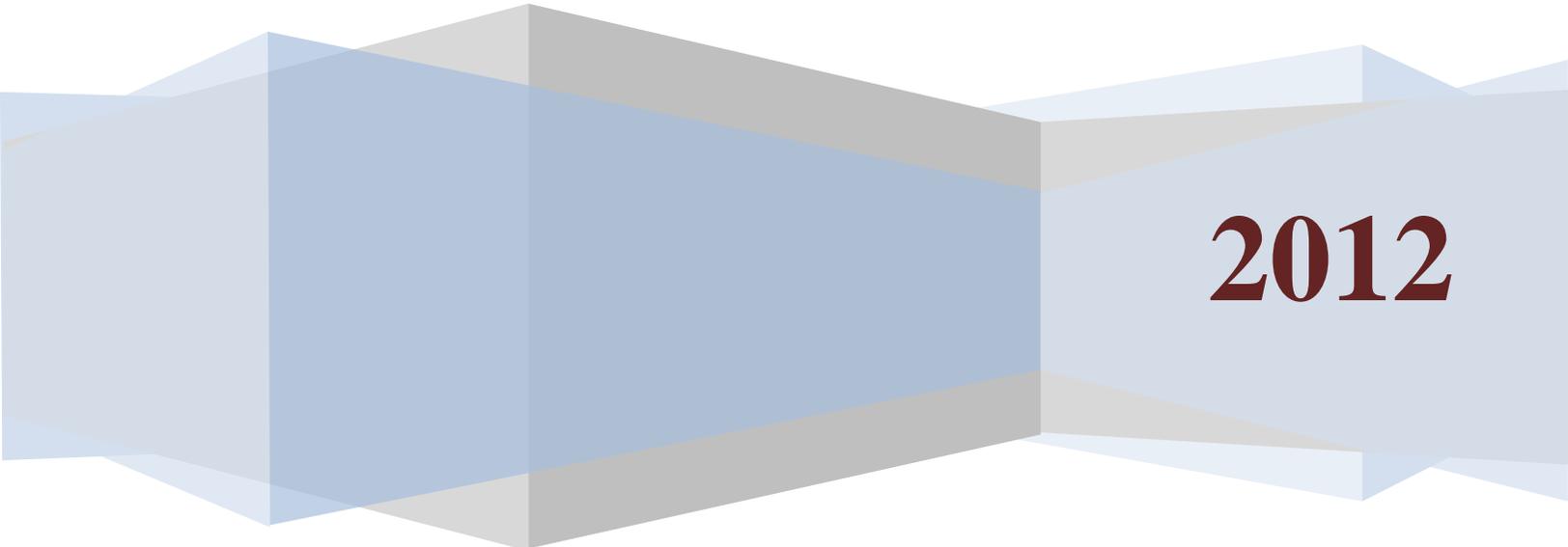


Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 30 de Junio de 2012

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2012

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS
JUNIO de 2012**

1.	Sociedades	3
2.	Fideicomisos	15
3.	Carteras Colectivas	20
3.1.	Rentabilidad y Valor de las Carteras	22
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	27
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	28
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario	29
4.1	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados	29
4.2	Part. Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria	30
4.3	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso	31
4.4	Calidad y % de Part Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ..	32
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social	33
6.	Consortios	45

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2011 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 junio de 2012 consultadas el 24 de julio de 2012.

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

Bogotá, D.C. Junio de 2012

1. Sociedades

ANEXO No. 1
 SOCIEDADES FIDUCIARIAS
 POSICIONAMIENTO
 30/06/2012

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	356,398	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	237,241
2	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	217,594	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	170,204
3	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	194,312	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	147,552
4	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	131,736	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	129,320
5	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	123,281	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	87,273
6	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	116,424	24	Cititrust Colombia S.A.	81,919
7	24	Cititrust Colombia S.A.	93,340	03	Bbva Fiduciaria S.A.	73,724
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	84,039	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	70,991
9	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	81,211	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	56,024
10	16	Alianza Fiduciaria S.A.	70,420	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	51,161
11	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	62,273	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	50,802
12	39	Fiduagraria S.A.	58,742	39	Fiduagraria S.A.	45,661
13	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	57,159	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	44,434
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	49,590	16	Alianza Fiduciaria S.A.	35,989
15	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	43,669	23	Helm Fiduciaria S.A.	34,331
16	40	Fiducoldex S.A.	43,229	40	Fiducoldex S.A.	33,791
17	23	Helm Fiduciaria S.A.	40,133	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	29,513
18	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	37,456	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	21,299
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	25,144	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	18,680
20	58	Gestión Fiduciaria S.A.	15,495	38	Fiduciaria Central S.A.	13,165
21	38	Fiduciaria Central S.A.	14,796	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	12,041
22	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	14,010	06	Fiduciaria Colmena S.A.	10,541
23	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	13,040	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	9,885
24	06	Fiduciaria Colmena S.A.	11,727	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	9,220
25	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	10,961	59	Correval Fiduciaria S.A.	7,057
26	59	Correval Fiduciaria S.A.	7,092	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,005
27	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,769	58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,809
28	57	Fiduciaria del País S.A.	6,197	57	Fiduciaria del País S.A.	5,447

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	43,608	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	99,337
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	28,659	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	74,863
3	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	24,877	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	53,804
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	15,753	16	Alianza Fiduciaria S.A.	30,389
5	24	Cititrust Colombia S.A.	11,875	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	27,697
6	03	Bbva Fiduciaria S.A.	10,641	24	Cititrust Colombia S.A.	23,051
7	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	7,558	03	Bbva Fiduciaria S.A.	21,051
8	16	Alianza Fiduciaria S.A.	7,317	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	21,013
9	23	Helm Fiduciaria S.A.	5,450	39	Fiduagraria S.A.	17,898
10	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	5,316	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	16,106
11	25	Fiduciaria Colpatria S.A.	4,851	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	13,629
12	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	4,693	40	Fiducoldex S.A.	13,326
13	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	4,408	23	Helm Fiduciaria S.A.	12,511
14	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	3,198	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	12,459
15	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,979	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	11,608
16	39	Fiduagraria S.A.	2,128	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	10,390
17	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	1,925	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	10,182
18	40	Fiducoldex S.A.	1,556	38	Fiduciaria Central S.A.	6,785
19	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,207	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	6,610
20	38	Fiduciaria Central S.A.	838	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	4,821
21	06	Fiduciaria Colmena S.A.	698	06	Fiduciaria Colmena S.A.	3,397
22	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	385	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	3,350
23	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	355	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,066
24	58	Gestión Fiduciaria S.A.	320	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	2,960
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	203	57	Fiduciaria del País S.A.	1,935
26	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	85	58	Gestión Fiduciaria S.A.	1,409
27	59	Correval Fiduciaria S.A.	57	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,398
28	57	Fiduciaria del País S.A.	-737	59	Correval Fiduciaria S.A.	0

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 2012, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,597 millones, presentando un incremento del 3.7% frente a los \$5,395 millones en 2011.

Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley con excepción de Fidupaís y Gestión Fiduciaria que presentaron defecto de capital por \$150 millones y \$108 millones, respectivamente; las 5 entidades de las 28 existentes¹, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Cititrust Colombia y Fiducafé. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fiduciaria Colseguros y Fiduciaria Colmena, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación del 11.4%, al pasar de \$566,485 millones en junio de 2011 a \$631,117 millones en junio de 2012.

ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MINIMO REQUERIDO A
30/06/2012

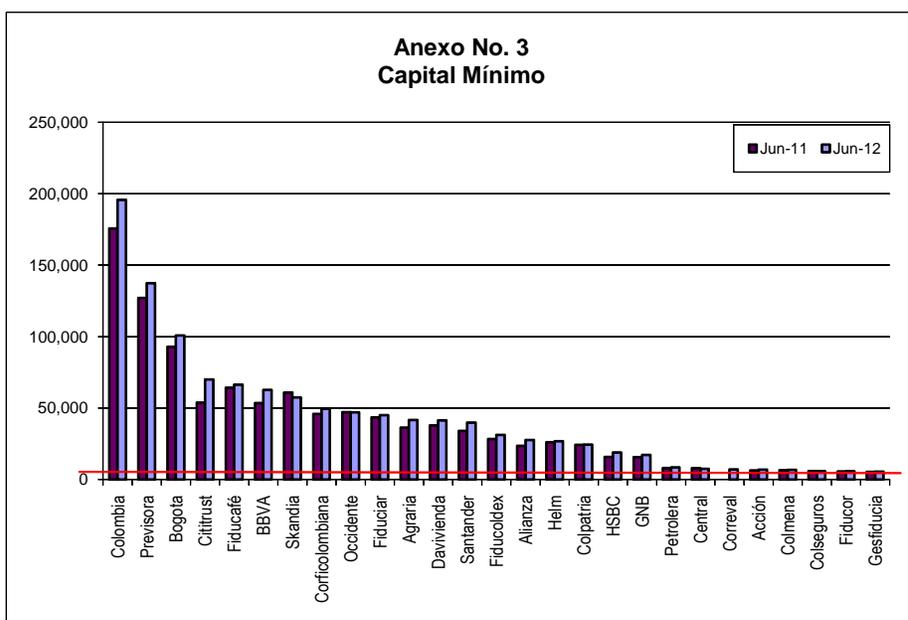
Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DISTRIB. EJERC. ANTERIORES	REVALORIZACION PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	CAPITAL MINIMO LEY 795/2003	CAPITAL MINIMO 2012	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	56,090	7,640	0	0	0	62,730	5,597	57,133	0
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	8,533	31,326	0	0	0	39,859	5,597	34,262	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	5,392	0	0	0	6,708	5,597	1,111	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	8,897	0	0	0	57,388	5,597	51,791	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	45,060	91,524	0	742	0	137,327	5,597	131,730	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,306	0	9	-262	5,767	5,597	170	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	21,519	0	0	0	27,615	5,597	22,018	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	30,416	14,584	0	0	0	45,000	5,597	39,403	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	33,462	32,817	0	0	0	66,279	5,597	60,682	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	29,994	19,563	0	0	0	49,557	5,597	43,960	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,320	0	0	0	46,991	5,597	41,394	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	21,449	79,291	0	0	0	100,740	5,597	95,143	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	19,938	6,952	0	0	0	26,890	5,597	21,293	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	61,392	0	1,853	0	70,045	5,597	64,448	0
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	11,527	0	0	0	24,447	5,597	18,850	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	8,593	10,392	0	0	0	18,985	5,597	13,388	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	45,964	147,464	0	2,285	0	195,713	5,597	190,116	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	5,246	1,645	0	0	0	6,891	5,597	1,294	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	6,023	9,358	0	1,840	0	17,222	5,597	11,625	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,438	0	1,677	-3,011	7,536	5,597	1,939	0
39	Fiduciaria S.A.	24,334	7,550	9,796	0	0	41,680	5,597	36,083	0
40	Fiducolx S.A.	25,209	6,018	0	0	0	31,227	5,597	25,630	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	27,475	13,872	0	0	0	41,347	5,597	35,750	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	5,330	0	0	0	8,496	5,597	2,899	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	0	0	0	-1,998	5,802	5,597	205	0
57	Fiduciaria del País S.A.	8,400	0	0	0	-2,953	5,447	5,597	-150	-150
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,450	0	0	0	-961	5,489	5,597	-108	-108
59	Correval Fiduciaria S.A.	7,000	0	0	0	0	7,000	5,597	1,403	0
	TOTAL	520,043	631,117	9,796	8,407	-9,185	1,160,178	166,716	1,003,462	-258

1 La Superintendencia Financiera de Colombia mediante Resolución No. 0875 del 13 de junio de 2012 impartió autorización de funcionamiento a la Sociedad Correval Fiduciaria S.A.

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$102,768 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 9.7%. La mayoría de las entidades registraron este tipo de crecimiento entre junio de 2011 y 2012 con excepción de Fiduciaria Skandia, Fiducentral, Fiduciaria Colseguros y Fiduoccidente que presentaron disminuciones del orden de 5.6%, 5.1%, 2.7%, y 0.2% respectivamente.

Las entidades que muestran mayor crecimiento son Cititrust Colombia (30.3%), HSBC Fiduciaria (20.2%) y Alianza Fiduciaria (17.3%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria Colpatría y Gestión Fiduciaria cuyo crecimientos individuales fueron de 0.4% y 1.1%, respectivamente. La mayoría de 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 junio de 2012 ascendió a \$1.99 billones, de los cuales el 83.2% pertenece a entidades con capital privado; el 16.8% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 74.3% pertenece a entidades nacionales y el 25.7% restante posee capital extranjero.

El 46.8% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y el disponible con una participación del 24.5% y 20.7% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
 DIRECCION DE FIDUCIARIAS
 SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
 FECHA DE BALANCE : 30/06/2012
 Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,986,237	1,651,877	1,227,896	423,981	334,361
110000	DISPONIBLE	412,122	384,370	289,754	94,616	27,752
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	31,518	31,518	31,518	0	0
130000	INVERSIONES	928,653	753,127	604,007	149,120	175,526
138000	PROVISION INVERSIONES	567	227	227	0	340
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0	0	0	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	83,616	67,532	51,203	16,329	16,084
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	21,090	14,937	13,335	1,602	6,153
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	425	425	195	230	0
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	44,626	28,257	25,632	2,626	16,369
190000	OTROS ACTIVOS	485,209	386,579	225,519	161,060	98,629
200000	PASIVO	487,159	415,618	376,665	38,953	71,541
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	75,536	75,536	75,536	0	0
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	27,490	23,843	23,843	0	3,646
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	27,270	23,623	23,623	0	3,646
250000	CUENTAS POR PAGAR	159,273	150,366	137,123	13,243	8,907
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	72,993	50,150	48,578	1,572	22,843
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	13,499	11,685	10,835	851	1,814
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	151,840	115,696	91,558	24,138	36,144
300000	PATRIMONIO	1,499,079	1,236,259	851,231	385,028	262,820
310000	CAPITAL SOCIAL	520,043	418,007	270,561	147,446	102,036
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	520,043	418,007	270,561	147,446	102,036
310505	CAPITAL AUTORIZADO	604,453	481,453	322,920	158,533	123,000
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	631,117	524,586	397,988	126,598	106,531
320500	RESERVA LEGAL	508,098	444,659	366,569	78,091	63,438
340000	SUPERAVIT	156,366	138,296	61,697	76,599	18,069
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	1,348	-5,437	-5,437	0	6,785
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	190,205	160,806	126,421	34,385	29,399

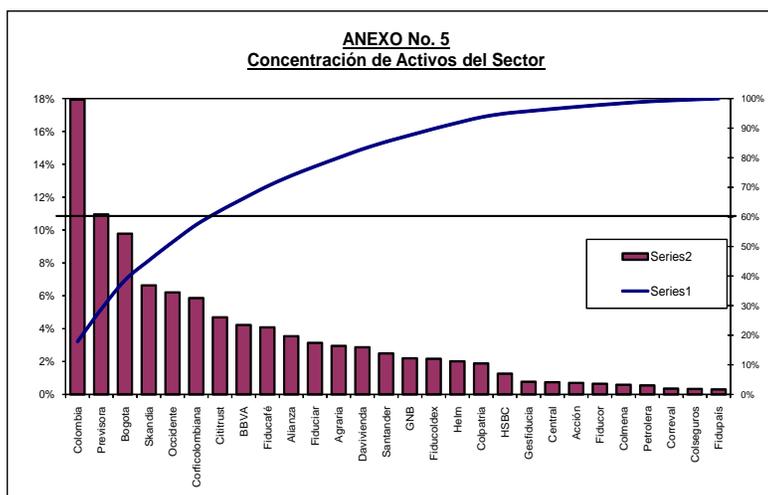
En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de junio de 2012 con respecto al activo una concentración en inversiones del 49.2% frente al 52.5% de las fiduciarias públicas. Por su parte, las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 35.2% de su activo en inversiones y el 22.3% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 61.8% y un trimestre atrás ascendió a 56.1%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 24.5% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo es el de las cuentas por pagar, seguidas de los pasivos estimados y provisiones con el 32.7% y el 31.2% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza también el 25.2% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 21.4%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 9.2% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

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

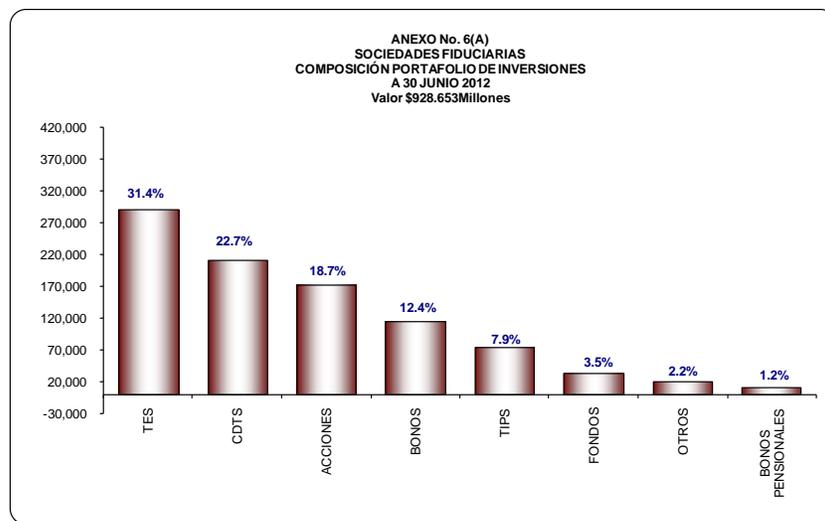
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	20.7%	23.3%	23.6%	22.3%	8.3%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	1.6%	1.9%	2.6%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	46.8%	45.6%	49.2%	35.2%	52.5%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
160000	CUENTAS POR COBRAR	4.2%	4.1%	4.2%	3.9%	4.8%
168000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.1%	0.9%	1.1%	0.4%	1.8%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.2%	1.7%	2.1%	0.6%	4.9%
190000	OTROS ACTIVOS	24.4%	23.4%	18.4%	38.0%	29.5%
200000	PASIVO	24.5%	25.2%	30.7%	9.2%	21.4%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	3.8%	4.6%	6.2%	0.0%	0.0%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.4%	1.4%	1.9%	0.0%	1.1%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1.4%	1.4%	1.9%	0.0%	1.1%
250000	CUENTAS POR PAGAR	8.0%	9.1%	11.2%	3.1%	2.7%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	3.7%	3.0%	4.0%	0.4%	6.8%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.7%	0.7%	0.9%	0.2%	0.5%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	7.6%	7.0%	7.5%	5.7%	10.8%
300000	PATRIMONIO	75.5%	74.8%	69.3%	90.8%	78.6%
310000	CAPITAL SOCIAL	26.2%	25.3%	22.0%	34.8%	30.5%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	26.2%	25.3%	22.0%	34.8%	30.5%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	30.4%	29.1%	26.3%	37.4%	36.8%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	31.8%	31.8%	32.4%	29.9%	31.9%
320500	RESERVA LEGAL	25.6%	26.9%	29.9%	18.4%	19.0%
340000	SUPERAVIT	7.9%	8.4%	5.0%	18.1%	5.4%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.1%	-0.3%	-0.4%	0.0%	2.0%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	9.6%	9.7%	10.3%	8.1%	8.8%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 62.1% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 17.9%, Previsora el 11.0% y Fidubogotá con el 9.8%. Dentro de las de menor proporción se ubican Fidupaís, Fiduciaria Colseguros y Correval Fiduciaria con el 0.31%, 0.34% y 0.36% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.²



2 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de junio 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, los \$928,653, millones registrados al corte de junio de 2012 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 58.9% y negociables en títulos participativos 3.5%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 6.0% y las disponibles para la venta el 22.9%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES Tasa Fija con el 31.4% seguido por CDT'S con el 22.7% y las acciones con el 18.7%³, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

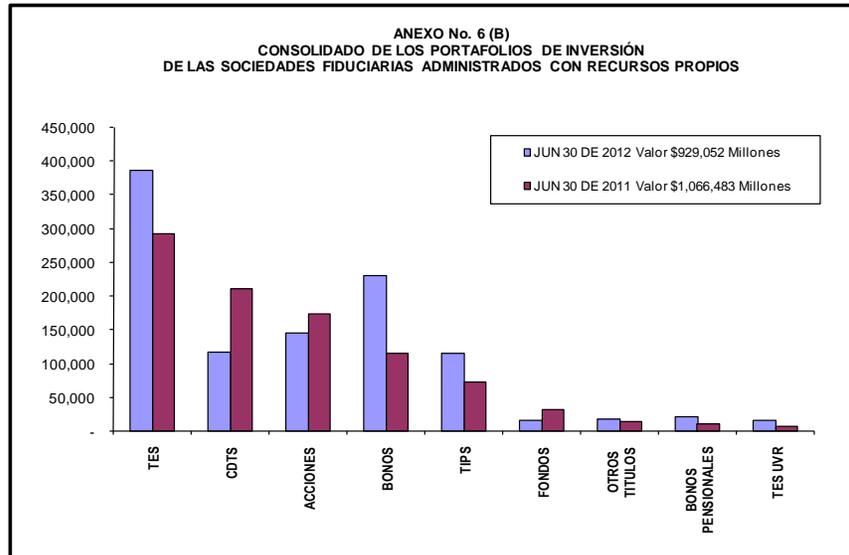


En deuda pública (32.5% del valor del portafolio), la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 96.7%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 2.4% y 0.9%, respectivamente; para junio de 2012, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o en TES Mixtos.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.5% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 2.7%, los bonos pensionales de la tesorería General de la Nación 1.2% y bonos del Banco BBVA 1.1%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Banco de Bogotá con el 2.6%, Bancolombia 2.5% y Banco BBVA con el 2.4%.

³ La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$173,298 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (74.4%), Skandia Pensiones y Cesantías (15.3%) y otros emisores (10.4%).

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1,06 billones, de los cuales los TES representaban el 36.4% y los Bonos el 21.7%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 95.7%; el portafolio comparativo entre junio de 2011 y junio 2012 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).⁴



1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias en el período de estudio ascendió a \$591,437 millones, con un aumento del 15.4% respecto al mismo período del año anterior. De este total el 78.6% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 21.4% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 81.5% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 18.5%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$512,628 millones, de los cuales el 79.6% se registró en entidades privadas y el restante 20.4% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas aumentaron levemente su participación en 100 Pbs.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 52.4% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la

4 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/portafoliodefiduciarias/fiduciarias/inso062012.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 47.6% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de marzo de 2012, \$190,205 millones, 30.1% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2011 cuando presentó \$146,204 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 27.0% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 21.2%⁵. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 34.0% y la rentabilidad de los activos en el 25.5%.⁶

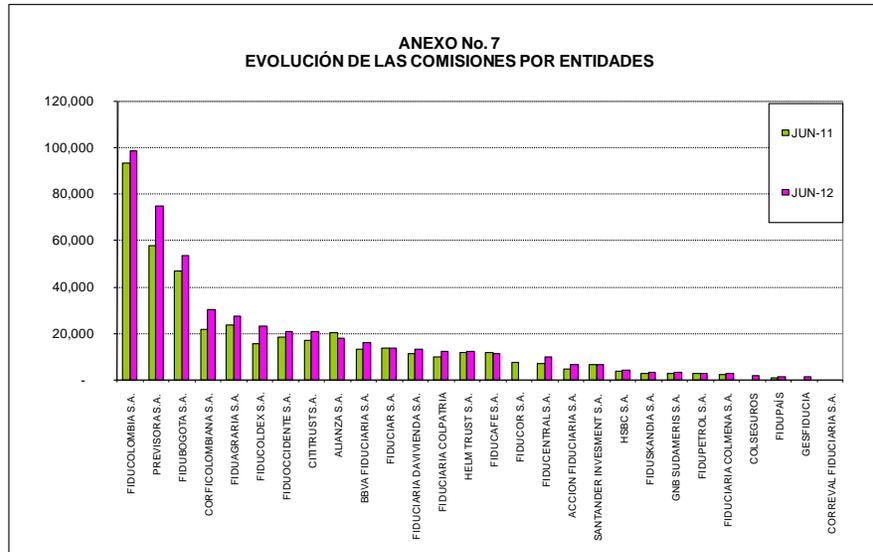
1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de junio de 2012 ascendió a \$493,540 millones, de los cuales el 77.7% fue causado por entidades con capital privado y el restante 22.3% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 35.2% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fidubogotá, Fiduciaria Corficolombiana y Fiduagraria registraron 10.9%, 6.1% y 5.6%, respectivamente.

Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$252,171 millones, de los cuales el 77.6% fue registrado por las entidades capital privado y el 22.4% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora acumularon el 34.8% de los ingresos por comisiones al corte de marzo de 2012. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones son Fidubogotá, Fiduciaria Corficolombiana y Fiduagraria que registraron 10.7%, 5.9% y 5.4%, respectivamente.

5 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.

6 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.



Ahora bien, el 40.0% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 21.9% se deriva de consorcios, 19.0% de fiducia de administración y 19.1% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8(A), se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de junio de 2012.

ANEXO No. 8(A)

**COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS
30 JUNIO DE 2012**

Carteras Colectivas	197,514
Conorcios	107,883
Fiducia de Administración	93,725
Recursos del Sistema de Seguridad Social	25,475
Fiducia Inmobiliaria	26,706
Fiducia de Inversión	28,470
Fiducia de Garantía	13,767

TOTAL COMISIONES	493,540
-------------------------	----------------

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 98.2% 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 94.7% seguido de los fondos de capital privado con el 2.9%. Al corte de junio de 2012, 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

30 JUNIO DE 2012

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	186,397	-	624	31	187,053
Carteras Colectivas Mercado Monetario	3,612	-	-	-	3,612
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	286	286
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	90	-	90
Carteras Colectivas Bursátiles	824	-	-	-	824
Fondos de Capital Privado	-	-	-	5,649	5,649
Total	194,047	-	714	5,966	197,514

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Al corte de junio de 2012, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$928,653 millones, generando ingresos por valor de \$66,481 millones (11.2% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Correval Fiduciaria, Fidugestión y Servitrust GNB Sudameris en donde sus ingresos de portafolio representaron el 100%, 38.8% y 30.6% respectivamente.

En cuanto a la composición del portafolio, la mayoría de la inversión se concentra en deuda pública, 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.

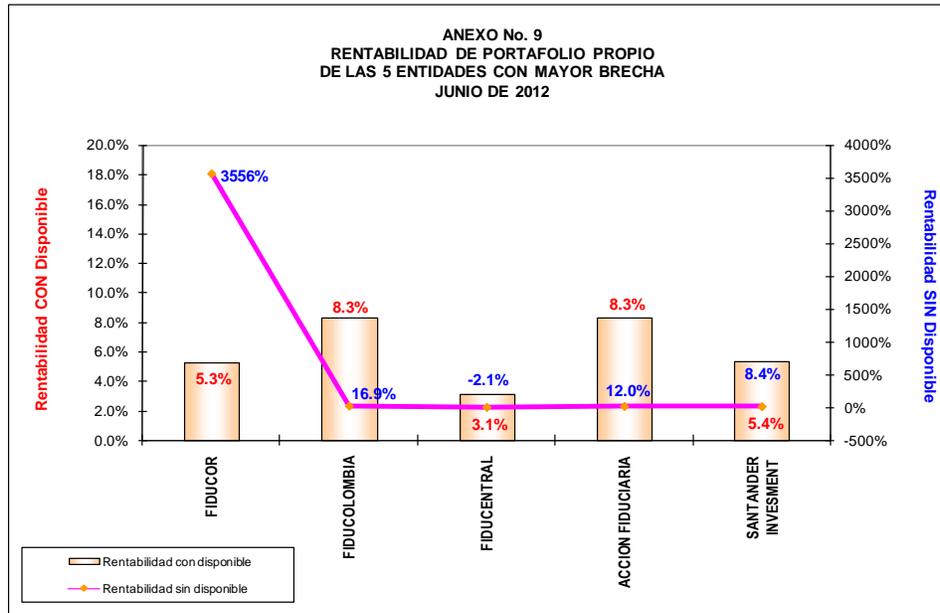
En relación con las inversiones en renta variable su participación representó el 18.7% del total de las posiciones (\$173,298 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir (\$127,473 millones)⁷. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 3.5%, por valor de \$32,660 millones.⁸

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

⁷ Dos sociedades fiduciarias participan en el capital accionario de la AFP.

⁸ 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.

rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiducor con el 3.556% y la más baja la presentó Fiduciaria Central con el -2.1%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduoccidente con el 21.5% y la más baja fue de Fiduciaria Skandia con el 1.2%. 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 Fiducor donde la rentabilidad sin disponible es particularmente más alta que la rentabilidad con disponible; esto se debe a la importancia que tiene el disponible toda vez que en este caso representa el 20.1% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 0.03%.

1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de junio de 2012 fue de \$301,288 millones, los no operacionales totalizaron \$5,575 millones y el impuesto de renta \$94,369 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (41.9%), gastos diversos (23.9%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y los honorarios (6.6%). En la operación también se consumieron cerca de \$38,505 millones en rubros como

mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$281,263 millones, los no operacionales \$10,426 millones y el impuesto de renta \$74,735 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 40.8%, los diversos 30.4% y los honorarios con el 6.8%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas⁹, los fondos de pensiones voluntarias¹⁰ y los fideicomisos de inversión, al cierre del segundo trimestre del 2012, los gastos operacionales totalizaron \$1.56 billones y los más representativos fueron por rendimiento acreedores fiduciarios (52.5%), comisiones fiduciarias (15.1%) y por concepto de pérdidas en valoración de derivados (9.9%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹¹ inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2012 ascendieron a \$10.9 billones y los no operacionales \$295.265 millones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social con el 47.0% (\$5.1 billones), con relación a los gastos no operativos el 68.3% también proviene de ese mismo segmento (\$201,722 millones).

1.4 Indicadores Gerenciales¹²

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

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

10 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/062012.doc>.

11 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.

12 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.

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

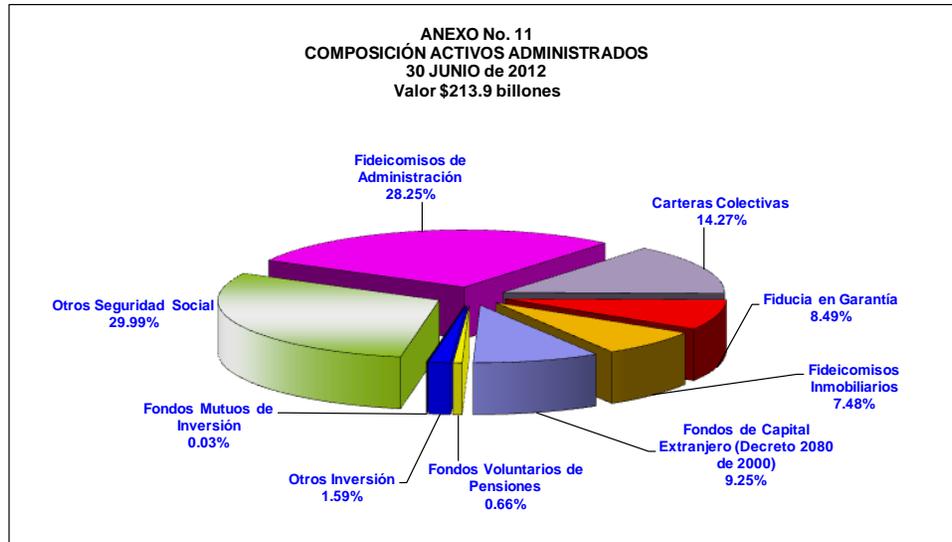
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 30/06/2012

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	288.3%	295.8%	314.6%	261.1%	257.6%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.3%	0.2%	0.3%	0.2%	0.3%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
Margen Operativo Anual	47.6%	50.5%	47.9%	62.0%	36.6%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	27.0%	27.7%	31.9%	18.7%	23.6%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	52.4%	49.5%	52.1%	38.0%	63.4%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	3,639,128	85,649,264	63,095,621	22,553,643	16,246,328
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	8.2%	8.2%	8.4%	7.3%	8.3%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.6%	0.7%	0.7%	1.0%	0.2%
Capital Computable	41,434.9	942,407.7	666,510.3	275,897.4	217,770.7
Exceso o Defecto de Capital	35,837.9	808,079.7	565,764.3	242,315.4	195,382.7
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	21.2%	21.8%	23.0%	18.3%	18.4%

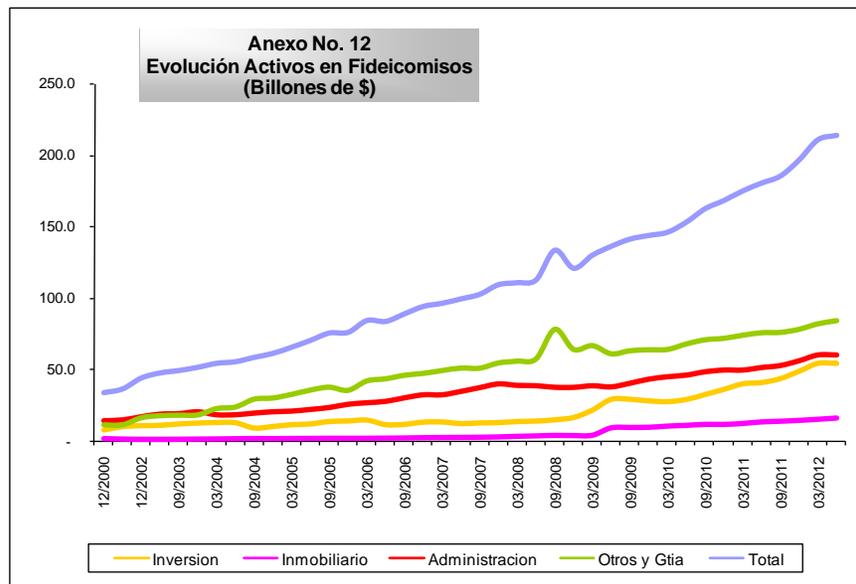
2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$213.9 billones registrando un incremento del 1.5% con respecto al trimestre anterior y 18.6% con relación a igual corte del año anterior.

Del total de activos fideicomitidos, \$53.8 billones (25.1%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$16.0 billones (7.5%) como negocios inmobiliarios, \$60.4 billones (28.2%) como negocios de administración, \$18.2 billones (8.5%) como de otros y garantía y \$65.6 billones (30.6%) como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad 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 seis al pasar de un valor cercano a los \$33.3 billones a los \$213.9 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a marzo y junio de 2012, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los fideicomisos de la seguridad social (\$1.7 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en las carteras colectivas con una disminución de \$308,459 millones.

Para el caso de los fideicomisos de la seguridad social, se presentó un importante aumento de \$1.7 billones, las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Fiduciaria Previsora (\$691,904 millones), Fiduciaria Bancolombia (\$438,704 millones) y Fidupopular (\$192,175 millones). Por su parte, la única entidad que disminuyó en este segmento fue Alianza Fiduciaria al presentar una variación negativa del orden de \$5 millones. En relación con los Fondos Voluntarios de Pensiones, se evidenció un aumento en el valor administrado por Fiduciaria Davivienda y Alianza Fiduciaria (\$23,391 millones) que presionó al alza el resultado consolidado de este segmento de negocios (\$31.060).

Las carteras colectivas, mostraron una disminución que representa una variación con respecto al trimestre anterior de -1.0% (\$308.459 millones). El movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Corficolombiana que disminuyó los activos administrados en este segmento en \$337.149 millones. Por su parte Alianza Fiduciaria presentó el mayor aumento en el valor administrado de carteras colectivas (\$302,293 millones). En términos más generales 13 entidades presentaron aumentos en los activos administrados, aumentos por valor de \$620.492 millones, en tanto que 14 fiduciarias registraron variaciones negativas en la administración de carteras colectivas por valor de \$928,952 millones.

Con respecto a los fideicomisos de administración se observa que 17 Fiduciarias de las 27 existentes registraron variación positiva en los negocios administrados que ascendió a \$859.700 millones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bancolombia y Alianza Fiduciaria que aumentaron sus activos administrados en \$164.686 millones y \$145.705 millones, respectivamente; así como también Fiduagraria y Fiduciaria Previsora que disminuyeron el valor administrado en \$508,738 millones y \$176,157 millones, respectivamente.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron un importante aumento (\$429.786 millones) después de presentar durante varios periodos tendencias de descenso. La principal variación en los activos administrados en este segmento la presentó Fiduciaria Bancolombia con \$296.621 millones. Por entidades fiduciarias, las principales variaciones corresponden al valor administrado por Fiduciaria Colpatría, entidad que aumentó en \$119,517 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Bogotá disminuyeron en \$153,826 millones y \$39,704 millones respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento del 6.0% lo que representa \$901,540 millones. En este segmento se destacan los movimientos

de Alianza Fiduciaria y Fiduciaria Bogotá que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$477,953 millones y \$262,796 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión se observa un importante aumento en recursos administrados pues aumentó en \$297.939 millones frente al trimestre anterior. Se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Santander Investment Trust (\$492.487 millones) y Fiduciaria Bogotá (\$341.602 millones), la primera de las sociedades bajo la figura de fondos de capital extranjero (Decreto 2080 de 2000). Fiduciaria Bancolombia y Fiducor presentaron las mayores variaciones negativas en este segmento que ascendieron a \$617.772 millones y \$27.491 millones respectivamente.

Finalmente, 18 de las 28 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$4.3 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Alianza Fiduciaria que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$13.4 billones a \$14.3 billones (crecimiento del 6.9%, representa \$927.0470 millones) dicho aumento corresponde principalmente a los segmentos de fiducia inmobiliaria, carteras colectivas y negocios de administración. Fiduciaria Bogotá y Santander Investment Trust también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de junio de 2012, aumentaron en \$581.996 millones y \$558.863 millones respectivamente, en ambos casos principalmente por incrementos en los negocios de inversión (Fondos de Capital Extranjero), y en el segundo caso de Fidubogotá adicionalmente por incremento en los negocios de fiducia inmobiliaria.

Por otro lado 10 entidades de las 28 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$1.2 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de junio de 2012, lo registró Fidagraria (\$-510,233 billones) por la disminución en el segmento de negocios de administración.

Adicionalmente es importante destacar que el 44.8% de los activos fideicomitados corresponden a recursos de naturaleza pública¹³ (\$95.9 billones), en tanto que el 55.2% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁴, así mismo las

13 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)

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

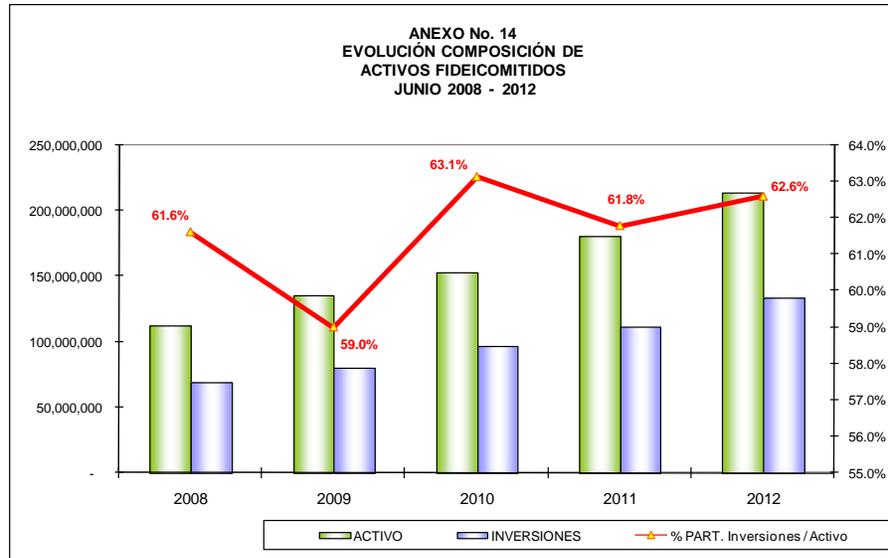
Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Bancolombia (\$22.3 billones que representan el 23.3%), seguida de Fiduciaria la Previsora (\$20.9 billones, representa el 21.8%) tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
30 JUNIO DE 2012

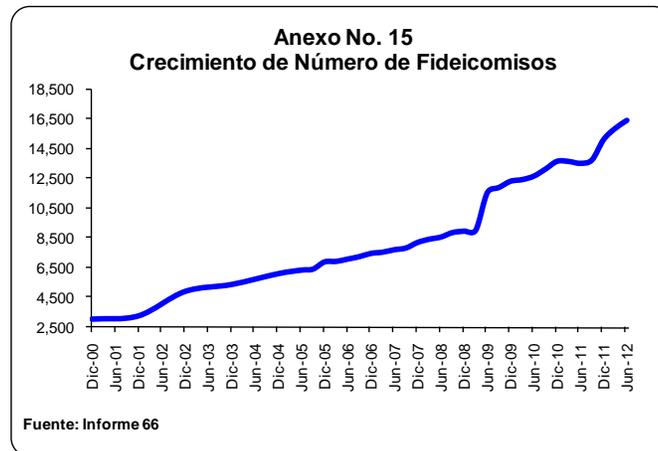
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bova Fiduciaria S.A.	180	11,732,741	115	1,988,375	295	13,721,117
Santander Invest. Trust Col. S.A.	2	2,188	360	7,448,852	362	7,451,040
Fiduciaria Colmena S.A.	3	19,998	128	895,832	131	915,830
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	16	2,133,347	49	526,805	65	2,660,152
Fiduciaria La Previsora S.A.	113	20,874,563	136	1,946,410	249	22,820,974
Fiduciaria Fiducor S.A.	1	37,822	487	1,335,149	488	1,372,971
Alianza Fiduciaria S.A.	204	495,608	2,092	13,850,791	2,296	14,346,399
Fiduciaria Popular S.A.	262	8,865,858	111	1,145,577	373	10,011,435
Fiduciaria Cafetera S.A.	108	1,329,397	283	2,730,743	391	4,060,140
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	67	1,277,368	655	5,801,991	722	7,079,359
Fiduciaria de Occidente S.A.	260	4,873,959	951	6,583,450	1,211	11,457,409
Fiduciaria Bogotá S.A.	151	10,827,813	2,159	10,580,524	2,310	21,408,337
Helm Fiduciaria S.A.	90	57,648	465	3,504,340	555	3,561,988
Cititrust Colombia S.A.	0	0	1,327	14,673,813	1,327	14,673,813
Fiduciaria Colpatría S.A.	50	932,642	705	3,691,555	755	4,624,197
Hsbc Fiduciaria S.A.	0	0	114	2,084,409	114	2,084,409
Fiduciaria Bancolombia S.A.	71	22,343,685	1,112	27,201,359	1,183	49,545,043
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	35	98,774	1,345	3,510,800	1,380	3,609,574
Servitrust GNB Sudameris S.A.	63	271,900	107	468,549	170	740,449
Fiduciaria Central S.A.	401	189,411	274	1,296,069	675	1,485,480
Fiduagraria S.A.	272	5,942,745	155	636,541	427	6,579,287
Fiducoldex S.A.	22	3,409,370	262	1,324,480	284	4,733,850
Fiduciaria Davivienda S.A.	3	7,146	350	3,780,371	353	3,787,517
Fiduciaria Petrolera S.A.	31	166,049	239	611,496	270	777,544
Fiduciaria Colseguros S.A.	26	4,280	36	162,265	62	166,545
Fiduciaria País S.A.	0	0	19	95,944	19	95,944
Gestión Fiduciaria S.A.	0	0	22	159,454	22	159,454
Total	2,431	95,894,314	14,058	118,035,944	16,489	213,930,258

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$213.9 billones el 62.6% correspondió a inversiones (\$133.9 billones), el restante 37.4% 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 junio de 2011, los activos administrados totalizaron \$180.4 billones, de los cuales el 61.8% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14



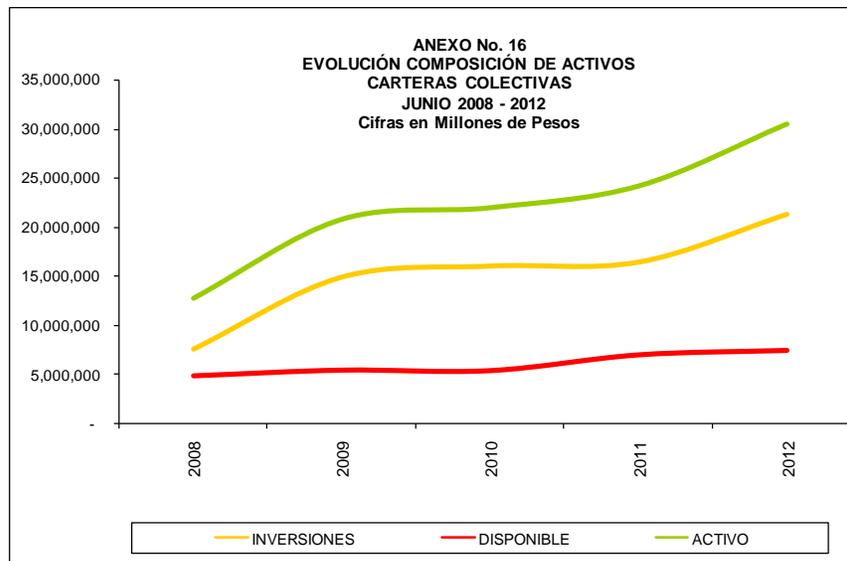
El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de diez años el número de negocios se ha multiplicado por 5 veces al pasar de 3.084 negocios al 31 de diciembre de 2000 a 16,489 negocios en junio de 2012, como se muestra a continuación en 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 113 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de junio de 2012 totalizaron activos por valor de \$30.5 billones. De este total \$7.5 billones se encuentran representados por el disponible (24.7%) y \$21.3 billones por inversiones (69.9%), 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, así mismo se evidencia una tendencia alcista en la participación de las inversiones sobre el activo.

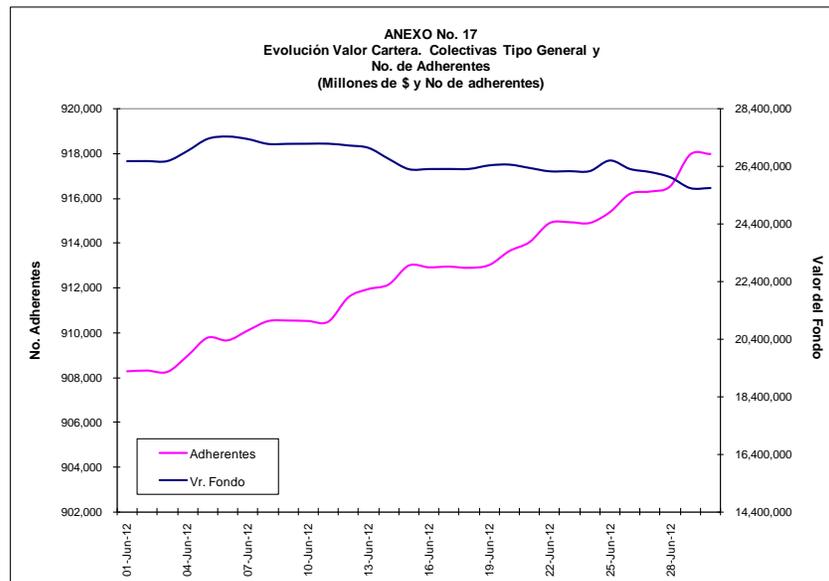
Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, se creó la clasificación de 7 tipos de carteras, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de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

A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, con excepción de las carteras colectivas de especulación la cual sólo está compuesta por la cartera escalonada Cubrir administrada por Fiduciaria Bogotá y 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

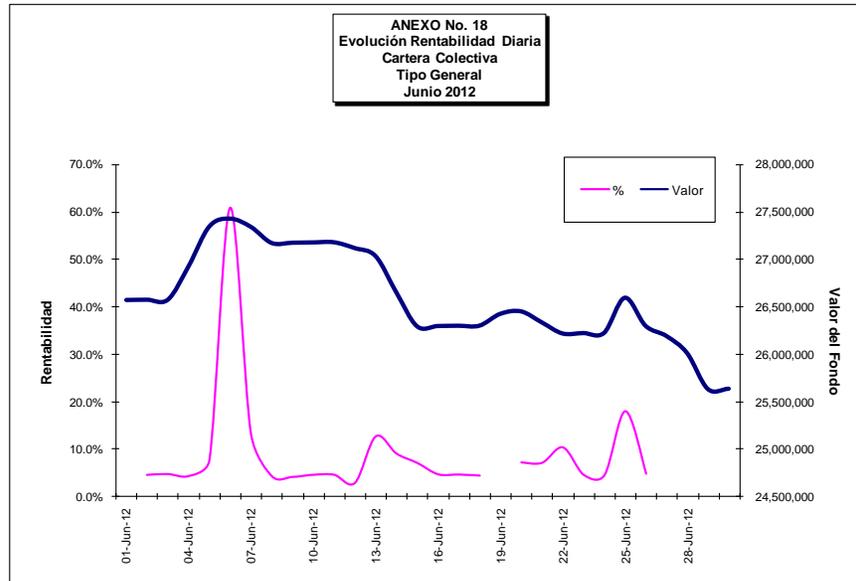
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de junio de 2012, se encontraban vigentes 80 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 917,941 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró una tendencia alcista durante todo el mes de junio de 2012. Con respecto al valor del fondo, se observa un comportamiento muy estable alrededor de un promedio de \$26.6 billones. El valor del fondo inició en \$26.57 billones y finalizó en \$25.6 billones al corte de 30 de junio de 2012, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

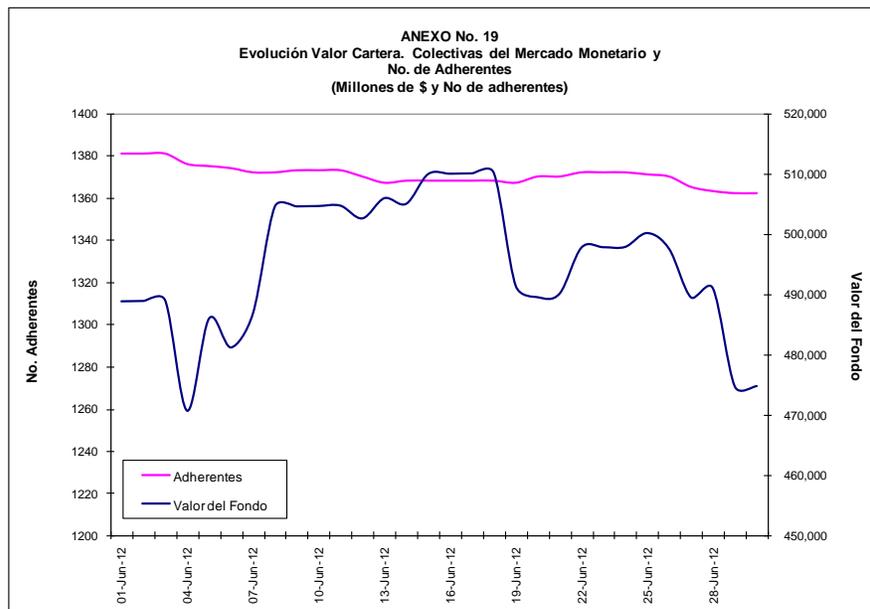


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 8.5% durante el mes de junio de 2012 (232 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 11.3%; el valor máximo se ubicó en el 60.9% (06 de junio de 2012) y el valor mínimo en el 2.0% (28 de junio de 2012), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.

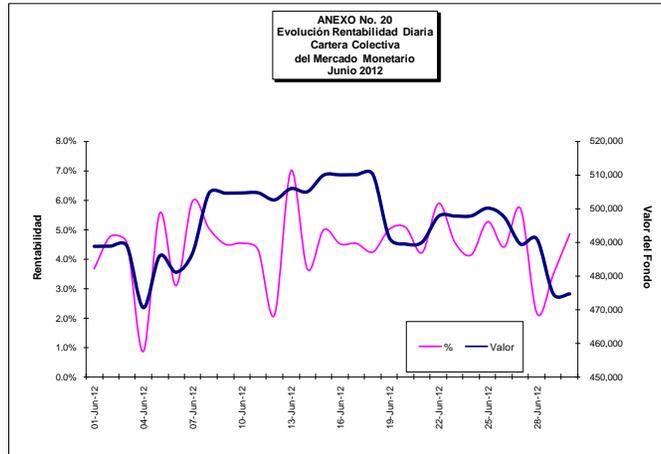


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de junio de 2012, se encontraban vigentes 5 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1,362 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$474,695 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.

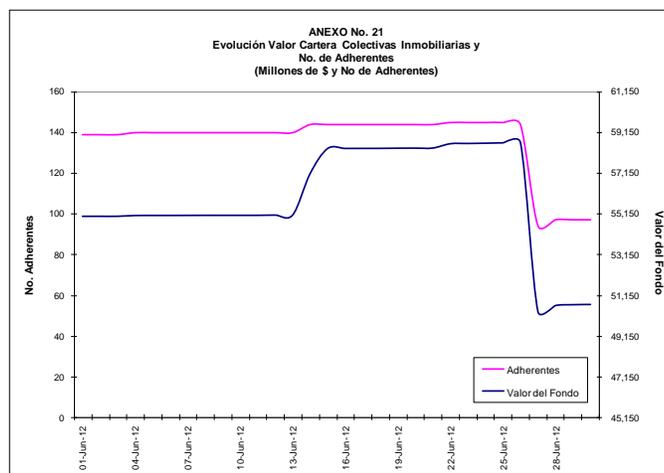


Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁵ se ubicó en el 4.4% durante el mes de junio de 2012 (6 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.2%; el valor máximo se ubicó en el 7.0% (13 de junio de 2012) y el valor mínimo en el 0.9% (04 de junio de 2012), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.



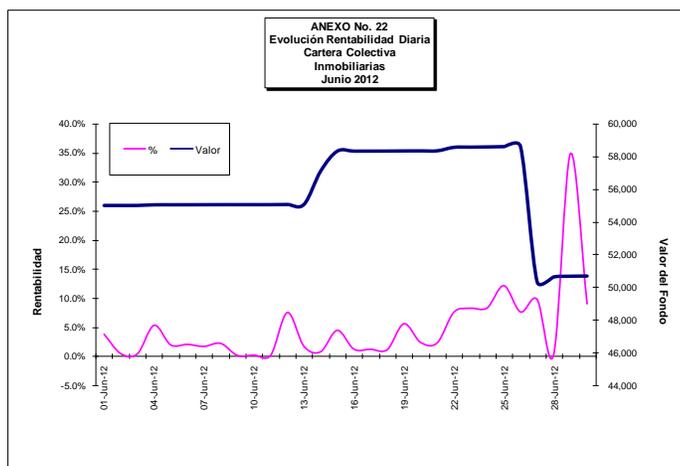
3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de junio de 2012, se encontraba vigentes 4 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 97 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$50,698 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



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

El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁶ se ubicó en el 4.8% durante el mes de junio de 2012 (105 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 6.6%; el valor máximo se ubicó en el 34.9% (29 de junio de 2012) y el valor mínimo en el 0.2% (09 de junio de 2012), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



3.1.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de junio de 2012, se encontraban vigentes 41 fondos de capital privado de los cuales 23 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados en dichos fondos.

**ANEXO No. 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
30/06/2012**

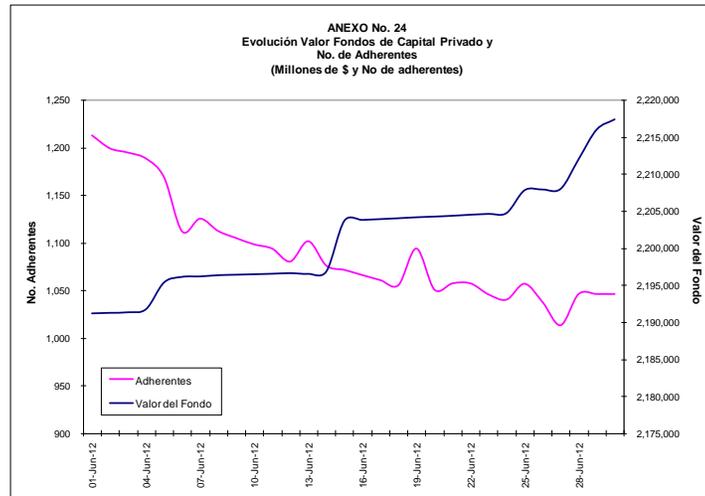
Cifras en Millones de Pesos

Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield Colombia	587,333
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	515,018
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	252,167
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	167,813
Alianza Fiduciaria S.A.	Alianza Konfigura Activos Alternativos II	151,411
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia), FCP (KFIC)	105,081
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	83,723
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Infraestructura Colombia Ashmore I FCP	80,173
Fiducoldex S.A.	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	70,636
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Nexus Infraestructura I	42,225
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Valorar Futuro	35,608
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta del Sol	34,268
Alianza Fiduciaria S.A.	FCP Alianza Konfigura - Activos Alternativos Internacional	31,509
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	27,820
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Progres Capital"	12,060
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	6,807
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	F.I.T. en Colombia Darby - Colpatria - FCP FINTRA	6,296
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado TRG FCP LA I	4,012
Fiduciaria Colseguros S.A.	FCP Santa	1,317
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo Capital Privado BIBA Inversiones Corporativas	1,157
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Brilla Colombia	1,000
Fiduciaria Colmena S.A.	Fondo de Capital Privado Avanti	0,042
Alianza Fiduciaria S.A.	FCP Oxo Propiedades Sostenible	-

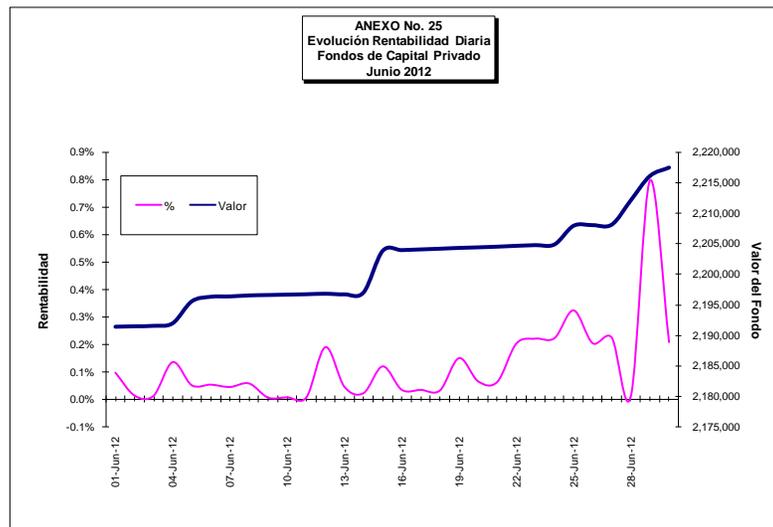
VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

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

Respecto al número de encargos, a 30 de junio de 2012 se registró un total de 1.046 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$2.2 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁷ se ubicó en el 0.1% durante el mes de junio de 2012 (6 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.2%; el valor máximo se ubicó en el 0.8% (29 de junio de 2012) y el valor mínimo en el 0.0% (09 de junio de 2012), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

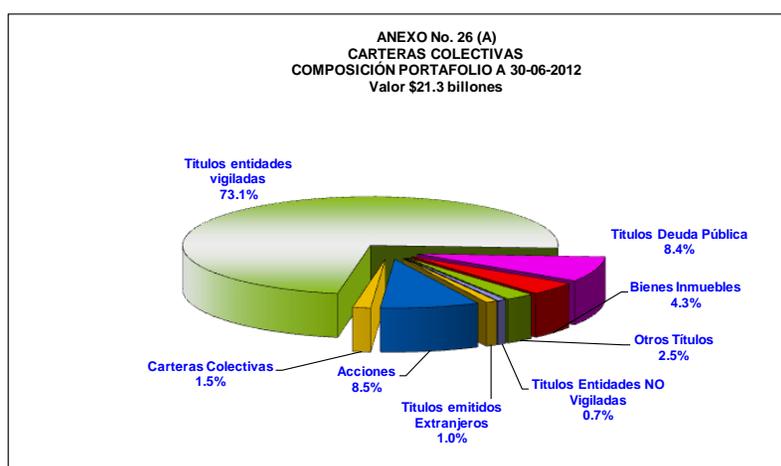


17 El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos (antes Carteras Colectivas ¹⁸⁾)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$16.5 billones en junio de 2011 a \$21.3 billones en junio de 2012, lo que representó un aumento del 29.4% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento de 1.8%. El portafolio al corte de junio de 2012 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de entidades vigiladas (73.1%), seguido por Acciones (8.5%) y Títulos de Deuda Pública (8.4%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 90.0% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 26 (A).



Al corte de análisis se registró una posición total de \$211.813 millones en inversiones de emisores del exterior, el trimestre anterior esta exposición ascendió a \$146.277. 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
 30/06/2012

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Junio de 2012	Marzo de 2012
DISPONIBLE	7,526,292	8,670,939
INVERSIONES	21,330,635	20,949,762
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	272,330	282,471
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	1,516	-425
TOTAL	29,130,774	29,902,748

18 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.

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.

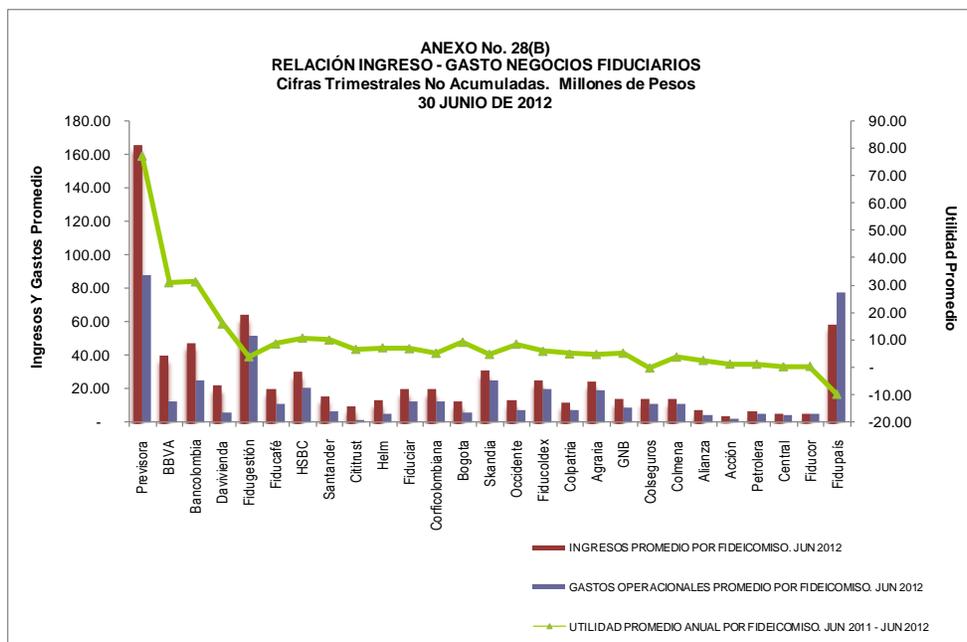
Para el corte del mes de junio de 2012, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$27.6 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$1.0 billones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$101.9 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de carteras colectivas para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$74.3 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 30/06/2012
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	1,505,756	62,185	6,218,469	4,712,713
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	311,708	39,468	3,946,819	3,635,111
06	Fiduciaria Colmena S.A.	284,012	6,588	658,842	374,830
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	288,399	53,349	5,334,859	5,046,461
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,716,261	95,862	9,586,158	7,869,896
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	181,609	4,960	495,958	314,349
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,521,962	24,858	2,485,816	963,854
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	434,352	42,938	4,293,842	3,859,490
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	453,409	50,784	5,078,365	4,624,956
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,203,649	48,860	4,886,017	3,682,368
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	2,053,768	46,495	4,649,515	2,595,747
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	3,813,422	100,663	10,066,276	6,252,855
23	Helm Fiduciaria S.A.	740,827	26,889	2,688,948	1,948,122
24	Cititrust Colombia S.A.	1,400,440	24,665	2,466,524	1,066,083
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	194,074	24,258	2,425,840	2,231,766
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	369,715	18,980	1,898,024	1,528,308
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	8,158,122	191,462	19,146,232	10,988,110
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	498,517	6,593	659,306	160,789
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	177,116	15,381	1,538,125	1,361,009
38	Fiduciaria Central S.A.	204,551	5,788	578,783	374,232
39	Fiduagraria S.A.	280,924	30,222	3,022,243	2,741,319
40	Fiducoldex S.A.	57,490	30,591	3,059,144	3,001,654
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,178,056	38,371	3,837,055	2,658,999
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	209,366	5,006	500,623	291,258
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	132,156	5,802	580,202	448,046
57	Fiduciaria del País S.A.	72,275	5,447	544,748	472,473
58	Gestión Fiduciaria S.A.	151,071	5,489	548,857	397,786
59	Correval Fiduciaria S.A.	0	7,000	700,000	700,000
	TOTAL	27,593,007	1,018,956	101,895,591	74,302,585

Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario¹⁹ al corte de junio de 2012, la mayor se observó en Fiduciaria Previsora al alcanzar \$77.6 millones en promedio por negocio, seguida de BBVA Fiduciaria y Fiduciaria Bancolombia con \$27.2 y \$22.8 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (junio de 2011 a junio de 2012), se evidencia que Fidupaís y Fiduciaria Colseguros, presentaron los menores resultados al mostrar \$-9.8 millones y \$-0.2 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).

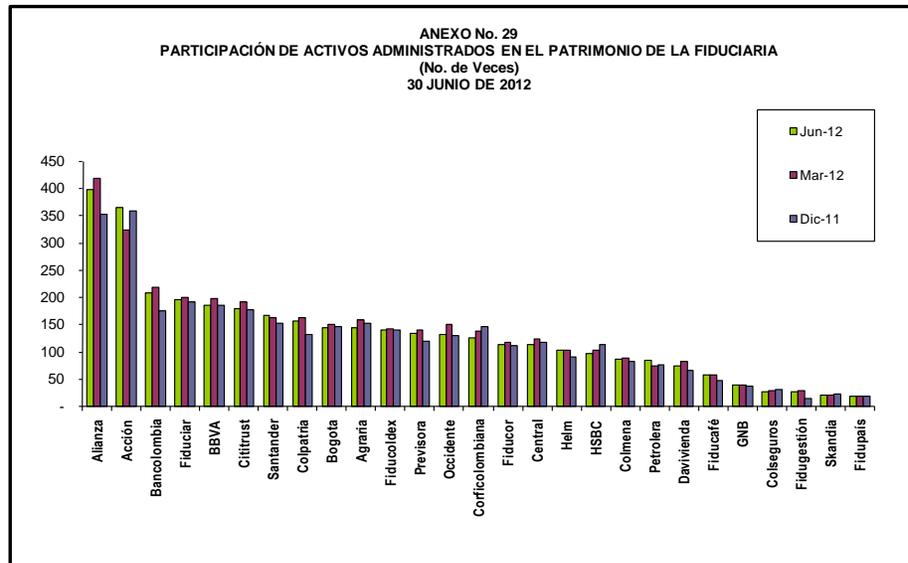


4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

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 398.6 veces, seguida de Acción Fiduciaria (365.1 veces) y Fiduciaria Bancolombia (208.8 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís (17.6 veces), Fiduciaria Skandia (20.6 veces) y Fidugestión (27.5 veces).

¹⁹ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

Alianza Fiduciaria y Fiduciaria de Occidente son las entidades que más decrecimiento tuvieron en este indicador analizado entre marzo y junio de 2012. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

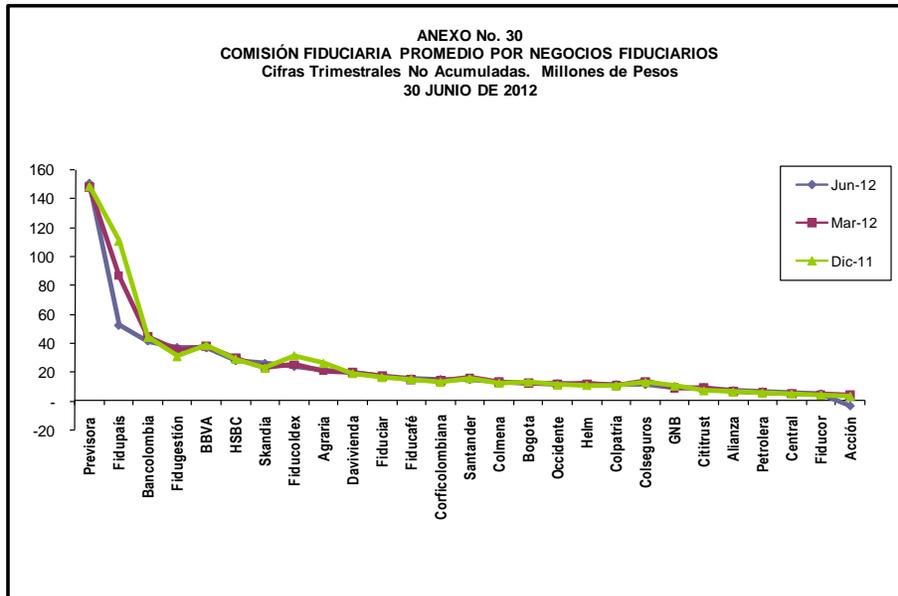


4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fiduprevisora muestra el mayor indicador el cual asciende a \$150 millones, le siguen en su orden Fidupaís con \$51.8 millones y Fiduciaria Bancolombia con \$41.0 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria \$-3.8, Fiducor \$4.5 millones y Fiduciaria Central \$4.9 millones.

Skandia Fiduciaria es la entidad que al corte de junio de 2012 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (10.6%) y el menor crecimiento lo mostró Acción Fiduciaria con un decrecimiento del 195.1%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Acción Fiduciaria y Fidupaís son las entidades que menor crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-60.9%) y (-35.9%), les sigue Fiduciaria Colseguros con el -18.1%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es Fiduprevisora con el 17.5%.



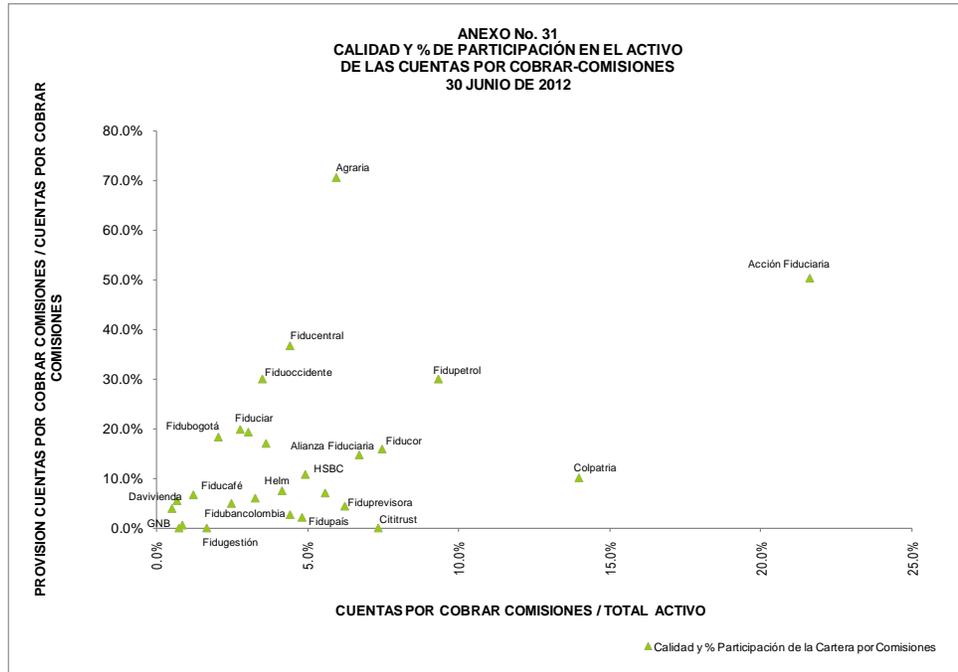
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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 70.5% seguido de Acción Fiduciaria con el 50.3% y el más bajo lo presentaron Fidugestión, Fiduciaria Skandia y Fiducoldex con el 0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Acción Fiduciaria presentó el mayor indicador con el 21.6% seguido de Fiduciaria Colpatria con el 14.0%. GNB Fiduciaria tiene el menor indicador con 0.5%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño (10.9%), toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 50.3% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo;

Con respecto al nivel de dicho indicador cruzado²⁰ le sigue en bajo desempeño Fiduarria con un indicador de 4.2%. 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 Artículo 2.5.3.1.1, del Decreto 2555 de 2010 y el Decreto 2895 de 2012, mediante el cual se estableció el nivel de patrimonio adecuado para las sociedades fiduciarias que administren patrimonios autónomos que tienen a su cargo la administración de reservas o garantía de obligaciones del sistema de seguridad social, tenemos que una vez aplicados los factores de apalancamiento, el sector fiduciario, para el corte de análisis, cuenta con un nivel de solvencia suficiente para atender este segmento de negocio.

Este nivel de apalancamiento surge de dos componentes: en primer lugar, un patrimonio básico de \$904,308 millones (91.6%) y en segundo lugar un

²⁰ 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.

patrimonio adicional de \$85,507 millones (8.4%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$986,815 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$47.6 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$960,590 millones, de los cuales el 92.0% corresponde a patrimonio básico y el restante 8.0% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 32
 PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
 ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
 A 30/06/2012

Cifras en Millones de \$

COD	SOCIEDAD	MINIMO REQUERIDO PARA MARGEN DE SOLVENCIA C.C.	PATRIMONIO BASICO	PATRIMONIO ADICIONAL	PATRIMONIO TECNICO	RELACION DE SOLVENCIA	ACTIVOS COMPUTABLES	MARGEN
03	Bbva Fiduciaria S.A.	15,058	54,056	57	54,113	2,597,424	2,196,217	401,206
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,117	41,078	119	41,197	1,977,466	1,611,939	365,526
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,840	4,031	1,592	5,623	269,904	0	269,904
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,884	54,205	36,077	90,282	4,333,553	872,317	3,461,236
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	17,163	119,537	5,557	125,094	6,004,512	5,121,713	882,799
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,816	2,567	2,567	5,133	246,384	24,187	222,198
16	Alianza Fiduciaria S.A.	15,220	12,052	701	12,752	612,097	42	612,055
18	Fiduciaria Popular S.A. - Fiduciar S.A.	4,344	40,908	1,507	42,415	2,035,913	1,520,992	514,921
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	4,534	62,205	14	62,219	2,986,498	1,986,412	1,000,086
20	Fiduciaria Corticolombiana S.A.	12,036	38,003	196	38,199	1,833,554	1,395,501	438,053
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	20,538	24,081	13,475	37,556	1,802,688	1,413,931	388,758
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	38,134	65,929	11,714	77,643	3,726,859	2,858,339	868,520
23	Helm Fiduciaria S.A.	7,408	19,223	1,397	20,620	989,781	452,562	537,219
24	Cititrust Colombia S.A.	14,004	56,041	0	56,041	2,689,953	0	2,689,953
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	1,941	22,493	114	22,607	1,085,122	326,990	758,132
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,697	17,165	143	17,308	830,798	487,373	343,425
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	81,581	127,045	925	127,970	6,142,568	3,968,827	2,173,741
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	4,985	2,252	32	2,284	109,639	0	109,639
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,771	16,355	254	16,609	797,252	729	796,523
38	Fiduciaria Central S.A.	2,046	4,878	3,070	7,949	381,529	122,648	258,881
39	Fiduciaria S.A.	2,809	38,484	1,226	39,710	1,906,090	1,020,975	885,115
40	Fiducoidex S.A.	575	31,590	813	32,403	1,555,344	919,904	635,440
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	11,781	30,302	958	31,260	1,500,502	0	1,500,502
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,094	6,440	0	6,440	309,137	0	309,137
56	Fiduciaria Cote seguros S.A.	1,322	4,684	0	4,684	224,820	0	224,820
57	Fiduciaria del País S.A.	723	4,725	0	4,725	226,787	0	226,787
58	Gestión Fiduciaria S.A.	1,511	3,978	0	3,978	190,937	0	190,937
59	Correval Fiduciaria S.A.	0	0	0	0	0	0	0
	TOTAL	275,930	904,308	82,507	986,815	47,367,111	26,301,598	21,065,513

Es importante destacar que en todos los negocios de pasivos pensionales participan solamente sociedades fiduciarias excepto en el consorcio FONPET donde participan 13 fiduciarias, 2 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías y una aseguradora.

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 junio de 2012.

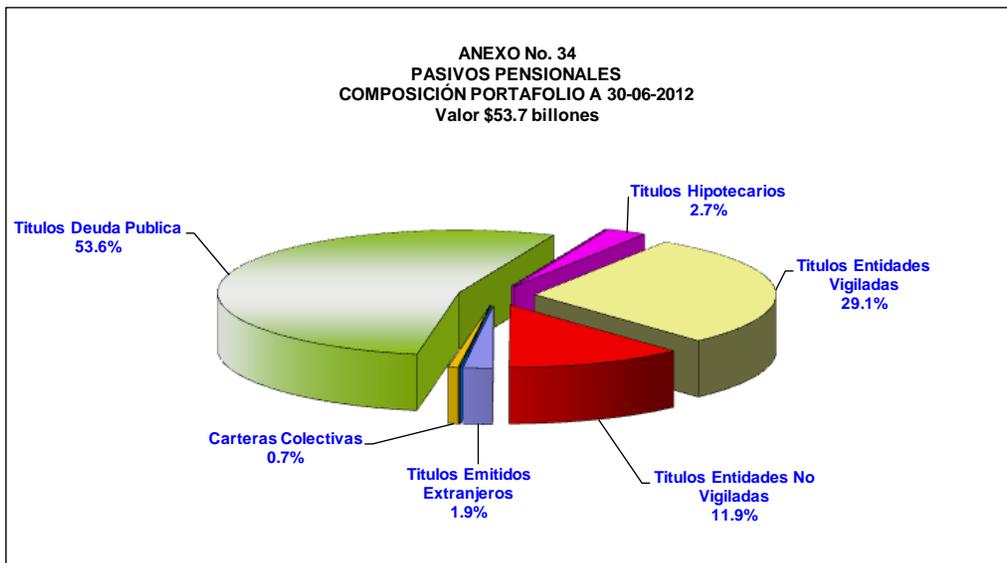
ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 30 DE JUNIO DE 2012
MILLONES DE PESOS

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	31,533,439
CONSORCIO ECOPETROL	8,654,987
CONSORCIO FOSYGA	5,990,263
EFP - POSITIVA S.A	3,956,222
CONSORCIO PROSPERAR	2,506,110
BANCO DE LA REPUBLICA	1,330,375
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSIONES PÚBLICO	1,303,427
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	779,421
FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUÍ	553,168
ETB	525,784
P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	465,300
FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	427,777
EF UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	391,408
P.A EE PP MM 6000434364	288,519
Fiducafe Pensiones EPM	282,627
P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVEÑAS Y EL T	278,740
CUNDINAMARCA PENSIONES	253,374
P.A. PENSIONES EMCALI 2008	251,470
EF PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	234,881
FID FODEPVAC - DEPARTAMENTO DEL VALLE 2008	129,991
P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	117,563
P.A. CHEC	99,732
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN ESP -P.A.	94,443
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	83,205
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	77,524
E.F. CONTRATO FOPEP 2007	73,971
GOBERNACIÓN DE SANTANDER	71,778
PA PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	59,661
P.A. CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	48,170
Fideicomiso Electrificadora Boyaca	46,825
Fideicomiso No. 740-001 PAG	37,804
ISAGEN	36,696
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	34,375
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	33,811
ENCARGO FIDUCIARIO FODEPVAC 2012	32,635
FID DEPARTAMENTO DE RISARALDA	28,911
FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	27,317
Perenco	24,224
P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	19,907
Fideicomiso Pasivo Pensional Emsirva E.S.P.	19,896
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	19,181
San José	15,641

ANEXO No. 33 SOCIEDADES FIDUCIARIAS VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS CIFRAS A 30 DE JUNIO DE 2012 MILLONES DE PESOS	
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
DEPARTAMENTO NORTE DE SANTANDER	6,500
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	5,917
Santa Beatriz I	5,910
FIDEICOMISO FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	5,519
San Pablo III	5,026
ENCARGO FIDUCIARIO INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO	4,808
Santa Beatriz II	3,952
FID SAN RAFAEL DE TUNJA E.S.E.	3,699
San Pablo I	3,572
Aguas de Pereira	3,494
E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,970
FID TELEANTIOQUIA 2011	1,660
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	1,505
PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,347
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	1,344
Saint Anthony	1,108
Sorteo Extraordinario de Colombia	1,100
Gran Tierra Energy	1,094
San Pablo IV	812
P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	751
PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	705
San Pablo II	681
Fiduciaria Corficolombiana S.A Fideicomiso Mazariegos Hurtado	657
Santa Beatriz IV	575
FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	454
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A.	413
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	359
Santa Beatriz III	299
FID MUNICIPIO DE PACHO	261
Fondo de Reserva Pensional Tejar de Pescadero S.A.	126
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	111
DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	100
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	73
Departamento de Córdoba	55
PENSIONES UNIAL EN LIQUIDACION	21
P.A. PENSIONADOS CORPORACION FINANCIERA DE TRANSPORTE	17
FID HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	8
TOTAL PORTAFOLIO	61,306,554

Al corte de junio de 2012, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales²¹ ascendieron a \$56.5 billones. De este total \$2.6 billones se encuentran representados por el disponible, \$53.7 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 (95.3%), participativos (0.3%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (4.3%).

El portafolio consolidado de todos los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22, por títulos de deuda pública (53.6%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 29.1%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.04 billones al corte de 30 de junio de 2012, a continuación se presenta en el anexo No. 35 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

²¹ Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6.

ANEXO No. 35
 PASIVOS PENSIONALES
 INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR
 30 JUNIO DE 2012

Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	272,980	26.2%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET 2006	136,608	13.1%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	102,402	9.8%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	PAP-Ecopetrol	94,855	9.1%
Fiduciaria Bogotá S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	83,301	8.0%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	73,060	7.0%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	65,380	6.3%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMINISTRADOR PE	45,387	4.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	41,771	4.0%
Fiducolplex S.A.	FONPET	32,757	3.1%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	24,553	2.4%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - POSITIVA S.A	15,418	1.5%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUÍ	15,271	1.5%
Fiduciaria Bogotá S.A.	ETB	13,308	1.3%
Fiduciaria Cafetera S.A.	Fiducafe Pensiones EPM	6,384	0.6%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID FODEPVAC - DEPARTAMENTO DEL VALLE 2008	3,590	0.3%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,483	0.3%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	3,240	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO EMVARIAS	2,645	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	2,598	0.2%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	1,078	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	602	0.1%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	491	0.0%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CHEC	174	0.0%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID SAN RAFAEL DE TUNJA E.S.E.	98	0.0%
Santander Invest. Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	76	0.0%
TOTAL		1,041,512	100%

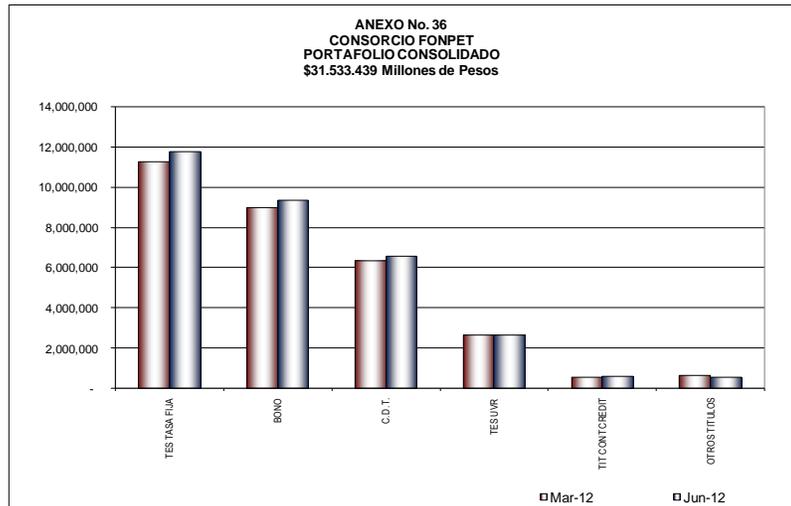
El 55.8% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 18.2% corresponde a títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior, el 13.8% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 10.1% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por entidades extranjeras diferentes a Bancos Centrales del Exterior y 2.2% en otros títulos de emisores internacionales.

Respecto de los negocios fiduciarios que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta la composición del portafolio de inversión.

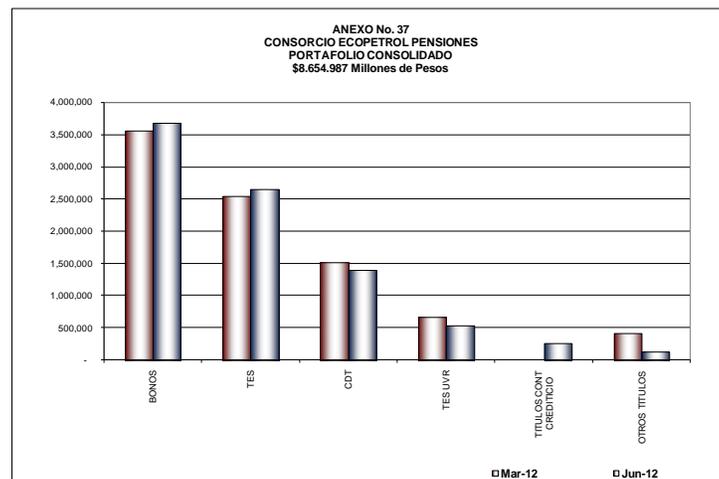
FONPET²² presentó un aumento del 3.5% al corte de junio de 2012 frente al trimestre anterior al pasar de \$30.5 billones en el mes de marzo de 2012 a \$31.5 billones en junio de 2012. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (37.3%), Bonos (29.7%), CDT'S (20.9%) y TES

22 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

UVR (8.4%); estos tipos de inversiones concentran el 96.3% del portafolio del FONPET²³, tal como se presenta en el Anexo No. 36.



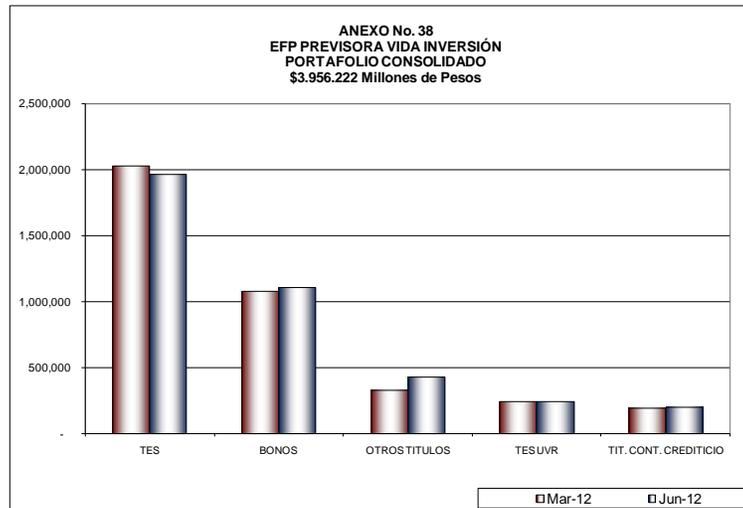
A su vez, el portafolio de ECOPEPETROL²⁴ presentó una mínima disminución al pasar de \$8.69 billones en marzo de 2012 a \$8.65 billones en junio de 2012. Al corte de junio de 2012, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por Bonos (42.5%), TES tasa fija (30.6%) y CDT'S (16.1%); Estos tipos de inversiones concentran el 89.2% del portafolio de ECOPEPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.



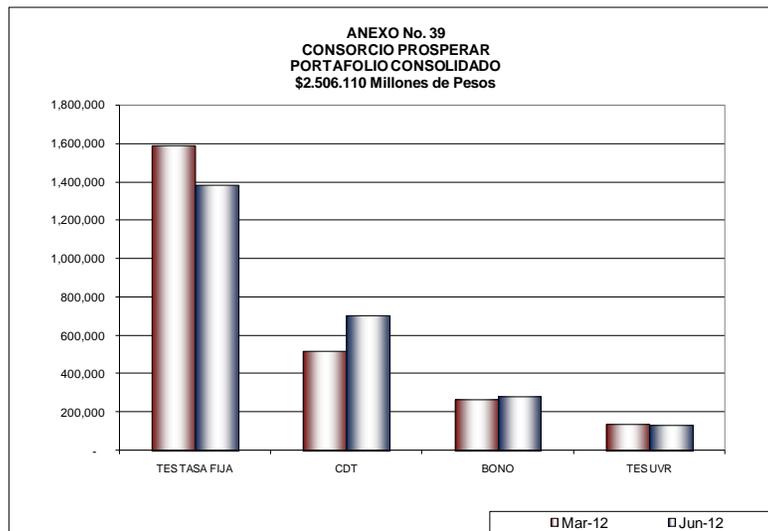
23 Para mayor información sobre el informe FONPET y rentabilidad mínima certificada puede consultarse el link: <http://www.superfinanciera.gov.co/pensionescasantiasyFiduciarias/informacionperiodicasociedadesfiduciarias/ConsortioFONPET>.

24 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

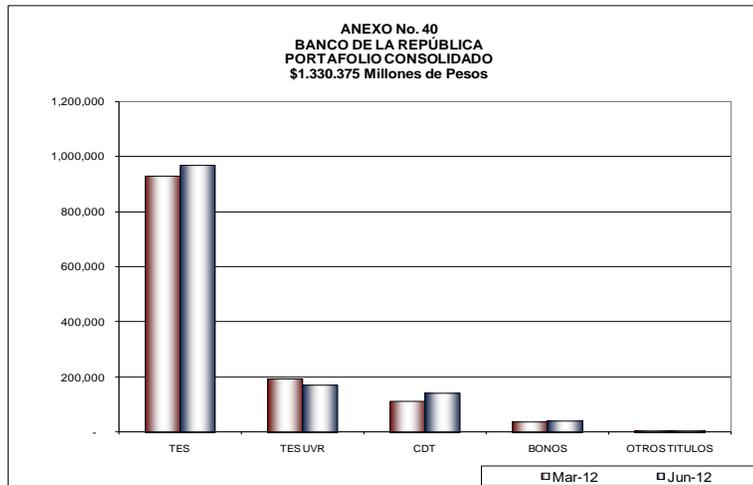
En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de junio de 2012 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 2.0% situándose en \$3.96 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 49.7%, bonos 28.1% y TES UVR con el 6.2%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.



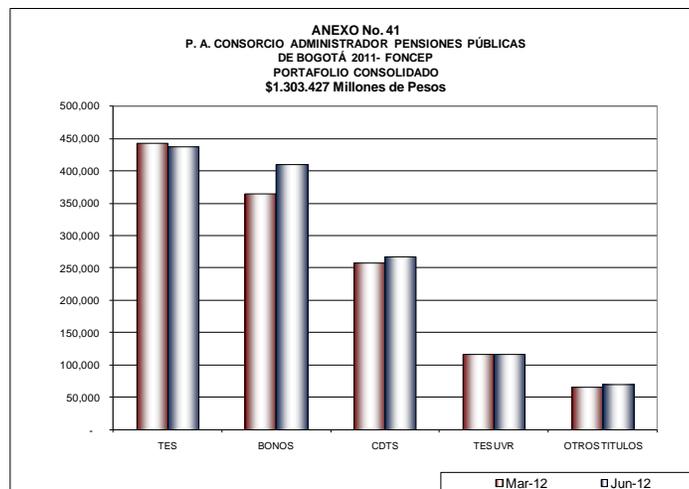
El portafolio del Consorcio Prosperar, al corte de marzo de 2012 respecto al trimestre anterior registró una variación del -0.5% situándose en \$2.51 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 55.3% y CDT'S con el 28.2%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39.



Con respecto al portafolio del Banco de la República²⁵, al corte de junio de 2012 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 3.7% al pasar de \$1.28 billones a \$1.33 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 72.8% y TES UVR con el 12.8%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

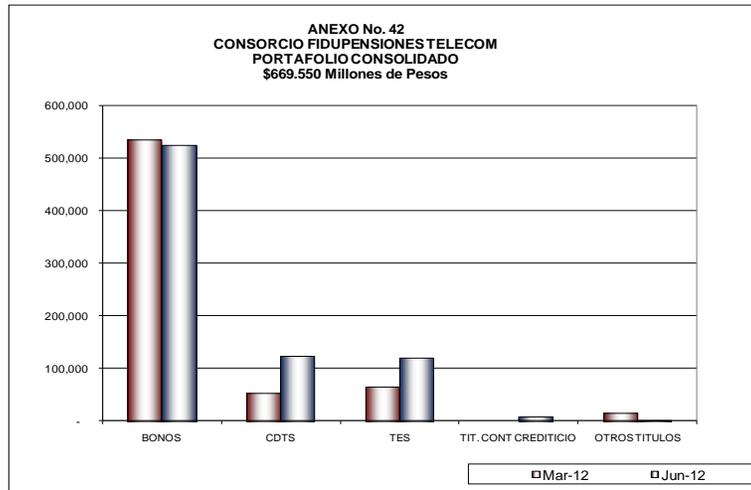


En lo que tiene que ver con el portafolio del P.A. Consorcio Administrador Pensiones Públicas de Bogotá 2011- Foncep, al corte de junio de 2012 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 4.2% al pasar de \$1.25 billones a \$1.30 billones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 33.6%, seguido de Bonos y CDT'S con el 31.5% y 20.6% cada tipo de inversión respectivamente.

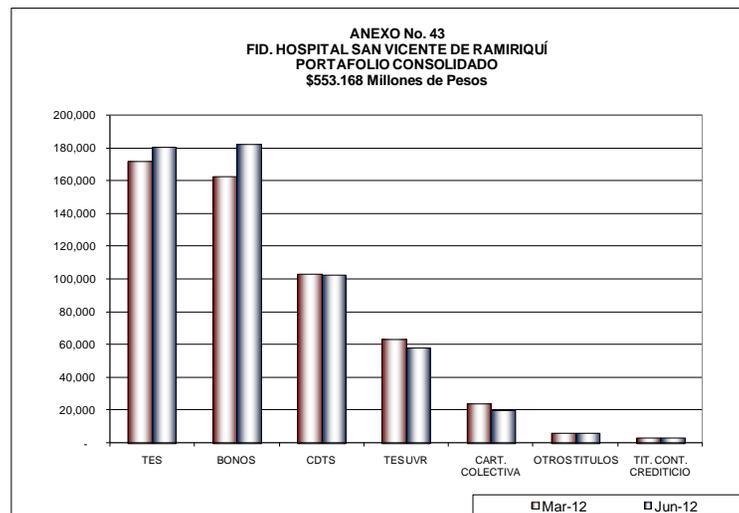


25 Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

El portafolio del Consorcio Fidupensiones Telecom, al corte de junio de 2012 respecto al trimestre anterior registró un aumento del 16.4% situándose en \$779,421 millones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (67.4%), CDTS (15.9%), TES (15.5%), y Otros títulos (1.3%).

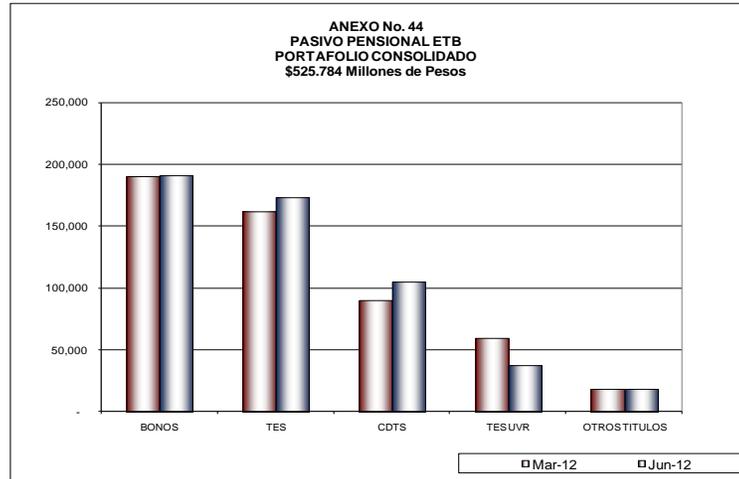


El portafolio del Fideicomiso Hospital San Vicente de Ramiriquí ascendió a \$553,168 millones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 32.7%, seguido de Bonos y CDT'S con el 32.9% y 18.6% cada tipo de inversión respectivamente.

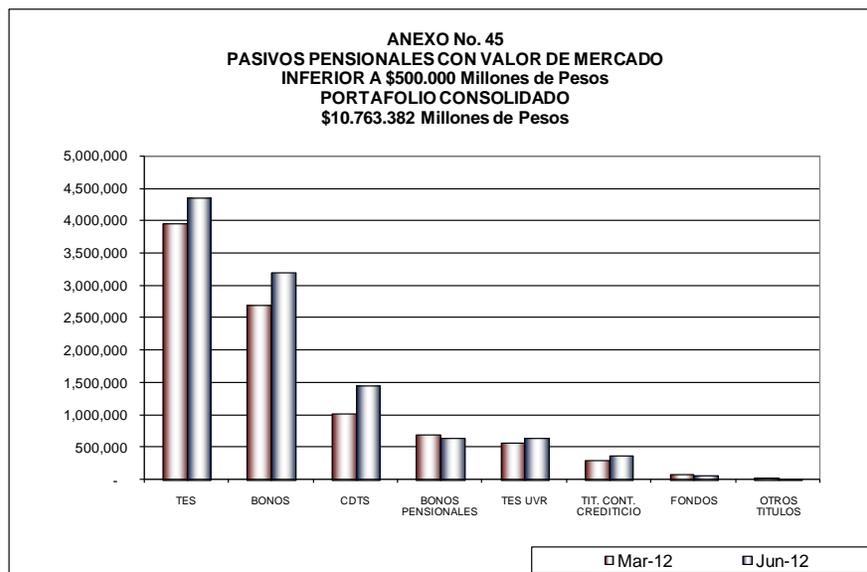


Por su parte, el portafolio del Fideicomiso Pasivo Pensional de la ETB, al corte de junio de 2012 respecto del trimestre anterior registró un aumento del 1.2% al

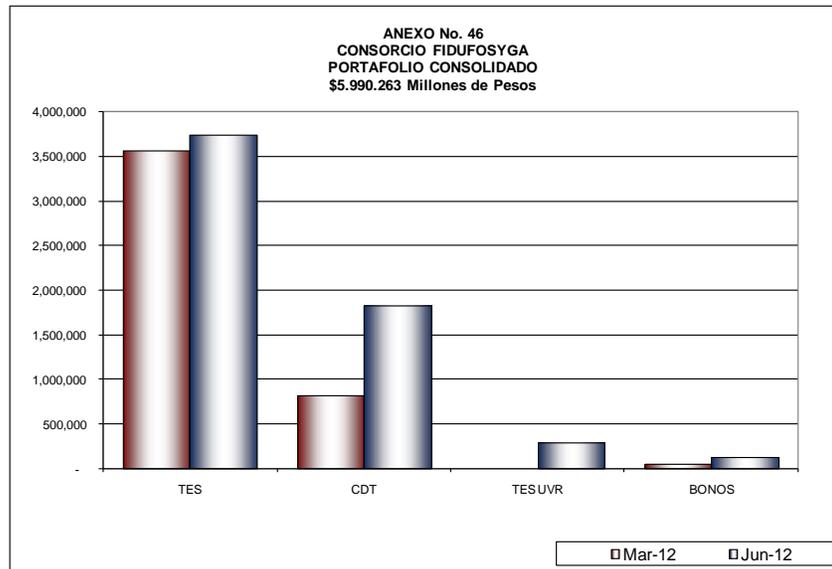
pasar de \$519,556 millones a \$525,784 millones. El portafolio está compuesto principalmente por Bonos (36.4%), TES (33.0%) y CDT'S (20.0%), tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 44.



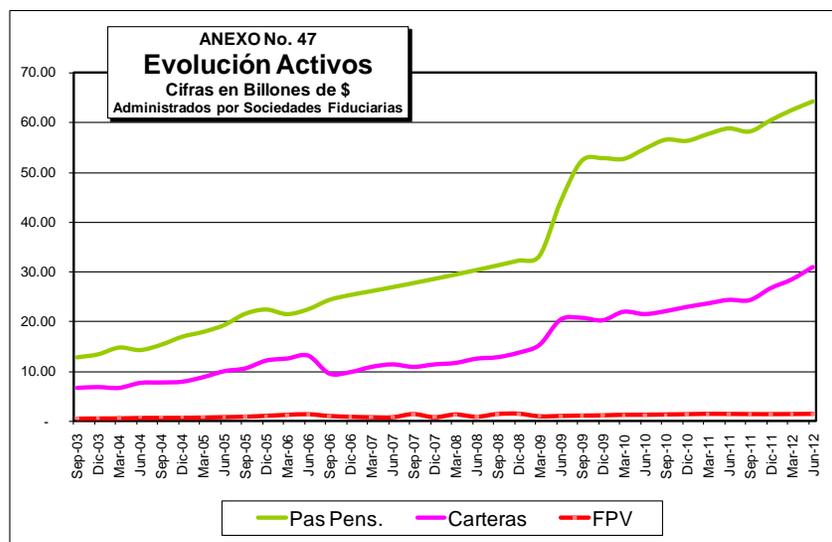
Ahora bien, el conjunto de pasivos pensionales cuyo valor de mercado del portafolio administrado es inferior individualmente a \$500.000 millones, presentan un portafolio de inversiones consolidado de \$70.76 billones, esto representa un importante aumento del 14.6% respecto al trimestre anterior. El portafolio se encuentra concentrado en TES Tasa Fija (40.4%), Bonos (29.7%) y CDT'S (13.5%), tal como se presenta en el Anexo No. 45



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de junio de 2012 respecto del trimestre anterior registró un aumento del 34.0% al pasar de \$4.47 billones a \$5.99 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 62.5% y CDT'S con el 30.4%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 46



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. 47.



6. Consorcios

6.1. Información General

Las sociedades fiduciarias administran al corte de junio de 2012, cuarenta y nueve negocios (49) clasificados bajo esta tipología, los cuales a su vez son administrados a través de 17 fiduciarias, de las 28 que conforman el sector al periodo objeto de análisis.

Los activos reportados por las sociedades fiduciarias a través de estos negocios alcanzan \$57.1 billones representados principalmente por inversiones en un 92% y disponible.

6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veintiocho (28) 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 participe. Trece (13) sociedades fiduciarias operan como representantes legales de los cuarenta y nueve (49) 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 once (11) y diez (10) negocios respectivamente²⁶.

Anexo No. 48

SOCIEDAD FIDUCIARIA	REPRES. LEGAL EN:	PARTICIPA EN:
BBVA Fiduciaria S.A.	4	2
Santander Investment S.A.	0	2
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	0
Fiduciaria La Previsora S. A.	11	7
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	6	3
Fiduciaria Cafetera S.A.	1	6
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	3	3
Fiduciaria de Occidente S.A.	4	9
Fiduciaria Bogotá S.A.	6	8
Helm Trust S.A.	0	1
Fiduciaria Colpatría S.A.	1	2
HSBC Fiduciaria S.A.	0	1
Fiduciaria Bancolombia S.A.	10	6
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	0	2
Fiduciaria Central S.A.	1	1
Fiduagraria S.A.	2	14
Fiducoldex S.A.	1	8

26 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.

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 92% correspondiente a \$52.3 billones, mientras que otros rubros como son el disponible y las cuentas por cobrar en conjunto alcanzan el 7%. A continuación se presentan las principales cuentas del activo con los saldos consolidados a junio de 2012.

Anexo No. 49



Los pasivos por su parte alcanzan los \$3.4 billones y están representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. En relación con el patrimonio, alcanza los \$53.6 billones presentando unos resultados del ejercicio consolidados igual a \$953 mil millones de pesos.

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 se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo público y solo el 0.4% en negocios privados.

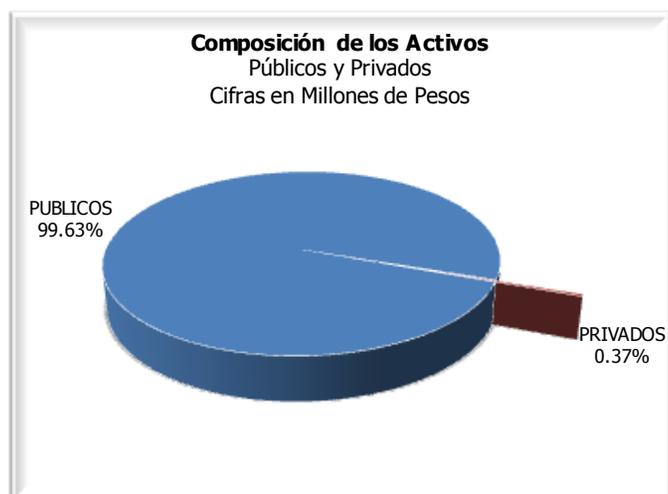
El valor de los activos de los negocios fiduciarios clasificados como públicos alcanzan los \$56.9 billones frente a \$210.8 mil millones correspondientes al tipo Privado.

Anexo No. 50

Cifras en Millones

TIPO DE RECURSOS (PUBLICOS Y PRIVADOS)

NOMBRE DE LA CUENTA	VALOR
PUBLICOS	56,958,763
PRIVADOS	210,862
TOTAL	57,169,625



6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones reportadas por este tipo de negocios al periodo en referencia alcanzan los \$52.3 billones de las cuales el 99.8% se encuentran concentradas en inversiones negociables en títulos de deuda y 0.2% en participativos. Las operaciones de contado y derivados al periodo alcanzan los \$3.106. El detalle de las inversiones al periodo analizado se muestra a continuación:

Anexo No. 51

Cifras en Millones

DESCRIPCION DE LA CUENTA	VALOR	%
Inv Neg Títulos de Deuda	6,152,240	11.8%
Inv Negociables en Tit de Deuda	46,074,863	88.1%
Inv Neg en Títulos Participativos	91,165	0.2%
Inv Xa Vta en Tit Participativos	384	0.0%
Prov Inv Neg Tit Participativos	204	0.0%
Operac de Contado y Derivados	3,106	0.0%

6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

El total de ingresos consolidados al periodo alcanza los \$8.8 billones representados en un 97% por ingresos operacionales. A continuación se presentan los valores por concepto al cierre de junio de 2012.

Anexo No. 52



Los ingresos operacionales alcanzados por este tipo de negocios al corte de junio de 2012 exceden en \$2.7 billones a los gastos operacionales y alcanzan un margen operacional en conjunto igual a 31%. Es importante destacar que el nivel de endeudamiento se ubica en 6.1%.

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 junio, teniendo en cuenta los tipos y subtipos de negocios fiduciarios asignados por las entidades en el momento de la radicación del negocio, se refleja una alta concentración de activos en aquellos negocios fiduciarios correspondientes a seguridad social, estos negocios representan el 80% del total. Así mismo, es importante destacar que el 13% se encuentra concentrado en otros negocios de la seguridad social relacionados con salud. A continuación se presentan los activos e inversiones por tipo y subtipo de negocio fiduciario.

Anexo No. 53

Cifras en Millones

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
INMOBILIARIA	1,121	3
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	1,121	3
ADMINISTRACION	3,213,580	1,997,748
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	3,211,247	1,996,661
ADMON PROC. DE TITULARIZACIÓN	2,333	1,087
GARANTIA	28,551	6,747
FIDUCIA EN GARANTÍA Y FUENTE DE PAGOS	28,551	6,747
RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL	46,269,720	44,323,687
PASIVOS PENSIONALES	46,269,720	44,323,687
OTROS SEGURIDAD SOCIAL	7,656,653	5,990,263
OTROS REC. SEGURIDAD SOCIAL	7,656,653	5,990,263
TOTAL FINAL	57,169,625	52,318,448

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 junio de 2012 se presenta en el anexo No. 54.

Anexo No. 54

DESCRIPCION DEL INDICADOR	INDICADOR
Pasivos / Patrimonio	6.47%
Patrimonio / Activos	93.93%
Disponible / Activos	5.43%
Inversiones / Activos	91.51%
Pasivo / Activo	6.07%
Ingresos no Operacionales / Ingresos	3.17%
Gasto Operacional / Ingreso Operacional	68.75%
Margen Operativo	31.25%

6.6. Principales Consorcios por Activos

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

Anexo No. 55

Cifras en Millones

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO
CONSORCIO FONPET	11,817,473	10,425
CONSORCIO SAYP 2011	7,656,653	1,752,084
P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	5,894,023	7,834
LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	5,624,573	9,403
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	5,197,211	7,572
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,758,110	1,030
PROSPERAR	2,620,108	860,715
FONPET	2,544,630	3,646
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,080,765	847
PAP-Ecopetrol	2,060,805	1,068
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,037,996	434

Los negocios fiduciarios antes relacionados concentran el 87.9% del valor total de activos administrados por este tipo de negocio al corte de junio de 2012.

6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales percibidos por las sociedades fiduciarias al periodo alcanzan \$575.172 de los cuales el 19% corresponden a las comisiones registradas como consorcios o uniones temporales, estas últimas alcanzan \$107.883. Las comisiones percibidas por la operación con negocios fiduciarios diferentes a consorcios o uniones temporales alcanzaron \$387.308 las cuales equivalen al 67% del total percibido por ingresos operacionales al periodo.

A continuación se presenta por entidad la comisión percibida por cada uno de los conceptos antes referidos:

Anexo No. 56

Cifras en Millones

SOCIEDAD	COMISIONES Y HONORARIOS	COMISIONES CONSORCIOS Y UT
BBVA	13,041	8,011
SANTANDER	6,509	3,673
COLMENA	3,397	0
SKANDIA	3,347	0
PREVISORA	49,572	25,291
FIDUCOR	4,247	0
ALIANZA	29,470	0
POPULAR	7,059	5,401
FIDUCAFE	6,354	4,471
CORFICOL.	17,186	3,827
OCCIDENTE	22,393	5,304

SOCIEDAD	COMISIONES Y HONORARIOS	COMISIONES CONSORCIOS Y UT
BOGOTA	40,419	13,384
HELM TRUST	10,010	2,500
CITITRUST	23,051	0
COLPATRIA	15,893	213
HSBC	5,383	277
COLOMBIA	86,714	12,075
ACCION	10,264	0
SERVITRUST	2,938	23
CENTRAL	4,910	1,875
AGRARIA	4,686	13,212
FIDUCOLDEX	4,980	8,347
DAVIVIENDA	7,739	0
FIDUPETROL	3,066	0
COLSEGUROS	1,343	0
FIDUPAIS	1,935	0
GESTIÓN	1,402	0
CORREVAL	0	0

6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad social en 81.0%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 13.5%, en este último tipo se incluye el consorcio SAYP 2011, este último negocio reemplazo 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. 57

Cifras en Millones

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INMOBILIARIO	ADMINISTR.	GARANTIA	SEGURIDAD SOCIAL	OTROS SEG. SOCIAL	TOTAL
BBVA FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	8,362,573	0	8,362,573
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	2,060,805	0	2,060,805
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	0	52,726	0	3,585,204	7,656,653	11,294,582
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	0	264,548	0	6,723,938	0	6,988,486
FIDUCIARIA CAFETERA S.A.	0	0	0	3,347	0	3,347
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0	134,751	17,518	0	0	152,269
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	0	121,675	0	272,438	0	394,113
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0	101,283	0	7,664,027	0	7,765,310
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	0	5,683	0	0	5,683
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	0	2,368,137	5,350	15,052,759	0	17,426,246
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,121	0	0	0	0	1,121
SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0	170,460	0	0	0	170,460
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	0	0	0	2,544,630	0	2,544,630

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es fiduciaria Bancolombia con el 30% del total seguido por Fiduprevisora y BBVA Fiduciaria con 20% y 15% 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. 58

Cifras en Millones

SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	DISPONIBLE	INVERSIONES	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
BBVA FIDUCIARIA S.A.	8,362,573	382,282	7,979,596	8,804	8,353,768	650,261	650,261
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	2,060,805	27,654	2,032,972	1,068	2,059,737	94,906	94,906
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	11,294,582	495,475	9,461,121	2,642,410	8,652,172	6,581,465	6,581,465
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	6,988,486	271,260	6,526,452	202,391	6,786,096	294,440	294,440
FIDUCIARIA CAFETERA S.A.	3,347	3,347	0	3,346	1	0	0
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	152,269	82	28,537	99,295	52,974	28,919	28,919
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	394,113	20,689	323,752	38,496	355,617	15,673	15,673
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	7,765,310	343,149	7,407,905	10,687	7,754,623	348,152	348,152
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	5,683	5,197	484	5,220	463	27	27
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	17,426,246	1,439,505	15,981,024	250,317	17,175,929	698,029	698,029
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,121	2	3	57	1,064	0	0
SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	170,460	321	147,274	206,681	-36,220	74,342	74,342
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	2,544,630	115,156	2,429,329	3,646	2,540,983	108,932	108,932

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. 59

Cifras en Millones

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS
CONSORCIO FONPET	11,817,473	10,425	11,807,048	505,627
CONSORCIO SAYP 2011	7,656,653	1,752,084	5,904,569	6,200,491
P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	5,894,023	7,834	5,886,189	434,502
LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	5,624,573	9,403	5,615,170	247,477
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	5,197,211	7,572	5,189,638	234,047
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,758,110	1,030	2,757,080	121,462
PROSPERAR	2,620,108	860,715	1,759,393	346,150
FONPET	2,544,630	3,646	2,540,983	108,932
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,080,765	847	2,079,918	192,164
PAP-Ecopetrol	2,060,805	1,068	2,059,737	94,906
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,037,996	434	2,037,561	98,302

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS
PA FIA	1,545,329	3,019	1,542,309	37,871
P.A. CONS. ADM. PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011- FONCEP	1,368,630	3,215	1,365,414	49,483
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	803,808	266	803,542	26,466
PA EMCALI	545,335	101,377	443,958	12,402
P.A EE PP MM 6000434364	292,379	72	292,307	20,196
CUNDINAMARCA PENSIONES	272,438	31,662	240,775	11,504
FIDEICOMISO CONCESION TUNEL ABURRA ORIEINTE	264,548	181,964	82,584	5,069
P.A. PENSIONES EMCALI 2008	253,899	147	253,752	12,523
EF MUNICIPIO DE CALI	248,695	6,975	241,720	3,120
E.F. CONTRATO FOPEP 2007	223,276	127,276	96,000	4,169
PA DE REM. TELECOM Y TELEASOCIADAS EN LIQUIDACION -PAR- Fideicomiso Concesiones	170,460	206,681	-36,220	74,342
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN ESP -P.A.	132,417	96,957	35,460	27,676
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	95,406	51	95,354	3,398
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	83,321	186	83,135	3,459
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	77,967	44	77,924	2,951
PA PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	73,434	281	73,152	1,634
P.A. CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	71,652	8,891	62,761	2,603
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION	50,765	736	50,029	1,949
CONCESIONARIA CALI MIO	50,131	5	50,127	169
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	49,872	1,005	48,866	3,302
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	41,468	23,574	17,894	1,705
P.A. FIDUMIO	35,682	12	35,669	1,290
METROPLUS S.A.	28,778	67	28,711	743
Fideicomiso Predios	21,672	5,823	15,849	699
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	17,518	4	17,514	23
EF UNIVALLE	14,086	16	14,070	10
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	13,764	551	13,213	425
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 – Zona Franca - Tintal	11,142	5,541	5,601	242
P.A. Un. METROPOLITANA DE TRANSPORTADORES S.A. UNIMETRO S.A.	5,683	5,220	463	27
FID. CONSORCIO PENSAC 2011	5,350	0	5,350	111
Fideicomiso TITUPALMA	3,347	3,346	1	0
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	2,333	2,333	0	1,220
PIONEROS DEL SUCRE	1,459	2	1,457	304
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	1,121	57	1,064	0
PROGRAMA REINCORPORACION VIDA CIVIL EN LIQUIDACIÓN	116	0	116	2
	0	0	0	0

6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Nombre del Consorcio	Fecha Const.	Público	Tipo Entidad	Nombre de la Entidad	%	Rep. Legal
UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLMBIANA Y FIDUBANCOLOMBIA	13/03/1998	SI	Fiduciaria	Corficolombiana	50.00%	X
			Fiduciaria	Bancolombia	50.00%	
Unión Temporal Fiducorcolombiana y Fiducolombia	11/08/1995	NO	Fiduciaria	Corficolombiana	50.00%	X
			Fiduciaria	Bancolombia	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	28/12/2007	SI	Fiduciaria	Popular	60.00%	X
			Fiduciaria	Agraria	40.00%	

Nombre del Consorcio	Fecha Const.	Público	Tipo Entidad	Nombre de la Entidad	%	Rep. Legal
CONSORCIO METROPLUS	06/10/2005	SI	Fiduciaria	Occidente	60.00%	X
			Fiduciaria	Previsora	40.00%	
CONSORCIO EMCALI 2008	12/12/2008	SI	Fiduciaria	Bancolombia	51.00%	X
			Fiduciaria	Previsora	29.00%	
			Fiduciaria	Fiducafe	20.00%	
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL LIQUIDADORA DE ASUNTOS DEL INSTITUTO DE CREDITO TERRITORIAL M & S ASOCIADOS LTDA	29/12/1999	NO	Fiduciaria	Central	50.00%	X
			Fiduciaria	Agraria	50.00%	
CONSORCIO EPM 2008	01/10/2008	SI	Fiduciaria	Bbva	40.00%	X
			Fiduciaria	Corficolombiana	20.00%	
			SAF	Horizonte	40.00%	
CONSORCIO PENSIONES HUIL A 2006	27/04/2007	SI	Fiduciaria	Popular	33.34%	X
			Fiduciaria	Bogotá	33.33%	
			Fiduciaria	Agraria	33.33%	
CONSORCIO FIDUCOLDEX- FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA S.A	15/10/2004	NO	Fiduciaria	Corficolombiana	50.00%	X
			Fiduciaria	Coldex	50.00%	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	27/12/2007	SI	Fiduciaria	Previsora	60.00%	X
			Fiduciaria	Agraria	40.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	28/02/2000	SI	Fiduciaria	Bogotá	50.00%	X
			Fiduciaria	Servitrust	50.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	19/12/2000	SI	Fiduciaria	Bogotá	50.00%	X
			Fiduciaria	Servitrust	50.00%	
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	26/12/2007	SI	Fiduciaria	Previsora	65.00%	X
			Fiduciaria	Agraria	35.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	20/12/2000	SI	Fiduciaria	Popular	50.00%	X
			Fiduciaria	Bancolombia	50.00%	
Consortio FiduprevisoraFiduoccidente III	21/07/2005	SI	Fiduciaria	Previsora	50.00%	X
			Fiduciaria	Occidente	50.00%	
CONSORCIO FIDUPREVISORA FIDUOCCIDENTE	28/12/2004	SI	Fiduciaria	Previsora	50.00%	X
			Fiduciaria	Occidente	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A. Y BBVA FIDUCIARIA S.A.	20/06/2006	SI	Fiduciaria	Bbva	42.96%	X
			SAF	Horizonte	57.04%	
CONSORCIO PENSIONES	10/07/2002	SI	Fiduciaria	Previsora	70.00%	X
			Fiduciaria	Bogotá	30.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	11/06/2003	SI	Fiduciaria	Previsora	70.00%	X
			Fiduciaria	Bancolombia	30.00%	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	14/12/2007	SI	Fiduciaria	Previsora	40.00%	X
			Fiduciaria	Agraria	30.00%	
			Fiduciaria	Coldex	30.00%	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE	13/09/2007	NO	Fiduciaria	Occidente	56.00%	X
			Fiduciaria	Fiducafe	44.00%	
Consortio Fiduadministradora Fonpet 2006	30/05/2006	SI	Fiduciaria	Bogotá	35.00%	X
			SAF	Porvenir	65.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM	30/12/2005	SI	Fiduciaria	Agraria	50.00%	X
			Fiduciaria	Popular	50.00%	

Nombre del Consorcio	Fecha Const.	Público	Tipo Entidad	Nombre de la Entidad	%	Rep. Legal
CONSORCIO FOMIPYMES	27/02/2009	SI	Fiduciaria	Agraria	65.00%	X
			Fiduciaria	Occidente	35.00%	
FIDUMIO	27/02/2009	SI	Fiduciaria	Bancolombia	70.00%	X
			Fiduciaria	Agraria	30.00%	
CONSORCIO FONPET 2006	01/06/2008	SI	Fiduciaria	Coldex	33.33%	X
			Fiduciaria	Helm Trust	33.34%	
			Fiduciaria	Agraria	33.33%	
UNIÓN TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTÍAS S.A. - BBVA FIDUCIARIA S.A.	23/12/1998	SI	Fiduciaria	Bbva	50.00%	X
			SAF	Horizonte	50.00%	
Consorcio EMCALI	12/01/2005	SI	Fiduciaria	Bancolombia	25.00%	X
			Fiduciaria	Previsora	18.00%	
			Fiduciaria	Occidente	25.00%	
			Fiduciaria	Bogotá	22.00%	
			Fiduciaria	Agraria	10.00%	
Consorcio FIDUFOSYGA 2005	06/12/2005	SI	Fiduciaria	Bancolombia	29.00%	X
			Fiduciaria	Previsora	19.14%	
			Fiduciaria	Popular	6.55%	
			Fiduciaria	Fiducafe	9.86%	
			Fiduciaria	Occidente	6.55%	
			Fiduciaria	Bogotá	15.33%	
			Fiduciaria	Agraria	10.00%	
			Fiduciaria	Coldex	3.57%	
Consorcio Fiduciaria Bancolombia-Fiduciaria Bogotá Municipio de Cali	13/06/2001	SI	Fiduciaria	Bancolombia	50.00%	X
			Fiduciaria	Bogotá	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	01/02/2008	SI	Fiduciaria	Previsora	50.00%	X
			Fiduciaria	Bancolombia	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	31/12/2005	SI	Fiduciaria	Popular	30.00%	X
			Fiduciaria	Bogotá	40.00%	
			Fiduciaria	Agraria	30.00%	
CONSORCIO FOPEP	30/11/2007	SI	Fiduciaria	Bancolombia	38.00%	X
			Fiduciaria	Previsora	18.50%	
			Fiduciaria	Agraria	32.50%	
			Fiduciaria	Coldex	11.00%	
CONSORCIO FONPET	20/06/2006	SI	Fiduciaria	Bancolombia	35.00%	X
			Fiduciaria	Santander	17.50%	
			Fiduciaria	Previsora	27.50%	
			Fiduciaria	Fiducafe	20.00%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2009	28/09/2009	SI	Fiduciaria	Occidente	38.00%	X
			Fiduciaria	Agraria	32.00%	
			Fiduciaria	Coldex	30.00%	
CONSORCIO FIMPROEX 2009	23/12/2009	SI	Fiduciaria	Bogotá	70.00%	X
			Fiduciaria	Bbva	30.00%	
CONSORCIO PROSPERAR	30/11/2007	SI	Fiduciaria	Coldex	18.52%	
			Fiduciaria	Previsora	33.33%	X
			Fiduciaria	Central	11.11%	
			Fiduciaria	Agraria	37.04%	
CONSORCIO FIDUPONPET 2006	31/05/2006	SI	Fiduciaria	Occidente	26.09%	

Nombre del Consorcio	Fecha Const.	Público	Tipo Entidad	Nombre de la Entidad	%	Rep. Legal
			Fiduciaria	Popular	26.09%	X
			Fiduciaria	Corficolombiana	21.73%	
			Fiduciaria	Bogotá	26.09%	
CONSORCIO FPB-2010	28/07/2010	SI	Fiduciaria	Previsora	35.00%	X
			Fiduciaria	Fiducafe	35.00%	
			Fiduciaria	Bancolombia	30.00%	
CONSORCIO FIA	12/12/2008	SI	Fiduciaria	Bancolombia	35.58%	X
			Fiduciaria	Bbva	30.21%	
			Fiduciaria	Bogotá	34.21%	
CONSORCIO PENSAC 2011	15/04/2011	SI	Fiduciaria	Fiducafe	50.00%	X
			Fiduciaria	Previsora	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA-COLPATRIA - OCCIDENTE 2011	01/07/2011	SI	Fiduciaria	Bogotá	50.00%	X
			Fiduciaria	Occidente	23.00%	
			Fiduciaria	Colpatria	27.00%	
CONSORCIO PENSIONES ECOPEPETROL 2011	01/07/2011	SI	Fiduciaria	Bbva	50.00%	X
			Fiduciaria	Corficolombiana	50.00%	
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	01/07/2011	SI	Fiduciaria	Bancolombia	50.00%	X
			Fiduciaria	Santander	25.00%	
			SAF	Protección	25.00%	
Unión Temporal Skandia-HSBC	06/07/2011	SI	Fiduciaria	Skandia	62.50%	X
			Fiduciaria	Hsbc	37.50%	
CONSORCIO SAYP 2011	01/10/2011	SI	Fiduciaria	Previsora	90.00%	X
			Fiduciaria	Coldex	10.00%	
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA SITP	23/09/2011	NO	Fiduciaria	Colpatria	50.00%	X
			Fiduciaria	Fiducafe	50.00%	
BACOL 2011	01/11/2011	NO	Fiduciaria	Bancolombia	65.00%	X
			Fiduciaria	Colpatria	35.00%	
CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011	26/12/2011	SI	Fiduciaria	Popular	40.00%	X
			Fiduciaria	Coldex	20.00%	
			Fiduciaria	Occidente	40.00%	
CONSORCIO PROYECTO CALI	01/03/2012	NO	Fiduciaria	Bogotá	50.00%	X
			Fiduciaria	Occidente	50.00%	
CONSORCIO FADAP 2012	25/05/2012	SI	Fiduciaria	Occidente	50.00%	X
			Fiduciaria	Popular	50.00%	