en cuenta los tipos y subtipos de negocios fiduciarios se refleja lo siguiente: existe alta concentración de activos correspondientes a consorcios en negocios fiduciarios relacionados con la seguridad social (83%), seguido por el tipo 26-1 Otros de la Seguridad Social con un 11%, en esta última clasificación cabe mencionar el consorcio Sayp 2011 administrado por Fiduciaria La Previsora, Fidufosyga y Global Salud Integral, estos dos últimos en menor proporción. Así mismo, es importante indicar que el 6% del valor total administrado está concentrado en negocios fiduciarios clasificados como administración (tipo 3).

Anexo No. 43

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
<u>INMOBILIARIA</u>	1,121	3
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	1,121	3
<u>ADMINISTRACION</u>	3,448,704	2,266,430
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	3,447,157	2,265,445
ADMINISTRACIÓN PROC. DE TITULARIZACIÓN	1,547	986
<u>GARANTIA</u>	8,488	6,476
FIDUCIA EN GARANTÍA Y FUENTE DE PAGOS	8,488	6,476

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL	51,574,670	49,432,049
PASIVOS PENSIONALES	51,574,670	49,432,049
OTROS SEGURIDAD SOCIAL	7,024,660	5,304,024
OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	7,024,660	5,304,024
TOTAL FINAL	62,057,643	57,008,983

6.5. Principales Indicadores

Los indicadores de las sociedades fiduciarias teniendo en cuenta la información consolidada de los negocios remitida por las sociedades fiduciarias al corte de marzo de 2013 se presenta en el anexo No. 44.

Anexo No. 44

DESCRIPCION DEL INDICADOR	INDICADOR
Pasivos / Patrimonio	5.53%
Patrimonio / Activos	94.76%
Disponible / Activos	5.55%
Inversiones / Activos	91.86%
Pasivo / Activo	5.24%
Ingresos no Operacionales / Ingresos	2.34%
Gasto Operacional / Ingreso Operacional	81.61%
Margen Operativo	18.39%

6.6. Principales Consorcios por Activos

Los principales negocios fiduciarios teniendo en cuenta el nivel de activos al periodo en análisis son:

Anexo No. 45

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
Consortio Fonpet 2012 Fidubogotá - Porvenir	13,434,340	16,288	13,418,052
PAP - MHCP Fonpet - Consortio CCP 2012	13,433,537	16,616	13,416,921
Consortio Sayp 2011	7,024,660	1,750,042	5,274,617
PA Consortio SOP 2012 6-3-0003	6,134,716	2,805	6,131,911
PA Ecopetrol Pasivo Pensional	3,181,529	1,720	3,179,809
EFP- Mintrabajo - Consortio Colombia Mayor	2,748,187	742,701	2,005,486
Pasivo Pensional Ecopetrol 2011	2,198,878	1,907	2,196,971
Patrimonio Autónomo Ecopetrol Pensiones	2,158,663	1,137	2,157,525
PAP-Ecopetrol	1,926,882	2,573	1,924,309
PA Fía	1,718,593	11,246	1,707,348

Los negocios fiduciarios antes relacionados concentran el 91.8% del valor total de activos administrados por este tipo de negocio al corte de marzo de 2013.

6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales percibidos por las sociedades fiduciarias al periodo alcanzan \$367.490 millones de pesos, de los cuales el 75% corresponden a las comisiones registradas por negocios fiduciarios y consorcios. Las comisiones fiduciarias por estos dos (2) conceptos ascienden para el periodo a \$274.662 de los cuales el 86% corresponden a las comisiones sobre negocios fiduciarios mientras que el 14% a comisiones por consorcios o uniones temporales.

6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 83.1%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 11.3%, en este último tipo se incluye el consorcio SAYP 2011 que reemplazó al consorcio denominado Fidufosyga. A continuación se presentan los activos administrados a nivel de consorcios frente al tipo de negocio fiduciario y la sociedad fiduciaria que opera como representante legal del mismo.

Anexo No. 46

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INMOB.	ADMIN.	GTIA	SEG. SOCIAL	OTROS S. SOCIAL	TOTAL
Bbva Fiduciaria S.A.	0	0	0	4,179,097	0	4,179,097
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	0	0	0	1,926,882	0	1,926,882
Fiduciaria La Previsora S. A.	0	63,079	0	17,051,873	7,024,660	24,139,612
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	0	275,661	0	1,680,905	0	1,956,565
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	0	137,448	850	0	0	138,298
Fiduciaria De Occidente S.A.	0	185,028	0	6,435,538	0	6,620,566
Fiduciaria Bogotá S.A.	0	1,828,173	0	15,838,315	0	17,666,488
Fiduciaria Colpatria S.A.	0	0	5,675	0	0	5,675
Fiduciaria Bancolombia S.A.	0	782,699	1,964	3,925,561	0	4,710,224
Fiduciaria Central S.A.	1,121	0	0	0	0	1,121
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario	0	176,616	0	0	0	176,616
Fiduciaria Davivienda S.A.	0	0	0	536,499	0	536,499
Total	1,121	3,448,704	8,488	51,574,670	7,024,660	62,057,643

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es Fiduprevisora con el 38.9% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 28.5% y 10.7% respectivamente.

6.9. Principales Cuentas de Consorcios por Sociedad Fiduciaria

De acuerdo con la información transmitida por las sociedades fiduciarias, a continuación se relacionan las principales cuentas de los negocios fiduciarios clasificados bajo la categoría de Consorcio por Fiduciaria administradora Representante Legal.

Anexo No. 47

SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	DISPONIBLE	INVERSION	PASIVO
BBVA FIDUCIARIA S.A.	4,179,097	138,138	4,040,575	7,786
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	1,926,882	23,391	1,903,269	2,573
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	24,139,612	1,123,865	21,812,464	2,535,946
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	1,956,565	113,457	1,657,855	198,553
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	138,298	84	39,804	109,291
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	6,620,566	438,357	6,126,776	18,281
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	17,666,488	639,115	16,998,012	29,403
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	5,675	1,544	3,664	219
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	4,710,224	959,733	3,746,693	182,129
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,121	2	3	57
SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	176,616	46	151,608	165,255
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	536,499	8,238	528,261	3,193
TOTALES POR CUENTA	62,057,643	3,445,970	57,008,983	3,252,687

6.10. Principales Cifras por Consorcio

De acuerdo con la información transmitida por las sociedades fiduciarias, a continuación se relacionan las principales cuentas de los negocios fiduciarios clasificados bajo esta categoría.

Anexo No. 48

Nombre del Consorcio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos
Consorcio Fonpet 2012 Fidubogotá - Porvenir	13,434,340	16,288	13,418,052	472,415	472,415
Pap - MHCP Fonpet - Consorcio Ccp2012	13,433,537	16,616	13,416,921	461,919	461,919
Consorcio Sayp 2011	7,024,660	1,750,042	5,274,617	5,663,451	5,663,451
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,134,716	2,805	6,131,911	205,282	205,282
P.A. Ecopetrol Pasivo Pensional	3,181,529	1,720	3,179,809	99,661	99,661
EFPP- Mintrabajo - Consorcio Colombia Mayor	2,748,187	742,701	2,005,486	246,615	246,615
Pasivo Pensional Ecopetrol 2011	2,198,878	1,907	2,196,971	112,884	112,884
Patrimonio Autónomo Ecopetrol Pensiones	2,158,663	1,137	2,157,525	82,027	82,027
Pap-Ecopetrol	1,926,882	2,573	1,924,309	77,064	77,064
PA Fía	1,718,593	11,246	1,707,348	23,264	23,264

Nombre del Consorcio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingresos	Gastos
Patrimonio Autónomo Fonpet 2012	1,534,242	768	1,533,474	78,891	78,891
Patrimonio Autónomo Consorcio Administrador	1,511,351	958	1,510,393	44,764	44,764
Consorcio Fidupensiones Telecom	706,084	2,756	703,329	20,858	20,858
Consorcio PEM 2012	533,386	80	533,306	17,329	17,329
PA EMCALI	517,785	63,953	453,832	5,385	5,385
P.A EE PP Mm 6000434364	312,780	70	312,711	13,590	13,590
P.A. Consorcio EAAB 2012	302,839	0	302,839	7,877	7,877
Consorcio Pensiones Cundinamarca 2012	295,986	606	295,380	14,934	14,934
Fideicomiso Concesión Túnel Aburra Oriente	275,661	186,559	89,102	2,534	2,534
EF Municipio De Cali	231,268	0	231,268	948	948
Consorcio Patrimonio Autónomo EMCALI 2012	230,399	96	230,303	8,283	8,283
P.A. Consorcio Municipio De Medellín	226,342	0	226,342	8,212	8,212
E.F. Consorcio FOPEP 2012	214,851	116,291	98,561	1,904	1,904
Patrimonio Autónomo De Remanentes Telecom Y	176,616	165,255	11,361	6,595	6,595
Fideicomiso Concesiones	135,901	107,740	28,161	15,899	15,899
Pap - Consorcio Fidupensional Guajira	87,504	38	87,467	2,227	2,227
PA Pasivo Pensional Departamento de Antioquia	77,825	10,222	67,603	1,718	1,718
Patrimonio Autónomo De Garantía APEV	77,014	41	76,972	3,244	3,244
Pensiones De Energía De Bogotá S.A.	76,560	33	76,527	2,936	2,936
Metroplus S.A.	73,950	2,866	71,084	995	995
Federación Nacional De Departamentos	65,442	179	65,263	945	945
Fiduoccidente - Fideicomiso Fondo Adaptación	62,218	10,273	51,945	975	975
P.A. Consorcio Fiduciario Pensiones Huila 2	55,792	797	54,995	1,325	1,325
Patrimonio Autónomo De Garantía Emvarias	51,094	44	51,049	2,212	2,212
Par Inurbe En Liquidación	50,945	18,358	32,587	463	463
Concesionaria Cali Mio	48,859	820	48,039	1,829	1,829
Patrimonio Autónomo Consorcio Pensiones Tol	35,936	17	35,919	852	852
P.A. Fidumio	33,646	165	33,481	405	405
Fideicomiso Lote Avenida Colombia.	30,728	4	30,724	23	23
EF Pensiones Universidad Del Valle	14,914	4	14,910	109	109
EF Univalle	13,410	450	12,960	170	170
P.A. Par BCH/Bogotá	12,016	5,402	6,614	128	128
P.A. F.C. Este Es Mi Bus Zona 8 – Zona Fran	5,675	219	5,456	104	104
P.A. Fonpet Contrato 6003-2006	5,088	4,955	133	86	86
Cundinamarca Pensiones	4,827	911	3,916	25	25
Consorcio Pensac 2012	3,113	3,113	0	0	0
P.A. Unión Metropolitana de Transportadores	1,964	0	1,963	20	20
Fideicomiso Titupalma	1,547	1,547	0	0	0
Pioneros Del Sucre	1,121	57	1,064	0	0
Fideicomiso Predios	850	4	846	11	11
Consorcio Programa Protección 2007	119	0	119	1	1
Consorcio Fiduponpet 2006	9	0	9	0	0

6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Consorcio	Entidad Participante	%	Rep. Legal
Unión Temporal Fiducorcolombiana Y Fidubancolombia	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	
Unión Temporal Fiducorcolombiana Y Fiducolombia	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	
Consorcio Pensiones Tolima 2007	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	60.00%	X
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	40.00%	
Consorcio Metroplus	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	60.00%	X
	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	40.00%	
Fiducentral- Fiduagraria, Unidad Administrativa Especial	Fiduciaria Central S.A. - Fiducentral S.A.	50.00%	X
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	50.00%	
Consorcio Epm 2008	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	40.00%	X
	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	20.00%	
	AFP Horizonte Sociedad Administradora	40.00%	
Consorcio Pensiones Huila 2006	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	33.34%	X
	Fiduciaria Bogotá S.A.	33.33%	
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	33.33%	
Consorcio Fiducoldex- Fiduciaria Corficolombiana S.A	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	50.00%	
Consorcio Par BCH En Liquidación	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	60.00%	X
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	40.00%	
Consorcio Univalle	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	X
	Servitrust GNB Sudameris S.A.	50.00%	
Consorcio Univalle	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	X
	Servitrust GNB Sudameris S.A.	50.00%	
Consorcio Par Inurbe En Liquidación	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	65.00%	X
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	35.00%	
Consorcio Fiduciario Aburra Oriente	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	50.00%	X

Consortio	Entidad Participante	%	Rep. Legal
	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	
Consortio Fiduprevisor - Fiduoccidente III	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisor S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	50.00%	
Unión Temporal Bbva Horizonte Pensiones Y Cesantías S.A.	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	43.09%	X
	AFP Horizonte Sociedad Administradora	56.91%	
Consortio Pensiones	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisor S.A.	70.00%	X
	Fiduciaria Bogotá S.A.	30.00%	
Consortio Fidupensiones Telecom	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisor S.A.	70.00%	X
	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	30.00%	
Consortio Programa Protección	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisor S.A.	40.00%	X
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	30.00%	
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	30.00%	
Fiduoccidente - Fidudavivienda	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	56.00%	X
	Fiduciaria Davivienda S.A.	44.00%	
Consortio Fiduadministradora Fonpet 2006	Fiduciaria Bogotá S.A.	35.00%	X
	Porvenir	65.00%	
Consortio Patrimonio Autónomo Remanentes Telecom	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	50.00%	
Fidumio	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	70.00%	X
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	30.00%	
Consortio Fonpet 2006	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	33.33%	X
	Helm Fiduciaria S.A.	33.34%	
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	33.33%	
Unión Temporal Bbva Horizonte Pensiones Y Cesantías S.A.	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	AFP Horizonte Sociedad Administradora	50.00%	
Consortio Emcali	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	25.00%	X

Consortio	Entidad Participante	%	Rep. Legal
	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	18.00%	
	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	25.00%	
	Fiduciaria Bogotá S.A.	22.00%	
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	10.00%	
Consortio Fidufosyga 2005	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	29.00%	X
	Fiduciaria Davivienda S.A.	9.86%	
	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	19.14%	
	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	6.55%	
	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	6.55%	
	Fiduciaria Bogotá S.A.	15.33%	
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	10.00%	
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	3.57%	
Consortio Fiduciaria Bancolombia-Fiduciaria Bogotá Munic.	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	
Consortio Fidupensional Guajira	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	
Consortio Pensiones Antioquia 2005	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	30.00%	X
	Fiduciaria Bogotá S.A.	40.00%	
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	30.00%	
Consortio Fopep	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	38.00%	X
	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	18.50%	
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	32.50%	
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	11.00%	
Consortio Fonpet	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	35.00%	X
	Fiduciaria Davivienda S.A.	20.00%	
	Corpbanca Investment Trust Colombia S.A.	17.50%	

Consortio	Entidad Participante	%	Rep. Legal
	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	27.50%	
Consortio Pensiones Cundinamarca 2009	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	38.00%	X
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	32.00%	
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	30.00%	
Consortio Fimproex 2009	Fiduciaria Bogotá S.A.	70.00%	X
	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	30.00%	
Consortio Prosperar	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	18.52%	
	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	33.33%	X
	Fiduciaria Central S.A. - Fiducentral S.A.	11.11%	
	Sociedad Fiduciaria De Desarrollo Agropecuario S.A.	37.04%	
Consortio Fidufonpet 2006	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	26.09%	X
	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	26.09%	
	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	21.73%	
	Fiduciaria Bogotá S.A.	26.09%	
Consortio Fpb-2010	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	35.00%	X
	Fiduciaria Davivienda S.A.	35.00%	
	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	30.00%	
Consortio Fidupensiones Bogotá-Colpatria - Occidente 20	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	23.00%	
	Fiduciaria Colpatria S.A.	27.00%	
Consortio Pensiones Ecopetrol 2011	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	50.00%	
Consortio Ecopensiones 2011	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	Corpbanca Investment Trust Colombia S.A.	25.00%	
	Protección	25.00%	
Unión Temporal Skandia-HSBC	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	62.50%	X
	HSBC Fiduciaria S.A.	37.50%	
Consortio Sayp 2011	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	90.00%	X

Consortio	Entidad Participante	%	Rep. Legal
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	10.00%	
Consortio Fiducafe-Fiducolpatria Sitp	Fiduciaria Colpatria S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Davivienda S.A.	50.00%	
Bacol 2011	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	65.00%	X
	Fiduciaria Colpatria S.A.	35.00%	
Consortio Administrador Pensiones Públicas De Bogotá 201	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	40.00%	X
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	20.00%	
	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	40.00%	
Consortio Proyecto Cali	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	50.00%	
Consortio Fadap 2012	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	50.00%	
Unión Temporal Bbva Asset Management S.A., Sociedad Fid	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	AFP Horizonte Sociedad Administradora	50.00%	
Consortio Patrimonio Autónomo Emcali 2012	Fiduciaria Bogotá S.A.	40.00%	X
	Porvenir	60.00%	
Consortio Municipio De Medellín	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	65.00%	X
	Protección	35.00%	
Consortio CCP 2012	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	39.18%	X
	Corpbanca Investment Trust Colombia S.A.	24.49%	
	Fiduciaria Davivienda S.A.	36.33%	
Consortio Confiar Fonpet	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	45.50%	X
	Helm Fiduciaria S.A.	54.50%	
Unión Temporal Bbva Horizonte Y Bbva Fiduciaria Fonpet 2	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	28.57%	X
	AFP Horizonte Sociedad Administradora	71.43%	
Consortio SOP 2012	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	33.33%	X
	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	36.04%	
	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	30.63%	

Consortio	Entidad Participante	%	Rep. Legal
Consortio Fonpet 2012 Fidubogotá-Porvenir	Fiduciaria Bogotá S.A.	49.00%	X
	Porvenir	51.00%	
Consortio Fopep 2012	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	55.00%	X
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	15.00%	
	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	30.00%	
Consortio Colombia Mayor	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	54.00%	X
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	35.00%	
	Fiduciaria Central S.A. - Fiducentral S.A.	11.00%	
Consortio EAAB 2012	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	70.00%	X
	Protección	30.00%	
Unión Temporal Bbva Horizonte Y Bbva Fiduciaria Pensiona	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	AFP Horizonte Sociedad Administradora	50.00%	
Unión Temporal Bbva Horizonte Y Bbva Fiduciaria Pensiona	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	AFP Horizonte Sociedad Administradora	50.00%	
Consortio Pensiones Cundinamarca 2012	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	55.00%	X
	Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior S.A. Fiducoldex	45.00%	
Consortio Fia	Fiduciaria Bogotá S.A.	34.21%	X
	Fiduciaria Bancolombia S.A. Sociedad Fiduciaria	35.58%	
	Bbva Asset Management S.A. Sociedad Fiduciaria	30.21%	
Consortio Pensac 2011	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	50.00%	
	Fiduciaria Davivienda S.A.	50.00%	X
Consortio Pem 2012	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	25.00%	
	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	20.00%	
	Fiduciaria De Occidente S.A. Fiduoccidente S.A.	25.00%	
	Fiduciaria Davivienda S.A.	30.00%	X
Consortio Pensac 2012	Fiduciaria La Previsora S.A. Sigla Fiduprevisora S.A.	50.00%	
	Fiduciaria Davivienda S.A.	50.00%	X