

Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2011

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2011

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS
DICIEMBRE de 2011**

1.	Sociedades	3
2.	Fideicomisos	16
3.	Carteras Colectivas	22
3.1.	Rentabilidad y Valor de las Carteras	24
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	30
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	31
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario	32
4.1	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados	32
4.2	Part. Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria	34
4.3	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso	35
4.4	Calidad y % de Part Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ..	36
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social	37
6.	Consortios	50

* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2010 y 2011 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 diciembre de 2011 consultadas el 09 de abril de 2012.

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

Bogotá, D.C. Diciembre de 2011

1. Sociedades¹

ANEXO No. 1
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
POSICIONAMIENTO
31/12/2011

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	303,813	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	254,446
2	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	228,279	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	175,409
3	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	183,575	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	134,576
4	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	117,166	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	115,380
5	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	112,421	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	82,032
6	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	101,448	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	71,304
7	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	80,945	24	Cititrust Colombia S.A.	70,455
8	03	Bbva Fiduciaria S.A.	79,292	03	Bbva Fiduciaria S.A.	70,367
9	24	Cititrust Colombia S.A.	77,149	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	55,232
10	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	62,364	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	52,614
11	39	Fiduagraría S.A.	60,807	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	49,185
12	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	58,159	39	Fiduagraría S.A.	43,596
13	16	Alianza Fiduciaria S.A.	57,704	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	40,093
14	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	46,470	23	Helm Fiduciaria S.A.	36,015
15	40	Fiducoldex S.A.	41,576	16	Alianza Fiduciaria S.A.	35,567
16	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	41,565	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	33,026
17	23	Helm Fiduciaria S.A.	40,587	40	Fiducoldex S.A.	32,235
18	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	37,154	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	19,500
19	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	22,857	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	17,542
20	38	Fiduciaria Central S.A.	13,020	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	11,752
21	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	12,291	06	Fiduciaria Colmena S.A.	10,781
22	06	Fiduciaria Colmena S.A.	11,855	38	Fiduciaria Central S.A.	10,686
23	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	10,622	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	9,064
24	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	10,354	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	8,919
25	58	Gestión Fiduciaria S.A.	10,058	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	5,802
26	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	6,456	58	Gestión Fiduciaria S.A.	5,789
27	57	Fiduciaria del País S.A.	6,159	57	Fiduciaria del País S.A.	5,549

Pos	Resultados del Ejercicio			Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor	Cd	Entidad	Valor
1	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	79,462	31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	186,194
2	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	48,394	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	126,151
3	12	Fiduciaria La Previsora S.A.	40,402	22	Fiduciaria Bogotá S.A.	97,236
4	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	28,313	21	Fiduciaria de Occidente S.A.	48,105
5	24	Cititrust Colombia S.A.	17,105	16	Alianza Fiduciaria S.A.	47,383
6	03	Bbva Fiduciaria S.A.	17,078	39	Fiduagraría S.A.	43,284
7	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	15,514	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	37,922
8	16	Alianza Fiduciaria S.A.	11,070	03	Bbva Fiduciaria S.A.	35,050
9	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	8,221	24	Cititrust Colombia S.A.	31,262
10	23	Helm Fiduciaria S.A.	7,713	25	Fiduciaria Colpatría S.A.	28,654
11	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	7,045	42	Fiduciaria Davivienda S.A.	27,164
12	20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	5,993	40	Fiducoldex S.A.	26,704
13	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	5,864	19	Fiduciaria Cafetera S.A.	23,293
14	39	Fiduagraría S.A.	5,436	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	23,081
15	18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	4,660	23	Helm Fiduciaria S.A.	20,626
16	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	4,488	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	16,068
17	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,196	04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	15,568
18	40	Fiducoldex S.A.	2,808	27	Hsbc Fiduciaria S.A.	13,166
19	33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	2,540	38	Fiduciaria Central S.A.	11,300
20	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,861	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	8,051
21	06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,320	07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	6,105
22	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	776	06	Fiduciaria Colmena S.A.	6,030
23	58	Gestión Fiduciaria S.A.	61	34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	5,644
24	15	Fiduciaria Fiducor S.A.	-262	49	Fiduciaria Petrolera S.A.	5,410
25	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	-491	57	Fiduciaria del País S.A.	3,716
26	57	Fiduciaria del País S.A.	-624	56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,910
27	38	Fiduciaria Central S.A.	-1,957	58	Gestión Fiduciaria S.A.	1,741

1 Estas son las cifras transmitidas por las sociedades fiduciarias a la Superintendencia y no incluyen los ajustes que este Ente de Control puede llegar a solicitar antes de que los mismos sean autorizados por la asamblea de accionistas, así mismo tampoco incluye retransmisiones.

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 2011, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,395 millones, presentando un incremento del 3.17% frente a los \$5,229 millones en 2010.

Como se observa en el Anexo No.2, todas las entidades cumplieron con este control de ley; las 5 entidades de las 27 existentes, que registraron unos excesos muy superiores frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, Fidubogotá, Fiducafé y Cititrust. Así mismo, las 5 entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fidupaís, Gestión Fiduciaria, Fiduciaria Colseguros, Fiducor y Fiduciaria Colmena, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación del 14.4%, al pasar de \$494,114 millones en diciembre de 2010 a \$565,350 millones en diciembre de 2011.

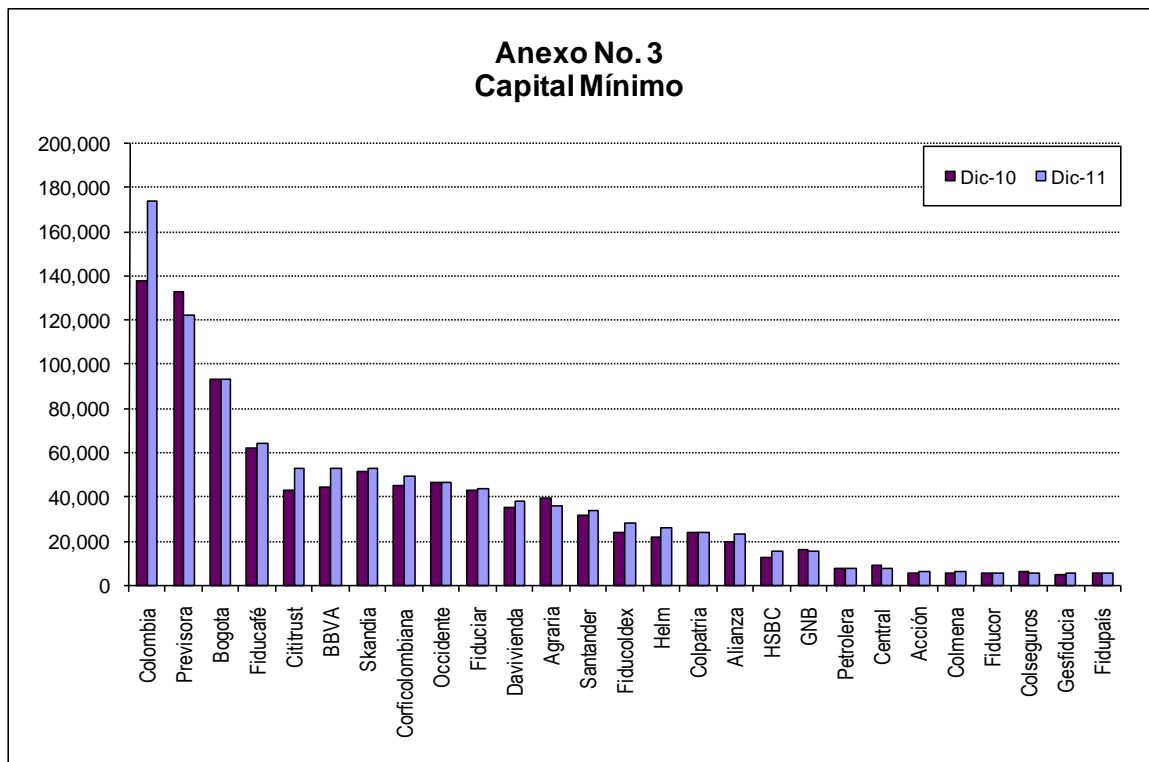
ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MINIMO REQUERIDO A
31/12/2011

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 2007	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bvva Fiduciaria S.A.	46,551	6,318	0	218	0	53,087	5,395	47,692	0
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,574	25,462	0	4,960	0	33,995	5,395	28,600	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	4,991	0	0	0	6,307	5,395	912	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	4,408	0	0	0	52,900	5,395	47,505	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	23,361	95,744	0	3,215	0	122,320	5,395	116,925	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,306	0	68	-262	5,826	5,395	431	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	17,449	0	0	0	23,545	5,395	18,150	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	29,349	14,386	0	0	0	43,735	5,395	38,340	0
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	33,462	30,772	0	0	0	64,234	5,395	58,839	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	29,994	19,325	0	0	0	49,319	5,395	43,924	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	13,671	33,127	0	0	0	46,798	5,395	41,403	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	20,277	72,930	0	0	0	93,207	5,395	87,812	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	19,938	6,181	0	0	0	26,119	5,395	20,724	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	44,287	0	2,264	0	53,351	5,395	47,956	0
25	Fiduciaria Colpatia S.A.	12,920	11,418	0	0	0	24,338	5,395	18,943	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	5,722	10,068	0	0	0	15,790	5,395	10,395	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	43,170	126,903	0	3,941	0	174,014	5,395	168,619	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	5,246	1,105	0	0	0	6,351	5,395	956	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	5,336	8,185	0	1,980	0	15,501	5,395	10,106	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,438	0	1,677	-2,969	7,578	5,395	2,183	0
39	Fiducgraria S.A.	24,334	7,550	4,360	0	0	36,245	5,395	30,850	0
40	Fiducoldex S.A.	22,682	5,737	0	0	0	28,419	5,395	23,024	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	27,475	10,358	0	0	0	37,833	5,395	32,438	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	4,904	0	0	0	8,069	5,395	2,674	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	0	0	0	-1,998	5,802	5,395	407	0
57	Fiduciaria del País S.A.	7,750	0	0	0	-2,201	5,549	5,395	154	0
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,750	0	0	0	-1,022	5,728	5,395	333	0
TOTAL		466,377	565,350	4,360	18,323	-8,452	1,045,959	145,665	900,294	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$68,681 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 7.0%. Todas las entidades registraron este tipo de crecimiento entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 con excepción de Fiducentral, Fiduciaria Previsora, Fiduciaria Colseguros, Fiduagraria, Servitrust GNB Sudameris y Fiducor que presentaron disminuciones del orden de 20.5%, 8.0%, 7.8%, 7.6%, 4.0% y 0.9% respectivamente.

Las entidades que muestran mayor crecimiento son Fiduciaria Bancolombia (26.2%), HSBC Fiduciaria (25.8%) y Helm Fiduciaria (20.9%); las de menor crecimiento fueron Fiduciaria de Occidente y Fidubogotá cuyo crecimientos individuales fueron de 0.1% y 0.23%, 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 diciembre de 2011 ascendió a \$1.8 billones, de los cuales el 81.3% pertenece a entidades con capital privado; el 18.7% 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 61.2% de los activos corresponden a inversiones seguido por los otros activos y las cuentas por cobrar con una participación del 23.1% y 4.1% respectivamente. (Anexo No.4 (A)).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 31/12/2011
Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	1,834,150	1,490,467	1,106,945	383,522	343,683
110000	DISPONIBLE	155,303	117,843	57,832	60,011	37,460
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	11,605	11,605	11,605	0	0
130000	INVERSIONES	1,121,808	954,696	782,367	172,329	167,112
138000	PROVISION INVERSIONES	512	184	184	0	328
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	7	7	7	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	74,780	63,956	51,313	12,643	10,824
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	17,689	11,701	10,455	1,246	5,988
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	677	677	448	230	0
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	46,710	30,439	27,634	2,804	16,271
190000	OTROS ACTIVOS	423,260	311,244	175,740	135,504	112,016
200000	PASIVO	377,234	295,477	263,766	31,711	81,757
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	20,567	16,274	16,274	0	4,293
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	19,206	14,914	14,914	0	4,293
250000	CUENTAS POR PAGAR	141,766	132,440	112,700	19,740	9,326
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	82,452	56,755	54,192	2,563	25,697
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	20,441	17,979	16,042	1,938	2,462
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	77,730	35,288	25,881	9,408	42,442
300000	PATRIMONIO	1,456,915	1,194,990	843,179	351,811	261,925
310000	CAPITAL SOCIAL	466,377	388,567	257,491	131,076	77,810
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	466,377	388,567	257,491	131,076	77,810
310505	CAPITAL AUTORIZADO	561,420	445,420	301,920	143,500	116,000
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	565,350	454,881	358,157	96,723	110,469
320500	RESERVA LEGAL	462,000	397,096	328,590	68,506	64,904
340000	SUPERAVIT	148,785	129,863	61,296	68,566	18,923
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-759	-4,107	-4,107	0	3,348
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	272,475	225,786	170,341	55,445	46,688

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de diciembre de 2011 con respecto al activo una concentración en inversiones del 70.7% frente al 48.6% de las fiduciarias públicas. Por el contrario las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 44.9% de su activo en inversiones y el 15.6% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones fue de 66.2% y un trimestre atrás ascendió a 61.6%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 20.6% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo es el de las cuentas por pagar, seguidas de los otros pasivos con el 37.6% y el 21.9% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza también el 19.8% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 23.8%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 8.3% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

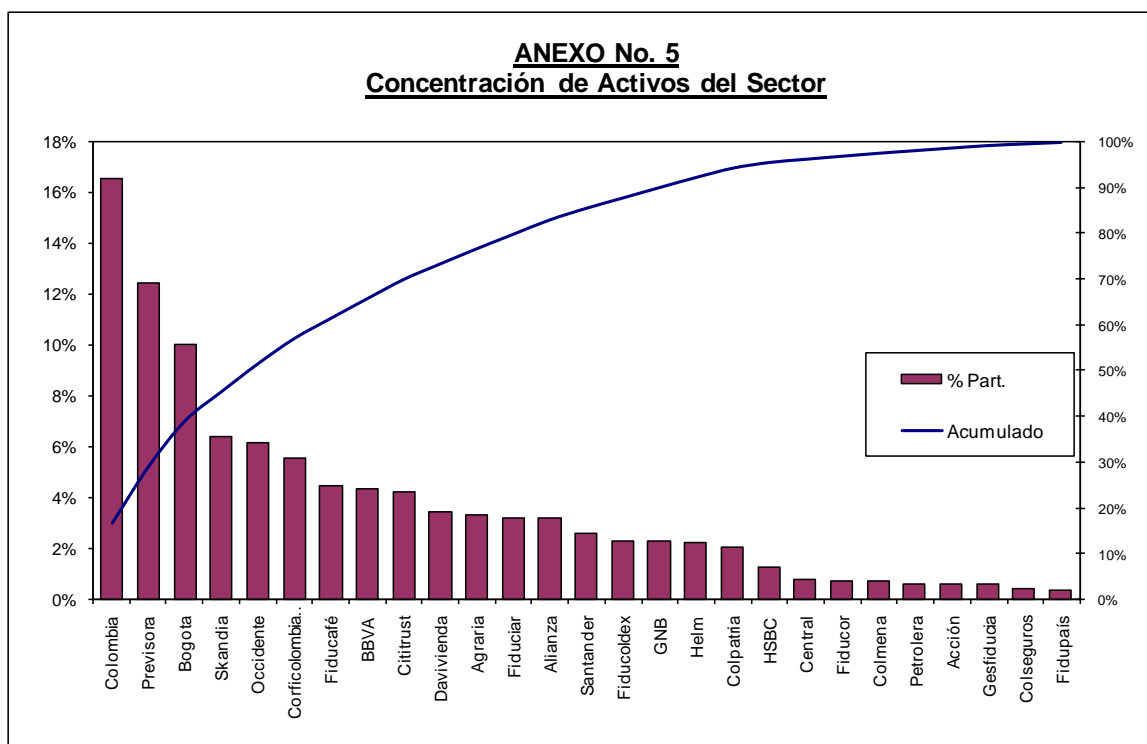
ANEXO No. 4 (B)

BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
110000	DISPONIBLE	8.5%	7.9%	5.2%	15.6%	10.9%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.6%	0.8%	1.0%	0.0%	0.0%
130000	INVERSIONES	61.2%	64.1%	70.7%	44.9%	48.6%
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	4.1%	4.3%	4.6%	3.3%	3.1%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.0%	0.8%	0.9%	0.3%	1.7%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	2.5%	2.0%	2.5%	0.7%	4.7%
190000	OTROS ACTIVOS	23.1%	20.9%	15.9%	35.3%	32.6%
200000	PASIVO	20.6%	19.8%	23.8%	8.3%	23.8%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	3.0%	3.7%	4.9%	0.0%	0.0%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	1.1%	1.1%	1.5%	0.0%	1.2%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1.0%	1.0%	1.3%	0.0%	1.2%
250000	CUENTAS POR PAGAR	7.7%	8.9%	10.2%	5.1%	2.7%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
270000	OTROS PASIVOS	4.5%	3.8%	4.9%	0.7%	7.5%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	1.1%	1.2%	1.4%	0.5%	0.7%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	4.2%	2.4%	2.3%	2.5%	12.3%
300000	PATRIMONIO	79.4%	80.2%	76.2%	91.7%	76.2%
310000	CAPITAL SOCIAL	25.4%	26.1%	23.3%	34.2%	22.6%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	25.4%	26.1%	23.3%	34.2%	22.6%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	30.6%	29.9%	27.3%	37.4%	33.8%
313500	APORTES SOCIALES	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
320000	RESERVAS	30.8%	30.5%	32.4%	25.2%	32.1%
320500	RESERVA LEGAL	25.2%	26.6%	29.7%	17.9%	18.9%
340000	SUPERAVIT	8.1%	8.7%	5.5%	17.9%	5.5%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0.0%	-0.3%	-0.4%	0.0%	1.0%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	14.9%	15.1%	15.4%	14.5%	13.6%

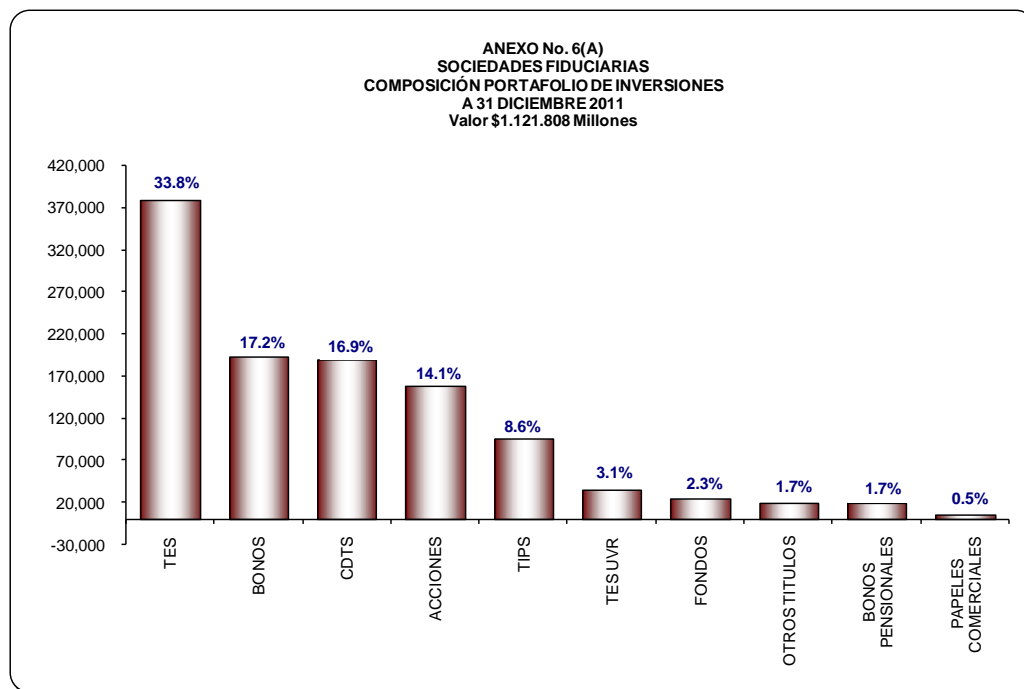
En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en siete entidades que acumulan el 61.5% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan la Fiduciaria Bancolombia que registra el 16.6%, Previsora el 12.4% y Fidubogotá con el 10.0%. Dentro de las de menor proporción se ubican Fidupaís, Fiduciaria Colseguros y Gestión Fiduciaria con el 0.34%, 0.35% y 0.55% 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 diciembre de 2011 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 \$1.1, billones registrados al corte de diciembre de 2011 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda, 62.3% y negociables en títulos participativos 2.2%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 6.0% y las disponibles para la venta el 24.1%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en TES Tasa Fija con el 33.8% seguido por bonos con el 17.2% y los CDT'S con el 16.9%³, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

³ La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$158,680 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (74.7%), Skandia Pensiones y Cesantías (16.5%) y otros emisores (8.8%).

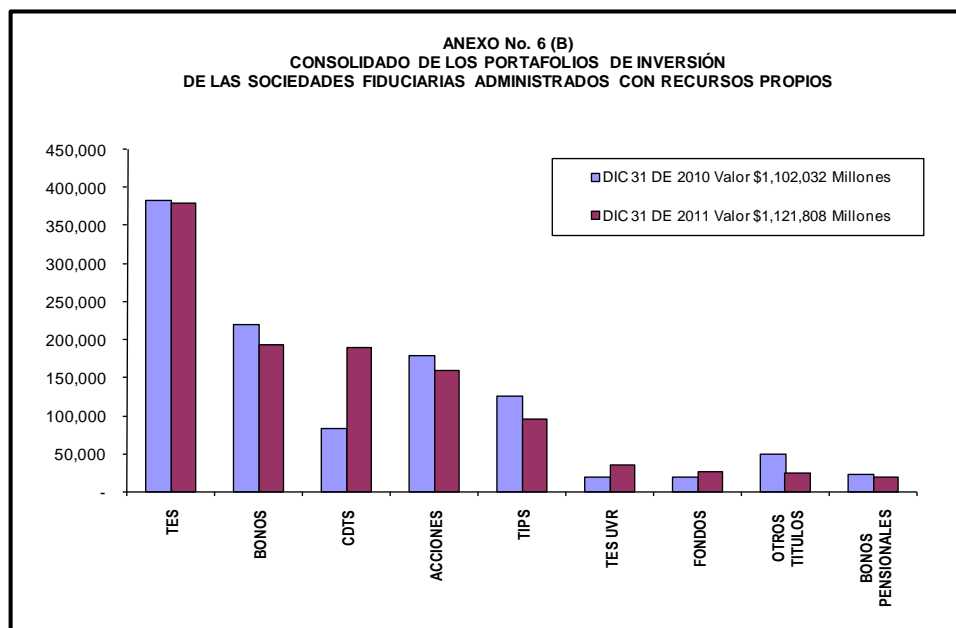


En deuda pública 37.1% del valor del portafolio, la mayor proporción, registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 91.1%, seguido por las posiciones en TES UVR y TES IPC con el 8.4% y 0.4%, respectivamente; para diciembre de 2011, no se presentaron posiciones en TES denominados en 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 2.1%, bonos de Bavaria 1.9% y los bonos pensionales de la tesorería General de la Nación 1.7%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Findeter con el 2.9%, Banco de Bogotá con el 2.1% y Citibank con el 1.7%.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1,1 billones, de los cuales los TES representaban el 34.7% y los Bonos el 19.9%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 90.5%; el portafolio comparativo entre

diciembre de 2010 y diciembre 2011 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 \$1.1 billones, con un aumento del 8.0% respecto al mismo período del año anterior. De este total el 78.2% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 21.8% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 83.0% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 17.0%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$775,195 millones, de los cuales el 78.3% se registró en entidades privadas y el restante 21.7% en entidades públicas. En cuanto a la recomposición de la cuota de ingresos, las entidades públicas no modificaron su participación.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 56.2% 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/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso122011.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 43.8% restante del ingreso.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de diciembre de 2011 \$272,475 millones, 11.8% superiores a las obtenidas para el mismo período del 2010 cuando presentó \$243,764 millones.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 21.7% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 17.8%⁵. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 23.8% y la rentabilidad de los activos en el 18.6%.⁶

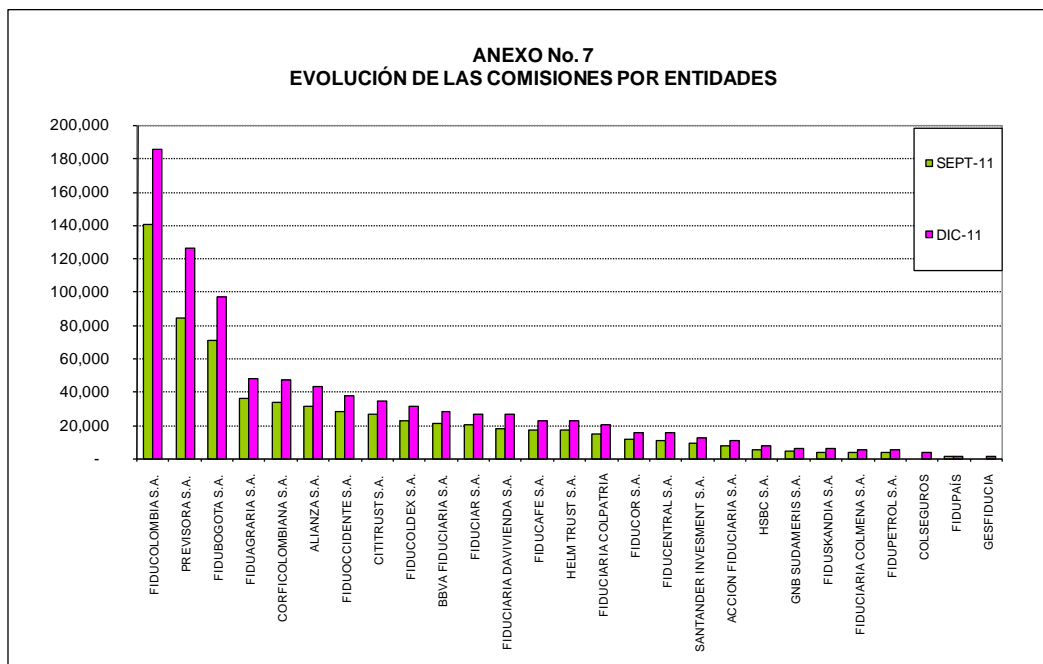
1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de diciembre de 2011 ascendió a \$895,128 millones, de los cuales el 76.9% fue causado por entidades con capital privado y el restante 23.1% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 34.9% de los ingresos por comisiones del sector. Entidades como Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduciaria Corficolombiana, registraron 10.9%, 5.4% y 5.3%, respectivamente.

Un trimestre atrás el total de ingresos por este concepto se ubicó en \$655,629 millones, de los cuales el 78.2% fue registrado por las entidades capital privado y el 21.8% restante por las entidades de capital estatal. En la observación individual, Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora acumularon el 34.4% de los ingresos por comisiones al corte de septiembre de 2011. Para esta fecha las sociedades fiduciarias que siguen en el orden de las de mayores ingresos por comisiones son Fidubogotá, Fiduagraria y Fiduciaria Corficolombiana, registraron 10.8%, 5.6% y 5.1%, 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 38.5% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, el 25.2% se deriva de consorcios, 18.1% de fiducia de administración y 18.3% 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 diciembre de 2011.

ANEXO No. 8(A)

**COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS
31 DICIEMBRE DE 2011**

Carteras Colectivas	344,357
Consortios	225,540
Fiducia de Administración	161,649
Recursos del Sistema de Seguridad Social	49,260
Fiducia Inmobiliaria	47,678
Fiducia de Inversión	40,260
Fiducia de Garantía	26,384

TOTAL COMISIONES	895,128
-------------------------	----------------

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.0% 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 84.4% seguido de las carteras del mercado monetario con el 11.8%. Al corte de diciembre de 2011, no existen carteras colectivas de margen aunque si se encuentra en operación a partir del 03 de junio de 2011 una cartera colectiva bursátil administrada por Cititrust Colombia S.A. denominada Fondo Bursátil Ishares Colcap.

ANEXO No. 8 (B)

COMISIONES CARTERAS COLECTIVAS
31 DICIEMBRE DE 2011
Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	289,619	-	795	57	290,471
Carteras Colectivas Mercado Monetario	40,498	-	-	-	40,498
Carteras Colectivas Inmobiliarias	-	-	-	63	63
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	109	-	109
Carteras Colectivas Bursátiles	452	452	-	-	903
Fondos de Capital Privado	0	0	-	12,313	12,313
Total	330,569	452	904	12,433	344,357

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

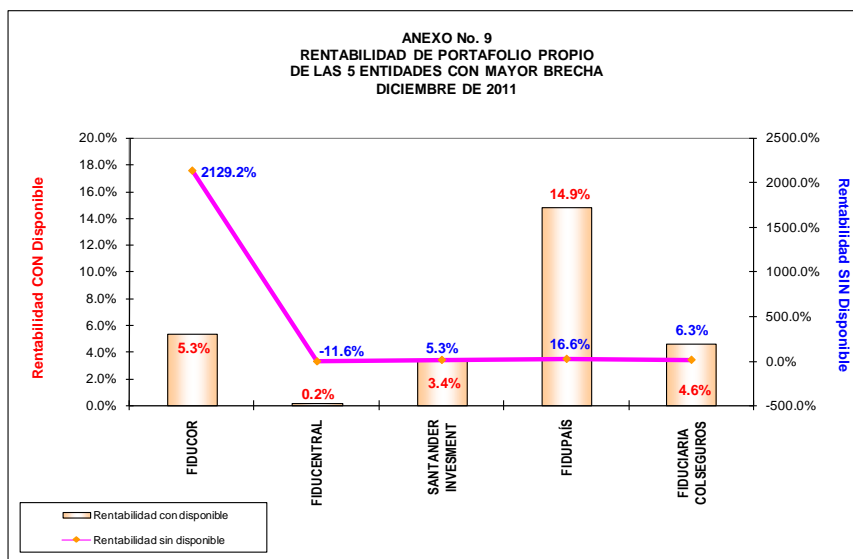
Al corte de diciembre de 2011, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.1 billones, generando ingresos por valor de \$112,745 millones (10.7% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fidugestión y Fiduciaria Skandia en donde sus ingresos de portafolio representaron el 42.5% y 38.4% 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 14.1% del total de las posiciones (\$158,680 millones) de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP

Porvenir (\$118,500 millones)⁷. De otra parte, la inversión en carteras colectivas representó el 2.3%, por valor de \$25,689 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 rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiducor con el 2.129% y la más baja la presentó Fiduciaria Central con el -11.6%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduoccidente con el 22.8% y la más baja fue también con el 0.2%. 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 por ejemplo en el caso de Fiducor representa el 21.4% del activo mientras que las inversiones representan apenas el 0.03%. Fiducentral presenta un comportamiento similar aunque más moderado y originado en factores contrarios, toda vez que el disponible representa el 19.9% del activo en tanto que las inversiones representan 15.7%, lo que hace que el cálculo de la rentabilidad al no tener en

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.

cuenta el disponible sea muy alto debido precisamente a la representatividad de ese rubro.

1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de diciembre de 2011 fue de \$574,891 millones, los no operacionales totalizaron \$16,772 millones y el impuesto de renta \$145,559 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal (39.9%), gastos diversos (31.4%) principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y los honorarios (6.6%). En la operación también se consumieron cerca de \$65,290 millones en rubros como mantenimientos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$512,153 millones, los no operacionales \$26,492 millones y el impuesto de renta \$129,425 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 40.8%, los diversos 31.0% y los honorarios con el 7.2%.

Comparativamente con respecto a las carteras colectivas⁹, los fondos de pensiones voluntarias¹⁰ y los fideicomisos de inversión, al cierre del cuarto trimestre del 2011, los gastos operacionales totalizaron \$1.78 billones y los más representativos fueron por rendimiento acreedores fiduciarios (32.4%) y por concepto de comisiones fiduciarias (20.1%).

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹¹ inmobiliarios, de administración, otros y garantía y pasivos pensionales al mismo corte del 2011 ascendieron a \$13.8 billones y los no operacionales \$1.1 billones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios de administración con el 59.1% (\$8.2 billones), con relación a los gastos no operativos el 26.1% también proviene de ese segmento (\$291,286 millones).

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/122011.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.

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 Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se pueden observar en el Anexo No. 10.

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD
FECHA DE BALANCE : 31/12/2011

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	312.4%	307.5%	327.5%	268.4%	336.6%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.5%	0.5%	0.5%	0.4%	0.7%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%
Margen Operativo Anual	43.8%	46.7%	44.4%	58.0%	33.1%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	21.7%	22.5%	25.4%	15.8%	17.8%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	56.2%	53.3%	55.6%	42.0%	66.9%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	3,407,129	78,018,004	58,059,778	19,958,225	13,974,476
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	5.7%	5.5%	5.6%	5.0%	6.4%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.9%	1.1%	1.2%	0.9%	0.3%
Capital Computable	38,739.2	851,396.2	616,155.3	235,240.9	194,562.4
Exceso o Defecto de Capital	33,344.2	727,311.2	524,440.3	202,870.9	172,982.4
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	17.8%	18.4%	19.5%	15.3%	14.8%

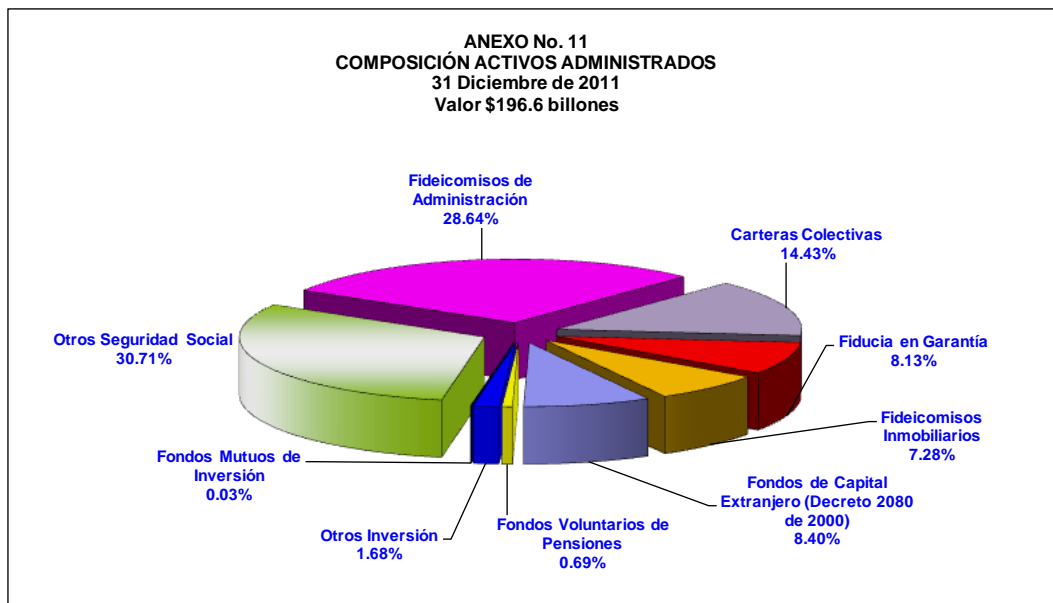
2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$196.6 billones registrando un incremento del 6.1% con respecto al trimestre anterior y 16.9% con relación a igual corte del año anterior.

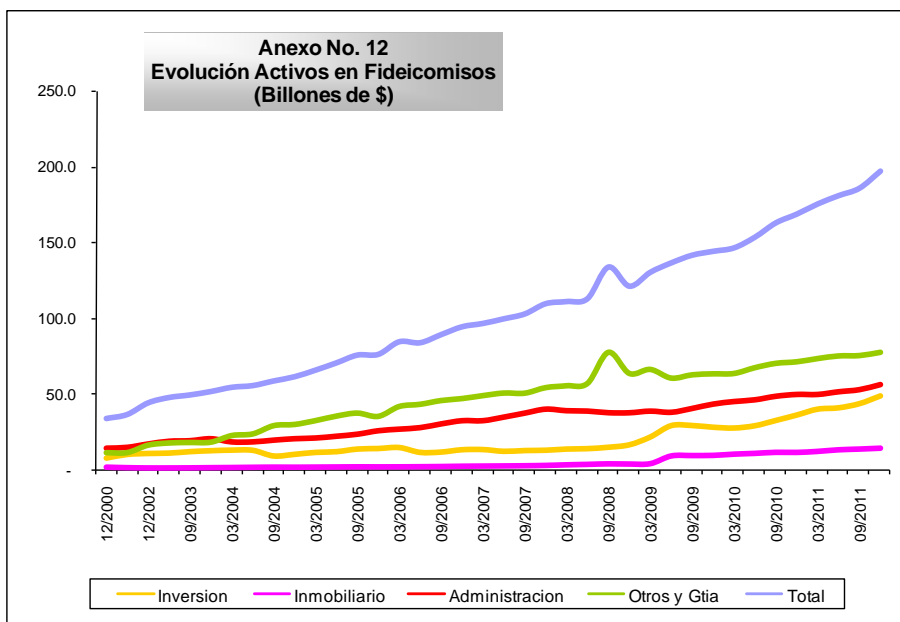
Del total de activos fideicomitidos, \$48.2 billones (24.5%) se encuentran catalogados como negocios de inversión, \$14.3 billones (7.3%) como negocios inmobiliarios, \$56.3 billones (28.6%) como negocios de administración, \$16.0 billones (8.1%) como de otros y garantía y \$61.7 billones (31.4%) como fondos

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.

de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social. La composición de activos fideicomitados 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 billones a los \$196.6 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente los trimestres con corte a septiembre y diciembre de 2011, se observa que el mayor crecimiento se presentó en los fideicomisos de inversión (\$3.3 billones). Por otro lado el menor crecimiento se observó en los fideicomisos de garantía con una disminución de \$122,171 millones.

Al analizar los fideicomisos de inversión, se evidenció que las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Cititrust Colombia (\$1.77 billones) y Santander Investment Trust (\$1.37 millones), ambas sociedades bajo la figura de fondos de capital extranjero (Decreto 2080 de 2000). Fiduciaria de Occidente y BBVA Fiduciaria presentaron las mayores variaciones negativas en este segmento que ascendieron a \$8,593 millones y \$4,872 millones respectivamente.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron un importante descenso principalmente por la variación en los activos administrados en este segmento por parte de Cititrust Colombia en \$1.2 billones. Por entidades fiduciarias, las principales variaciones corresponden al valor administrado por Fiduciaria Bancolombia, entidad que aumentó en \$466,014 millones los activos administrados en este tipo de negocios, por su parte Fiduciaria Popular y BBVA Fiduciaria disminuyeron en \$32,686 millones y \$28,937 millones respectivamente.

Las carteras colectivas, mostraron un aumento que representa una variación con respecto al trimestre anterior de 6.5% (\$1.7 billones). El movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Corficolombiana que aumentó los activos administrados en este segmento en \$629.969 millones. Por su parte Fiduciaria Davivienda presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas (\$81,978 millones). En términos más generales 18 entidades presentaron aumentos en los activos administrados, aumentos por valor de \$1.9 billones, en tanto que 9 fiduciarias registraron variaciones negativas en la administración de carteras colectivas por valor de \$159,812 millones.

Para el caso de los fideicomisos de la seguridad social, en particular los Fondos Voluntarios de Pensiones, se evidenció un aumento en el valor administrado por Fiduciaria Davivienda y Alianza Fiduciaria (\$21,432 millones) que presionó al alza el resultado consolidado de este segmento de negocios. Por otro lado en relación con los demás tipos de recursos de la seguridad social incluidos los pasivos pensionales se presentó un importante aumento de \$2.3 billones, las fiduciarias que más aumentaron en este segmento fueron Fiduciaria Previsora (\$5.3 billones), Fiduciaria Popular (\$1.7 billones) y BBVA Fiduciaria (\$667.712 millones). Por su parte, las entidades que más disminuyeron en este segmento

fueron Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Corficolombiana al presentar variaciones negativas del orden de \$5.6 billones y \$44.725 millones respectivamente. El movimiento que se presenta entre Fiduciaria Bancolombia obedece a que se liquida el consorcio Fosyga cuya representación legal dicha entidad ostentaba y se crea el consorcio SAYP bajo la representación legal de Fiduciaria Previsora, a través del cual se administran los recursos del FOSYGA.

Con respecto a los fideicomisos de administración se observa un aumento de \$3.4 billones. 21 Fiduciarias de las 27 existentes registraron variación positiva en los negocios administrados que ascendió a \$4.2 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Bogotá que aumentaron sus activos administrados en \$1.5 billones y \$646,724 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria Previsora y Fiduagraria que disminuyeron el valor administrado en \$357,420 millones y \$332,556 millones, respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento del 4.6% lo que representa \$624,859 millones. En este segmento se destacan los movimientos de Alianza Fiduciaria y Acción Fiduciaria que aumentaron los activos administrados en este tipo de negocios en \$336,000 millones y \$106,218 millones, respectivamente.

Finalmente, 22 de las 27 entidades fiduciarias vigentes tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$15.2 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Fiduciaria Previsora que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$15.9 billones a \$20.9 billones (crecimiento del 31.3%, representa \$5.0 billones) dicho aumento corresponde principalmente al segmento de recursos de la seguridad social. Fiduciaria Popular y Fiduciaria Bogotá también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de diciembre de 2011, aumentaron en \$1.7 billones y \$1.6 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incrementos en los negocios que administran recursos de la seguridad social y carteras colectivas, y en el segundo caso por incremento en los negocios de administración y carteras colectivas.

Por otro lado 5 entidades de las 27 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$3.9 billones, el menor crecimiento en activos administrados al corte de diciembre de 2011, lo registró Fiduciaria Bancolombia (\$-3.5 billones) por la disminución en el segmento de recursos de la seguridad social, más concisamente por la representación legal del Consorcio Fosyga.

Adicionalmente es importante destacar que el 45.5% de los activos fideicomitados corresponden a recursos de naturaleza pública¹³ (\$89.5 billones), en tanto que el 54.5% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁴, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Bancolombia (\$20.6 billones que representan el 23.0%), seguida de Fiduciaria la Previsora (\$18.9 billones, representa el 21.1%) 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)
31 DICIEMBRE DE 2011

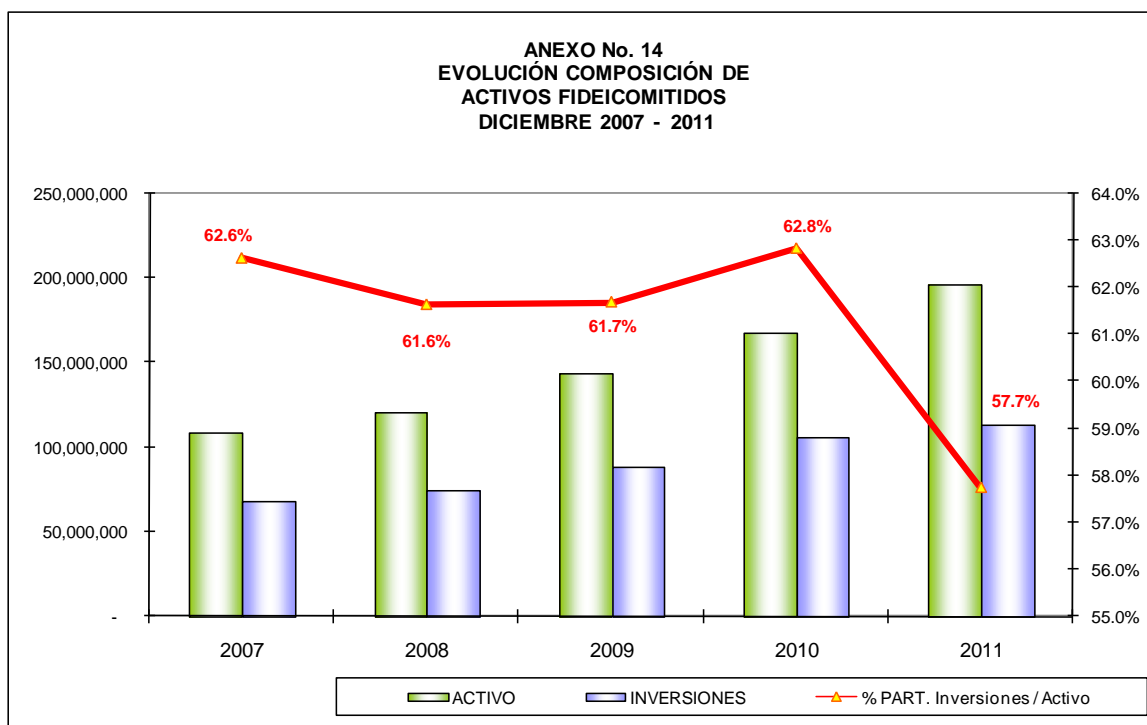
Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
Bbva Fiduciaria S.A.	100	10,956,709	122	2,126,137	222	13,082,846
Santander Invest. Trust Col. S.A.	2	2,865	275	6,152,026	277	6,154,891
Fiduciaria Colmena S.A.	3	22,470	135	859,517	138	881,988
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	16	2,102,282	52	513,528	68	2,615,811
Fiduciaria La Previsora S.A.	125	18,919,643	153	1,961,691	278	20,881,334
Fiduciaria Fiducor S.A.	1	36,645	486	1,277,295	487	1,313,939
Alianza Fiduciaria S.A.	187	417,243	2,010	12,153,745	2,197	12,570,988
Fiduciaria Popular S.A.	222	8,461,901	111	959,134	333	9,421,035
Fiduciaria Cafetera S.A.	86	923,988	282	2,530,163	368	3,454,151
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	56	1,411,457	684	6,309,598	740	7,721,055
Fiduciaria de Occidente S.A.	169	4,462,621	896	6,272,525	1,065	10,735,146
Fiduciaria Bogotá S.A.	153	10,205,594	1,845	9,641,351	1,998	19,846,946
Helm Fiduciaria S.A.	53	66,417	434	3,204,062	487	3,270,478
Cititrust Colombia S.A.	1	962	1,191	12,559,805	1,192	12,560,767
Fiduciaria Colpatria S.A.	41	918,172	669	3,470,806	710	4,388,978
Hsbc Fiduciaria S.A.	3	173,618	112	2,026,872	115	2,200,490
Fiduciaria Bancolombia S.A.	72	20,607,028	964	23,842,658	1,036	44,449,686
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	31	85,447	1,214	3,122,458	1,245	3,207,905
Servitrust GNB Sudameris S.A.	53	212,995	99	445,108	152	658,102
Fiduciaria Central S.A.	422	194,146	300	1,071,793	722	1,265,939
Fiduagraria S.A.	285	5,971,990	151	700,311	436	6,672,302
Fiducoldex S.A.	23	3,169,517	245	1,328,061	268	4,497,579
Fiduciaria Davivienda S.A.	2	552	348	3,703,032	350	3,703,584
Fiduciaria Petrolera S.A.	18	169,388	222	521,827	240	691,215
Fiduciaria Colseguros S.A.	23	4,843	20	169,928	43	174,771
Fiduciaria País S.A.	0	0	9	107,384	9	107,384
Gestión Fiduciaria S.A.	0	0	15	83,045	15	83,045
Total	2,147	89,498,494	13,044	107,113,863	15,191	196,612,357

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

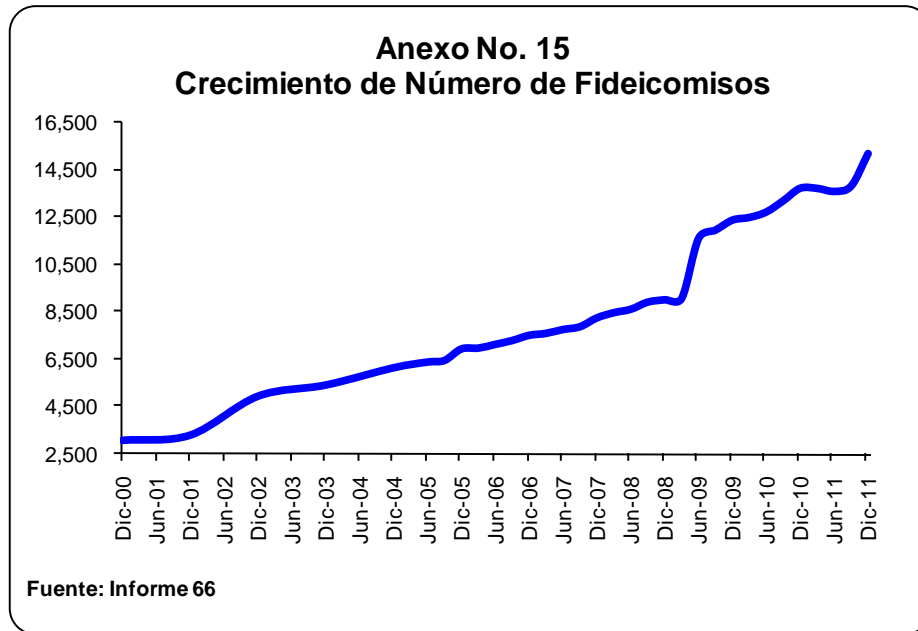
13 Se entienden como negocios fiduciarios públicos los que administran o manejan recursos públicos vinculados a contratos estatales y/o excedentes de liquidez de las entidades territoriales y sus descentralizadas, así como los recursos de naturaleza parafiscal. (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera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

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

Ahora bien, en cuanto a la naturaleza de los activos administrados, de los \$196.6 billones el 57.7% correspondió a inversiones (\$113.5 billones), el restante 42.3% 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 diciembre de 2010, los activos administrados totalizaron \$168.2 billones, de los cuales el 62.8% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14



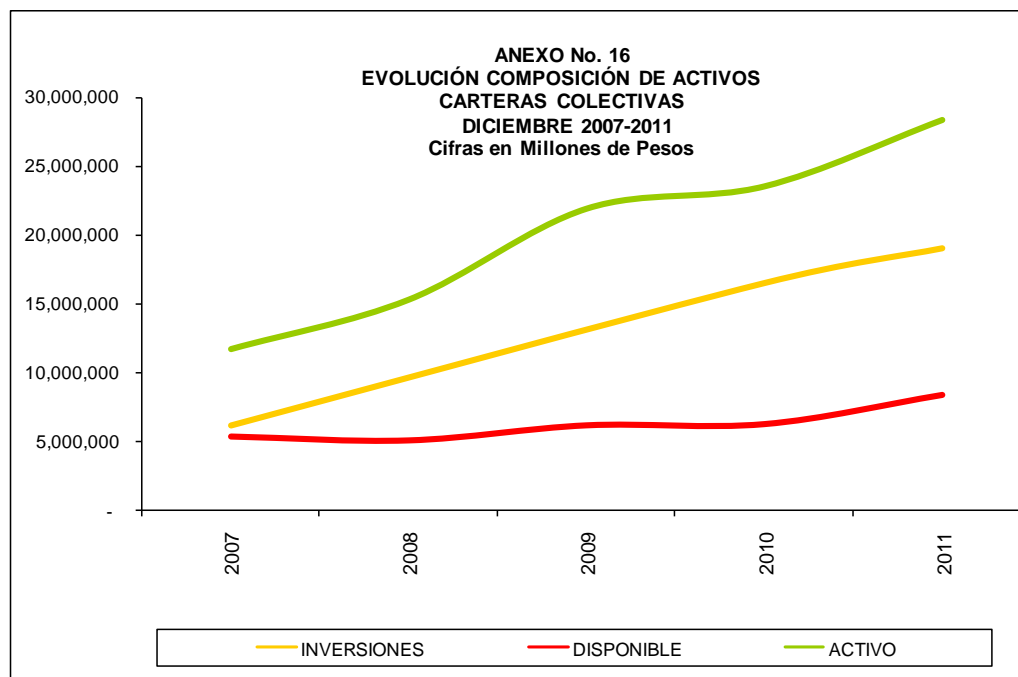
El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de diez años el número de negocios se ha multiplicado por 5 veces al pasar de 3.084 negocios al 31 de diciembre de 2000 a 15,191 negocios en diciembre de 2011, como se muestra a continuación 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 111 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de diciembre de 2011 totalizaron activos por valor de \$28.4 billones. De este total \$8.4 billones se encuentran representados por el disponible (29.7%) y \$19.0 billones por inversiones (67.1%), 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.

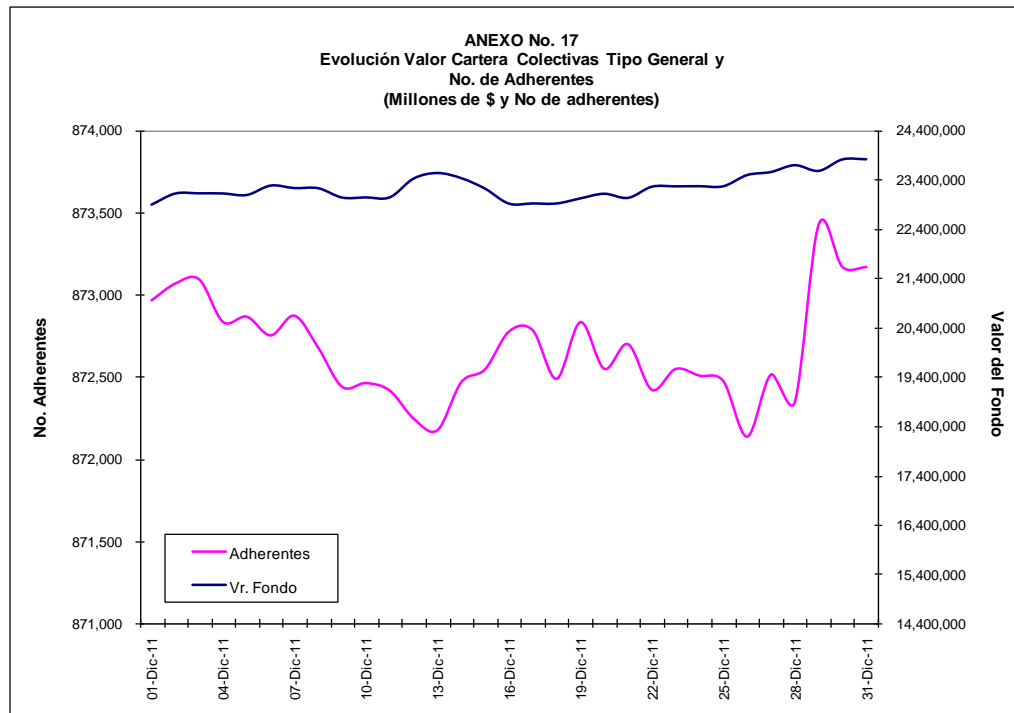
Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, se creó la clasificación de 7 tipos de carteras, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de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

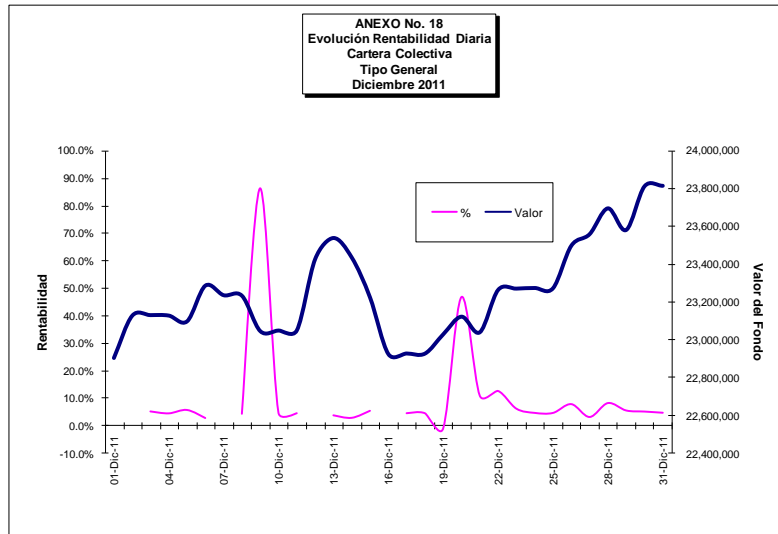
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de diciembre de 2011, se encontraban vigentes 81 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 873,166 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró un comportamiento volátil durante todo el mes con un aumento importante en la parte final de diciembre de 2011. Con respecto al valor del fondo, se observa una leve tendencia alcista donde el valor del fondo inició en \$22.9 billones y finalizó en \$23.8 billones al corte de 31 de diciembre de 2011, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

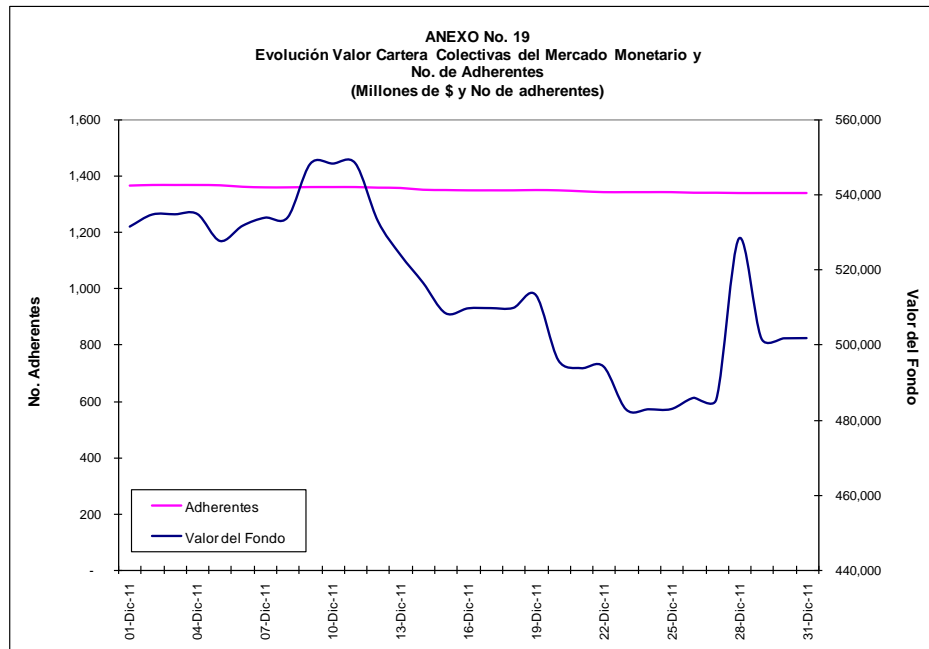


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 10.0% durante el mes de diciembre de 2011 (82 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 17.4%; el valor máximo se ubicó en el 86.1% (09 de diciembre de 2011) y el valor mínimo en el -1.1% (19 de diciembre de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18.

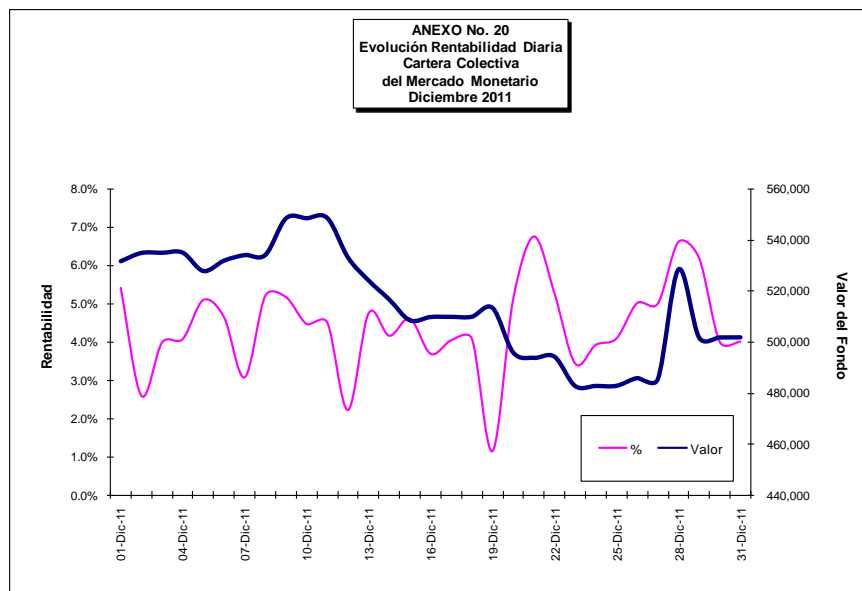


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de diciembre de 2011, se encontraban vigentes 5 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1,338 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$501,739 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.



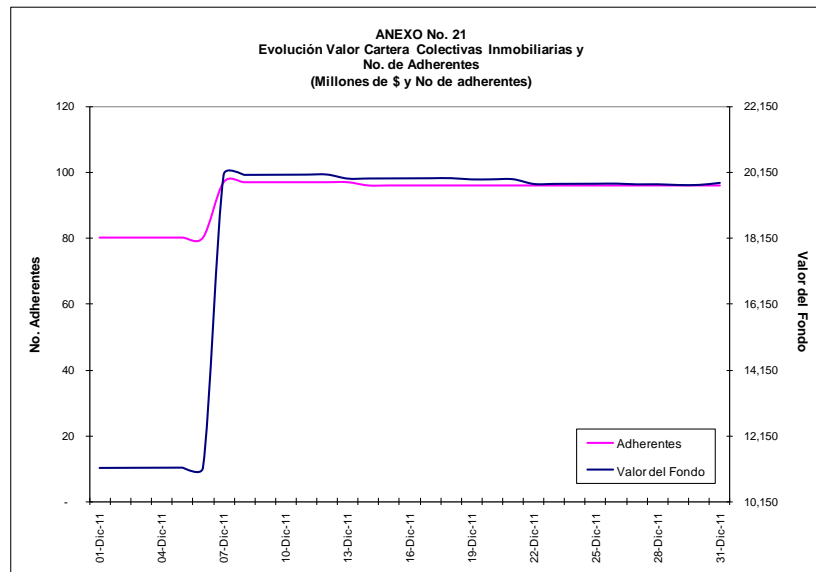
Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁵ se ubicó en el 4.4% durante el mes de diciembre de 2011 (28 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.2%; el valor máximo se ubicó en el 1.1% (21 de diciembre de 2011) y el valor mínimo en el -4.1% (19 de diciembre de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.



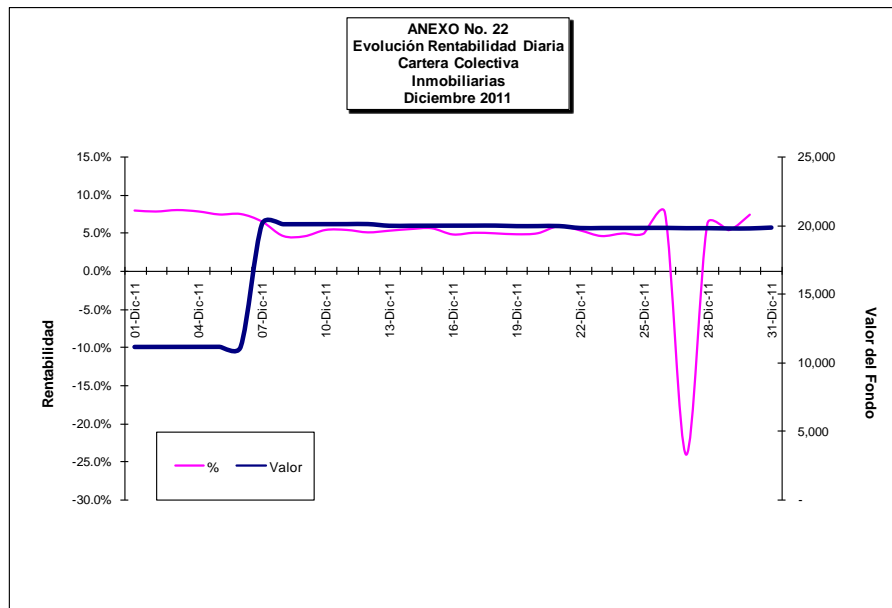
3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de diciembre de 2011, se encontraba vigentes 3 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 96 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$19,814 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 4.9% durante el mes de diciembre de 2011 (416 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 5.6%; el valor máximo se ubicó en el 8.0% (03 de diciembre de 2011) y el valor mínimo en el -24.2% (27 de diciembre de 2011), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



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

3.1.4. Fondos de Capital Privado

Al corte de diciembre de 2011, se encontraban vigentes 38 fondos de capital privado de los cuales 20 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados en dichos fondos.

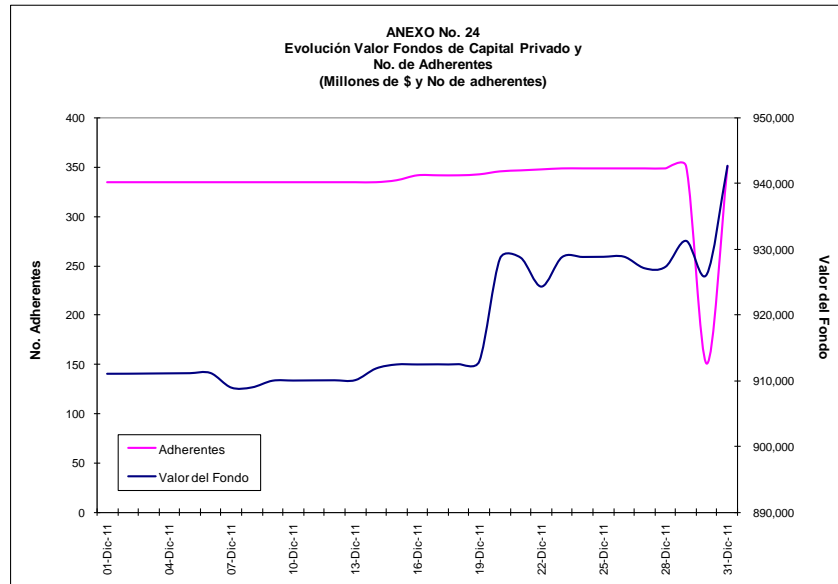
ANEXO No. 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/12/2011

Cifras en Millones de Pesos

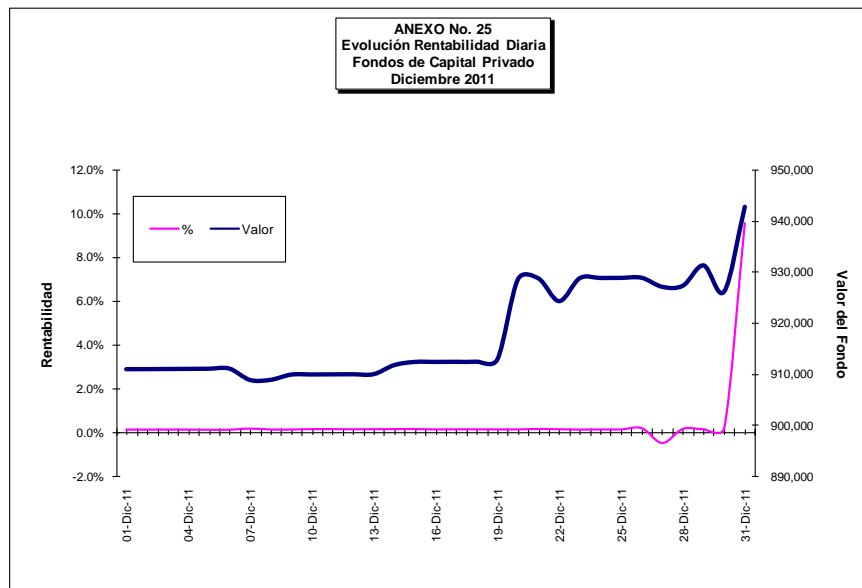
Sociedad Administradora	Nombre del FCP	VALOR FONDO
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado Inmobiliario Colombia	488,606
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Hidrocarburos	251,034
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado "Inverlink Estructuras Inmobiliarias"	156,758
Alianza Fiduciaria S.A.	Alianza Konfigura Activos Alternativos II	135,818
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado Alianza Konfigura - Activos Alternativos	74,807
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Infraestructura Colombia Ashmore I FCP	72,796
Fiducoldex S.A.	Fondo de Capital privado Aureos Colombia	61,401
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia), FCP (KFIC)	47,069
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FCP Nexus Infraestructura I	42,208
Fiduagraria S.A.	Fondo de Inversión Forestal Colombia	26,676
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Valorar Futuro	17,320
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Progres Capital"	17,126
Alianza Fiduciaria S.A.	Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield Colombia	14,505
Alianza Fiduciaria S.A.	FCP Alianza Konfigura - Activos Alternativos Internacional	9,925
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta del Sol	5,861
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo de Capital Privado "Cine Hispanoamericano I"	5,322
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	F.I.T. en Colombia Darby - Colpatría - FCP FINTRA	4,633
Fiduciaria Fiducor S.A.	Fondo de Capital Privado TRG FCP LA I	2,997
Fiduciaria Bancolombia S.A.	Fondo Capital Privado BIBA Inversiones Corporativas	1,165
Fiduciaria Colmena S.A.	Fondo de Capital Privado Avanti	2

VF corresponde al código PUC 731 Acreedores Fiduciarios.

Respecto al número de encargos, a 31 de diciembre de 2011 se registró un total de 351 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$942,789 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24



El promedio de la rentabilidad neta ponderada¹⁷ se ubicó en el 0.4% durante el mes de diciembre de 2011 (29 Pb más alta que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.7%; el valor máximo se ubicó en el 9.53% (31 de diciembre de 2011) y el valor mínimo en el -0.5% cifras que se presentó durante todo el periodo analizado, como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

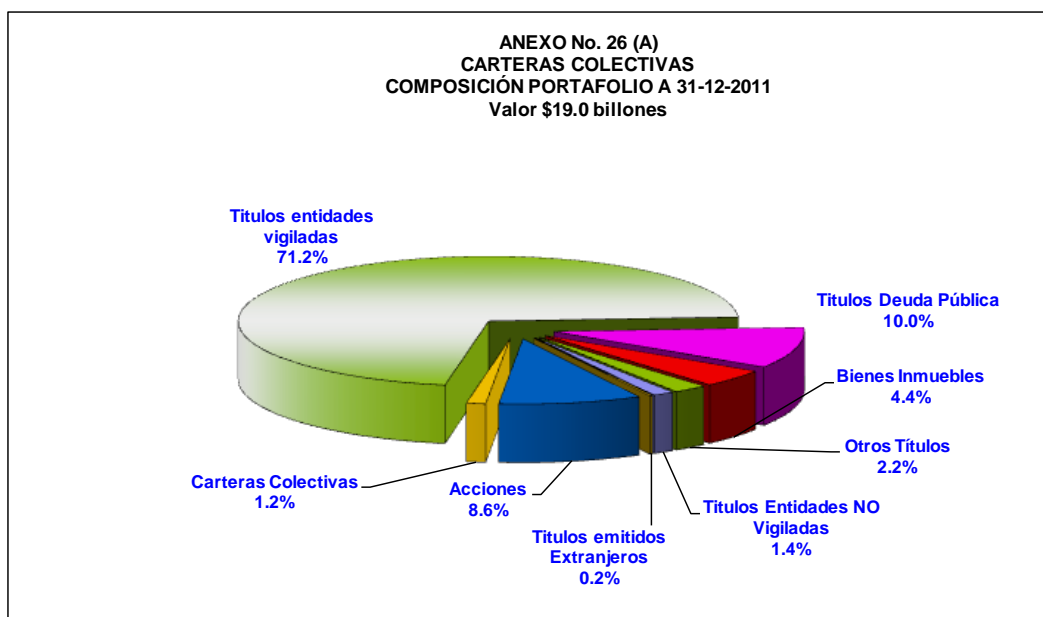


¹⁷ El factor de ponderación es el valor de la cartera colectiva de cada una de las administradoras.

3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos (antes Carteras Colectivas ¹⁸⁾)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$16.5 billones en diciembre de 2010 a \$19.0 billones en diciembre de 2011, lo que representó un aumento del 15.3% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento de 4.5%. El portafolio al corte de diciembre de 2011 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de entidades vigiladas (71.2%), seguido por Títulos de Deuda Pública (10.2%) y Acciones (9.2%), estos tres tipos de inversiones concentraron el 90.6% 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 \$30.527 millones en inversiones de emisores del exterior, el trimestre anterior esta exposición ascendió a \$58,376. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 26 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

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.

ANEXO No. 26 (B)
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
31/12/2011

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Diciembre de 2011	Septiembre de 2011
DISPONIBLE	8,418,895	7,690,401
INVERSIONES	19,021,525	18,207,738
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	218,024	117,314
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	1,538	2,396
TOTAL	27,659,982	26,017,850

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 diciembre de 2011, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$25.8 billones, el capital saneado más la reserva legal fue de \$919,925 millones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$92.0 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 \$66.2 billones, como se observa a continuación en el Anexo 27.

ANEXO No. 27
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION
DE CARTERAS COLECTIVAS
A 31/12/2011
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.	1,400,231	51,938	5,193,788	3,793,556
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	356,597	28,644	2,864,425	2,507,828
06	Fiduciaria Colmena S.A.	254,228	6,191	619,064	364,835
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	288,527	52,427	5,242,723	4,954,196
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,708,157	75,909	7,590,880	5,882,723
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	192,830	4,960	495,958	303,128
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,445,619	20,794	2,079,377	633,758
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	425,260	41,619	4,161,884	3,736,624
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	345,239	50,079	5,007,913	4,662,675
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,369,721	48,602	4,860,226	3,490,505
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,784,385	46,495	4,649,498	2,865,112
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	3,650,441	92,885	9,288,462	5,638,021
23	Helm Fiduciaria S.A.	619,875	26,118	2,611,814	1,991,939
24	Cititrust Colombia S.A.	1,375,252	24,665	2,466,524	1,091,271
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	231,326	24,258	2,425,840	2,194,514
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	439,514	15,790	1,578,952	1,139,439
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	7,155,357	166,761	16,676,073	9,520,716
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	434,741	6,339	633,908	199,167
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	157,610	12,790	1,278,953	1,121,343
38	Fiduciaria Central S.A.	165,890	5,830	582,990	417,100
39	Fiduagraria S.A.	365,557	30,222	3,022,243	2,656,686
40	Fiducoldex S.A.	62,663	27,784	2,778,363	2,715,699
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,096,845	36,819	3,681,914	2,585,069
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	207,043	4,929	492,864	285,820
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	145,020	5,802	580,202	435,182
57	Fiduciaria del País S.A.	58,787	5,549	554,877	496,090
58	Gestión Fiduciaria S.A.	81,513	5,728	572,765	491,252
TOTAL		25,818,228	919,925	91,992,480	66,174,252

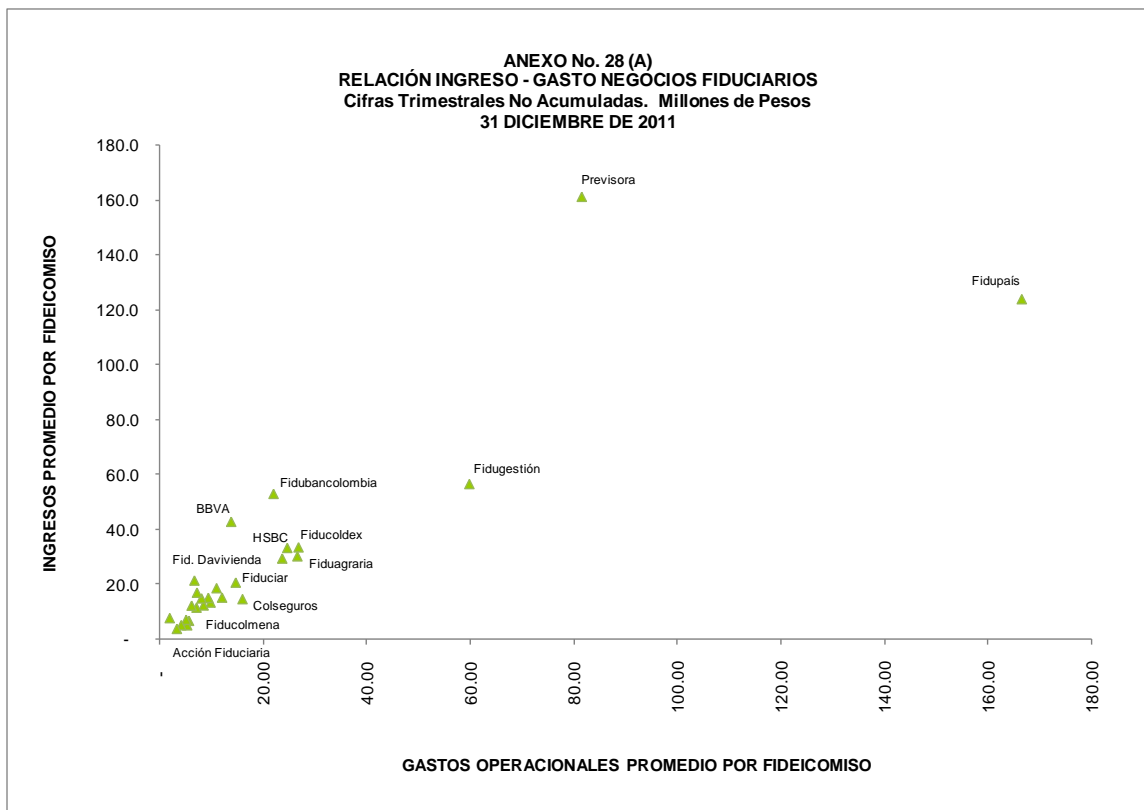
4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las sociedades fiduciarias. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas en este sector frente a la administración de los negocios fiduciarios para una fecha de corte. A continuación se presentan los indicadores más relevantes en esta materia. Los demás pueden ser consultados a través de la página de Internet de la Superintendencia.

4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

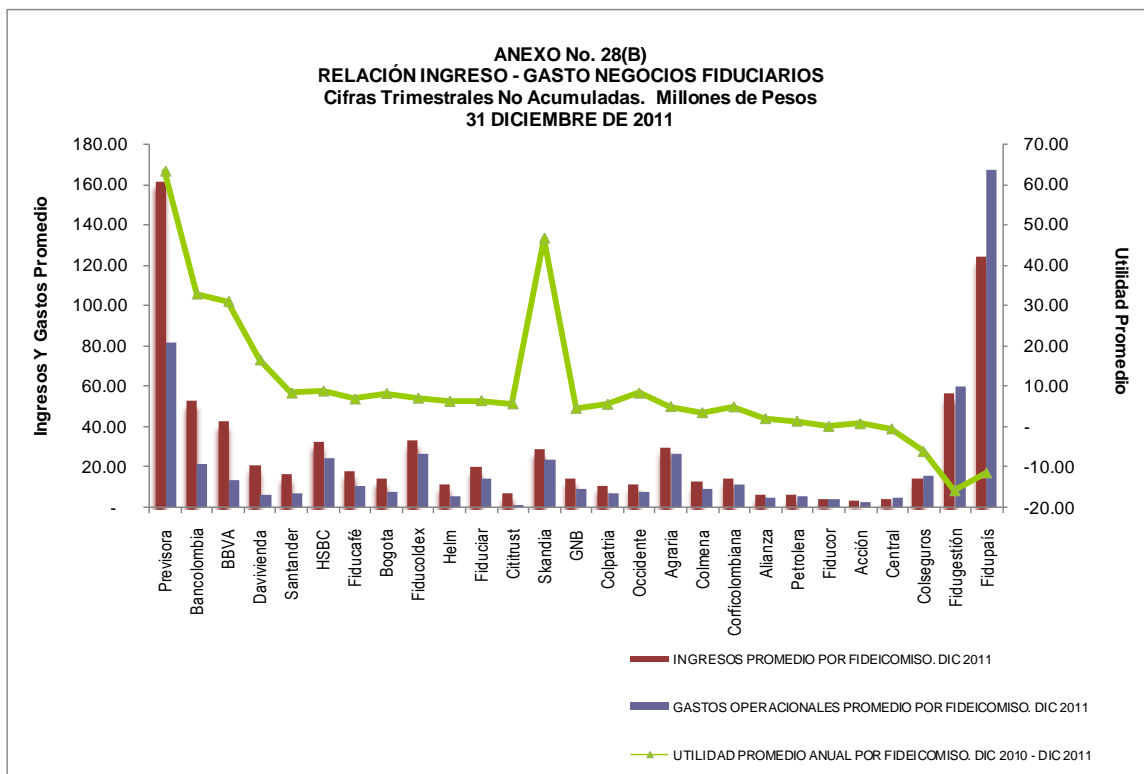
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó Fiduprevisora con \$161.4 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$3.6 millones. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, Fidupaís presentó el mayor indicador (\$166.6 millones) seguido de Fiduprevisora con \$81.5 millones, el

menor indicador lo presentó Cititrust Colombia con \$1.76 millones, a continuación en el Anexo No. 28(A) se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario¹⁹ al corte de diciembre de 2011, la mayor se observó en Fiduciaria Previsora al alcanzar \$79.9 millones en promedio por negocio, seguida de Fiduciaria Bancolombia y BBVA Fiduciaria con \$31.0 y \$29.0 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (diciembre de 2010 a diciembre de 2011), se evidencia que Fidugestión y Fidupaís, presentaron los menores resultados al mostrar \$-15.7 millones y \$-11.3 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).

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



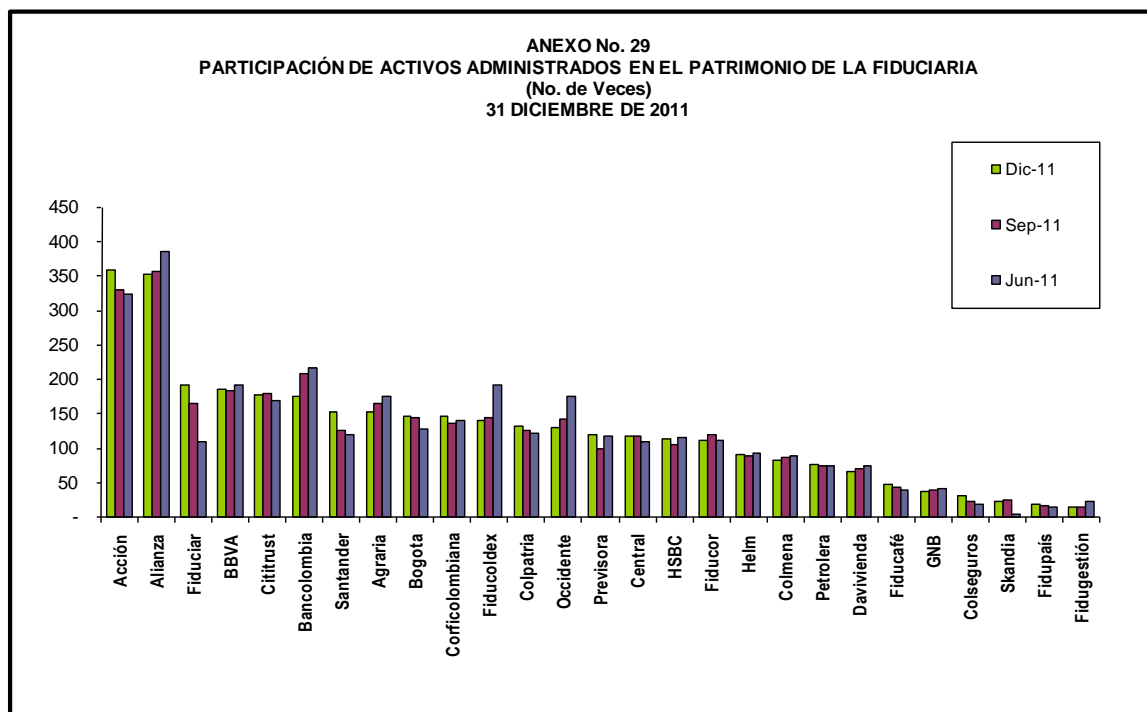
Como se observa en el Anexo No. 28(B), el comportamiento de Skandia Fiduciaria obedece a que durante el último año los resultados en la utilidad promedio por fideicomiso superaron ampliamente los resultados de las demás fiduciarias. No obstante, esa tendencia se fue reduciendo en junio de 2011, siendo el mejor periodo de la fiduciaria entre diciembre de 2010 y marzo de 2011.

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 Acción Fiduciaria muestra la mayor participación con 359.7 veces, seguida de Alianza Fiduciaria (353.4 veces) y Fiduciaria Popular (191.5 veces). Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidugestión (14.3 veces), Fidupaís (19.4 veces) y Fiduciaria Skandia (22.7 veces).

Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Agraria son las entidades que más decrecimiento tuvieron en este indicador analizado entre septiembre y diciembre

de 2011. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.



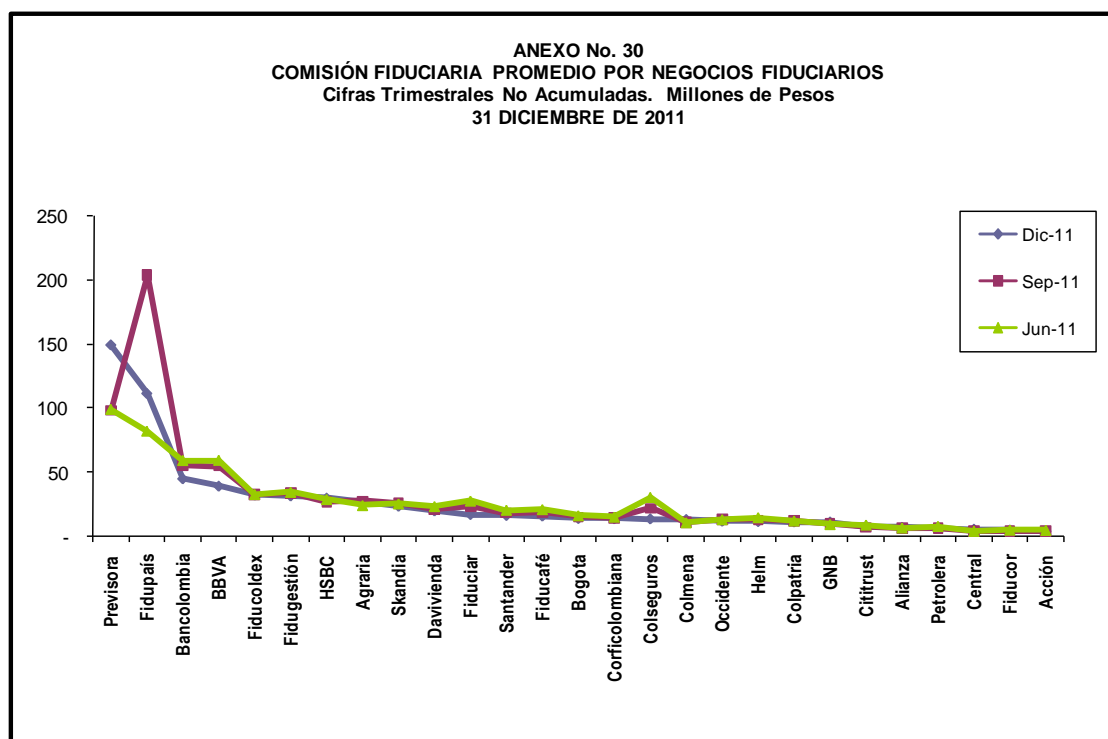
4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que Fiduprevisora muestra el mayor indicador el cual asciende a \$148.1 millones, le siguen en su orden Fidupaís con \$110.4 millones y Fiduciaria Bancolombia con \$44.0 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria \$3.2, Fiducor \$4.1 millones y Fiduciaria Central \$4.7 millones.

Fiduprevisora es la entidad que al corte de diciembre de 2011 presentó el mayor crecimiento respecto al trimestre anterior (51.3%) y el menor crecimiento lo mostró Fidupaís con un decrecimiento del 45.8%, tal como se muestra en el Anexo No. 30.

Adicionalmente, las entidades Fidugestión y Fiduciaria Colseguros son las entidades que menor crecimiento promedio tienen en el cobro de comisiones por negocio fiduciario durante los 3 últimos trimestres (-26.3%) y (-24.9%), les sigue

Fiduciaria Skandia con el -9.8%. La entidad que mayor crecimiento registra en este indicador es Fidupaís con el 44.3%.

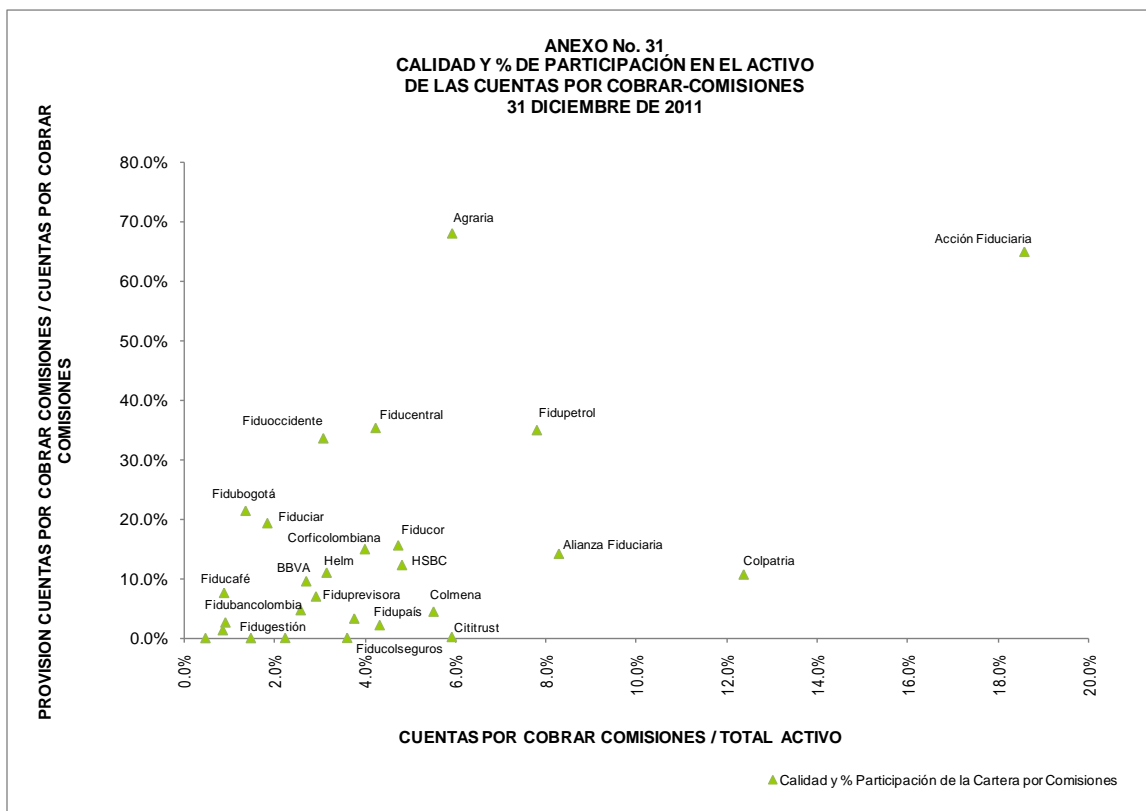


4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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 68.1% seguido de Acción Fiduciaria con el 65.1% y el más bajo lo presentaron Fidugestión, Fiduciaria Colseguros, 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 18.6% seguido de Fiduciaria Colpatria con el 12.4% y Skandia Fiduciaria el menor indicador con 0.5%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño (12.1%), toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 65.1% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo; con respecto al nivel de dicho indicador cruzado²⁰ le sigue en bajo desempeño Fiduagraria con un indicador de 4.0%. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



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

De conformidad con lo previsto en el Decreto 1797 de 1999, 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

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.

reservas o garantía de obligaciones del sistema de seguridad social, tenemos que una vez aplicado el factor de apalancamiento de 48 veces, 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 \$851,631 millones (92.5%) y en segundo lugar un patrimonio adicional de \$68,623 millones (7.5%), ambos factores totalizan un patrimonio técnico de \$920,254 millones. Dicho nivel de patrimonio amplificado por el factor de apalancamiento genera un nivel máximo de crecimiento de \$44.2 billones como se presenta a continuación en el Anexo No. 32. Un trimestre atrás se registró un nivel de patrimonio técnico de \$916,569 millones, de los cuales el 93.0% corresponde a patrimonio básico y el restante 7.0% al patrimonio adicional.

ANEXO No. 32
PATRIMONIO TÉCNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/12/2011

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	Bvra Fiduciaria S.A.	14,002	49,330	105	49,435	2,372,899	2,085,526	287,373
04	Santander Invest. Trust Col. S.A.	3,566	32,697	153	32,850	1,576,819	1,502,061	74,758
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,542	4,505	1,603	6,108	293,184	0	293,184
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,885	50,156	29,150	79,306	3,806,668	795,628	3,011,040
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	17,082	110,851	5,557	116,408	5,587,584	4,682,221	905,363
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,928	2,474	2,474	4,949	237,545	0	237,545
16	Alanza Fiduciaria S.A.	14,456	8,745	648	9,393	450,859	0	450,859
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	4,253	39,667	1,465	41,131	1,974,305	1,497,993	476,312
19	Fiduciaria Cafetera S.A.	3,452	61,477	17	61,494	2,951,693	1,675,044	1,276,649
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	13,697	38,145	290	38,435	1,844,361	1,558,702	285,659
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	17,844	26,582	8,128	34,710	1,666,095	783,464	882,631
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	36,504	51,428	10,358	61,787	2,985,752	2,715,823	269,929
23	Helm Fiduciaria S.A.	6,199	23,305	1,383	24,688	1,185,005	399,314	785,691
24	Cititrust Colombia S.A.	13,753	39,598	0	39,598	1,900,704	0	1,900,704
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	2,313	22,422	240	22,663	1,087,803	318,428	769,374
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	4,395	13,896	544	14,441	693,147	562,185	130,962
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	71,554	144,056	1,064	145,120	6,965,758	3,703,786	3,261,972
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	4,347	2,560	38	2,598	124,716	0	124,716
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	1,576	13,807	238	14,045	674,150	503	673,647
38	Fiduciaria Central S.A.	1,659	4,569	2,229	6,798	328,314	92,609	235,705
39	Fiduciaria S.A.	3,656	32,684	1,182	33,866	1,625,574	887,243	738,331
40	Fiducoidex S.A.	627	29,982	813	30,795	1,478,160	430,391	1,047,769
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	10,968	28,396	953	29,349	1,408,729	645,179	763,550
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	2,070	6,073	1	6,075	291,579	0	291,579
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,450	4,352	0	4,352	208,887	0	208,887
57	Fiduciaria del País S.A.	588	4,961	0	4,961	238,123	0	238,123
58	Gestión Fiduciaria S.A.	815	4,913	0	4,913	235,801	0	235,801
	TOTAL	258,183	851,631	68,623	920,254	44,172,216	24,336,100	19,836,115

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 diciembre de 2011.

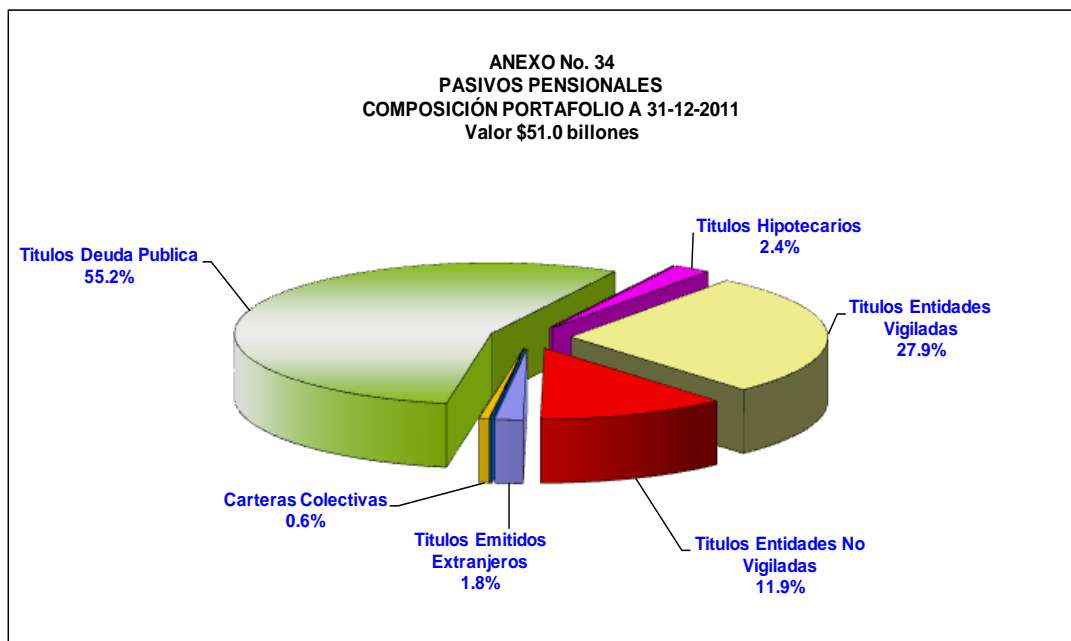
ANEXO No. 33 SOCIEDADES FIDUCIARIAS VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011 MILLONES DE PESOS	
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
CONSORCIO FONPET	29,255,247
CONSORCIO ECOPETROL	8,627,264
CONSORCIO FOSYGA	5,041,695
EFP PREVISORA VIDA INVERSION	3,836,566
CONSORCIO PROSPERAR	2,445,292
BANCO DE LA REPÚBLICA	1,233,979
P. A. CONS. ADM PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011- FONCEP	1,188,569
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	780,212
FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRÍQUÍ	518,120
ETB	508,645
EF UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	501,634
P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	447,394
FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	424,133
FIDEICOMISO PASIVO PENSIONAL EE.PP.M	284,090
P.A EE PP MM 6000434364	269,105
P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVEÑAS Y EL T	266,109
CUNDINAMARCA PENSIONES	246,025
EF PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	241,089
P.A. PENSIONES EMCALI 2008	228,906
FID. FODEPVAC - DEPARTAMENTO DEL VALLE 2008	122,896
P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	120,755
P.A. CHEC	93,834
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLÍN ESP -P.A.	87,758
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	81,198
CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	79,761
E.F. CONTRATO FOPEP 2007	72,921
GOBERNACIÓN DE SANTANDER	68,735
PA PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	55,985
FIDEICOMISO ELECTRIFICADORA BOYACA	45,774
P.A. CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	44,062
ISAGEN	38,469
FIDEICOMISO No. 740-001 PAG	36,579
FODEPVAC	34,959
FID. FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	31,404
FID. DEPARTAMENTO DE RISARALDA	26,021
FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	25,978
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	25,704
PERENCO	23,728
IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	23,346
P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	19,820

ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2011
MILLONES DE PESOS

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
SAN JOSE	14,912
FIDEICOMISO PASIVO PENSIONAL EMSIRVA E.S.P.	13,600
EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	7,698
SANTA BEATRIZ I	6,771
DEPARTAMENTO NORTE DE SANTANDER	6,747
FID. FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	5,456
E. F. INST. DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO - PAS. PENSIONAL	5,020
SANTA BEATRIZ II	4,366
FID. HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA II P.A.	4,097
SAN PABLO I	3,993
AGUAS DE PEREIRA	3,423
E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	1,922
FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	1,903
FID. TELEANTIOQUIA 2011	1,607
PATRIMONIO AUTONOMO SKF	1,361
SORTEO EXTRAORDINARIO DE COLOMBIA	1,178
SAINT ANTHONY	1,160
GRAN TIERRA ENERGY	1,077
FID. DEPARTAMENTO DEL CAUCA CONCURRENCIA - 2	1,033
CONSORCIO FPB 2010	1,007
SAN PABLO IV	831
P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	718
PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	688
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	684
SAN PABLO II	671
FID. CORFICOLOMBIANA. FIDEICOMISO MAZARIEGOS HURTADO	607
SANTA BEATRIZ IV	562
FID. IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	440
CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	350
SANTA BEATRIZ III	293
FID. MUNICIPIO DE PACHO	285
FID. HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	188
FONDO DE RESERVA PENSIONAL TEJAR DE PESCADERO S.A.	163
DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	109
DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	97
FIDEICOMISO PENSIONES SERVIDAZA	76
DEPARTAMENTO DE CÓRDOBA	54
PENSIONES UNIAL EN LIQUIDACION	21
P.A. PENSIONADOS CORPORACION FINANCIERA DE TRANSPORTE	17
SAN PABLO III	10
EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A.	8
TOTAL PORTAFOLIO	57,598,961

Al corte de diciembre de 2011, el total de activos administrados en los negocios de pasivos pensionales²¹ ascendieron a \$53.7 billones. De este total \$2.5 billones se encuentran representados por el disponible, \$51.0 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 (94.9%), participativos (0.4%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (4.7%).

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 (55.2%), seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 27.9%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$900.598 millones al corte de 31 de diciembre de 2011, 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
31 DICIEMBRE DE 2011

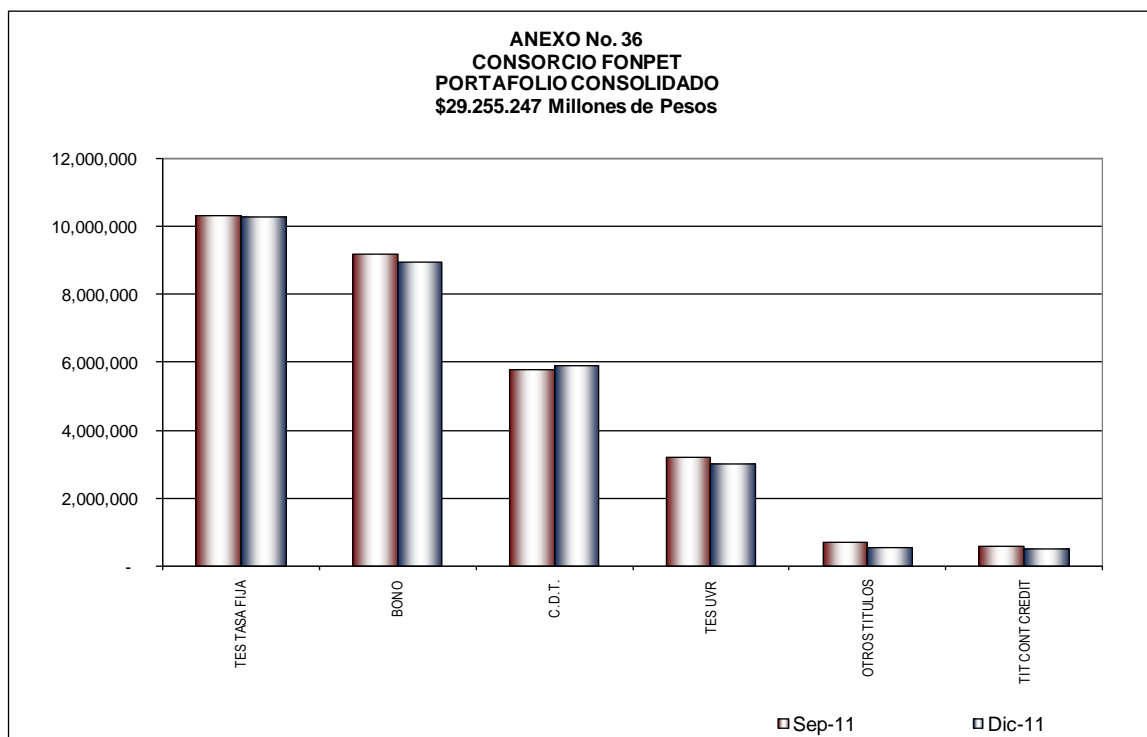
Cifras en Millones de Pesos

SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bancolombia S.A.	CONSORCIO FONPET	256,589	28.5%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	CONSORCIO FIDUFONPET 2006	110,421	12.3%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	108,152	12.0%
Bbva Fiduciaria S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	66,012	7.3%
Fiduciaria Bogotá S.A.	LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	65,752	7.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	58,108	6.5%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	41,792	4.6%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	PA CONS ADM PENSIONES PÚB DE BOGOTÁ 2011- FONCEP	33,204	3.7%
Fiduciaria La Previsora S.A.	EFP - POSITIVA S.A	32,253	3.6%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	30,234	3.4%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	PAP-ECOPETROL	27,907	3.1%
Fiducoldex S.A.	FONPET	21,620	2.4%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUE	14,459	1.6%
Fiduciaria Bogotá S.A.	ETB	13,463	1.5%
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	FIDEICOMISO PASIVO PENSIONAL EE.PP.M	4,903	0.5%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. PENSIONES EMCALI 2008	3,525	0.4%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	P.A DE GARANTIA ACUEDUCTO	3,314	0.4%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	2,703	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN ESP -P.A.	2,700	0.3%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	1,102	0.1%
Fiduciaria Cafetera S.A.	FID FODEPVAC - DEPARTAMENTO DEL VALLE 2008	1,086	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CHEC	731	0.1%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CUNDINAMARCA PENSIONES	490	0.1%
Santander Invest. Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	77	0.0%
TOTAL		900,598	100%

El 60.2% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos, avalados o garantizados por organismos multilaterales, el 20.2% por títulos emitidos, avalados o garantizados por gobiernos extranjeros, 9.5% corresponde a títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos del Exterior, 3.1% está representado por títulos emitidos, avalados o garantizados por Bancos Centrales del Exterior, y 7.0% 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 una disminución del 1.7% al corte de diciembre de 2011 frente al trimestre anterior al pasar de \$29.8 billones en el mes de septiembre de 2011 a \$29.3 billones en diciembre de 2011. Para el mes de análisis, el portafolio estuvo compuesto principalmente por TES tasa fija (35.2%), Bonos (30.6%), CDT'S (20.2%) y TES UVR (10.3%); estos tipos de inversiones concentran el 96.3% del portafolio del FONPET²³, tal como se presenta en el Anexo No. 36.

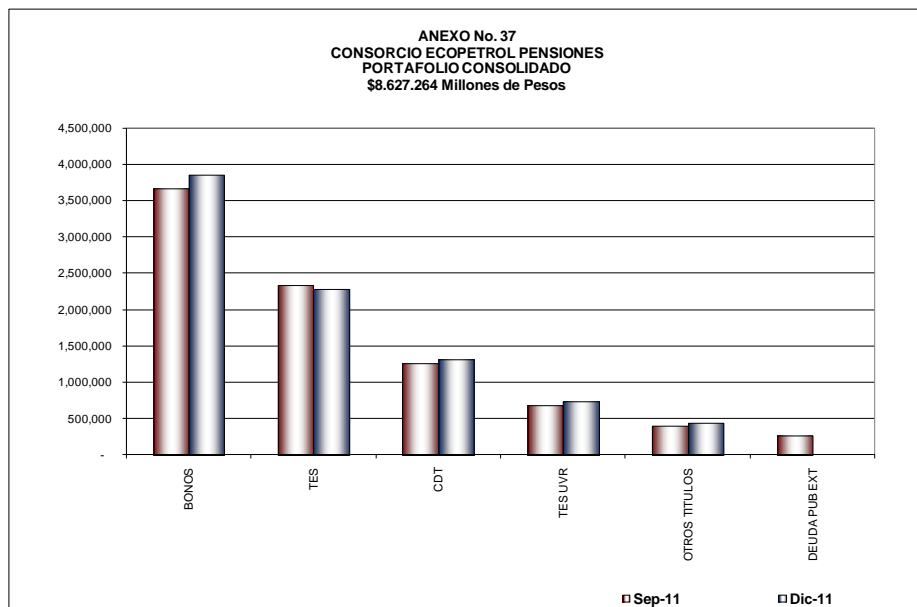


A su vez, el portafolio de ECOPETROL²⁴ presentó un mínimo aumento al pasar de \$8.62 billones en septiembre de 2011 a \$8.63 billones en diciembre de 2011. Al corte de diciembre de 2011, el portafolio estuvo compuesto mayoritariamente por Bonos (44.6%), TES tasa fija (26.5%) y CDT'S (15.3%); Estos tipos de inversiones concentran el 86.4% del portafolio de ECOPETROL, tal como se muestra en el Anexo No. 37.

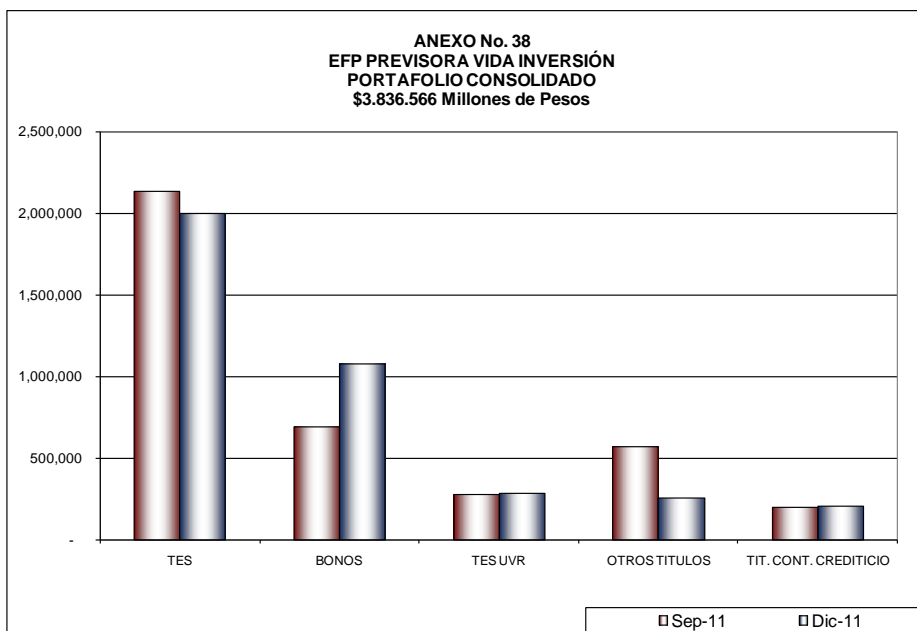
²² Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

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

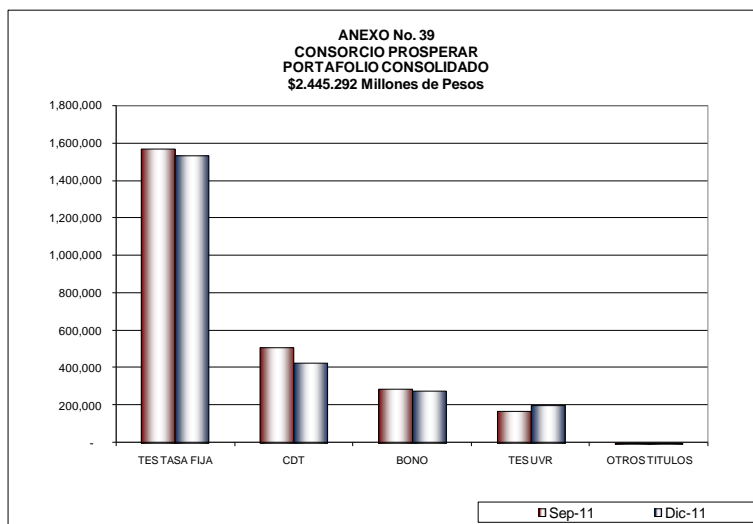
²⁴ Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.



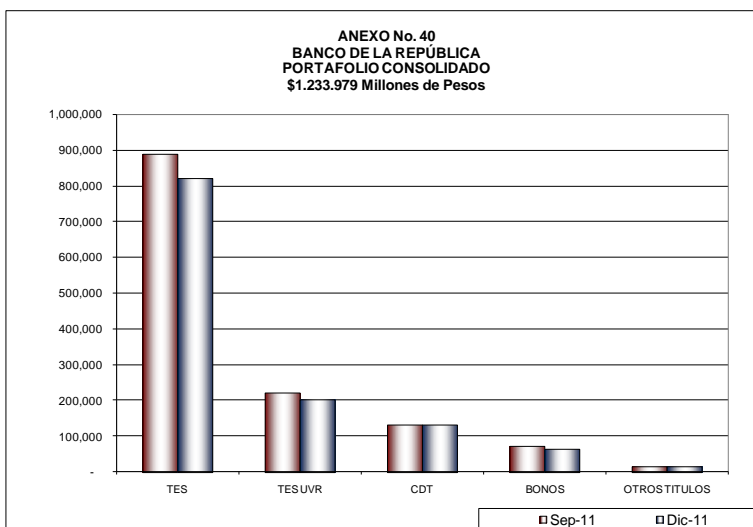
En lo que tiene que ver con el portafolio de EFP Previsora Vida Inversión, al corte de diciembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una variación negativa del 1.3% situándose en \$3.84 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 52.2%, bonos 28.1% y TES UVR con el 7.5%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 38.



El portafolio del Consorcio Prosperar, al corte de diciembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 3.7% situándose en \$2.45 billones. La mayor parte del portafolio se concentró en TES Tasa Fija con el 62.7% y CDT'S con el 17.5%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 39

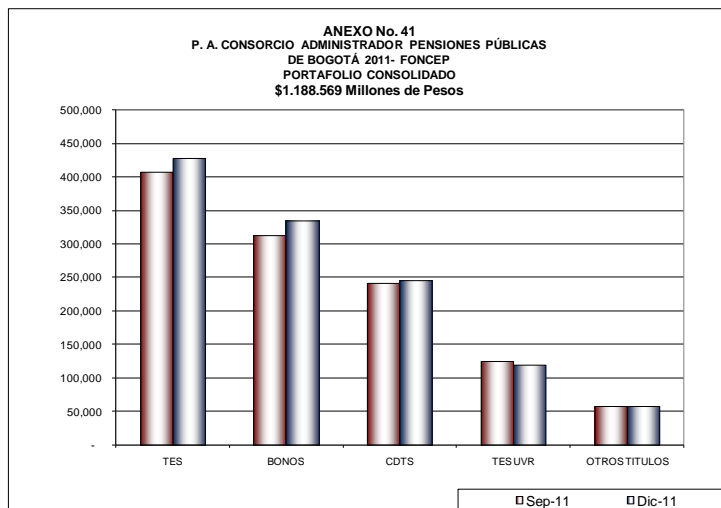


Con respecto al portafolio del Banco de la República²⁵, al corte de diciembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 7.2% al pasar de \$1.33 billones a \$1.23 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 66.5% y TES UVR con el 16.4%, tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 40.

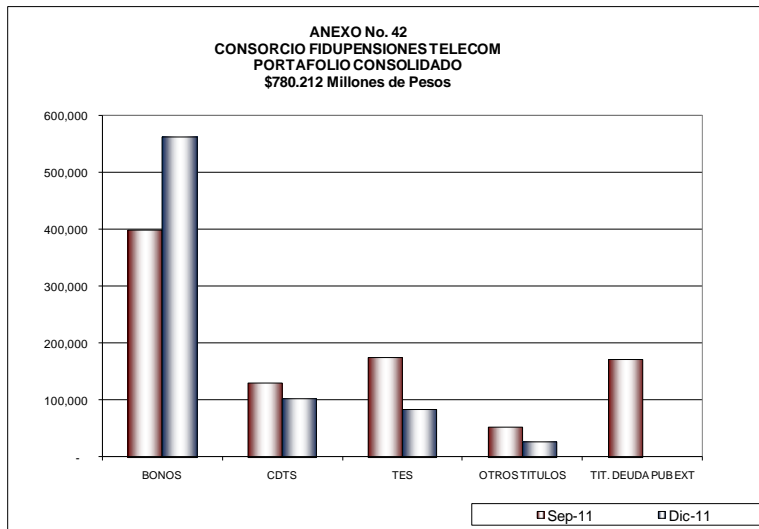


²⁵ Cifras consolidadas correspondiente a todos los negocios administrados por las sociedades fiduciarias.

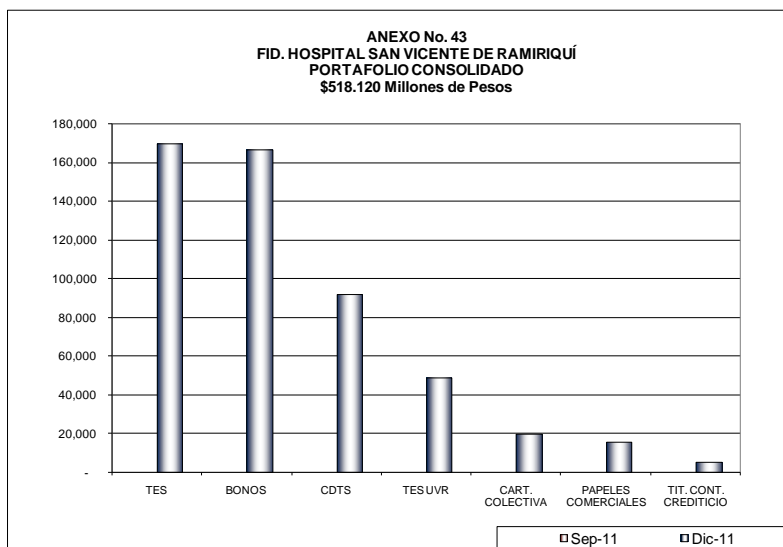
En lo que tiene que ver con el portafolio del P.A. Consorcio Administrador Pensiones Públicas de Bogotá 2011- Foncep, al corte de diciembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una variación positiva del 3.7% al pasar de \$1.15 billones a \$1.19 billones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 36.1%, seguido de Bonos y CDT'S con el 28.2% y 20.7% cada tipo de inversión respectivamente.



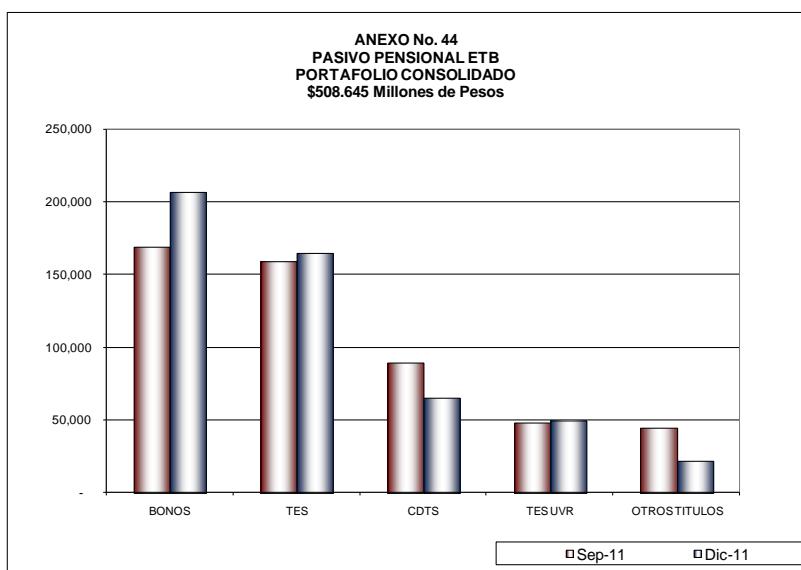
El portafolio del Consorcio Fidupensiones Telecom, al corte de diciembre de 2011 respecto al trimestre anterior registró una disminución del 16.2% situándose en \$780,212 millones. Las inversiones del portafolio se encuentran diversificadas entre Bonos (72.3%), CDTs (13.2%), TES (10.9%) y Otros títulos (3.5%).



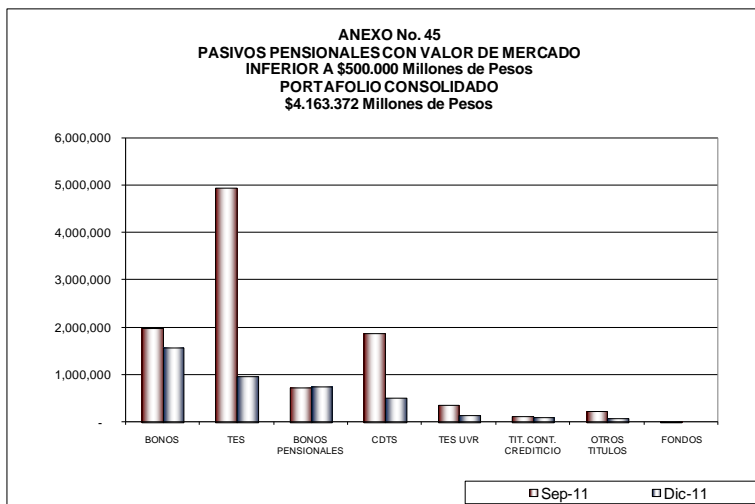
El portafolio del Fideicomiso Hospital San Vicente de Ramiriquí ascendió a \$518,120 millones. Los recursos se encuentran invertidos principalmente en TES con el 32.7%, seguido de Bonos y CDT'S con el 32.2% y 17.8% cada tipo de inversión respectivamente.



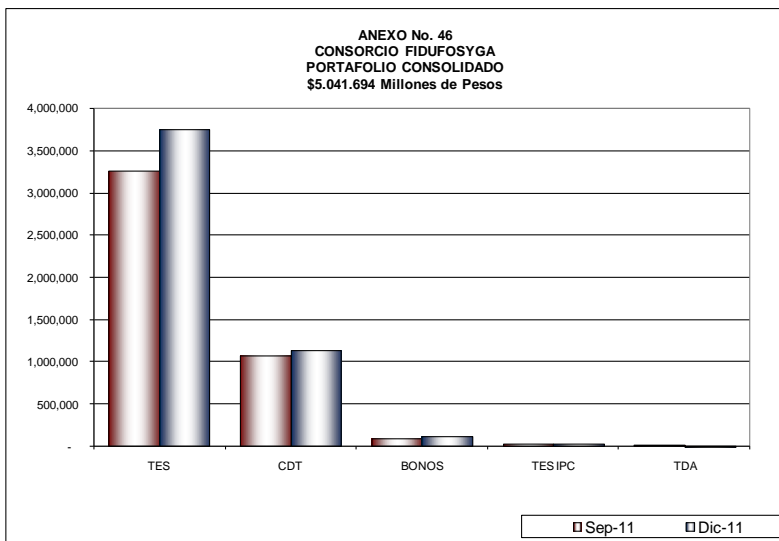
Por su parte, el portafolio del Fideicomiso Pasivo Pensional de la ETB, al corte de diciembre de 2011 respecto del trimestre anterior registró una disminución del 0.3% al pasar de \$510,261 millones a \$508,645 millones. El portafolio está compuesto principalmente por Bonos (40.7%), TES (32.5%) y CDT'S (12.8%), tal como se muestra a continuación en el Anexo No. 44.



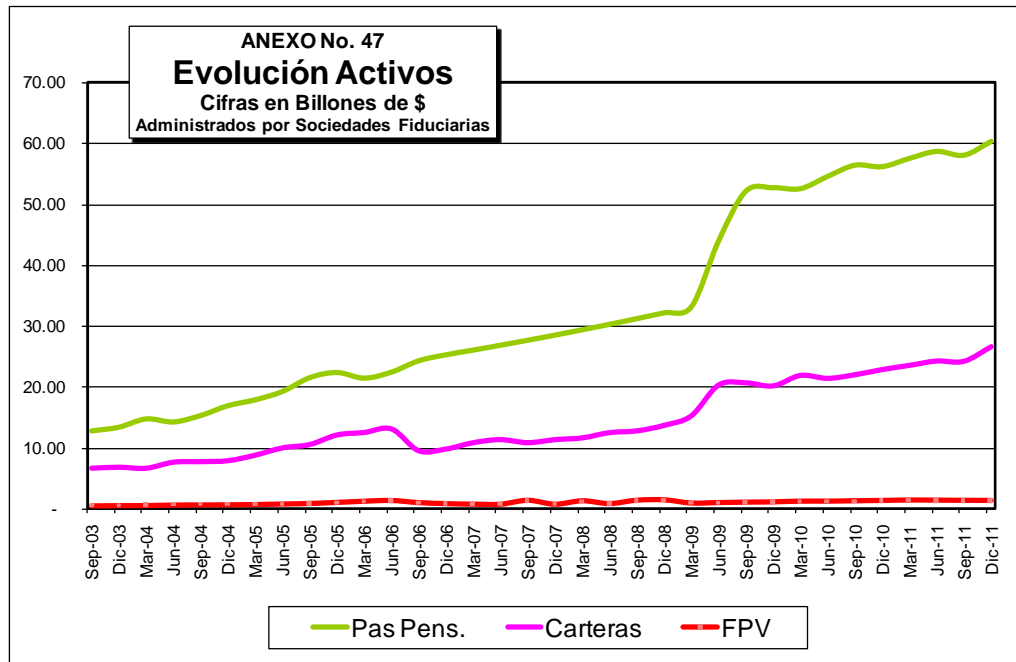
Ahora bien, el conjunto de pasivos pensionales cuyo valor de mercado del portafolio administrado es inferior individualmente a \$500.000 millones, presentan un portafolio de inversiones consolidado de \$4.2 billones, esto representa una importante disminución del 59.7% respecto al trimestre anterior. El portafolio se encuentra concentrado en Bonos (37.9%), TES Tasa Fija (23.2%), y Bonos Pensionales (18.2%), tal como se presenta en el Anexo No. 45



Con respecto al portafolio del consorcio Fidufosyga, al corte de diciembre de 2011 respecto del trimestre anterior registró un fuerte aumento del 12.4% al pasar de \$4.49 billones a \$5.04 billones. En su mayoría el portafolio se concentró en TES tasa fija con el 74.7% y CDT'S con el 22.5%, 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 diciembre de 2011 cincuenta negocios (53) clasificados bajo esta tipología, los cuales a su vez son administrados a través de 17 fiduciarias, de las 27 que conforman el sector al periodo objeto de análisis.

Los activos reportados por las sociedades fiduciarias a través de estos negocios alcanzan \$53.4 billones representados principalmente por inversiones en un 91% y disponible.

6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

Teniendo en cuenta que 17 sociedades participan en la administración de fideicomisos a través de consorcios, a continuación se relacionan las diferentes entidades y su participación en este tipo de negocio. Cabe mencionar que entre las sociedades fiduciarias que mas participan en este tipo de negocio se encuentran: Fiduciaria La Previsora S.A. y Fiduciaria Bancolombia S.A. con once (11) negocios cada una²⁶.

Anexo No. 48

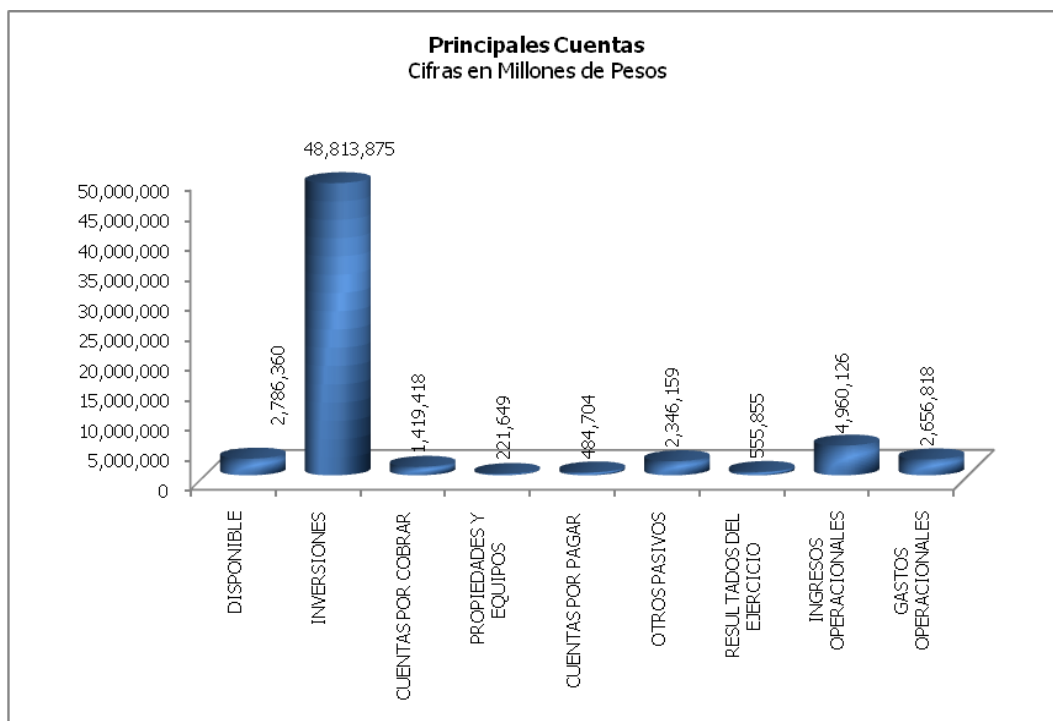
SOCIEDAD FIDUCIARIA	REPRES. LEGAL EN:	PARTICIPA EN:
BBVA Fiduciaria S.A.	5	3
Santander Investment S.A.	0	3
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	0
Fiduciaria La Previsora S. A.	<u>11</u>	7
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	6	2
Fiduciaria Cafetera S.A.	1	6
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	3	3
Fiduciaria de Occidente S.A.	3	8
Fiduciaria Bogotá S.A.	6	8
Helm Trust S.A.	0	2
Fiduciaria Colpatria S.A.	1	2
HSBC Fiduciaria S.A.	0	1
Fiduciaria Bancolombia S.A.	<u>11</u>	6
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	0	2
Fiduciaria Central S.A.	1	1
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	2	15
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	2	8
TOTALES	53	77

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:

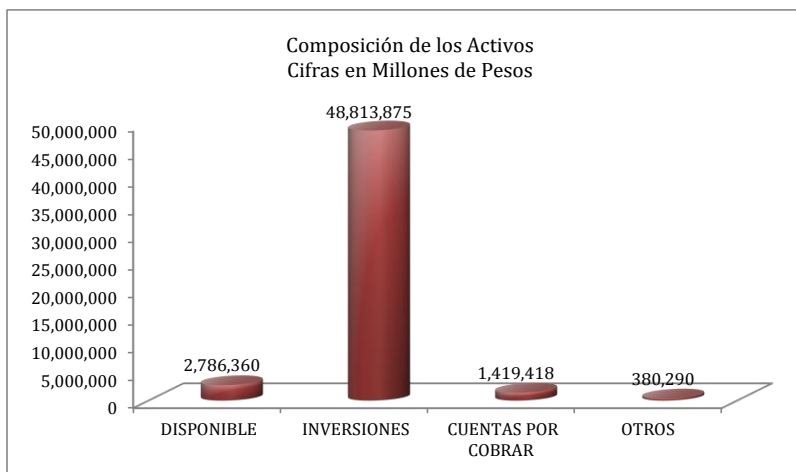
Anexo No. 49



6.3.1. Composición de Activos

Los activos consolidados de estos negocios están concentrados en inversiones en un 91% seguido por el disponible con el 5% y las cuentas por cobrar en 2.6%. A continuación se presentan las principales cuentas del activo con los saldos consolidados a diciembre de 2011.

Anexo No. 50



6.3.2. Composición de Activos por Origen de los Recursos

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

El valor de los activos de los negocios públicos alcanza los \$53.2 billones de pesos, mientras que el 90.4% del total de los activos administrados por consorcios está concentrado en cinco (5) sociedades fiduciarias que son: Fidubancolombia, Fiduprevisora, BBVA Fidubogotá y Fidupopular.

Las sociedades fiduciarias y el valor administrado por activos a través de estos negocios al corte de diciembre de 2011, se presenta a continuación:

Anexo No. 51

Cifras en Millones

SOCIEDAD FIDUCIARIA	PUBLICO	PRIVADO	TOTAL
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	16,101,781	0	16,101,781
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	10,183,310	0	10,183,310
BBVA FIDUCIARIA S.A.	7,990,538	0	7,990,538
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	7,434,174	0	7,434,174
FIDUCIARIA FIDUCIARIA POPULAR S.A.	6,575,406	0	6,575,406
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	2,394,073	0	2,394,073
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	2,035,388	0	2,035,388
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	293,996	50,395	344,391
SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	178,429	0	178,429
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0	157,295	157,295
FIDUCIARIA CAFETERA S.A.	2,959	0	2,959
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	0	1,121	1,121
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	1,080	1,080
TOTAL MOVIMIENTO	53,190,053	209,890	53,399,943

Las sociedades fiduciarias Bancolombia y Previsora concentran el 30.2% y 19.1% respectivamente.

6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones ascienden a \$48.8 billones de los cuales 99.8% corresponden a inversiones negociables en títulos de deuda y 0.21% a inversiones en títulos participativos.

Anexo No. 52

Cifras en Millones

NOMBRE DE LA CUENTA	VALOR
Negociable en Títulos de Deuda	48,709,450
Negociable en Títulos Participativos	104,425
Oper. de Contado y Derivados	1,126
TOTAL	48,815,002

6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

El total de ingresos consolidados al periodo alcanza los 5.7 billones representados en un 87% por ingresos operacionales. A continuación se presentan los valores por concepto al cierre de diciembre de 2011.

Anexo No. 53



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

Al verificar el movimiento consolidado reportado por las sociedades fiduciarias para el corte de diciembre de 2011, teniendo en cuenta los tipos y subtipos de negocios fiduciarios asignados por las entidades en el momento de la radicación, existe una alta concentración de activos en aquellos negocios fiduciarios correspondientes a seguridad social los cuales representan el 82% del total. Así mismo, es importante destacar que el 12% se encuentra concentrado en otros negocios de la seguridad social relacionados con salud entre los que cabe destacar el Consorcio SAYP 2011 el cual reemplaza el negocio fiduciario Fosyga.

El negocio fiduciario fue constituido el pasado 01 de octubre de 2011 con una fecha de vigencia hasta el mes de agosto de 2016, este fue creado en consorcio por las sociedades fiduciarias Fiducoldex y Fiduciaria la Previsora S.A. con participación del 10% y 90% respectivamente, y actualmente opera Previsora como Representante Legal.

El portafolio de inversiones del negocio antes relacionado es administrado por la sociedad fiduciaria La Previsora. A continuación se presentan los activos e inversiones por tipo y subtipo de negocio fiduciario.

Anexo No. 54

Cifras en Millones

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
INMOBILIARIA	1,121	3
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	1,121	3
ADMINISTRACION	2,923,012	1,853,635
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	2,913,044	1,851,246
ADMINISTRACIÓN PROC. DE TITULARIZACIÓN	9,969	2,389
GARANTIA	18,647	2,286
FIDUCIA EN GARANTÍA Y FUENTE DE PAGOS	18,647	2,286
RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL	43,875,154	41,916,257
PASIVOS PENSIONALES	43,875,154	41,916,257
OTROS SEGURIDAD SOCIAL	6,582,009	5,041,695
OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	6,582,009	5,041,695
TOTAL FINAL	53,399,943	48,813,875

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 diciembre de 2011 se presenta en el anexo No. 55.

Anexo No. 55

DESCRIPCION DEL INDICADOR	INDICADOR
Pasivos / Patrimonio	6.29%
Patrimonio / Activos	94.09%
Disponible / Activos	5.22%
Inversiones / Activos	91.41%
Pasivo / Activo	5.91%
Ingresos no Operacionales / Ingresos	12.85%
Gasto Operacional / Ingreso Operacional	53.56%
Margen Operativo	46.44%

6.6. Principales Consorcios por Activos

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

Anexo No. 56

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO
CONSORCIO FONPET	10,863,775	8,319	10,855,456
CONSORCIO SAYP 2011	6,582,009	1,680,929	4,901,080
P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	5,565,286	5,011	5,560,275
LA NACION - MINI.HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	5,315,416	6,114	5,309,302
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	4,906,112	4,929	4,901,183
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,717,458	948	2,716,510
PROSPERAR	2,569,510	603,328	1,966,182
FONPET	2,394,073	2,460	2,391,613
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,052,755	755	2,052,000
PAP-Ecopetrol	2,035,388	2,497	2,032,891
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,010,994	2,938	2,008,057
PA FIA	1,465,612	10,236	1,455,376
PA CONSORCIO ADM. PENS. PÚBL. DE BTÁ 2011- FONCEP	1,251,029	0	1,251,029

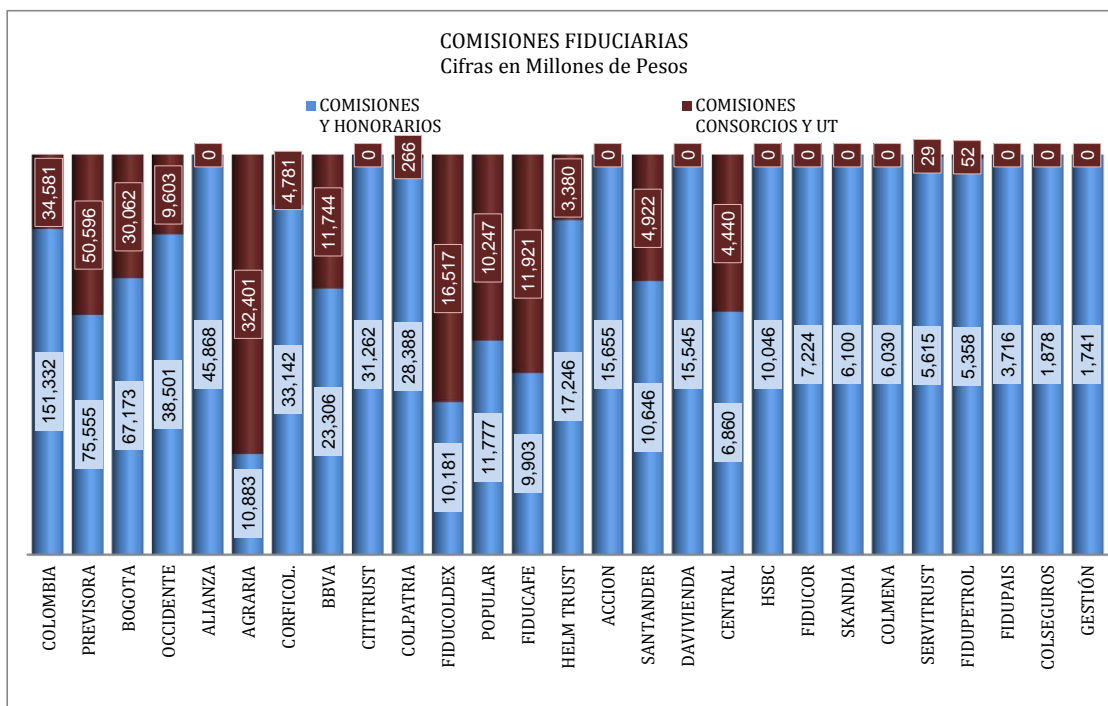
Los negocios fiduciarios antes relacionados concentran a diciembre de 2011 el 93% del valor total de activos administrados por esta línea de negocio.

6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales correspondientes a comisiones sobre negocios fiduciarios y consorcios alcanzado por las sociedades fiduciarias asciende a \$876.471 de los cuales el 74% corresponde al primer rubro mencionado (Negocios Fiduciarios) y el 26% por consorcios o uniones temporales en los cuales participan las entidades.

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

Anexo No. 57 (A)



La sociedad fiduciaria con mayor ingreso por comisiones teniendo en cuenta el valor percibido tanto por negocios fiduciarios como por consorcios es la fiduciaria Bancolombia S.A. con \$185 mil millones seguida por fiduciaria la Previsora con \$126 mil millones.

El 62% del total percibido por comisiones al corte de diciembre de 2011 se encuentra concentrado en seis (6) sociedades fiduciarias:

Anexo No. 57 (B)

Cifras en Millones

SOCIEDAD FIDUCIARIA	COMISIONES Y HONORARIOS	COMISIONES CONSORCIOS Y UT	TOTAL	% / TOTAL
COLOMBIA	151,332	34,581	185,913	21.2%
PREVISORA	75,555	50,596	126,151	14.4%
BOGOTA	67,173	30,062	97,236	11.1%
OCCIDENTE	38,501	9,603	48,103	5.5%
ALIANZA	45,868	0	45,868	5.2%
AGRARIA	10,883	32,401	43,284	4.9%
TOTALES ENTIDADES RELACIONADAS			546,554	62%
GRAN TOTAL ENTIDADES			876,471	

6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad social en 82.2%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 12.3%, 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. 58

Cifras en Millones

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INMOB.	ADMON	GTIA	SEG. SOCIAL	OTROS S. SOCIAL	TOTAL
BBVA FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	7,990,538	0	7,990,538
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	2,035,388	0	2,035,388
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	0	56,515	0	3,544,786	6,582,009	10,183,310
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	0	268,303	0	6,307,102	0	6,575,406
FIDUCIARIA CAFETERA S.A.	0	0	0	2,959	0	2,959
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0	139,727	17,568	0	0	157,295
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	0	88,266	0	256,125	0	344,391
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0	106,757	0	7,327,417	0	7,434,174
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	0	1,080	0	0	1,080
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	0	2,085,015	0	14,016,766	0	16,101,781
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,121	0	0	0	0	1,121
SOC. FID. DES AGROPECUARIO S.A.	0	178,429	0	0	0	178,429
FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	0	0	0	2,394,073	0	2,394,073
TOTAL	1,121	2,923,012	18,647	43,875,154	6,582,009	53,399,943

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es fiduciaria Bancolombia, entidad la cual concentra el 30.2% del total seguido por Fiduciaria La Previsora con 19.1%.

Con respecto a la Fiduciaria Bancolombia, es de anotar que el 87% de sus activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios clasificados como seguridad social mientras que el 13% en negocios del tipo administración. Entre los principales negocios fiduciarios administrados por fiduciaria Bancolombia se destacan el consorcio Fonpet, Pasivo Pensional de Ecopetrol, así como el patrimonio autónomo FIA, negocios que en conjunto concentran \$15 billones de pesos de los \$16 administrados.

6.9. 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	GASTOS	RENDIMIENTO ABONADO	GANANCIAS Y PERDIDAS
CONSORCIO FONPET	10,863,775	8,319	10,855,456	678,905	678,905	639,698	0
CONSORCIO SAYP 2011	6,582,009	1,680,929	4,901,080	2,106,618	2,106,618	0	689,793
P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	5,565,286	5,011	5,560,275	406,561	406,561	0	283,799
LA NACION - MIN.L HACIENDA Y CRED.PUB.-FONPET II	5,315,416	6,114	5,309,302	182,583	182,583	166,726	0
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	4,906,112	4,929	4,901,183	159,692	159,692	0	144,271
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,717,458	948	2,716,510	109,345	109,345	104,547	0
PROSPERAR	2,569,510	603,328	1,966,182	1,141,986	1,141,986	287,683	0
FONPET	2,394,073	2,460	2,391,613	143,558	143,558	132,492	0
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,052,755	755	2,052,000	137,743	137,743	0	82,955
PAP-Ecopetrol	2,035,388	2,497	2,032,891	82,873	82,873	0	72,829
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,010,994	2,938	2,008,057	87,334	87,334	0	75,684
PA FIA	1,465,612	10,236	1,455,376	39,287	39,287	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMINISTRADOR PEN	1,251,029	0	1,251,029	1,181	1,181	0	1,181
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	809,960	1,213	808,747	90,618	90,618	73,875	0
PA EMCALI	510,316	122,898	387,418	18,178	18,178	0	11,709
P.A. EE PP MM 6000434364	280,487	42	280,445	21,680	21,680	0	17,390
FIDEICOMISO CONCESION TUNEL ABURRA ORIENTE	268,303	148,125	120,178	26,917	26,917	0	12,388
CUNDINAMARCA PENSIONES	256,125	4,611	251,514	7,738	7,738	0	7,731
P.A. PENSIONES EMCALI 2008	242,547	847	241,700	14,702	14,702	13,883	0
E.F. CONTRATO FOPEP 2007	192,985	101,912	91,073	6,138	6,138	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TEL	178,429	288,309	-109,880	18,067	18,067	0	-148,586
Fideicomiso Concesiones	129,758	96,945	32,813	26,166	26,166	0	15,146
EMPRESAS VARIAS DE MEDELLIN ESP - P.A.	92,010	18	91,992	3,008	3,008	0	2,815
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	82,143	9	82,134	5,327	5,327	5,326	0
EF MUNICIPIO DE CALI	81,048	6,146	74,902	4,526	4,526	0	4,526
CONSORCIO PENSIONES ENERGIA	80,068	424	79,643	5,554	5,554	4,319	0
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	74,286	231	74,055	1,567	1,567	0	91
PA PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	68,416	9,823	58,594	1,857	1,857	0	1,389
CONCESIONARIA CALI MIO	50,395	1,162	49,233	2,626	2,626	0	1,697
P.A. CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	47,148	625	46,523	1,224	1,224	0	998
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	45,231	24,505	20,726	6,790	6,790	0	-30,051
METROPLUS S.A.	37,871	2,044	35,827	650	650	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA	34,398	6	34,392	750	750	0	244
EF UNIVALLE	32,471	681	31,790	338	338	0	-61
P.A. FIDUMIO	28,038	90	27,948	782	782	0	623
Fideicomiso Predios	17,568	4	17,564	24	24	0	0
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	11,173	5,573	5,600	359	359	0	-866
Fideicomiso TITUPALMA	9,969	9,969	0	5,207	5,207	0	0
CONSORCIO FPB 2010	3,106	81	3,025	70,507	70,507	70,493	0
FID. CONSORCIO PENSAC 2011	2,959	2,958	0	0	0	0	0
PIONEROS DEL SUCRE	1,121	57	1,064	0	0	0	0
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 - Zona Franca -	1,080	39	1,041	3	3	0	3
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	1,007	1	1,006	212	212	0	198
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	111	0	111	562	562	0	549
P.A. OBLIGACIONES PENSIONALES A CARGO DE ECOPETR	0	0	0	71,712	71,712	63,306	0
PROGRAMA REINCORPORACION VIDA CIVIL EN LIQUIDAC	0	0	0	0	0	0	-1,104

6.10. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

NOMBRE DEL CONSORCIO	FECHA CONST.	REC. PÚBLICO	TIPO ENTIDAD	CD ENT.	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REPR. LEGAL
UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA Y FIDUBANCOLOMBIA	13/03/1998	NO	Soc. Fiduciaria	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0%	
UNIÓN TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA Y FIDUCOLOMBIA	11/08/1995	NO	Soc. Fiduciaria	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0%	
CONSORCIO PROGRAMA DE FINANCIACION SOCIAL EPM UNE 2008	26/08/2008	SI	Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.0%	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	28/12/2007	SI	Soc. Fiduciaria	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	60.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.0%	
CONSORCIO METROPLUS	06/10/2005	SI	Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	60.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	40.0%	
CONSORCIO EMCALI 2008	12/12/2008	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	51.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	29.0%	
			Soc. Fiduciaria	19	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	20.0%	
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL LIQUIDADORA DE ASUNTOS DEL INSTITUTO DE CREDITO TERRITORIAL M & S ASOCIADOS LTDA	29/12/1999	NO	Soc. Fiduciaria	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.0%	
CONSORCIO ECOPETROL 2006	05/07/2006	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.8%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	4	SANTANDER INVESTMENT TRUST	29.2%	
CONSORCIO EPM 2008	01/10/2008	SI	Soc. Fiduciaria	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	40.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	20.0%	
			Adm. FPV	5	BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	40.0%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	FECHA CONST.	REC. PÚBLICO	TIPO ENTIDAD	CD ENT.	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REPR. LEGAL
CONSORCIO PENSIONES HUIL A 2006	27/04/2007	SI	Soc. Fiduciaria	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	34.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	33.0%	
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.0%	
CONSORCIO FIDUCOLDEX-FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	15/10/2004	NO	Soc. Fiduciaria	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	50.0%	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	27/12/2007	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	60.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.0%	
CONSORCIO UNIVALLE	28/02/2000	SI	Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.0%	
	19/12/2000	SI	Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	34	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.0%	
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	26/12/2007	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	65.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	35.0%	
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	20/12/2000	SI	Soc. Fiduciaria	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0%	
CONSORCIO FIDUPREVISORA FIDUOCCIDENTE III	21/07/2005	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.0%	
CONSORCIO FIDUPREVISORA FIDUOCCIDENTE	28/12/2004	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.0%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A. Y BBVA FIDUCIARIA S.A.	20/06/2006	SI	Soc. Fiduciaria	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	66.7%	Rep. Legal
			Adm. FPV	5	BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	33.3%	
CONSORCIO PENSIONES	10/07/2002	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	30.0%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	11/06/2003	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	30.0%	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	14/12/2007	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	40.0%	Rep. Legal

NOMBRE DEL CONSORCIO	FECHA CONST.	REC. PÚBLICO	TIPO ENTIDAD	CD ENT.	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REPR. LEGAL
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.0%	
			Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	30.0%	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFÉ	13/09/2007	NO	Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	56.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	19	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFÉ S.A.	44.0%	
CONSORCIO FIDUADMINISTRADORA FONPET 2006	30/05/2006	SI	Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	35.0%	Rep. Legal
			Adm. FPV	3	PORVENIR	65.0%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM	30/12/2005	SI	Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.0%	
CONSORCIO FOMIPYMES	27/02/2009	SI	Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	65.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	35.0%	
FIDUMIO	27/02/2009	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.0%	
CONSORCIO FONPET 2006	01/06/2008	SI	Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	33.3%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	23	HELM FIDUCIARIA S.A.	33.3%	
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.3%	
UNIÓN TEMPORAL PENSIONES ILC	03/11/1999	SI	Soc. Fiduciaria	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.0%	Rep. Legal
			Adm. FPV	5	BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	50.0%	
UNIÓN TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTÍAS S.A. - BBVA FIDUCIARIA S.A.	23/12/1998	SI	Soc. Fiduciaria	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.0%	Rep. Legal
			Adm. FPV	5	BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A.	50.0%	
CONSORCIO ECOPETROL 2006	01/06/2008	SI	Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	33.3%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	23	HELM FIDUCIARIA S.A.	33.3%	
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.3%	
CONSORCIO EMCALI	12/01/2005	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	25.0%	Rep. Legal

NOMBRE DEL CONSORCIO	FECHA CONST.	REC. PÚBLICO	TIPO ENTIDAD	CD ENT.	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REPR. LEGAL
			Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	18.0%	
			Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	25.0%	
			Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	22.0%	
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.0%	
CONSORCIO FIDUFOSYGA 2005	06/12/2005	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	29.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	19.1%	
			Soc. Fiduciaria	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	6.6%	
			Soc. Fiduciaria	19	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	9.9%	
			Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	6.6%	
			Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	15.3%	
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.0%	
			Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	3.6%	
CONSORCIO FIDUCIARIA BANCOLOMBIA-FIDUCIARIA BOGOTÁ MUNICIPIO DE CALI	13/06/2001	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.0%	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	01/02/2008	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0%	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	31/12/2005	SI	Soc. Fiduciaria	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.0%	
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.0%	
CONSORCIO FOPEP	30/11/2007	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	38.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	18.5%	
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.5%	
			Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	11.0%	
CONSORCIO FONPET	20/06/2006	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	4	SANTANDER INVESTMENT TRUST	17.5%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	FECHA CONST.	REC. PÚBLICO	TIPO ENTIDAD	CD ENT.	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REPR. LEGAL
			Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	27.5%	
			Soc. Fiduciaria	19	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	20.0%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2009	28/09/2009	SI	Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	38.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.0%	
			Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	30.0%	
CONSORCIO FIMPROEX 2009	23/12/2009	SI	Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.0%	
CONSORCIO PROSPERAR	30/11/2007	SI	Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	18.5%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	33.3%	
			Soc. Fiduciaria	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	11.1%	
			Soc. Fiduciaria	39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	37.0%	
CONSORCIO FIDUPONPET 2006	31/05/2006	SI	Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	26.1%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	26.1%	
			Soc. Fiduciaria	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	21.7%	
			Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	26.1%	
CONSORCIO FPB-2010	28/07/2010	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	35.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	19	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	35.0%	
			Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	30.0%	
CONSORCIO FIA	12/12/2008	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35.6%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.2%	
			Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34.2%	
CONSORCIO PENSAC 2011	15/04/2011	SI	Soc. Fiduciaria	19	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.0%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- COLPATRIA - OCCIDENTE 2011	01/07/2011	SI	Soc. Fiduciaria	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.0%	Rep. Legal

NOMBRE DEL CONSORCIO	FECHA CONST.	REC. PÚBLICO	TIPO ENTIDAD	CD ENT.	SOCIEDAD FIDUCIARIA	%	REPR. LEGAL
			Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	23.0%	
			Soc. Fiduciaria	25	FIDUOCCIDENTE S.A.	27.0%	
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011	01/07/2011	SI	Soc. Fiduciaria	3	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.0%	
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	01/07/2011	SI	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	4	SANTANDER INVESTMENT TRUST	25.0%	
			Adm. FPV	2	PROTECCION	25.0%	
UNIÓN TEMPORAL SKANDIA-HSBC	06/07/2011	SI	Soc. Fiduciaria	7	SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	62.5%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	27	HSBC FIDUCIARIA S.A.	37.5%	
CONSORCIO SAYP 2011	01/10/2011	SI	Soc. Fiduciaria	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	90.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	10.0%	
CONSORCIO FIDUCAFE- FIDUCOLPATRIA SITP	23/09/2011	NO	Soc. Fiduciaria	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	19	FIDUCIARIA CAFETERA S.A. FIDUCAFE S.A.	50.0%	
BACOL 2011	01/11/2011	NO	Soc. Fiduciaria	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	35.0%	
CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011	26/12/2011	SI	Soc. Fiduciaria	18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	40.0%	Rep. Legal
			Soc. Fiduciaria	40	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	20.0%	
			Soc. Fiduciaria	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	40.0%	

6.11. Otros Aspectos de Interés

Con respecto al negocio denominado SAYP 2011, este negocio reemplaza el consorcio denominado Fosyga el cual venía siendo administrado por las Sociedades Fiduciarias: Fidubancolombia, Previsora, Popular, Cafetera, Occidente, Bogotá, Agraria y Fiducoldex, para el nuevo negocio aparece Fiduciaria la Previsora como representante legal y Fiducoldex como participe con porcentajes del 90% y 10% respectivamente.

Para el mes de noviembre se constituye el negocio fiduciario denominado Contrato de Fiducia Mercantil Irrevocable de Administración, Garantía Fuente de Pago y Pagos Unión Metropolitana de Transportadores S.A. Unimetro S.A., este



negocio es administrado por la Fiduciaria Bancolombia S.A. con una participación del 65% en consorcio con la fiduciaria Colpatría.

Así mismo, para el mes de diciembre se constituye el Patrimonio Autónomo Consorcio Administrador Pensiones Públicas de Bogotá 2011 – Foncep en el cual operan tres (3) sociedades fiduciarias administradoras que son: Fiduciaria Popular (Representante Legal), Fiducoldex S.A. y Fiduciaria de Occidente con participaciones del 40%, 20% y 40% respectivamente, el portafolio de acuerdo con la información registrada será administrado por la fiduciaria Popular o Representante Legal del Negocio Fiduciario.