

Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2013

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2013



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

1.	Sociedades	3
2.	Fideicomisos.....	15
3.	Carteras Colectivas	20
3.1.	Rentabilidad y Valor de las Carteras.....	21
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	26
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	27
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario.....	28
4.1	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.....	29
4.2	Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria.....	30
4.3	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso	31
4.4	Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ...	32
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia	33
6.	Consortios.....	40
6.1	Información General	40
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios	40
6.3.	Principales Cifras.....	41
6.3.1.	Composición de Activos	41
6.3.2.	Composición de Activos por Origen de los Recursos	42
6.3.3.	Composición del Portafolio de Inversiones	43
6.3.4.	Ingresos Operacionales y no Operacionales	43
6.4.	Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo	43
6.5.	Principales Indicadores	44
6.6.	Principales Consortios por Activos	45
6.7.	Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias	45
6.8.	Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio	46
6.9.	Principales Cuentas de Consortios por Sociedad Fiduciaria	47
6.10.	Principales Cifras por Consorcio	47
6.11.	Relación de Consortios y Participantes Registrados	48

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

En ese sentido se informa que las cifras corresponden al corte de diciembre de 2013 consultadas el 13 de Febrero de 2014.

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

Bogotá, D.C. Diciembre de 2013

1. Sociedades

ANEXO N° 1
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
POSICIONAMIENTO
31/12/2013

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Pos	Activos			Pos	Patrimonio		
	Cd	Entidad	Valor		Cd	Entidad	Valor
1	31	COLOMBIA	294,996	1	31	COLOMBIA	250,157
2	12	PREVISORA	293,219	2	12	PREVISORA	231,336
3	22	BOGOTA	234,572	3	22	BOGOTA	184,123
4	07	SKANDIA	167,941	4	07	SKANDIA	163,819
5	21	OCCIDENTE	162,569	5	21	OCCIDENTE	130,831
6	42	DAVIVIENDA	138,582	6	42	DAVIVIENDA	123,731
7	24	CITITRUST	98,460	7	03	BBVA	86,102
8	03	BBVA	93,376	8	24	CITITRUST	82,990
9	20	CORFICOL	80,572	9	04	CORPBANCA	57,472
10	16	ALIANZA	71,628	10	20	CORFICOL	54,063
11	04	CORPBANCA	62,041	11	18	POPULAR	52,942
12	18	POPULAR	59,973	12	16	ALIANZA	46,833
13	40	FIDUCOLDEX	46,432	13	23	HELM TRUST	41,732
14	23	HELM TRUST	46,225	14	40	FIDUCOLDEX	38,530
15	34	SERVITRUST	45,202	15	39	AGRARIA	31,404
16	39	AGRARIA	41,312	16	25	COLPATRIA	29,305
17	25	COLPATRIA	33,161	17	27	HSBC	23,920
18	27	HSBC	29,313	18	34	SERVITRUST	19,958
19	33	ACCION	17,624	19	33	ACCION	14,537
20	38	CENTRAL	16,645	20	38	CENTRAL	14,120
21	15	FIDUCOR	14,027	21	15	FIDUCOR	13,189
22	06	COLMENA	12,489	22	06	COLMENA	11,720
23	49	FIDUPETROL	10,419	23	60	BNP PARIBAS	9,161
24	60	BNP PARIBAS	9,494	24	58	GESTIÓN	6,814
25	57	FIDUPAIS	7,795	25	59	CORREVAL	6,529
26	59	CORREVAL	7,358	26	57	FIDUPAIS	6,193
27	58	GESTIÓN	7,119	27	56	COLSEGUROS	6,164
28	56	COLSEGUROS	6,611	28	49	FIDUPETROL	4,736

Pos	Resultados del Ejercicio			Pos	Comisiones		
	Cd	Entidad	Valor		Cd	Entidad	Valor
1	31	COLOMBIA	58,792	1	31	COLOMBIA	206,658
2	12	PREVISORA	53,196	2	12	PREVISORA	186,986
3	22	BOGOTA	52,278	3	22	BOGOTA	113,478
4	24	CITITRUST	39,826	4	16	ALIANZA	74,852
5	21	OCCIDENTE	30,368	5	42	DAVIVIENDA	72,736
6	07	SKANDIA	24,703	6	24	CITITRUST	69,874
7	42	DAVIVIENDA	21,100	7	21	OCCIDENTE	52,504
8	03	BBVA	14,226	8	20	CORFICOL	36,786
9	16	ALIANZA	13,447	9	40	FIDUCOLDEX	35,298
10	20	CORFICOL	10,026	10	03	BBVA	32,262
11	04	CORPBANCA	7,846	11	25	COLPATRIA	27,380
12	23	HELM TRUST	5,795	12	33	ACCION	24,786
13	33	ACCION	5,137	13	23	HELM TRUST	22,560
14	25	COLPATRIA	4,644	14	04	CORPBANCA	21,518
15	27	HSBC	3,786	15	18	POPULAR	18,340
16	40	FIDUCOLDEX	3,675	16	27	HSBC	13,058
17	34	SERVITRUST	2,559	17	38	CENTRAL	12,831
18	18	POPULAR	1,291	18	39	AGRARIA	12,735
19	06	COLMENA	698	19	15	FIDUCOR	11,402
20	56	COLSEGUROS	90	20	07	SKANDIA	11,282
21	15	FIDUCOR	48	21	34	SERVITRUST	6,479
22	38	CENTRAL	24	22	06	COLMENA	6,313
23	58	GESTIÓN	3	23	49	FIDUPETROL	5,132
24	57	FIDUPAIS	-46	24	57	FIDUPAIS	3,999
25	59	CORREVAL	-175	25	58	GESTIÓN	3,319
26	60	BNP PARIBAS	-290	26	59	CORREVAL	2,565
27	39	AGRARIA	-3,392	27	56	COLSEGUROS	2,322
28	49	FIDUPETROL	-4,273	28	60	BNP PARIBAS	618

Mediante Resolución S.F. 1670 del 06 de septiembre de 2013, la Superintendencia Financiera autorizó el funcionamiento de la Sociedad Fiduciaria BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SOCIEDAD FIDUCIARIA

S.A, la cual fue constituida mediante escritura pública 01673 del 9 de julio de 2013 de la notaria 16 de Bogotá, con lo cual llegaron a 28 las entidades de la industria.

1.1 Capital mínimo

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

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

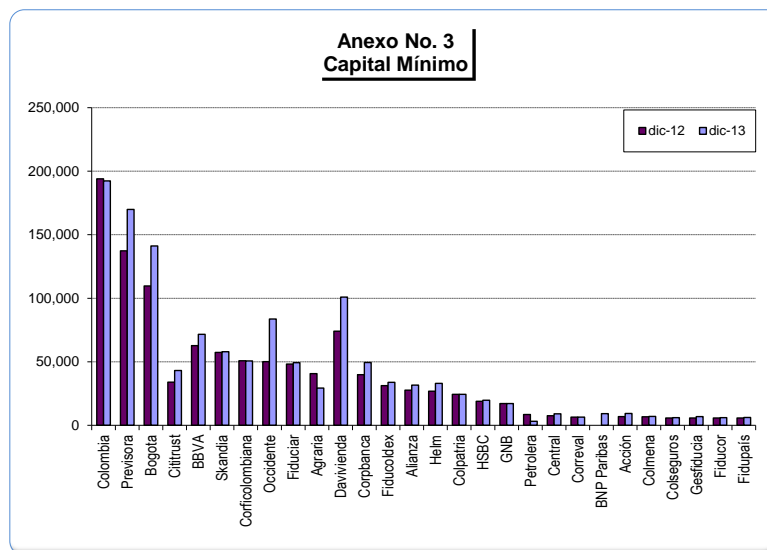
Como se observa en el Anexo No.2, veintisiete (27) de las entidades cumplieron con este control de ley excepto Fiduciaria Petrolera que presentó un defecto de \$2.512 millones; las tres (3) entidades de las 28 existentes, que registraron unos excesos superiores a \$100.000 millones frente al mínimo exigido fueron Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora y Fidubogotá. Así mismo, las cuatro (4) entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fiduciaria, Colseguros y Fidupaís en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación de \$108.961 millones, 18.72%, al pasar de \$582.190 millones en diciembre de 2012 a \$691.151 millones en diciembre de 2013. Por otro lado Fidupetrol se encuentra en defecto.

ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
31/12/2013

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAP. SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DIST. EL ANTER.	REVALOR. PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	COMPUTO ENTIDAD	CAPITAL MÍNIMO	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	55,090	16,571	0	0	0	71,661	5,734	65,927	0
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	8,533	40,856	0	0	0	49,389	5,734	43,655	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	5,677	0	0	0	6,993	5,734	1,259	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	9,431	0	0	0	57,923	5,734	52,189	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	59,960	109,972	0	0	0	169,932	5,734	164,198	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,346	0	0	0	6,060	5,734	326	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	25,544	0	0	0	31,639	5,734	25,905	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	35,951	13,334	0	0	0	49,285	5,734	43,551	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	29,994	20,704	0	0	0	50,698	5,734	44,964	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	15,736	67,901	0	0	0	83,637	5,734	77,903	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	26,793	114,378	0	0	0	141,171	5,734	135,437	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	24,938	8,085	0	0	0	33,024	5,734	27,290	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	35,742	0	622	0	43,164	5,734	37,430	0
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	11,488	0	0	0	24,408	5,734	18,674	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	8,593	11,139	0	0	0	19,732	5,734	13,998	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	45,964	146,389	0	0	0	192,353	5,734	186,619	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,896	2,476	0	0	0	9,373	5,734	3,639	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	6,023	9,693	0	1,421	0	17,138	5,734	11,404	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,635	0	1,677	-1,694	9,050	5,734	3,316	0
39	Fiduagraria S.A.	24,334	7,571	795	0	-3,392	29,308	5,734	23,574	0
40	Fiducoldex S.A.	27,348	6,500	0	0	0	33,848	5,734	28,114	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	82,652	18,300	0	0	0	100,952	5,734	95,218	0
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	3,165	5,330	0	0	-5,274	3,222	5,734	-2,512	-2,512
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	27	0	0	-1,754	6,074	5,734	340	0
57	Fiduciaria del País S.A.	9,800	0	0	0	-3,607	6,193	5,734	459	0
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,750	60	0	0	0	6,810	5,734	1,076	0
59	Correval Fiduciaria S.A.	7,000	0	0	0	-471	6,529	5,734	795	0
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	9,451	0	0	0	-290	9,161	5,734	3,427	0
		589,542	691,151	795	3,720	-16,481	1,268,727	160,552	1,108,175	-2,512

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$163.861 millones, lo que significa un crecimiento nominal del 14.83%. 21 Entidades representativas del 75.0% de la industria presentaron crecimiento patrimonial de diciembre de 2012 a diciembre de 2013, siete (7) entidades Fiduciaria Corficolombiana, GNB Fiduciaria, Fiducolpatria, Fiduciaria Bancolombia, Fiduagraria, Correval Fiduciaria, y Fidupetrol que representan el 25.0% de la industria presentaron disminuciones del 0.43%, 0.71%, 0.94%, 0.98%, 32.94%, 36.28% y 186.67% respectivamente.



1.2 Balance

El total de activos propios al corte de diciembre de 2013 ascendió a \$2.1 billones, de los cuales el 81.1% pertenece a entidades con capital privado; el 18.9% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 70.4% pertenece a entidades nacionales y el 29.6% restante posee capital extranjero.

El 51.8% de los activos corresponden a inversiones seguido por el disponible y los otros activos con una participación del 22.0% y 19.0% respectivamente. (Anexo No.4 A).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 31/12/2013
Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	2,109,154	1,711,546	1,204,697	506,849	397,608
110000	DISPONIBLE	464,719	418,561	299,868	118,693	46,158
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0	0	0	0	0
130000	INVERSIONES	1,093,531	883,245	648,192	235,053	210,287
138000	PROVISION INVERSIONES	12	0	0	0	12
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	11	11	11	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	109,835	93,718	69,101	24,618	16,117
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	21,373	18,165	16,286	1,879	3,208
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	666	374	144	230	291
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	40,089	25,390	23,017	2,373	14,699
190000	OTROS ACTIVOS	400,172	290,117	164,255	125,862	110,056
200000	PASIVO	366,744	284,526	242,873	41,653	82,218
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	33,831	33,831	33,831	0	0
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	26,914	25,426	25,426	0	1,487
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	26,914	25,426	25,426	0	1,487
250000	CUENTAS POR PAGAR	126,058	115,488	98,613	16,875	10,570
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	82,597	53,611	48,298	5,312	28,987
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	24,031	21,271	18,517	2,754	2,760
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	97,288	56,116	36,649	19,466	41,173
300000	PATRIMONIO	1,742,411	1,427,021	961,825	465,196	315,390
310000	CAPITAL SOCIAL	589,542	470,467	308,570	161,897	119,075
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	589,542	470,467	308,570	161,897	119,075
310505	CAPITAL AUTORIZADO	653,054	520,054	347,070	172,984	133,000
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	691,151	565,474	443,649	121,824	125,677
320500	RESERVA LEGAL	604,584	537,718	430,211	107,508	66,866
340000	SUPERAVIT	174,717	156,682	71,100	85,582	18,034
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-7,512	-6,612	-6,612	0	-900
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	294,512	241,009	145,117	95,892	53,503
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0	0	0	0	0

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de diciembre de 2013 con respecto al activo una concentración en inversiones del 53.8%, del 24.9% en disponible y de los otros activos del 13.6%, frente al 52.9% en inversiones, 27.7% en otros activos y 11.6% en disponible de las fiduciarias públicas. Por su parte, las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 46.4% de su activo en inversiones, el 24.8% en otros activos y el 23.4% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones de toda la industria fue de 51.1% y un trimestre atrás ascendió a 51.2%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 17.4% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo es el de las cuenta por pagar seguido de los pasivos estimados y provisiones y los otros pasivos con el 34.4%, 26.5% y 20.4% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 16.6% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 20.7%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 8.2 % del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

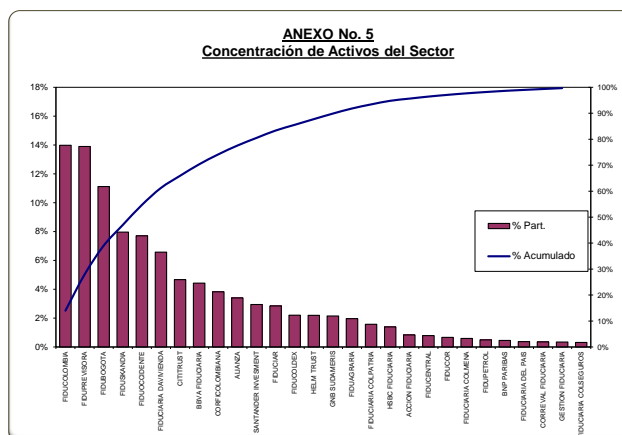
ANEXO No. 4 (B)

BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

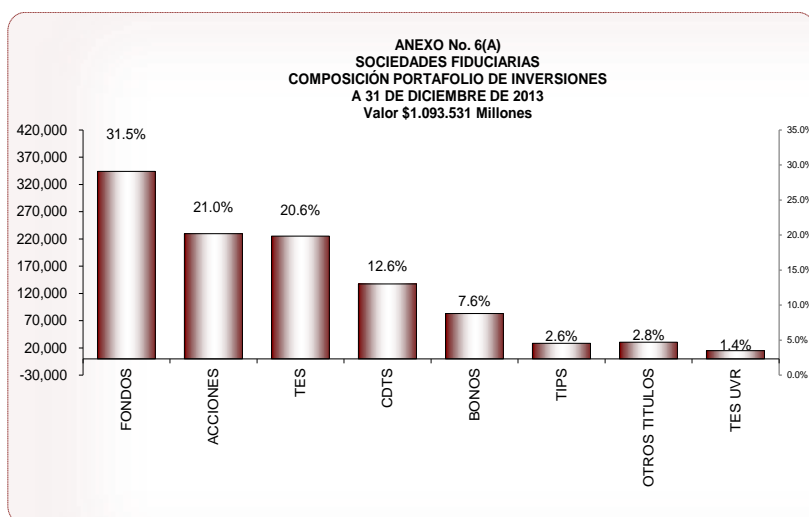
CUESTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	22.03%	24.46%	24.89%	23.42%	11.61%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
130000	INVERSIONES	51.85%	51.61%	53.81%	46.38%	52.89%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
160000	CUENTAS POR COBRAR	5.21%	5.48%	5.74%	4.86%	4.05%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.01%	1.06%	1.35%	0.37%	0.81%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.03%	0.02%	0.01%	0.05%	0.07%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	1.90%	1.48%	1.91%	0.47%	3.70%
190000	OTROS ACTIVOS	18.97%	16.95%	13.63%	24.83%	27.68%
200000	PASIVO	17.39%	16.62%	20.16%	8.22%	20.68%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	1.60%	1.98%	2.81%	0.00%	0.00%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	1.28%	1.49%	2.11%	0.00%	0.37%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1.28%	1.49%	2.11%	0.00%	0.37%
250000	CUENTAS POR PAGAR	5.98%	6.75%	8.19%	3.33%	2.66%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	3.92%	3.13%	4.01%	1.05%	7.29%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	1.14%	1.24%	1.54%	0.54%	0.69%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	4.61%	3.28%	3.04%	3.84%	10.36%
300000	PATRIMONIO	82.61%	83.38%	79.84%	91.78%	79.32%
310000	CAPITAL SOCIAL	27.95%	27.49%	25.61%	31.94%	29.95%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	27.95%	27.49%	25.61%	31.94%	29.95%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	30.96%	30.39%	28.81%	34.13%	33.45%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	32.77%	33.04%	36.83%	24.04%	31.61%
320500	RESERVA LEGAL	28.66%	31.42%	35.71%	21.21%	16.82%
340000	SUPERAVIT	8.28%	9.15%	5.90%	16.89%	4.54%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-0.36%	-0.39%	-0.55%	0.00%	-0.23%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	13.96%	14.08%	12.05%	18.92%	13.46%
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en nueve (9) entidades que acumulan el 74.2% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan Fiduciaria Bancolombia que registra el 14.0%, Fiduprevisora con el 13.9% y Fidubogotá con el 11.1%. Por otro lado las fiduciarias que presentan menor proporción son Fiduciaria Colseguros, Gestión Fiduciaria y Correal Fiduciaria con el 0.31%, 0.34% y 0.35% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.¹

1 Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de diciembre de 2013 se puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link [Información Periódica Sociedades Fiduciarias](#), en el Informe Gerencial o el detalle a seis dígitos de los estados financieros.



En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades fiduciarias, los \$1.093.531 millones registrados al corte de diciembre de 2013 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda 34.8% y negociables en títulos participativos 31.5%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 4.8% y las disponibles para la venta el 25.2%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Fondos de Inversión con el 31.5% como consecuencia de las inversiones que algunas sociedades fiduciarias realizaron para la administración del Fonpet, seguido por las acciones con el 21.0% y los TES con el 20.6%², como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

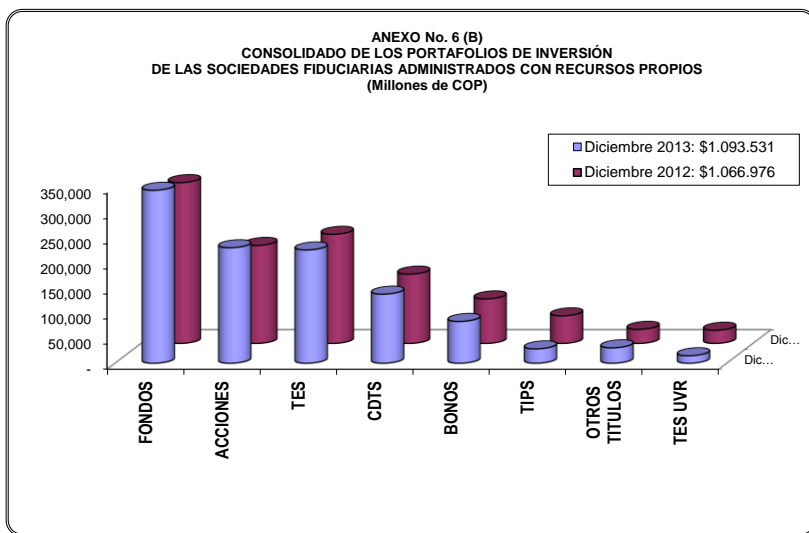


2 La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$229.687 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (79.34%), Skandia Pensiones y Cesantías (11.4%) y otros emisores (9.26%).

En deuda pública (22.0% del valor del portafolio) se registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 20.6%, seguido por las posiciones en TES UVR con el 1.4%; para diciembre de 2013, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o Mixtos y en TES IPC.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 0.2% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.2% y los bonos del Banco Popular 0.5%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Bancolombia con el 1.2%, Banco de Bogotá y Banco GNB Sudameris con el 0.8% y 0.6% respectivamente.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1.066.976 millones, de los cuales los TES representaban el 23.18% y los CDTs el 12.91%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 87.75%; el portafolio comparativo entre diciembre de 2013 y diciembre de 2012 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).³



1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias a diciembre de 2013 ascendió a \$1.289.097 millones, con un aumento del 3.1% respecto al mismo corte del año

³ Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/Cifras/informacion/mensual/portafoliosfiduciarias/fiduciarias/inso122013.xls>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

anterior. De este total el 78.5% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 21.5% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 78.6% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 21.4%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$1.249.810 millones, de los cuales el 78.1% se registró en entidades privadas y el restante 21.9% en entidades públicas.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 59.3% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 1.6% del ingreso y el impuesto de renta representa el 12.3% del ingreso.

La tasa efectiva neta de impuesto de renta promedio para el sector al corte de diciembre de 2013 fue del 31.4%.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de diciembre de 2013 \$345.383 millones, 11.1% menos que las obtenidas para el mismo período del 2012 cuando presentó un resultado de \$388.528 millones. Por lo que en promedio el margen neto del sector fiduciario se ubicó en 26.8%.

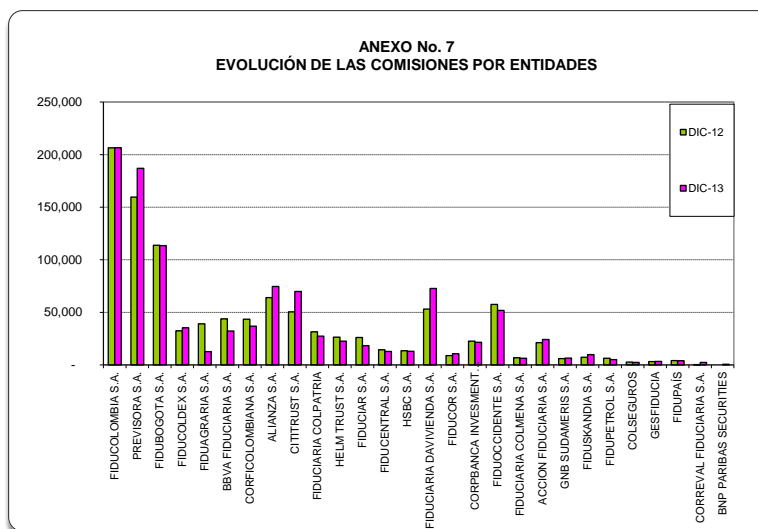
Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 16.96% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 13.66%⁴. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 18.94% y la rentabilidad de los activos en el 14.98%.⁵

1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de diciembre de 2013 ascendió a \$1.088.072 Millones, de los cuales el 77.2% fue causado por entidades con capital privado y el restante 22.8% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 19.0% y 17.2% de los ingresos por comisiones del sector respectivamente. Entidades como Fidubogotá, Fiduciaria Davivienda, Alianza Fiduciaria, Cititrust y Fiduoccidente registraron 10.4%, 6.7%, 6.9%, 6.4% y 4.8%, respectivamente.

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

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



Cifras en millones

Ahora bien, el 43.8% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, 20.7% de fiducia de administración, el 12.3% se deriva de consorcios y 23.2% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8, se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de diciembre de 2013.

ANEXO No. 8(A) COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS 31 DICIEMBRE DE 2013	
CARTERAS COLECTIVAS	468,504
ADMON	224,657
CONSORCIOS	135,248
INVERSION	84,418
INMOBIL.	71,616
RECURSOS SEG. SOCIAL	66,286
GARANTIA	33,589
TOTAL COMISIONES	1,084,317

Cifras en millones

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 95.6% 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 95.5% seguido de los fondos de capital privado con el 2.7%. Al corte de diciembre de 2013, no existen carteras colectivas de margen aunque si se encuentran en operación dos carteras colectivas bursátiles, a partir del 03 de junio de 2011 una cartera colectiva bursátil administrada por Cititrust Colombia S.A. denominada Fondo Bursátil Ishares Colcap y a partir del

22 de octubre de 2013 la cartera colectiva administrada por Fidubogotá denominada Fondo Bursátil Horizons Mila 40 de S&P.

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

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	440,856	-	6,078	273	447,207
Carteras Colectivas Mercado Monetario	3,920	-	-	-	3,920
Carteras Colectivas Inmobiliarias	202	-	-	1,780	1,981
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	126	-	126
Carteras Colectivas Bursátiles	2,775	-	-	-	2,775
Fondos de Capital Privado	365	-	-	12,129	12,494
Total	448,118	-	6,204	14,181	468,504

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Al corte de diciembre de 2013, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.01 billones, generando ingresos por valor de \$132.983 millones (10.3% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduskandia, Gestión Fiduciaria, Fiduoccidente, Fiduciaria Corficolombiana, Fidubogotá y Fiduciaria GNB Sudameris, en donde sus ingresos netos de portafolio representaron el 67.3%, 38.5%, 25.9%, 21.5%, 18.1% y 21.7% de los ingresos respectivamente.

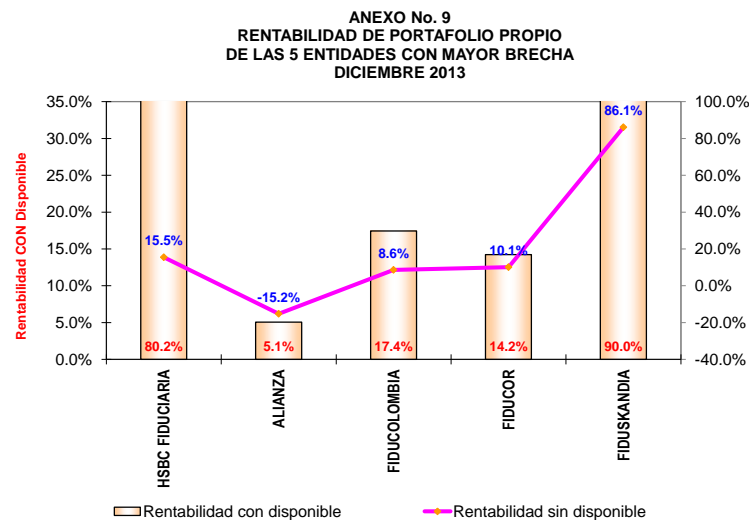
En cuanto a la composición del portafolio, la principal inversión se concentra en Fondos de Inversión con un 31.5% como consecuencia de la inversión que mantienen las entidades del sector como reserva para garantizar la rentabilidad del Fonpet⁶

En relación con las inversiones en renta variable en acciones, su participación representó el 21.0% del total de las posiciones \$229.687 millones, de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir \$182.235 millones⁷. De otra parte, la inversión en TES representó el 22.0% del portafolio \$240.140 millones, principalmente en TES Tasa Fija 20.6%.

⁶ Inversiones realizadas con recursos propios en carteras colectivas (antes fondos comunes de inversión) administradas por sociedades fiduciarias o en carteras colectivas (antes fondos de valores) administradas por sociedades comisionistas de bolsa, así como las inversiones realizadas en el Fonpet.

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

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiduskandia con el 86.1% y la más baja la presentó Alianza con el -15.2%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduskandia con el 89.97% y la más baja fue Fiduciaria Popular S.A. con el -2.33%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.



1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de diciembre de 2013 fue de \$764.923 millones, los no operacionales totalizaron \$20.498 millones y el impuesto de renta \$158.293 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal 35.0%, gastos diversos 26.3% principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y las comisiones 10.4%. En la operación también se consumieron \$169.750 millones en rubros como honorarios, impuestos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$656.765 millones, los no operacionales \$18.964 millones y el impuesto de renta \$185.553 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 38.5%, los diversos 25.9% y las comisiones con el 8.9%.

Comparativamente, con respecto a las carteras colectivas⁸, los fondos de pensiones voluntarias⁹ y los fideicomisos de inversión, al cuarto del tercer trimestre del 2013, los gastos operacionales totalizaron \$5.04 billones y los más representativos fueron rendimiento acreedores fiduciarios 23.7%, rendimientos abonados 14.9% y las comisiones fiduciarias 11.1%.

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹⁰ inmobiliarios, de administración, otros y garantía, pasivos pensionales y otros de seguridad social al mismo corte del 2013 ascendieron a \$43.9 billones y los no operacionales \$885 mil millones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social con el 76.76% \$33.7 billones, con relación a los gastos no operativos el 80.02% proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social igualmente.

1.4 Indicadores Gerenciales¹¹

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

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD

FECHA DE BALANCE : 31/12/2013

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

9 Detalle del desempeño de los fondos de pensiones voluntarias puede ser consultado el Comunicado de Prensa de Pensiones y Cesantías disponible en la página web de la Superintendencia bajo el link <http://www.superfinanciera.gov.co/ComunicadosyPublicaciones/ComunicadosdePrensa/122013.doc>.

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

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

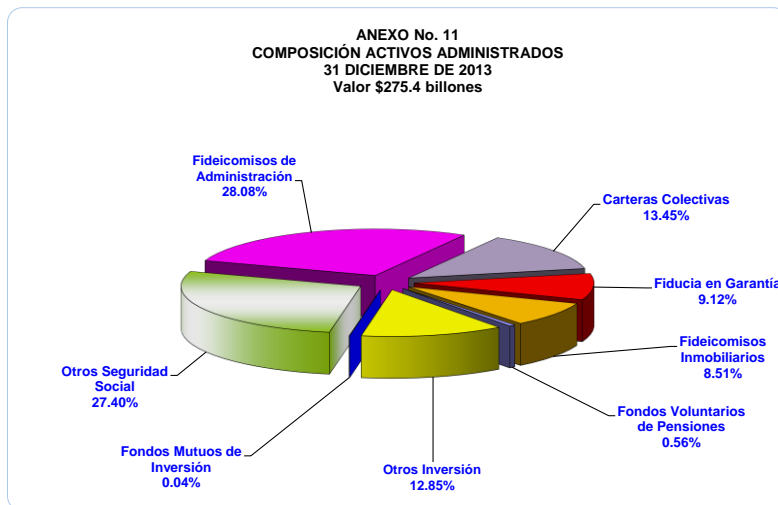
SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	295.6%	303.3%	311.7%	287.3%	264.9%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.41%	0.39%	0.42%	0.32%	0.50%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.13%	0.14%	0.12%	0.18%	0.11%
Margen Operativo Anual	38.2%	40.6%	34.4%	63.1%	29.2%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.10%	0.11%	0.12%	0.06%	0.08%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	19.82%	20.45%	20.38%	20.61%	16.96%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	61.75%	59.36%	65.56%	36.88%	70.84%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	4,205,877	90,347,290	48,054,204	42,293,086	27,417,272
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	3.72%	4.02%	3.11%	5.66%	3.11%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	1.15%	1.41%	1.82%	0.66%	0.63%
Capital Computable	45,312	934,687	495,789	438,897	334,040
Exceso o Defecto de Capital	39,578	797,071	392,577	404,493	311,104
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	16.20%	16.78%	15.88%	18.98%	13.66%

2. Fideicomisos¹²

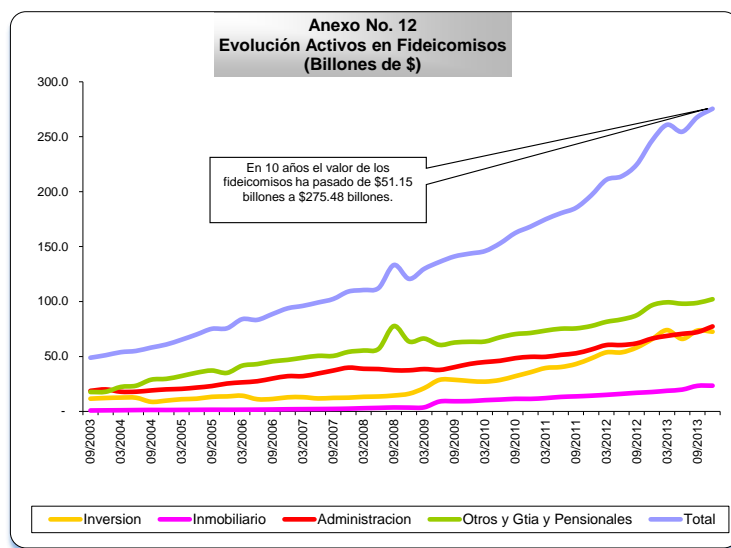
El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$267.9 billones registrando un aumento del 5.3% con respecto al trimestre anterior y un aumento del 19.2% con relación a igual corte del año anterior.

Del total de activos fideicomitidos, \$73.6 billones 27.5% se encuentran catalogados como negocios de inversión incluyendo carteras colectivas, \$23.3 billones 8.7% como negocios inmobiliarios, \$72.2 billones 26.9% como negocios de administración, \$24.0 billones 9.0% como de otros y garantía y \$74.8 billones 27.9% como fondos de pensiones voluntarias y fideicomisos que administran recursos de la seguridad social. La composición de activos fideicomitidos por tipo de negocios puede analizarse a continuación en el Anexo No. 11.

¹² La Fiduciaria BNP Paribas no reporta activos en administración de acuerdo con el modulo de registro de la Superfinanciera.



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por 5.38 veces al pasar de un valor cercano a los \$51.15 billones a los \$275.48 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.



Analizando comparativamente la información del corte de la referencia con el trimestre terminado en septiembre de 2013, se observa que el mayor crecimiento se presentó en negocios de administración con \$5.16 billones 7.45%, seguido de negocios de seguridad social (incluye los FVP) con \$3.34 billones 3.38%. Por otro lado el mayor decrecimiento se observó en los negocios de inversión que incluyen las carteras colectivas con -\$1.06 billones -1.45%.

Las carteras colectivas, mostraron un crecimiento con respecto al trimestre anterior del 2.1% \$763.2 mil millones. El movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bancolombia que aumentó los activos administrados en este segmento en \$416.3 mil millones, le siguen en su orden BBVA Fiduciaria y Fiduciaria Corficolombiana con \$179.995 millones y \$169.082 millones respectivamente. Por su parte HSBC Fiduciaria presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas con \$510.727 millones.

Con respecto a los fideicomisos de administración se observa que 20 Fiduciarias de las 28 que administran este tipo de negocios registraron variaciones positivas en los negocios administrados, variación que ascendió a \$5.5 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente que aumentaron sus activos administrados en \$2.2 billones y \$888.517 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria la Previsora y Fiduagraria que disminuyeron el valor administrado en \$275.744 millones y \$92.754 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión se observa una disminución en recursos administrados en \$2.2 billones frente al trimestre anterior. Se evidenció que la fiduciaria que más aumentó en este segmento fue BNP Paribas \$371.066 millones, por la entrada en operación bajo la figura de custodia de títulos, seguida de Fiduciaria Bancolombia con \$17.974 millones, mientras tanto Cititrust Colombia S.A. presentó la mayor disminución por valor de \$1.9 billones.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron un aumento \$1.09 billones. La principal variación positiva en los activos administrados en este segmento la presentó Fiduciaria Bancolombia con \$306.645 millones, seguida de Alianza Fiduciaria con \$230.558 millones, por su parte Fiduciaria de Occidente y Fiduagraria disminuyeron en \$136.942 millones y \$56.916 millones respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento de \$126.910 millones. En este segmento se destacan los movimientos de Fiduciaria Bogotá y Acción Fiduciaria, quienes aumentaron los activos en \$1.03 billones y \$274.204 millones, mientras que Fiduciaria Bancolombia y Fiduciaria Corficolombiana que disminuyeron los activos administrados en este tipo de negocios en \$1.4 billones y \$156.308 millones, respectivamente.

Finalmente, 18 de las 27 entidades fiduciarias que administran recursos tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$11.3 billones; en este punto se destacan los movimientos

identificados en entidades como Fiduciaria Bogotá que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$39.5 billones a \$43.1 billones crecimiento del 9.2%, representando \$3.6 billones dicho aumento corresponde principalmente a los negocios de administración, e inmobiliarios que aumentaron \$2.2 y \$1.03 billones respectivamente. Fiduciaria de Occidente y Alianza Fiduciaria también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de septiembre de 2013, aumentaron en \$3.30 billones y \$1.01 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incremento los negocios de administración en \$888.516 millones y en el segundo caso igualmente por el incremento en los negocios de administración en \$487.733 millones.

Por otro lado 10 entidades de las 28 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$6.3 billones, el decrecimiento más fuerte en activos administrados al corte de diciembre de 2013, lo registró Fiduciaria La Previsora con \$3.5 billones por la disminución en el segmento de recursos de la seguridad social.

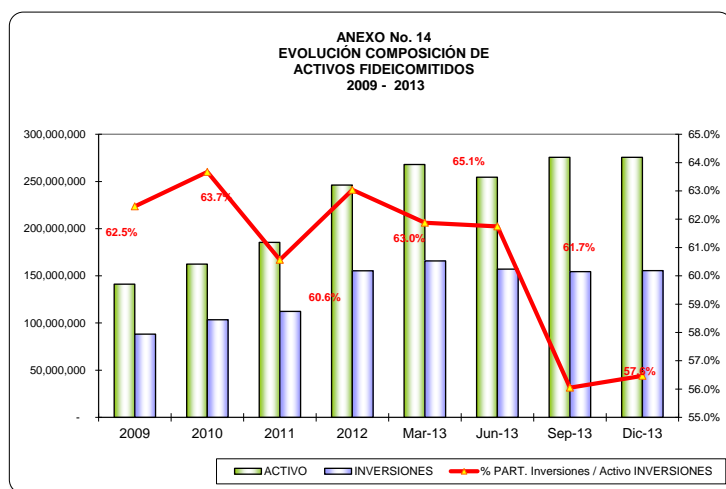
ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
31 DICIEMBRE DE 2013

Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
BBVA FIDUCIARIA S.A.	231	7,359,131	275	2,634,384	506	9,993,515
SANTANDER INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	3	186,453	560	9,899,842	563	10,086,295
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	10	25,000	102	980,913	112	1,005,913
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	16	1,887,789	65	1,134,002	81	3,021,792
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	136	35,705,631	83	1,330,217	219	37,035,847
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.	2	42,299	520	2,832,818	522	2,875,117
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	230	875,735	2,604	19,449,066	2,834	20,324,801
FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	274	2,350,003	124	1,185,201	398	3,535,204
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	60	1,901,914	644	7,128,612	704	9,030,526
FIDUCIARIA OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	211	14,236,912	1,584	7,602,698	1,795	21,839,610
FIDUCIARIA BOGOTA S.A.	253	23,338,375	2,716	19,848,938	2,969	43,187,313
HELM FIDUCIARIA S.A.	146	309,661	555	4,049,846	701	4,359,507
CITITRUST COLOMBIA S.A.	0	0	1,386	24,343,039	1,386	24,343,039
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	43	1,184,800	802	4,200,926	845	5,385,726
HSBC FIDUCIARIA S.A.	0	0	110	2,124,438	110	2,124,438
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. - FIDUCOLOMBIA S.A.	99	11,907,524	2,029	32,505,965	2,128	44,413,489
ACCION FIDUCIARIA S.A. - ACCION FIDUCIARIA	34	60,159	1,912	5,880,554	1,946	5,940,712
SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A. - FIDUGNB SUDAMERIS S.A.	54	298,386	171	853,670	225	1,152,055
FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	355	196,552	401	1,163,529	756	1,360,081
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. - FIDUCOL	295	4,714,545	140	627,196	435	5,341,741
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLI	25	4,672,315	457	1,485,562	482	6,157,877
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	118	2,897,251	783	7,911,602	901	10,808,853
FIDUCIARIA PETROLERA S.A. - FIDUPETROL S.A.	31	118,766	211	610,143	242	728,909
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	17	1,903	79	135,674	96	137,577
FIDUPAIS O LA EXPRESION PAIS FIDUCIARIA	0	0	18	100,846	18	100,846
GESTION FIDUCIARIA S.A.	0	0	24	237,503	24	237,503
CORREVAL FIDUCIARIA S.A.	0	0	172	577,996	172	577,996
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	1	371,066	1	371,066
TOTAL FINAL	2,643	114,271,103	18,528	161,206,245	21,171	275,477,348

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Adicionalmente es importante destacar que el 41.5% de los activos fideicomitados corresponden a recursos de naturaleza pública¹³ \$114.2 billones, en tanto que el 58.5% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁴ \$161.2 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Previsora \$35.7 billones que representan el 31.2%, seguida de Fiduciaria Bogotá \$23.3 billones, representa el 20.4% tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

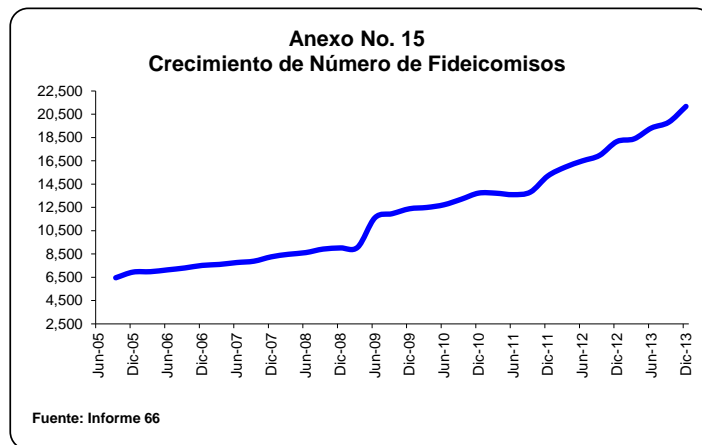
Ahora bien, en cuanto al tipo de activos administrados, de los \$275.4 billones el 56.5% correspondió a inversiones \$155.5 billones, el restante 43.5% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de diciembre de 2012, los activos administrados totalizaron \$246.2 billones, de los cuales el 63.0% 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 ocho años el número de negocios se ha multiplicado por 3.05 veces al pasar de 6.942 negocios al 31 de diciembre de 2005 a 21.171 negocios en diciembre de 2013, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.

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)

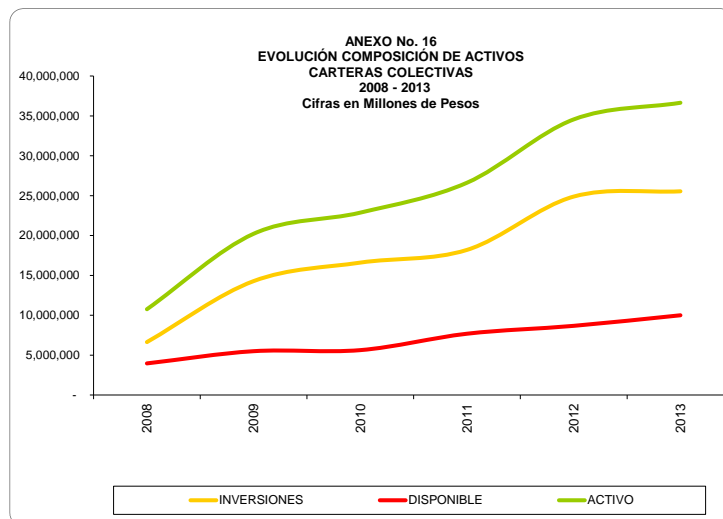
¹⁴ Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.



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 124 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de diciembre de 2013 totalizaron activos por valor de \$36.6 billones. De este total \$10.0 billones se encuentran representados por el disponible 27.3% y \$25.5 billones por inversiones 69.7%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, se creó la clasificación de 7 tipos de

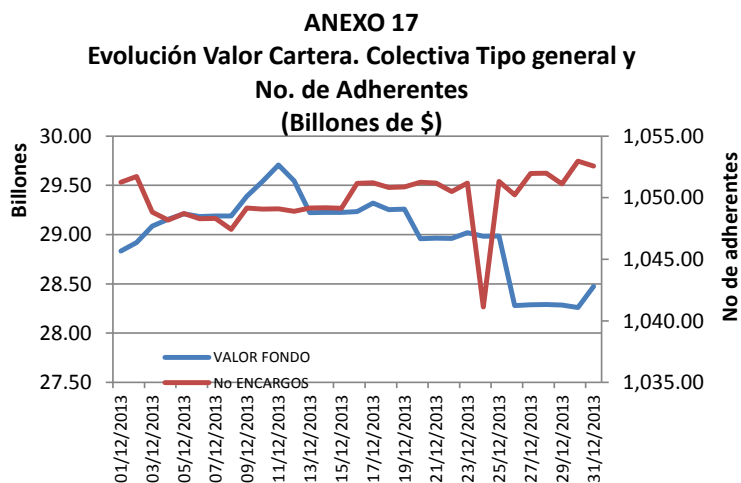
carteras, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de capital privado.

A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, con excepción de la cartera colectiva bursátil Fondo Bursátil Ishares Colcap administrada por Cititrust Colombia cuya información puede consultarse en la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como también la cartera colectiva bursátil FONDO BURSÁTIL HORIZONS MILA 40 DE S&P que inició operación en octubre de 2013. www.superfinanciera.gov.co.

3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

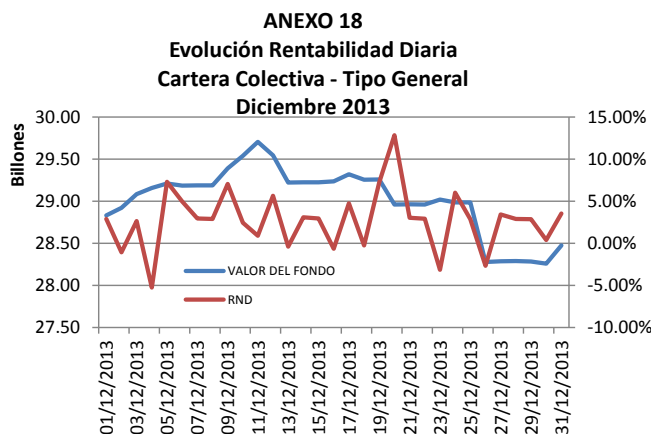
3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de diciembre de 2013, se encontraban vigentes 85 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.052.569 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró una tendencia variable en el mes de diciembre. Con respecto al valor del fondo, se observa un comportamiento creciente durante el periodo analizado. El valor de esta clase de carteras inició el mes de diciembre de 2013 en \$28.83 billones y finalizó en \$28.47 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.



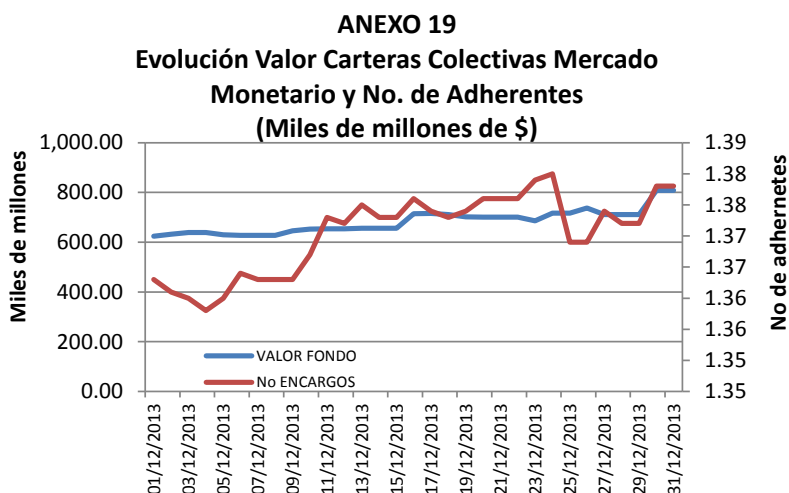
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.69% durante el mes de diciembre de 2013 (860 Pb más baja que la presentada frente al mes de

septiembre), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 3.523%; el valor máximo se ubicó en el 12.823% (20 de diciembre de 2013) y el valor mínimo en -5.247% (04 de diciembre de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18 (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales).

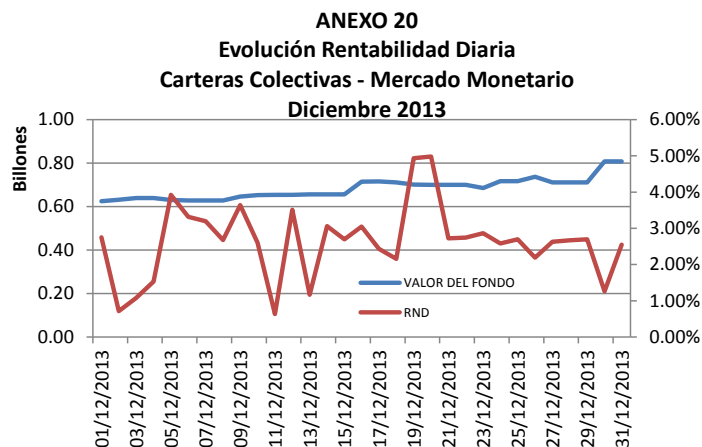


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de diciembre de 2013, se encontraban vigentes 5 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.378 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$807.819 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.

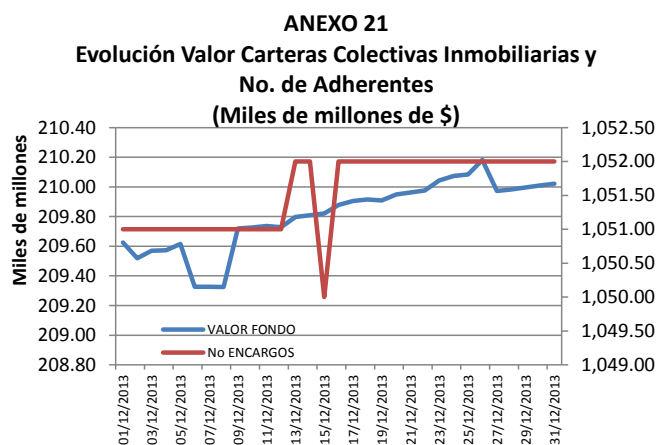


Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.627% durante el mes de diciembre de 2013 (90 Pb más baja que la presentada frente a septiembre del mismo año), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 1.022%; el valor máximo se ubicó en el 4.98% (20 de diciembre de 2013) y el valor mínimo en el 0.63% (11 de diciembre de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

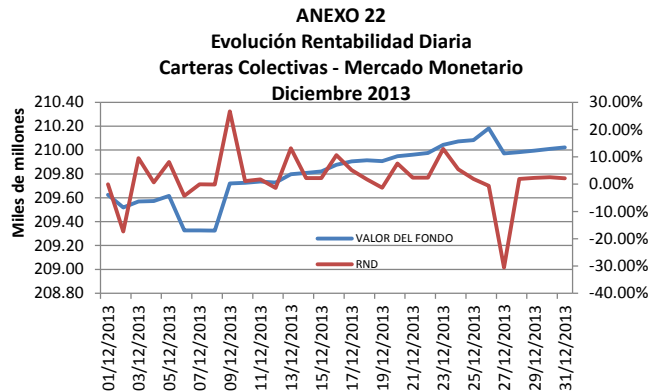


3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de diciembre 2013, se encontraban vigentes 4 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.052 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$210.022 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.

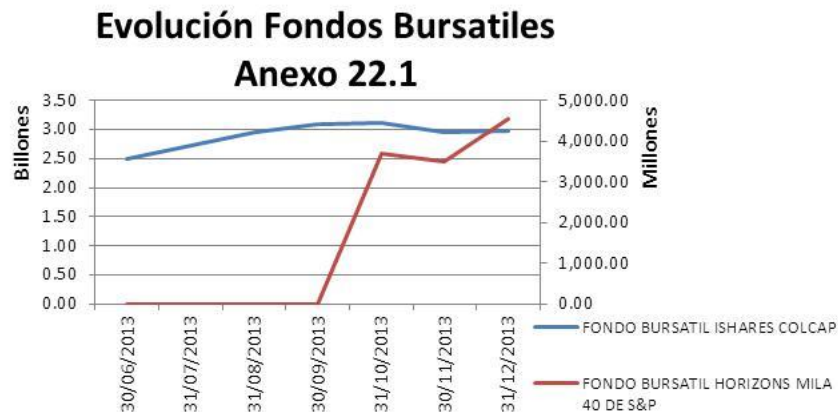


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 1.77% durante el mes de diciembre de 2013 (1700 Pb más baja que la presentada el mes de septiembre), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 9.3%; el valor máximo se ubicó en 26.67% (09 de diciembre de 2013) y el valor mínimo en el -30.60% (27 de diciembre de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.



3.1.4. Carteras Colectivas bursátiles

Al corte de diciembre 2013, se encontraban vigentes 2 carteras colectivas bursátiles. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 587 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP se ubicó en \$2.9 billones y el FONDO BURSATIL HORIZONS MILA 40 DE S&P se ubicó en \$4.550 millones. La evolución mensual del valor de cada fondo puede observarse a continuación en el Anexo No. 22.1.



En cuanto a rentabilidad durante todo el 2013 el fondo administrado por Cititrust, en la gráfica con color azul, tuvo unos rendimientos negativos por \$362.444 millones y el fondo de Fidubogotá durante los meses de operación tuvo rendimientos negativos por valor de \$299.8 millones.

3.1.5. Fondos de Capital Privado

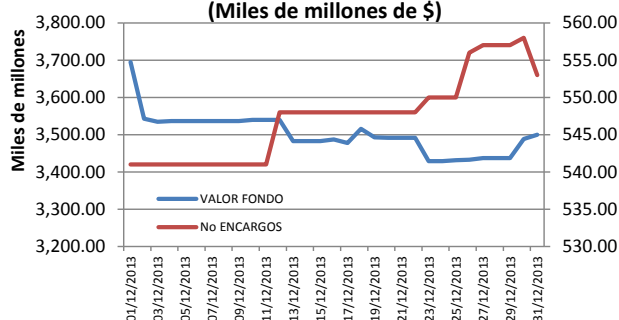
Al corte de diciembre de 2013, se encontraban vigentes 42 fondos de capital privado de los cuales 24 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 23, los valores administrados por sociedades fiduciarias en dichos fondos. Estos valores fueron tomados del valor del fondo que baja del informe 19 del contable.

Anexo No 23
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/12/2013

Sociedad Administradora	Nombre del FCP	Valor Fondo
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	27,760,895,162,513.50
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO	21,499,461,257,512.90
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE IN	17,053,031,340,710.10
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO EN HI	9,118,095,146,708.65
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado INVER	7,679,131,963,428.61
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia	5,077,673,825,793.94
FIDUCOLDEX S.A.	FONDO AUREOS COLOMBIA	3,198,072,261,556.24
ALIANZA S.A.	FCP OXO PROPIEDADES SOSTENIBLE	2,658,988,716,964.90
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIAN	2,650,594,347,627.32
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS	2,540,349,934,549.22
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado VALOR	2,175,592,650,844.39
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta	2,142,008,587,132.14
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL F	1,167,185,236,356.70
FIDUAGRARIA S.A.	CARTERA COLECTIVA FONDO DE INV	1,111,811,478,952.69
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.I.T. en Colombia Darby - Co	875,911,943,066.53
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGR	545,777,875,158.54
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado TRG F	470,615,027,299.49
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTUR	277,437,104,047.91
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERI	225,578,981,422.44
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO SANTA	144,454,589,017.76
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICA	95,676,742,584.45
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO CINE	61,860,178,003.37
ALIANZA S.A.	ALIANZA KONFIGURA ACTIVOS ALTE	293,877,586.70
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL	1,298,047.46

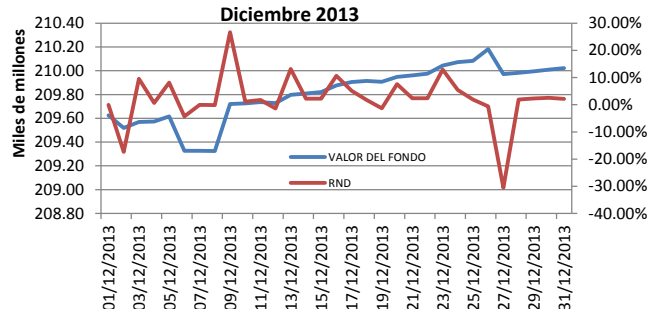
Respecto al número de encargos, a 31 de diciembre de 2013 se registró un total de 541 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$3.49 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 24.

ANEXO 24
Evolución Valor Fondos de Capital Privado y
No. de Adherentes
(Miles de millones de \$)



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 1.77% durante el mes de diciembre de 2013 (140 Pb más baja que la presentada frente al mes anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 9.3%; el valor máximo se ubicó en el 26.67% (09 de diciembre de 2013) y el valor mínimo en el -30.60% (27 de diciembre de 2013), como se presenta a continuación en el Anexo No. 25.

ANEXO 25
Evolución Rentabilidad Diaria
Fondos de Capital Privado
Diciembre 2013



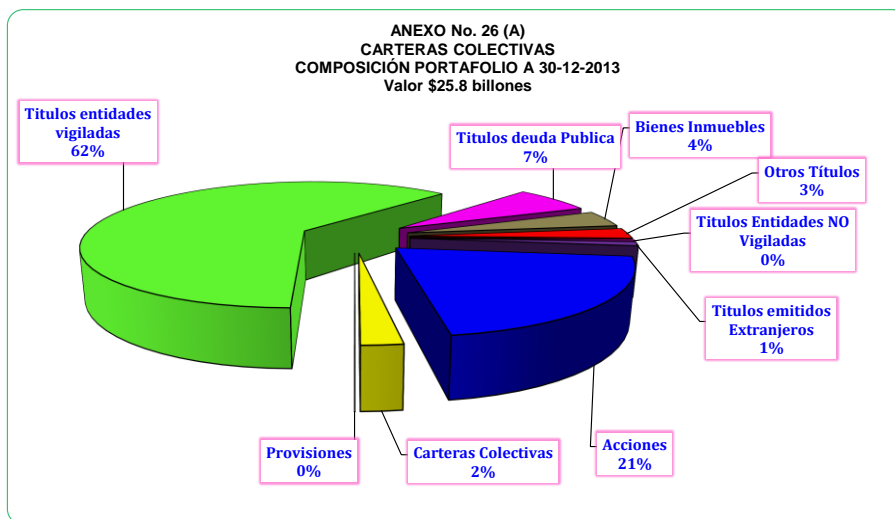
3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos de inversión colectiva (antes Carteras Colectivas¹⁵)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$24.8 billones en diciembre de 2012 a \$25.8 billones en diciembre de 2013, lo que representó un aumento del 4.03% en la comparación de 1 año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento del 13.65%. El portafolio al corte de diciembre

¹⁵ 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.

de 2013 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de Emitidos por Entidades Vigiladas por la Superfinanciera con el 62.3%, seguido por Acciones 20.8% y Títulos de Deuda Pública con el 6.8%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 89.9% 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 \$248.053 millones en inversiones de emisores del exterior, el año anterior esta exposición ascendió a \$67.756 millones. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 26 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

**ANEXO No. 26 (B)
PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO
31/12/2013**

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Dic-13	Dic-12
DISPONIBLE	10,122,105	8,677,598
INVERSIONES	25,824,339	24,886,039
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	51,093	61,163
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	-5,427	6,931
TOTAL	35,992,109	33,631,732

3.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

De acuerdo con lo establecido en el artículo 3.1.3.1.2 del Decreto 2555 de 2010, el valor total de los recursos recibidos por una entidad fiduciaria para la integración de las Carteras Colectivas no podrá exceder de 100 veces el monto de su Capital Pagado y Reserva Legal ambos saneados y la prima en colocación

de acciones, de la respectiva sociedad administradora, menos el último valor registrado de las inversiones participativas mantenidas en sociedades que puedan gestionar recursos de terceros bajo las modalidades de administración de valores, administración de portafolios de terceros o administración de carteras colectivas o fondos.

Para el corte del mes de diciembre de 2013, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$32.0 billones, el capital saneado de las sociedades fiduciarias más la reserva legal fue de \$1.1 billones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$117.7 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 \$85.6 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 31/12/2013
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.	1,710,143	64,417	6,441,745	4,731,602
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	348,937	48,923	4,892,281	4,543,344
06	Fiduciaria Colmena S.A.	293,957	6,857	685,655	391,698
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	470,934	53,402	5,340,205	4,869,271
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,120,149	112,841	11,284,150	10,164,001
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	178,993	5,262	526,223	347,230
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,819,440	24,858	2,485,816	666,376
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	512,193	49,184	4,918,395	4,406,202
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,535,218	50,698	5,069,782	3,534,563
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,586,487	83,637	8,363,716	6,777,229
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	5,207,264	141,171	14,117,119	8,909,855
23	Helm Fiduciaria S.A.	610,505	33,024	3,302,352	2,691,847
24	Cititrust Colombia S.A.	2,972,724	40,465	4,046,524	1,073,799
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	286,800	24,258	2,425,840	2,139,040
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	0	19,723	1,972,260	1,972,260
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	9,431,743	191,465	19,146,501	9,714,758
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	534,621	8,656	865,622	331,001
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	203,698	15,717	1,571,690	1,367,992
38	Fiduciaria Central S.A.	245,746	7,256	725,593	479,847
39	Fiduagraria S.A.	399,484	27,551	2,755,063	2,355,579
40	Fiducoldex S.A.	84,323	33,207	3,320,668	3,236,345
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	1,894,840	100,574	10,057,391	8,162,551
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	102,259	-268	-26,761	-129,020
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	99,859	6,074	607,357	507,497
57	Fiduciaria del País S.A.	80,122	6,193	619,328	539,206
58	Gestión Fiduciaria S.A.	229,085	6,810	681,017	451,932
59	Correval Fiduciaria S.A.	108,879	6,529	652,902	544,023
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	0	9,161	916,132	916,132
TOTAL		32,068,406	1,177,646	117,764,567	85,696,161

4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

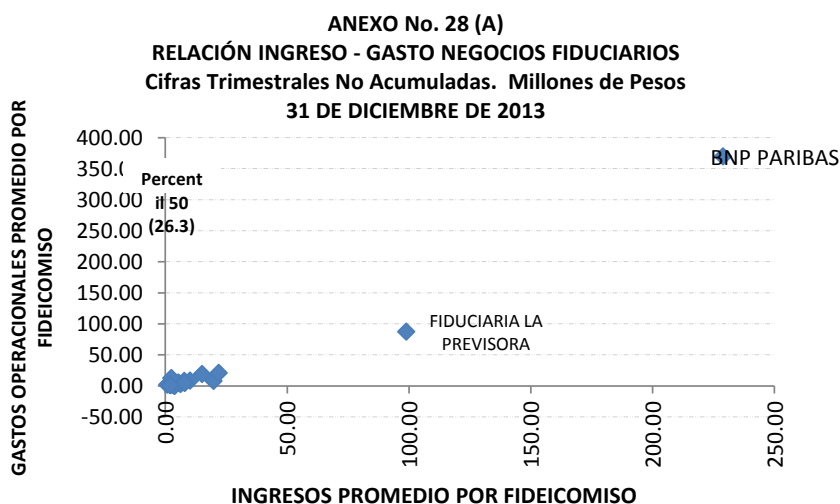
De manera trimestral la Superintendencia Financiera coloca a disposición del público en general la información relacionada con dichos indicadores de las

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.

Para el cálculo de estos indicadores no se tuvo en cuenta a la entidad 5-60 BNP Paribas Securities Services ya que la entidad se constituyó en el mes de septiembre de 2013.

4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

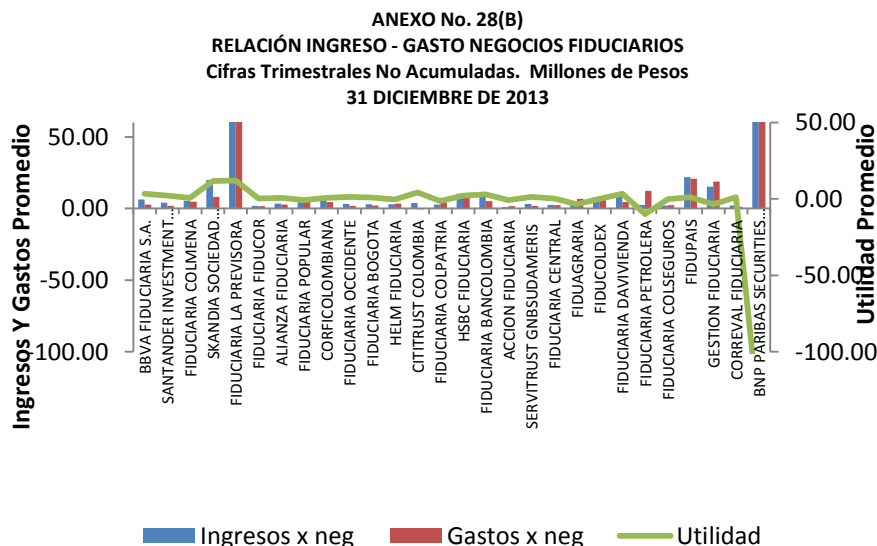
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó BNP Paribas con \$229.0 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$903 mil pesos. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$369.6 millones seguido de Fiduciaria la Previsora con \$87.1 millones, el menor indicador lo presentó Cititrust con -\$489 mil pesos, 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 fiduciario¹⁶ al corte de diciembre de 2013, la mayor se observó en Fiduciaria Previsora al alcanzar \$11.94 millones en promedio por negocio, seguida de Skandia

¹⁶ Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

Fiduciaria y Cititrust con \$11.88 y \$4.34 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el último año (septiembre de 2012 a Septiembre de 2013), se evidencia que BNP Paribas y Fiduciaria Petrolera, presentaron los menores resultados al mostrar \$-140.59 millones y \$-9.83 millones, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 28(B).



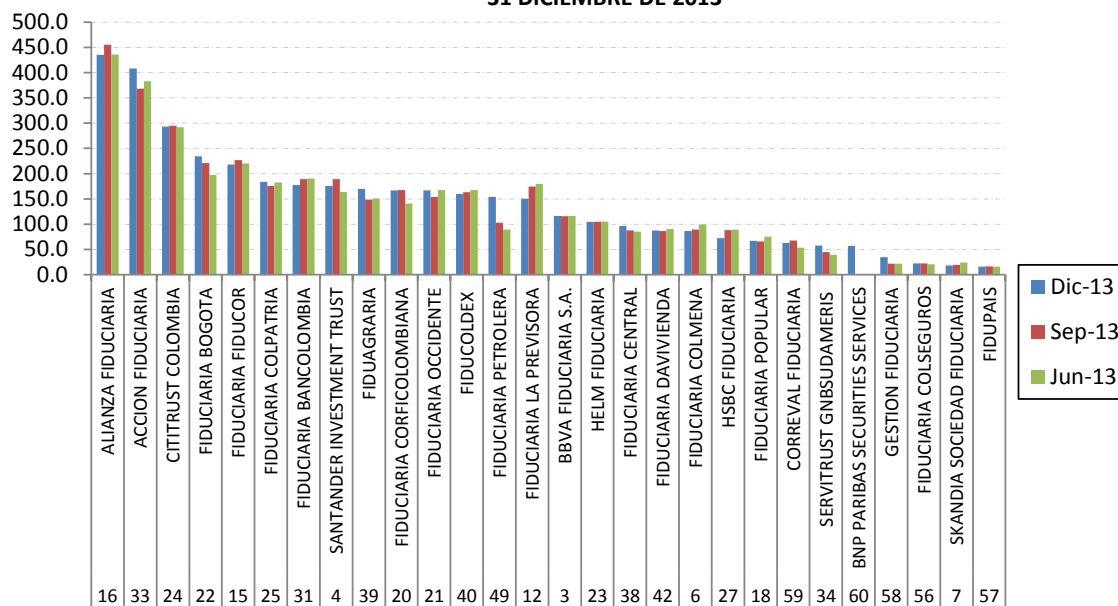
4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Alianza Fiduciaria muestra la mayor participación con 435.19 veces, seguida de Acción Fiduciaria con 408.05 veces y Fiduciaria Cititrust 293.32 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís 15.95 veces, Skandia Fiduciaria 18.45 veces y Fiduciaria Colseguros 22.32 veces.

Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Petrolera son las entidades que más crecimiento tuvieron en este indicador analizado entre septiembre y diciembre de 2013. En el Anexo No. 29 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

**ANEXO No. 29
PARTICIPACIÓN DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA FIDUCIARIA
(No. de Veces)**

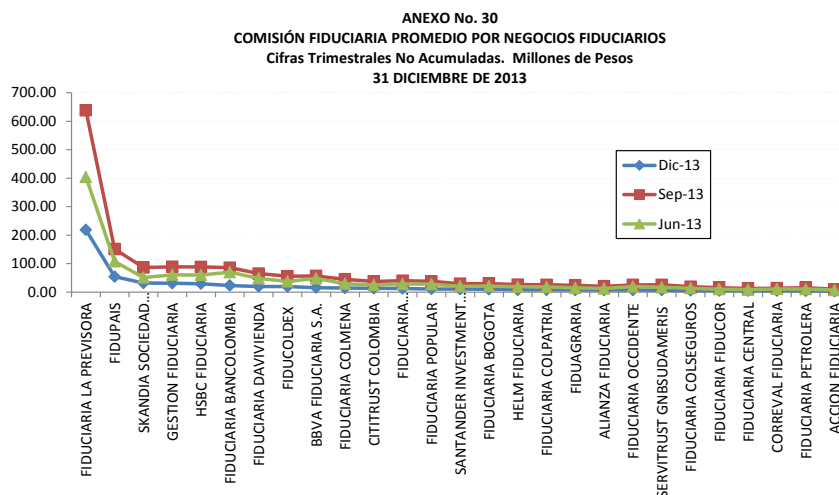
31 DICIEMBRE DE 2013



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 \$218.5 millones, le siguen en su orden Fidupaís con \$54.2 millones, Skandia \$31.8 millones y Gestión Fiduciaria con \$30.9 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria con \$2.97 millones, Fiduciaria Petrolera con \$4.45 millones y Correval Fiduciaria \$4.7 millones.

Fiducolombia es la entidad que al corte de diciembre de 2013 presentó el mayor crecimiento relativo respecto del trimestre anterior y el menor crecimiento lo mostró Fiduciaria Central, tal como se muestra en el Anexo No. 30.



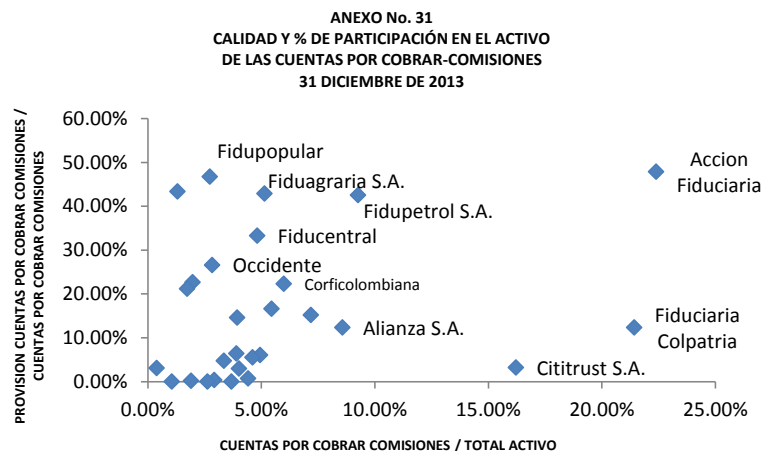
4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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 Acción Fiduciaria 47.86% seguido de Fidupopular S.A. con el 46.76% y el más bajo lo presentaron Gestión Fiduciaria, BNP Paribas, y Fiduskandia con el 0.0%. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Acción Fiduciaria presentó el mayor indicador con el 22.39% seguido de Fiduciaria Colpatría con el 21.43%. Servitrust GNB Sudameris tiene el menor indicador con 0.39%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño 10.71%, 127 pb mayor que el del trimestre anterior, toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 47.86% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo 22.39%; Con respecto al nivel de dicho indicador cruzado¹⁷ le sigue en bajo desempeño Fidupetrol con un indicador de 3.94%, 61 pb más bajo que el trimestre anterior. En el Anexo No. 31 se observa el comportamiento del sector fiduciario.

¹⁷ 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.



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

De conformidad con lo previsto en el Artículo 2.5.3.1.1, del Decreto 2555 de 2010 y el Decreto 2895 de 2012, mediante el cual se estableció el nivel de patrimonio adecuado para las sociedades fiduciarias que administren patrimonios autónomos que tienen a su cargo la administración de reservas o garantía de obligaciones del sistema de seguridad social, tenemos que una vez aplicados los factores de apalancamiento, el sector fiduciario, para el corte de análisis, cuenta con un nivel de solvencia suficiente para atender este segmento de negocio.

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

ANEXO 32
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/12/2013

COD	ENTIDAD	MIN. REQUER. MARGEN DE SOLVEN C.C.	PATRIMONIO BASICO NETO	PATRIMONIO ADICIONAL	RESERVA ESTA.BIL. RENDIMIENTO	PATRIMONIO TECNICO	INGRESOS COMISIONES FONPET (PROM)	ACTIVOS BASE P.A. DISTINTOS A FONPET	PATRIMONIO ADECUADO	EXCESO (DEFECTO) PAT.TECNICO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	17,101	55,982	107	4,593	51,496	742	805,902	16,886	34,610
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	3,489	53,383	155	34,084	19,217	10,239	478,317	11,296	7,921
06	Fiduciaria Colmena S.A.	2,940	4,149	2,039	0	6,188	0	0	0	6,188
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	4,709	55,376	40,750	22,155	73,971	6,855	848,616	18,571	55,401
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	11,201	175,971	5,661	54,252	127,381	16,380	5,618,597	119,184	8,197
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,790	4,013	3,687	0	7,700	0	33,296	694	7,006
16	Alianza Fiduciaria S.A.	18,194	13,101	1,367	0	14,468	0	4,818	100	14,368
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	5,122	44,596	1,638	0	46,233	5,861	902,518	19,564	26,669
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	15,352	39,520	286	0	39,327	0	831,491	17,323	22,005
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	15,865	79,264	18,036	0	97,301	19,144	499,550	12,896	84,405
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	52,073	90,912	14,701	56,977	48,636	17,120	764,697	18,157	30,479
23	Helm Fiduciaria S.A.	6,105	26,702	1,897	21,167	7,381	6,588	493	867	6,514
24	Cititrust Colombia S.A.	29,727	26,518	0	0	26,518	0	0	0	26,518
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	2,868	21,526	133	0	21,660	0	327,085	6,814	14,846
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	3,970	18,791	201	0	18,992	0	437,412	9,113	9,880
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	94,317	156,188	1,254	0	157,442	0	1,862,654	38,805	118,636
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	5,346	6,543	38	0	6,582	0	0	0	6,582
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	2,037	15,067	281	0	15,348	0	241	5	15,343
38	Fiduciaria Central S.A.	2,457	5,331	3,164	0	8,495	0	74,122	1,544	6,951
39	Fiduciaria S.A.	3,995	25,313	1,347	0	26,660	0	39,057	814	25,846
40	Fiducoldex S.A.	844	34,406	813	17,388	17,831	5,433	336,833	7,724	10,108
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	18,948	103,075	854	49,832	54,072	15,304	689,341	16,351	37,722
49	Fiduciaria Petrolera S.A.	1,023	2,199	757	0	2,956	0	0	0	2,956
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	999	5,084	0	676	4,408	0	0	0	4,408
57	Fiduciaria del País S.A.	801	5,392	0	0	5,392	0	0	0	5,392
58	Gestión Fiduciaria S.A.	2,291	4,523	0	0	4,523	0	0	0	4,523
59	Correval Fiduciaria S.A.	1,089	5,440	0	0	5,440	0	0	0	5,440
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	0	9,161	0	0	9,161	0	0	0	9,161
Total		324,655	1,087,529	99,165	261,123	924,779	103,666	14,555,039	316,707	608,073

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

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

ANEXO No. 33
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2013
PESOS

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
30736 CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	13,127,459,953,647.80
30443 PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	12,996,444,333,851.40
30592 PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	5,780,680,743,801.23
4346 EFP - POSITIVA S.A	5,299,898,084,205.21

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
30465 CONFIAR FONPET	3,719,800,609,315.31
23028 CONSORCIO SAYP 2011	3,581,754,908,722.00
22070 P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,887,262,064,339.36
38471 Colpensiones Consolidador Misional	2,525,459,610,752.60
35079 EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,448,335,482,364.91
22042 PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	1,995,988,686,974.28
22067 PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,989,687,187,343.31
22323 PAP-Ecopetrol	1,794,604,372,049.81
35055 CONSORCIO FPB 2013	1,544,440,136,616.71
30536 PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,503,776,610,490.18
9249 CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	554,118,960,232.17
33019 CONSORCIO PEM 2012	509,334,435,011.15
21382 Patrimonio Autónomo Banco de la República	465,896,886,177.18
21440 FIDEICOMISOS BBVA FIDUCIARIA - PATRIMONIO AUTÓNOMO BANCO DE LA REPÚBLICA.	457,451,499,846.21
12076 FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	455,974,312,901.07
6315 ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	427,062,397,620.86
11202 FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	363,750,710,290.75
3843 P.A EE PP MM 6000434364	296,773,738,923.47
20459 P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVEÑAS Y EL TERMINAL MARITIMO DE COVEÑAS	289,753,290,339.00
29360 CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	276,865,414,571.92
31043 P.A. CONSORCIO EAAB 2012	267,577,006,138.09
31068 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO	265,879,023,313.94
32987 FID PENSIONES EPM	238,706,439,412.56
20769 ENCARGO FIDUCIARIO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	217,778,743,881.92
31828 CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	212,136,688,984.15
29769 P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	207,659,645,048.26
34785 P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	192,308,551,074.33
4157 GOBERNACIÓN DE SANTANDER	164,676,112,388.20
35216 P.A. CONSORCIO SSSA 2013	141,525,619,348.08
3445 P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	103,392,920,576.15
32008 Fideicomiso Pasivo Pensional CHEC E.S.P.	91,126,282,080.13
12006 PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	79,991,411,207.22
12058 PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	67,496,105,030.11
35605 E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	66,840,447,402.00
9207 PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	65,676,258,310.51
31445 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	62,039,627,351.48

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
39897 EFP POSITIVA COMPAÑÍA DE SEGUROS - RENTA VARIABLE	61,027,134,830.00
3991 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	57,279,719,653.75
38439 INDUMIL PENSIONES	55,486,249,399.27
15136 FIDEICOMISO FIDUBOGOTÁ DEPARTAMENTO DE SANTANDER	47,846,060,638.56
31449 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	43,061,266,300.42
20577 Fideicomiso No. 740-001 PAG	38,599,638,784.46
1935 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	36,614,583,096.35
20654 ISAGEN	33,747,428,069.37
12005 FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	32,080,003,951.78
4113 Encargo Fiduciario Departamento de Córdoba	32,075,835,586.96
8423 Fideicomiso Electrificadora Boyaca	30,792,234,691.12
935 Fideicomiso Pasivo Pensional Emsirva E.S.P.	26,654,084,741.20
9911 Perenco	22,476,733,148.51
39613 FONCEP Cesantías	20,179,765,000.00
14315 P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	18,886,342,468.08
10352 San José	16,678,858,159.46
38472 Colpensiones Comisión Conmutación Pensional	16,448,630,000.00
12975 IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	12,417,974,999.96
33040 FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	10,475,288,075.96
9893 Santa Beatriz I	8,421,152,542.77
19775 ENCARGO FIDUCIARIO INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO-PASIVO PENSIONAL	6,267,443,433.74
16571 FIDEICOMISO FIDUBOGOTÁ - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	5,878,431,800.00
9898 Santa Beatriz II	5,255,300,999.90
9903 San Pablo III	5,127,810,348.46
9916 Aguas de Pereira	4,588,634,678.72
4189 DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	3,934,084,371.35
32529 FID HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA 2013	2,891,566,612.23
2770 E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	2,082,325,514.71
32870 FID TELEANTIOQUIA 2011	1,787,741,438.65
32686 FID HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	1,586,877,776.73
9900 San Pablo I	1,554,318,000.04
11011 PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,440,504,160.63
10357 Saint Anthony	1,181,988,392.27
9919 Gran Tierra Energy	1,141,615,194.56
9906 San Pablo IV	1,067,334,975.76
4952 EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	964,640,000.00

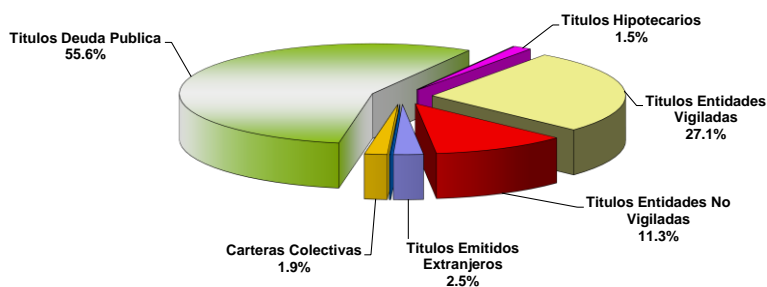
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
11949 Sorteo Extraordinario de Colombia	951,550,643.34
33100 LAVERLAM PENSIONES	855,743,881.98
12575 P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	840,208,620.54
11993 PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	748,841,656.69
9902 San Pablo II	696,154,153.92
11948 Santa Beatriz IV	600,673,404.50
14932 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	493,120,515.15
11984 CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	312,980,963.64
11947 Santa Beatriz III	310,912,414.43
4364 EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	305,824,914.75
32689 FID MUNICIPIO DE PACHO	259,413,720.40
12009 DIRECCION DISTRITAL DE LIQUIDACIONES	216,939,098.26
9269 DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	115,565,115.95
32800 FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUÍ	19,670,057.56
12004 PENSIONADOS CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	18,362,867.00
375 EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A.	348,184.91
22719 GLOBAL SALUD INTEGRAL IPS LTDA.	104,295.85

Al corte de diciembre de 2013, el total de activos en los negocios de pasivos pensionales¹⁸ administrado ascendieron a \$75.4 billones. De este total \$2.5 billones se encuentran representados por el disponible, \$68.3 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 (94.7%), participativos (1.9%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (3.4%).

El portafolio consolidado de los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22 y el 26 del cual se suma SAYP, por títulos de deuda pública 55.6%, seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 27.1%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 34.

¹⁸ Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6, más el Consorcio SAYP catalogado como tipo 26 otros relacionados con recursos de la seguridad social

**ANEXO No. 34
PASIVOS PENSIONALES
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO A 31-12-2013
Valor \$68,3 billones**



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.70 billones al corte de 31 de diciembre de 2013, a continuación se presenta en el anexo No. 35 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

Se destaca que el 35.6% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros, el 27.92% corresponde a títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito, el 19.28%, a títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos del exterior, el 15.18% está representado por títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos, el 1.08% está representado por títulos emitidos o garantizados por bancos centrales extranjeros y 0.94% en títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito.

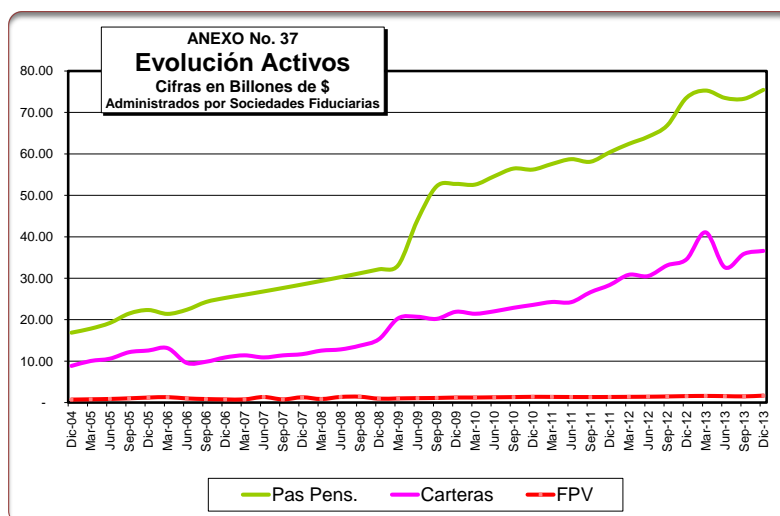
ANEXO No. 35 PASIVOS PENSIONALES INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR 31 DE DICIEMBRE DE 2013			
Cifras en Millones de Pesos			
SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Bogotá S.A.	CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	709,591,002,007	41.6%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	309,679,950,274	18.1%
Fiduciaria de Occidente S.A.	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	119,901,870,995	7.0%
Fiducoldex S.A.	CONFIAR FONPET	110,368,925,478	6.5%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	PAP-Ecopetrol	103,249,559,474	6.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	89,415,656,919	5.2%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	85,191,065,723	5.0%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	50,138,298,198	2.9%
Fiduciaria La Previsora S.A.	FFP - POSITIVA S.A	43,989,518,785	2.6%

ANEXO No. 35			
PASIVOS PENSIONALES			
INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR			
31 DE DICIEMBRE DE 2013			
Cifras en Millones de Pesos			
SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA	PASIVO PENSIONAL	INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR	% Participación
Fiduciaria Davivienda S.A.	CONSORCIO FPB 2013	34,059,010,000	2.0%
Bbva Fiduciaria S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	21,631,909,632	1.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	9,840,672,820	0.6%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	4,758,920,000	0.3%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	3,495,253,000	0.2%
Fiduciaria Davivienda S.A.	CONSORCIO PEM 2012	3,026,125,000	0.2%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	2,638,045,000	0.2%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	2,002,340,000	0.1%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID PENSIONES EPM	1,806,810,000	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	643,104,000	0.0%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	500,585,000	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	250,292,500	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA 2013	100,117,000	0.0%
Corbanca Investment Trust Col. S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	20,753,601	0.0%

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

ANEXO No. 36				
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES				
31 DE DICIEMBRE DE 2013				
ENTIDAD	CÓDIGO	NOMBRE NEGOCIO	Dic-13	Sep-13
Varias Administradoras		FONPET - CONSORCIO	32,094,126	36,566,207
Varias Administradoras		P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	8,926,375	8,617,518
Fiduciaria La Previsora S. A.	4346	EFP - POSITIVA S.A	5,424,726	5,117,848
Fiduciaria La Previsora S. A.	23028	CONSORCIO SAYP 2011	8,267,467	3,997,625
Fiduciaria La Previsora S. A.	27537	EFP - COLPENSIONES - INVERSION	2,617,398	2,784,297
Fiduciaria La Previsora S. A.	31026	EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor	2,562,264	2,492,707
Fiduciaria Davivienda S.A.	35055	CONSORCIO FPB 2013	1,588,954	1,464,427
Varias Administradoras		BANCO REPÚBLICA	935,517	914,831
Cititrust Colombia S.A.	9249	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	571,198	701,360
Cititrust Colombia S.A.	33019	CONSORCIO PEM 2012	526,820	509,418

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



6. Consorcios

6.1 Información General

La cantidad de negocios fiduciarios administrados a través de consorcios al periodo asciende a sesenta y cinco (65), con un valor de activos administrado igual a \$61.1 billones de pesos, representados principalmente en inversiones con \$54.9. Es de anotar, que el valor de los activos correspondientes a consorcios representa el 22% del valor total consolidado de activos fideicomitidos administrado por el sector fiduciario.

6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veintiocho (28) sociedades que conforman el sector y que remiten información financiera a esta Superintendencia, diecisiete (17) participan en negocios registrados bajo esta clasificación ya sea como representante legal o como partícipe. Trece (13) sociedades fiduciarias operan como representantes legales de los sesenta y cinco (65) consorcios antes mencionados.

Las sociedades fiduciarias con mayor participación como representantes legales en consorcios o uniones temporales son Fiduciaria Bancolombia, Fiduprevisora, y Fidubogotá con 14, 12 y 9 respectivamente. A continuación se relacionan las

sociedades fiduciarias y la cantidad de negocios (consorcios) en los cuales operan como Representante Legal y participe:

Anexo No.38

SOCIEDAD FIDUCIARIA	REPRES. LEGAL EN:	PARTICIPA EN:
BBVA Fiduciaria S.A.	6	2
Corpbanca Investment Trust	0	3
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	1	2
Fiduciaria La Previsora S. A.	12	10
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	5	6
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	2	3
Fiduciaria de Occidente S.A.	7	7
Fiduciaria Bogotá S.A.	9	7
Helm Trust S.A.	0	2
Fiduciaria Colpatría S.A.	1	2
HSBC Fiduciaria S.A.	0	1
Fiduciaria Bancolombia S.A.	14	6
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	0	2
Fiduciaria Central S.A.	1	3
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	1	14
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	2	12
Fiduciaria Davivienda S.A.	4	5
TOTALES	65	87

6.3. Principales Cifras

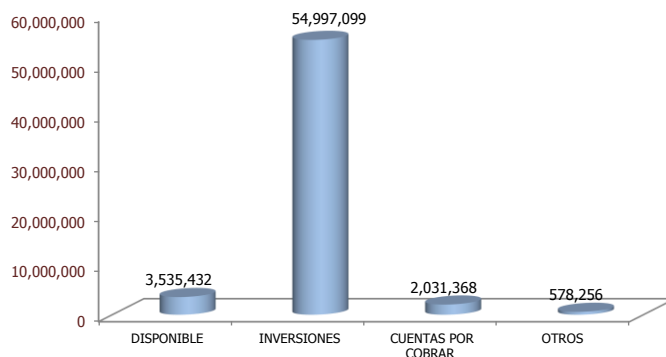
Las principales cifras consolidadas de acuerdo con la información transmitida periódicamente por las entidades son:

6.3.1. Composición de Activos

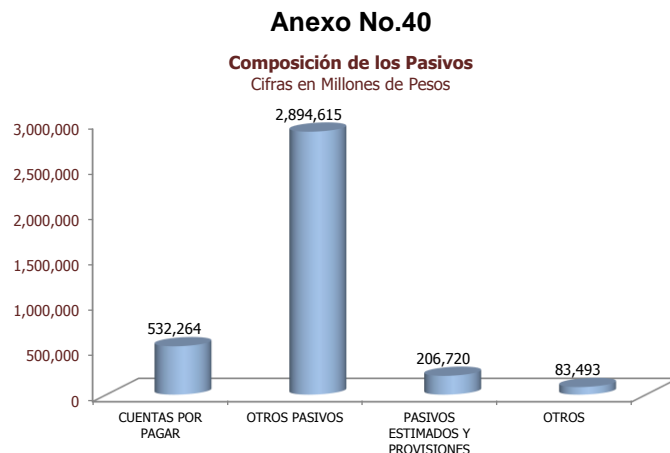
Los activos totales alcanzan \$61.1 billones de pesos representados principalmente por inversiones, disponible y cuentas por cobrar. A continuación se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:

Anexo No.39

Composición de los Activos
Cifras en Millones de Pesos



Los pasivos por su parte alcanzan los \$3.7 billones y están representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos.



A nivel patrimonial, alcanza los \$57.4 billones presentando perdidas del ejercicio por \$1.3.

6.3.2. Composición de Activos por Origen de los Recursos

Teniendo en cuenta la clasificación de los negocios otorgada por las entidades a los negocios fiduciarios, el 99.6% de los activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo Público mientras que el 0.4% corresponde a negocios Privados. A continuación se relacionan las entidades con su nivel de participación:

Anexo No.41

SOCIEDAD FIDUCIARIA	PUBLICO	PRIVADO	TOTAL
BBVA FIDUCIARIA S.A.	4,001,267	0	4,001,267
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	1,813,428	0	1,813,428
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	22,760,273	0	22,760,273
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	464,096	0	464,096
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	476	149,111	149,587
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	7,228,991	48,047	7,277,038
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	17,592,679	50,709	17,643,388
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	3,099	3,099
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	4,736,177	829	4,737,006
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	0	1,067	1,067
SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	172,914	0	172,914
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	2,118,993	0	2,118,993
TOTALES	60,889,294	252,861	61,142,156

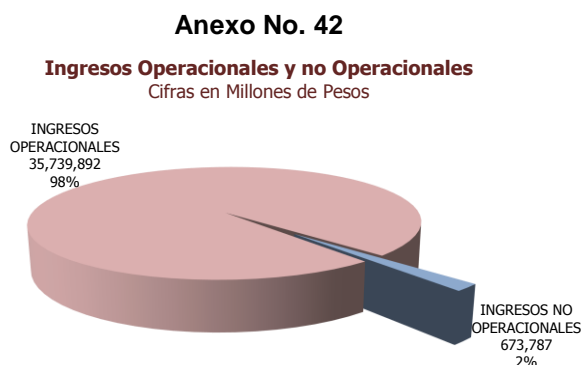
6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones reportadas por este tipo de negocios al periodo en referencia alcanzan los \$54.9 billones concentradas en inversiones negociables e inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, estos últimos en menor proporción.

6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los ingresos totales consolidados alcanzan los \$36.4 billones representados principalmente por operacionales (98%). El nivel de endeudamiento general de este tipo de negocios es igual a 6.1%.

El valor y participación de los ingresos consolidados por tipo es:



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

Con respecto al tipo y subtipo se evidencia alta concentración en los negocios de la seguridad social específicamente los clasificados como pasivos pensionales los cuales concentran \$50 billones de pesos, seguido por otros negocios de la seguridad social relacionados con salud específicamente por el SAYP 2011. Los negocios de administración concentran cerca de \$4.2 billones de pesos.

A continuación se registra el nivel de concentración por tipo y subtipo de negocio por concepto de activos e inversiones:

Anexo No. 43

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
<u>INMOBILIARIA</u>	<u>1,067</u>	<u>3</u>
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	1,067	3
<u>ADMINISTRACION</u>	<u>4,245,503</u>	<u>2,205,474</u>
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	4,245,503	2,205,474
<u>GARANTIA</u>	<u>4,403</u>	<u>3,582</u>
FIDUCIA EN GARANTÍA Y FUENTE DE PAGOS	4,403	3,582
<u>RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL</u>	<u>50,828,215</u>	<u>49,206,285</u>
PASIVOS PENSIONALES	50,828,215	49,206,285
<u>OTROS SEGURIDAD SOCIAL</u>	<u>6,062,968</u>	<u>3,581,755</u>
OTROS REC. SEGURIDAD SOCIAL	6,062,968	3,581,755
TOTAL FINAL	61,142,156	54,997,099

Toda vez que los pasivos pensionales (tipo 6, subtipo 3) revisten importancia a nivel de activos concentrando el 83.1% del valor total (activos), a continuación se registran los principales negocios por este tipo de negocio (consorcio):

Anexo No. 44

Sociedad	Cd Negocio	Nombre Consorcio	Vr Activos
Previsora	30443	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	13,387,157
Bogota	30736	CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	13,351,976
Occidente	30592	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,061,525
Colombia	22070	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,007,875
Previsora	35079	EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,562,264
Bbva	22067	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,059,084
Bogota	22042	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,045,987

Los negocios fiduciarios (pasivos pensionales) antes relacionados representan el 84% del total de activos por este tipo. Ahora bien, con respecto al tipo denominado: Otros recursos de la Seguridad Social relacionados con salud, el valor relacionado en su totalidad corresponde al Consorcio Sayp 2011, negocio en el cual es Representante Legal Fiduciaria La Previsora y participa la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior (Fiducoldex S.A.) con unas participaciones iguales a 90% y 10% respectivamente.

6.5. Principales Indicadores

Los principales indicadores teniendo en cuenta la información consolidada de consorcios a la fecha de corte del presente informe son:

Anexo No. 45

DESCRIPCION DEL INDICADOR	INDICADOR
Pasivos / Patrimonio	6.47%
Patrimonio / Activos	93.92%
Disponible / Activos	5.78%
Inversiones / Activos	89.95%
Pasivo / Activo	6.08%
Ingresos no Operacionales / Ingresos	1.85%
Gasto Operacional / Ingreso Operacional	102.13%
Margen Operativo	-2.13%

6.6. Principales Consorcios por Activos

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

Anexo No. 46

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	13,387,157	4,353	13,382,804	1,370,693	1,370,693
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	13,351,976	5,059	13,346,918	326,910	326,910
CONSORCIO SAYP 2011	6,062,968	1,713,812	4,349,156	32,908,762	32,908,762
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,061,525	1,076	6,060,449	212,055	212,055
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,007,875	425	3,007,450	98,971	98,971
FFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,562,264	1,151,769	1,410,495	537,906	537,906
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,059,084	483	2,058,602	58,789	58,789
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,045,987	304	2,045,683	44,086	44,086
PAP-Ecopetrol	1,813,428	333	1,813,095	92,955	92,955
PA FIA	1,801,402	9,982	1,791,420	31,932	31,932

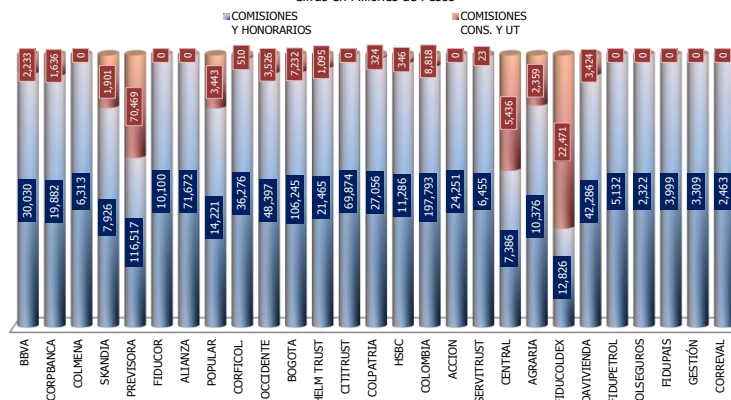
Los negocios fiduciarios antes relacionados concentran el 85.3% del valor total de activos administrados bajo esta clasificación.

6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales percibidos por las sociedades fiduciarias al periodo alcanzan \$1.238.672 millones de pesos, de los cuales el 85% corresponden a las comisiones registradas por negocios fiduciarios y honorarios. El valor percibido por las sociedades fiduciarias correspondiente a consorcios y/o uniones temporales alcanza \$135.248 (13%) mientras que las comisiones percibidas por los demás negocios alcanzan \$915.860 (87%).

Anexo No. 47

Comisiones Fiduciarias Cifras en Millones de Pesos



6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 83.13%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 9.91%, en este último tipo se incluye el consorcio SAYP 2011 que reemplazó al consorcio denominado Fidufosyga. A continuación se presentan los activos administrados a nivel de consorcios frente al tipo de negocio fiduciario y la sociedad fiduciaria que opera como representante legal del mismo.

Anexo No. 48

SOCIEDAD FIDUCIARIA	INMOBILIARIO	ADMINISTR.	GARANTIA	SEGURIDAD SOCIAL	OTROS SEG. SOCIAL	TOTAL
BBVA FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	4,001,267	0	4,001,267
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	1,813,428	0	1,813,428
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	0	26,809	0	16,670,496	6,062,968	22,760,273
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	0	290,546	0	173,550	0	464,096
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0	149,111	476	0	0	149,587
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	0	982,883	0	6,294,155	0	7,277,038
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0	1,934,031	0	15,709,357	0	17,643,388
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	0	3,099	0	0	3,099
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	0	689,208	829	4,046,969	0	4,737,006
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	0	0	0	0	1,067
SOC. FID. DES. AGROPECUARIO S.A.	0	172,914	0	0	0	172,914
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	0	0	0	2,118,993	0	2,118,993
TOTAL	1,067	4,245,503	4,403	50,828,215	6,062,968	61,142,156

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es Fiduprevisora con el 37.12% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 28.8% y 11.9% respectivamente.

6.9. Principales Cuentas de Consorcios por Sociedad Fiduciaria

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

Anexo No. 49

SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	DISPONIBLE	INVERSION	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
BBVA FIDUCIARIA S.A.	4,001,267	104,988	3,895,338	2,472	3,998,795	516,545	516,545
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	1,813,428	18,435	1,794,604	333	1,813,095	92,955	92,955
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	22,760,273	847,635	19,739,964	2,885,234	19,875,039	34,864,711	34,864,711
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	464,096	12,454	259,440	205,800	258,296	35,396	35,396
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	149,587	328	49,676	111,880	37,707	32,449	32,449
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	7,277,038	1,223,600	6,005,790	58,714	7,218,324	252,369	252,369
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	17,643,388	314,325	17,274,170	16,611	17,626,777	411,320	411,320
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	3,099	200	2,347	3,209	-110	164	164
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	4,737,006	948,212	3,776,776	218,333	4,518,673	151,874	151,874
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	2	3	57	1,010	0	0
SOC. FID. DES. AGROPECUARIO S.A.	172,914	34	145,217	210,795	-37,881	41,464	41,464
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	2,118,993	65,218	2,053,775	3,654	2,115,339	14,432	14,432
TOTALES POR CUENTA	61,142,156	3,535,432	54,997,099	3,717,091	57,425,064	36,413,679	36,413,679

6.10. Principales Cifras por Consorcio

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

Anexo No. 50

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	13,387,157	4,353	13,382,804	1,370,693	1,370,693
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PO	13,351,976	5,059	13,346,918	326,910	326,910
CONSORCIO SAYP 2011	6,062,968	1,713,812	4,349,156	32,908,762	32,908,762
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,061,525	1,076	6,060,449	212,055	212,055
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,007,875	425	3,007,450	98,971	98,971
EFPP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,562,264	1,151,769	1,410,495	537,906	537,906
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	2,059,084	483	2,058,602	58,789	58,789
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSION	2,045,987	304	2,045,683	44,086	44,086
PAP-Ecopetrol	1,813,428	333	1,813,095	92,955	92,955
PA FIA	1,801,402	9,982	1,791,420	31,932	31,932
CONSORCIO FPB 2013	1,588,954	356	1,588,598	2,960	2,960
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,526,456	227	1,526,229	374,076	374,076
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADA	821,946	54,268	767,678	2,239	2,239
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	571,198	143	571,054	36,959	36,959
CONSORCIO PEM 2012	526,820	80	526,740	11,472	11,472
PA EMCALI	449,070	117,445	331,624	16,893	16,893
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI	310,911	65	310,846	5,432	5,432
P.A EE PP MM 6000434364	307,965	23	307,942	61,806	61,806

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE	290,546	195,119	95,427	31,599	31,599
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	273,130	0	273,130	9,389	9,389
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	232,621	1,170	231,451	31,763	31,763
EF MUNICIPIO DE CALI	221,475	0	221,475	9,372	9,372
P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 201	220,913	0	220,913	1,065	1,065
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	216,552	0	216,552	8,937	8,937
E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	186,194	100,223	85,972	2,680	2,680
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TEL	172,914	210,795	-37,881	41,464	41,464
Fideicomiso Concesiones	149,111	111,878	37,234	32,440	32,440
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	142,305	0	142,305	436	436
METROPLUS S.A.	112,890	2,109	110,781	1,945	1,945
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	81,068	39	81,028	3,280	3,280
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL	75,616	9,786	65,830	1,508	1,508
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	73,427	348	73,080	2,695	2,695
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	68,809	188	68,621	3,570	3,570
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	63,691	12	63,679	12,719	12,719
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIA	59,238	851	58,387	1,323	1,323
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	50,709	105	50,604	-19	-19
CONCESIONARIA CALI MIO	48,047	91	47,956	4,366	4,366
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVAR	44,071	1,728	42,343	8,462	8,462
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSION	38,561	19	38,542	930	930
P.A. FIDUMIO	18,663	240	18,423	989	989
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	15,774	9,562	6,212	3,219	3,219
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	10,915	5,367	5,548	318	318
EF UNIVALLE	8,493	747	7,746	152	152
CONSORCIO PENSAC 2012	3,218	3,218	1	0	0
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona	3,099	3,209	-110	164	164
PIONEROS DEL SUCRE	1,067	57	1,010	0	0
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTE	829	0	829	35	35
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	483	0	482	132	132
Fideicomiso Predios	476	3	473	9	9
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMIN.	136	25	111	36	36
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	121	0	121	3	3
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	9	0	9	0	0
P.A. FONPET CONTRATO 6003-2006	0	0	0	692	692
E.F. CONSORCIO FOPEP 2012	0	0	0	3,106	3,106

6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Anexo No. 51

NOMBRE DEL CONSORCIO	TIPO ENTIDAD	CODIGO ENTIDAD	NOMBRE DE LA ENTIDAD	% PARTIC.	REPR. LEGAL
UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBI	5	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
PREDIOS	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	50.00%	
UNIÓN TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBI	5	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X

NOMBRE DEL CONSORCIO	TIPO ENTIDAD	CODIGO ENTIDAD	NOMBRE DE LA ENTIDAD	% PARTIC.	REPR. LEGAL
CONCESIONES	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	60.00%	X
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.00%	
CONSORCIO METROPLUS	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	60.00%	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	40.00%	
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDA	5	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	50.00%	X
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	
CONSORCIO EPM 2008	5	3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	40.00%	X
	5	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	20.00%	
	23	5	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMI	40.00%	
CONSORCIO PENSIONES HUIL A 2006	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	33.34%	X
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	33.33%	
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.33%	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓ	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	60.00%	X
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	5	34	SERVITRUST - GNB SUDAMERIS S.A.	50.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	5	34	SERVITRUST - GNB SUDAMERIS S.A.	50.00%	
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDA	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	65.00%	X
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	35.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	50.00%	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPREVISORA	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	50.00%	X
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE	5	3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	43.09%	X
	23	5	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMI	56.91%	
CONSORCIO PENSIONES	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	70.00%	X
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	30.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	70.00%	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	30.00%	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	40.00%	X
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	30.00%	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	56.00%	X
	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	44.00%	
CONSORCIO FIDUADMINISTRADORA	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	35.00%	X
	23	3	PORVENIR	65.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	X
	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	50.00%	
FIDUMIO	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	70.00%	X
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
CONSORCIO FONPET 2006	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	33.33%	X

NOMBRE DEL CONSORCIO	TIPO ENTIDAD	CODIGO ENTIDAD	NOMBRE DE LA ENTIDAD	% PARTIC.	REPR. LEGAL
CONSORCIO EMCALI	5	23	HELM TRUST S.A.	33.34%	X
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.33%	
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	25.00%	
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	18.00%	
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	25.00%	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	22.00%	
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.00%	
CONSORCIO FIDUFOSYGA 2005	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	29.00%	X
	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	9.86%	
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	19.14%	
	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	6.55%	
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	6.55%	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	15.33%	
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIA BANCOLOMBIA	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	3.57%	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	50.00%	X
	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	30.00%	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	
CONSORCIO FOPEP	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	38.00%	
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	18.50%	
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.50%	
CONSORCIO FONPET	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	11.00%	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	35.00%	
	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	20.00%	
	5	4	CORPBANCA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	17.50%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	27.50%	X
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	38.00%	
	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.00%	
CONSORCIO FIMPROEX 2009	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	30.00%	X
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.00%	
CONSORCIO PROSPERAR	5	3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	30.00%	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	33.33%	
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	18.52%	
	5	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	11.11%	
CONSORCIO FIDUPONPET 2006	5	39	SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	37.04%	X
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	26.09%	
	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	26.09%	
	5	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	21.73%	
	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	26.09%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	TIPO ENTIDAD	CODIGO ENTIDAD	NOMBRE DE LA ENTIDAD	% PARTIC.	REPR. LEGAL
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA-	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	23.00%	
	5	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	27.00%	
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2	5	3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	50.00%	X
	5	20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	50.00%	X
	5	4	CORPBANCA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	25.00%	
	23	2	PROTECCION	25.00%	
UNIÓN TEMPORAL SKANDIA-HSBC	5	7	SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	62.50%	X
	5	27	HSBC FIDUCIARIA S.A.	37.50%	
CONSORCIO SAYP 2011	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	90.00%	X
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	10.00%	
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA	5	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.00%	X
	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	
BACOL 2011	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	65.00%	X
	5	25	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	35.00%	
CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSION	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	40.00%	X
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	20.00%	
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	40.00%	
CONSORCIO PROYECTO CALI	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	50.00%	
CONSORCIO FADAP 2012	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	50.00%	X
	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	50.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	X
	23	3	PORVENIR	60.00%	
CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	65.00%	X
	23	2	PROTECCION	35.00%	
CONSORCIO CCP 2012	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	39.18%	X
	5	4	CORPBANCA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	24.49%	
	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	36.33%	
CONSORCIO CONFIAR FONPET	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	45.50%	X
	5	23	HELM TRUST S.A.	54.50%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE	5	3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	28.57%	X
	23	5	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMI	71.43%	
CONSORCIO SOP 2012	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	33.33%	X
	5	7	SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	36.04%	
	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	30.63%	
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTA	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	49.00%	X
	23	3	PORVENIR	51.00%	
CONSORCIO FOPEP 2012	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	55.00%	X
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	15.00%	
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	30.00%	
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	54.00%	X

NOMBRE DEL CONSORCIO	TIPO ENTIDAD	CODIGO ENTIDAD	NOMBRE DE LA ENTIDAD	% PARTIC.	REPR. LEGAL
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	35.00%	
	5	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	11.00%	
CONSORCIO EAAB 2012	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	70.00%	X
	23	2	PROTECCION	30.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE	5	3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	50.00%	X
	23	5	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMI	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE	5	3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	50.00%	X
	23	5	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMI	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	55.00%	X
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	45.00%	
CONSORCIO FIA	5	22	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34.21%	X
	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	35.58%	
	5	3	BBVA FIDUCIARIA S.A.	30.21%	
CONSORCIO PENSAC 2011	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	50.00%	
CONSORCIO PEM 2012	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	30.00%	X
	5	18	FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	25.00%	
	5	7	SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	20.00%	
	5	21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	25.00%	
CONSORCIO PENSAC 2012	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	80.00%	X
	23	2	PROTECCION	20.00%	
CONSORCIO FPB 2013	5	42	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	50.00%	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	50.00%	
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	70.00%	X
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	22.50%	
	5	38	FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	7.50%	
CONSORCIO SSSA 2013	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	75.00%	X
	23	2	PROTECCION	25.00%	
CONSORCIO FOPEP 2013	5	31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	65.00%	X
	5	12	FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	25.00%	
	5	40	FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	10.00%	