

# Reporte de Prensa

**Fecha de Corte: 30 de Junio de 2014**

**Fuente:**  
**Información transmitida por Sociedades Fiduciarias**



**2014**

## COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS JUNIO DE 2014

1.	Sociedades .....	3
2.	Fideicomisos.....	17
3.	Carteras Colectivas .....	23
3.1.	Rentabilidad y Valor de las Carteras.....	24
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión .....	31
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas .....	32
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario.....	33
4.1	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.....	34
4.2	Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria.....	35
4.3	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso .....	36
4.4	Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ...	37
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia .....	38
6.	Consortios.....	46
6.1	Información General .....	46
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios .....	46
6.3.	Principales Cifras.....	47
6.3.1.	Composición de Activos .....	47
6.3.2.	Composición de Activos por Origen de los Recursos .....	48
6.3.3.	Composición del Portafolio de Inversiones .....	49
6.3.4.	Ingresos Operacionales y no Operacionales .....	49
6.4.	Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo .....	49
6.5.	Principales Indicadores .....	50
6.6.	Principales Consortios por Activos .....	50
6.7.	Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias .....	51
6.8.	Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio .....	52
6.9.	Principales Cuentas de Consortios por Sociedad Fiduciaria .....	52
6.10.	Principales Cifras por Consorcio .....	53
6.11.	Relación de Consortios y Participantes Registrados .....	55

\* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2014 y 2013 es susceptible de modificación debido a los requerimientos de la Superintendencia en términos de retransmisiones de Estados Financieros a las Sociedades Fiduciarias.

En ese sentido se informa que las cifras corresponden al corte de junio de 2014 consultadas entre el periodo del 01 al 05 de diciembre de 2014.

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

Bogotá, D.C. Junio de 2014

### 1. Sociedades

ANEXO N° 1  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
POSICIONAMIENTO  
30/06/2014

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Activos				Patrimonio			
Pos	Cd	Entidad	Valor	Pos	Cd	Entidad	Valor
1	31	COLOMBIA	278,787	1	12	PREVISORA	221,142
2	12	PREVISORA	266,166	2	31	COLOMBIA	220,541
3	22	BOGOTA	255,784	3	22	BOGOTA	207,884
4	21	OCCIDENTE	203,726	4	21	OCCIDENTE	175,586
5	07	SKANDIA	154,885	5	07	SKANDIA	148,477
6	20	CORFICOL	144,729	6	42	DAVIVIENDA	119,454
7	42	DAVIVIENDA	136,425	7	24	CITITRUST	104,140
8	24	CITITRUST	124,421	8	03	BBVA	82,764
9	03	BBVA	91,447	9	04	CORPBANCA	57,928
10	16	ALIANZA	85,887	10	18	POPULAR	53,916
11	04	CORPBANCA	63,596	11	20	CORFICOL	52,658
12	18	POPULAR	59,911	12	16	ALIANZA	49,944
13	23	HELM TRUST	51,698	13	23	HELM TRUST	46,299
14	40	FIDUCOLDEX	46,538	14	40	FIDUCOLDEX	39,581
15	39	AGRARIA	38,002	15	39	AGRARIA	29,367
16	34	SERVITRUST	28,940	16	25	COLPATRIA	22,269
17	25	COLPATRIA	27,088	17	27	HSBC	22,019
18	27	HSBC	24,075	18	34	SERVITRUST	20,766
19	33	ACCION	22,910	19	33	ACCION	14,982
20	38	CENTRAL	16,898	20	38	CENTRAL	14,146
21	15	FIDUCOR	14,568	21	15	FIDUCOR	13,103
22	06	COLMENA	12,426	22	06	COLMENA	11,641
23	60	BNP PARIBAS	9,042	23	60	BNP PARIBAS	7,693
24	58	GESTIÓN	8,224	24	59	CORREVAL	6,857
25	59	CORREVAL	8,008	25	58	GESTIÓN	6,555
26	57	FIDUPAIS	6,967	26	56	COLSEGUROS	6,150
27	56	COLSEGUROS	6,560	27	57	FIDUPAIS	5,909

Resultados del Ejercicio				Comisiones			
Pos	Cd	Entidad	Valor	Pos	Cd	Entidad	Valor
1	31	COLOMBIA	29,675	1	31	COLOMBIA	101,269
2	22	BOGOTA	28,815	2	22	BOGOTA	59,056
3	24	CITITRUST	21,560	3	12	PREVISORA	46,077
4	12	PREVISORA	20,673	4	16	ALIANZA	41,250
5	07	SKANDIA	18,956	5	24	CITITRUST	39,259
6	21	OCCIDENTE	14,544	6	42	DAVIVIENDA	35,318
7	42	DAVIVIENDA	12,611	7	21	OCCIDENTE	23,246
8	16	ALIANZA	10,539	8	20	CORFICOL	19,454
9	03	BBVA	8,136	9	03	BBVA	15,964
10	04	CORPBANCA	6,011	10	33	ACCION	14,618
11	23	HELM TRUST	4,476	11	25	COLPATRIA	13,709
12	33	ACCION	4,456	12	04	CORPBANCA	11,688
13	20	CORFICOL	2,422	13	23	HELM TRUST	10,657
14	40	FIDUCOLDEX	1,622	14	18	POPULAR	7,520
15	27	HSBC	1,397	15	40	FIDUCOLDEX	6,724
16	18	POPULAR	1,280	16	39	AGRARIA	6,387
17	34	SERVITRUST	949	17	27	HSBC	5,826
18	06	COLMENA	356	18	15	FIDUCOR	5,618
19	38	CENTRAL	352	19	38	CENTRAL	4,942
20	59	CORREVAL	328	20	07	SKANDIA	4,102
21	56	COLSEGUROS	-14	21	06	COLMENA	3,346
22	15	FIDUCOR	-36	22	34	SERVITRUST	2,732
23	58	GESTIÓN	-259	23	59	CORREVAL	2,142
24	57	FIDUPAIS	-284	24	57	FIDUPAIS	1,938
25	39	AGRARIA	-355	25	58	GESTIÓN	1,575
26	60	BNP PARIBAS	-1,468	26	60	BNP PARIBAS	1,425
27	25	COLPATRIA	-2,271	27	56	COLSEGUROS	1,038

## 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 2014, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$5,846 millones, presentando un incremento del 1.95% frente a los \$5,734 millones en 2013.

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 \$4.867 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, Fidupaís, Fiduciaria Colseguros y Fiduciaria Credicorp, en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación de \$88.700 millones, 12.78%, al pasar de \$694.056 millones en junio de 2013 a \$782.755 millones en junio de 2014.

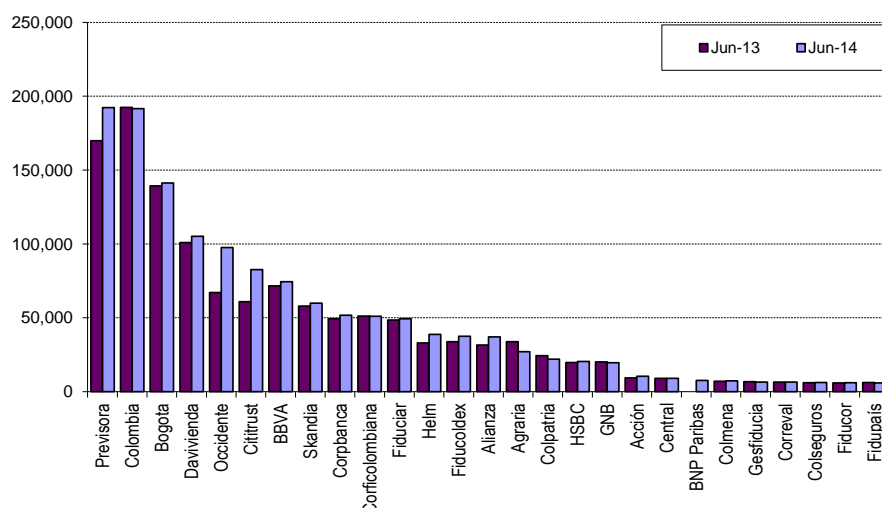
ANEXO No. 2  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A  
30/06/2014

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAP. SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DIST. EJ. ANTER.	REVALOR. PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	COMPUTO ENTIDAD	CAPITAL MÍNIMO	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	55,090	19,416	0	0	0	74,506	5,846	68,660	0
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	8,533	43,210	0	0	0	51,743	5,846	45,897	0
06	Fiduciaria Colmena S.A.	1,316	5,957	0	0	0	7,273	5,846	1,427	0
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	48,491	11,395	0	0	0	59,887	5,846	54,041	0
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	59,960	132,300	0	0	0	192,260	5,846	186,414	0
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	3,714	2,351	0	0	-36	6,030	5,846	184	0
16	Alianza Fiduciaria S.A.	6,096	30,923	0	0	0	37,018	5,846	31,172	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	35,951	13,419	0	0	0	49,370	5,846	43,524	0
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	29,994	21,019	0	0	0	51,013	5,846	45,167	0
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	16,403	81,098	0	0	0	97,501	5,846	91,655	0
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	26,793	114,398	0	0	0	141,191	5,846	135,345	0
23	Helm Fiduciaria S.A.	30,153	8,665	0	0	0	38,818	5,846	32,972	0
24	Cititrust Colombia S.A.	6,800	75,568	0	211	0	82,579	5,846	76,733	0
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	12,920	11,363	0	0	-2,271	22,012	5,846	16,166	0
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	8,593	11,892	0	0	0	20,485	5,846	14,639	0
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	45,964	145,662	0	0	0	191,626	5,846	185,780	0
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,896	3,613	0	0	0	10,509	5,846	4,663	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	6,023	12,252	0	1,281	0	19,556	5,846	13,710	0
38	Fiduciaria Central S.A.	7,433	1,638	0	1,677	-1,666	9,081	5,846	3,235	0
39	Fiduagraria S.A.	24,334	7,751	0	0	-5,040	27,045	5,846	21,199	0
40	Fiducoldex S.A.	31,297	6,226	0	0	0	37,523	5,846	31,677	0
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	82,652	22,532	0	0	0	105,184	5,846	99,338	0
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	7,800	44	0	0	-1,694	6,150	5,846	304	0
57	Fiduciaria del País S.A.	9,800	0	0	0	-3,891	5,909	5,846	63	0
58	Gestión Fiduciaria S.A.	6,750	64	0	0	-255	6,559	5,846	713	0
59	Correval Fiduciaria S.A.	7,000	0	0	0	-471	6,529	5,846	683	0
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	9,451	0	0	0	-1,758	7,693	5,846	1,847	0
		596,208	782,755	0	3,169	-17,083	1,365,050	157,842	1,207,208	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$108.965 millones, lo que significa un crecimiento nominal de 8.6%. 20 Entidades representativas del 74.1% de la industria presentaron crecimiento patrimonial de junio de 2013 a junio de 2014, siete (7) entidades que corresponden a: Fiduagraria, Fiduciaria Colpatría, Fidupaís, Gestión Fiduciaria, GNB Fiduciaria, Fiducolombia, y Fiduciaria Corficolombiana que representan el 25.9% de la industria presentaron disminuciones del 20.0%, 9.8%, 5.0%, 3.7%, 2.9%, 0.4% y 0.3% respectivamente.

**Anexo No. 3  
Computo de Capital por entidad**



En el anexo 3 se observan las entidades fiduciarias ordenadas de mayor a menor por computo de capital para el corte de junio de 2014, comparado con el nivel presentado en junio del año anterior. Allí se observan a Previsora, Fiducolombia, Fidubogotá y Davivienda en las primeras posiciones y Correval, Colseguros, Fiducor y Fidupaís en las últimas.

## 1.2 Balance

El total de activos propios al corte de junio de 2014 ascendió a \$2.1 billones, de los cuales el 83.2% pertenece a entidades con capital privado; el 16.8% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 71.5% pertenece a entidades nacionales y el 28.5% restante posee capital extranjero.

El 50.3% de los activos corresponden a inversiones seguido por el disponible y los otros activos con una participación del 18.4% y 21.7% respectivamente. (Anexo No.4 A).

ANEXO No. 4 (A)

**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL**  
**FECHA DE BALANCE : 30/06/2014**  
Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	2,187,745	1,820,142	1,300,978	519,164	367,603
110000	DISPONIBLE	401,892	366,570	276,144	90,426	35,321
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	44,851	44,851	44,851	0	0
130000	INVERSIONES	1,099,939	900,100	636,050	264,050	199,839
138	PROVISION INVERSIONES	17	0	0	0	17
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	84	84	84	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	127,693	112,272	78,004	34,267	15,422
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	23,425	20,990	18,235	2,756	2,435
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	477	232	2	230	245
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	38,092	23,717	21,402	2,315	14,375
190000	OTROS ACTIVOS	474,718	372,316	244,441	127,875	102,402
200000	PASIVO	423,211	359,843	309,999	49,844	63,368
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	88,350	88,350	88,350	0	0
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	14,584	13,876	13,876	0	708
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1,977	1,270	1,270	0	708
250000	CUENTAS POR PAGAR	104,492	94,872	80,994	13,878	9,621
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	76,759	48,610	44,666	3,944	28,148
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	16,434	14,572	13,329	1,243	1,862
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	138,326	113,435	81,413	32,022	24,891
300000	PATRIMONIO	1,764,534	1,460,299	990,979	469,320	304,236
310000	CAPITAL SOCIAL	596,208	473,184	306,072	167,112	123,023
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	596,208	473,184	306,072	167,112	123,023
310505	CAPITAL AUTORIZADO	663,054	525,054	346,570	178,484	138,000
313500	APORTES SOCIALES	0	0	0	0	0
320000	RESERVAS	782,755	634,840	464,694	170,146	147,915
320500	RESERVA LEGAL	642,362	569,786	454,229	115,558	72,575
340000	SUPERAVIT	210,737	193,381	120,098	73,283	17,356
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-12,399	-6,048	-5,758	-290	-6,351
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	187,233	164,941	105,872	59,069	22,292
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 junio de 2014 con respecto al activo una concentración en inversiones del 48.89%, del 21.23% en disponible y de los otros activos del 18.79%, frente al 54.36% en inversiones, 27.86% en otros activos y 9.61% en disponible de las fiduciarias públicas. Por su parte, las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 50.86% de su activo en inversiones, el 24.63% en otros activos y el 17.42% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones de toda la industria fue de 52.47% y un trimestre atrás ascendió a 49.67%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 19.34% 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 24.7%, 32.7% y 18.1% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 19.8% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 17.2%; para el caso de las

extranjerías el pasivo en promedio representa el 9.6% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

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

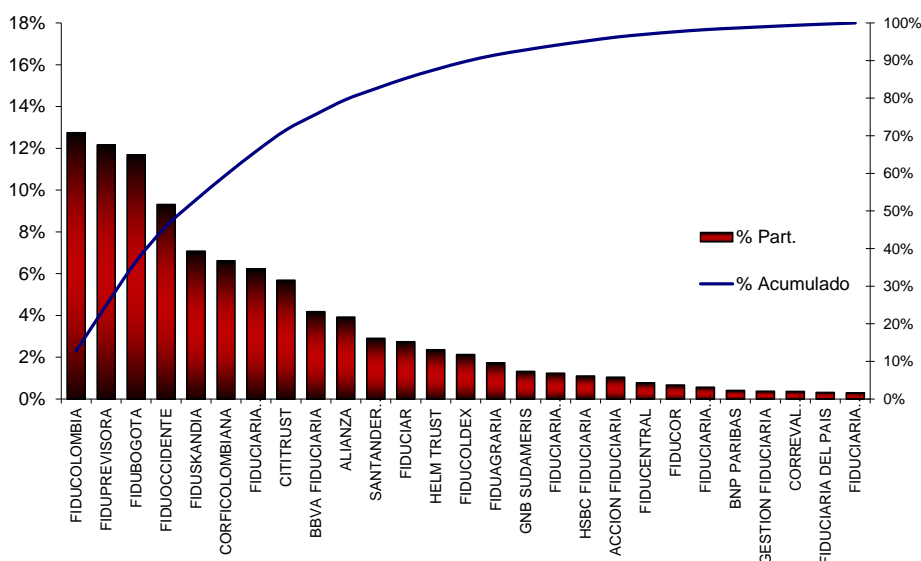
CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	<b>ACTIVO</b>	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	18.37%	20.14%	21.23%	17.42%	9.61%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	2.05%	2.46%	3.45%	0.00%	0.00%
130000	INVERSIONES	50.28%	49.45%	48.89%	50.86%	54.36%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.00%	0.00%	0.01%	0.00%	0.00%
160000	CUENTAS POR COBRAR	5.84%	6.17%	6.00%	6.60%	4.20%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	1.07%	1.15%	1.40%	0.53%	0.66%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.02%	0.01%	0.00%	0.04%	0.07%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	1.74%	1.30%	1.65%	0.45%	3.91%
190000	OTROS ACTIVOS	21.70%	20.46%	18.79%	24.63%	27.86%
200000	<b>PASIVO</b>	19.34%	19.77%	23.83%	9.60%	17.24%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	4.04%	4.85%	6.79%	0.00%	0.00%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	0.67%	0.76%	1.07%	0.00%	0.19%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.09%	0.07%	0.10%	0.00%	0.19%
250000	CUENTAS POR PAGAR	4.78%	5.21%	6.23%	2.67%	2.62%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	3.51%	2.67%	3.43%	0.76%	7.66%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	0.75%	0.80%	1.02%	0.24%	0.51%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	6.32%	6.23%	6.26%	6.17%	6.77%
300000	PATRIMONIO	80.66%	80.23%	76.17%	90.40%	82.76%
310000	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	27.25%	26.00%	23.53%	32.19%	33.47%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	27.25%	26.00%	23.53%	32.19%	33.47%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	30.31%	28.85%	26.64%	34.38%	37.54%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	35.78%	34.88%	35.72%	32.77%	40.24%
320500	<b>RESERVA LEGAL</b>	29.36%	31.30%	34.91%	22.26%	19.74%
340000	SUPERAVIT	9.63%	10.62%	9.23%	14.12%	4.72%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-0.57%	-0.33%	-0.44%	-0.06%	-1.73%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	8.56%	9.06%	8.14%	11.38%	6.06%
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 diez (10) entidades que acumulan el 79.6% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan Fiduciaria Bancolombia que registra el 12.7%, Fiduprevisora con el 12.2% y Fidubogotá con el 11.7%. Por otro lado las fiduciarias que presentan menor proporción son Gestión Fiduciaria, Correval Fiduciaria, Fiduciaria del país y Fiduciaria Colseguros con el 0.38%, 0.37%, 0.32% y 0.30% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Para mayor detalle de la composición del Balance General al corte de marzo de 2014 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.

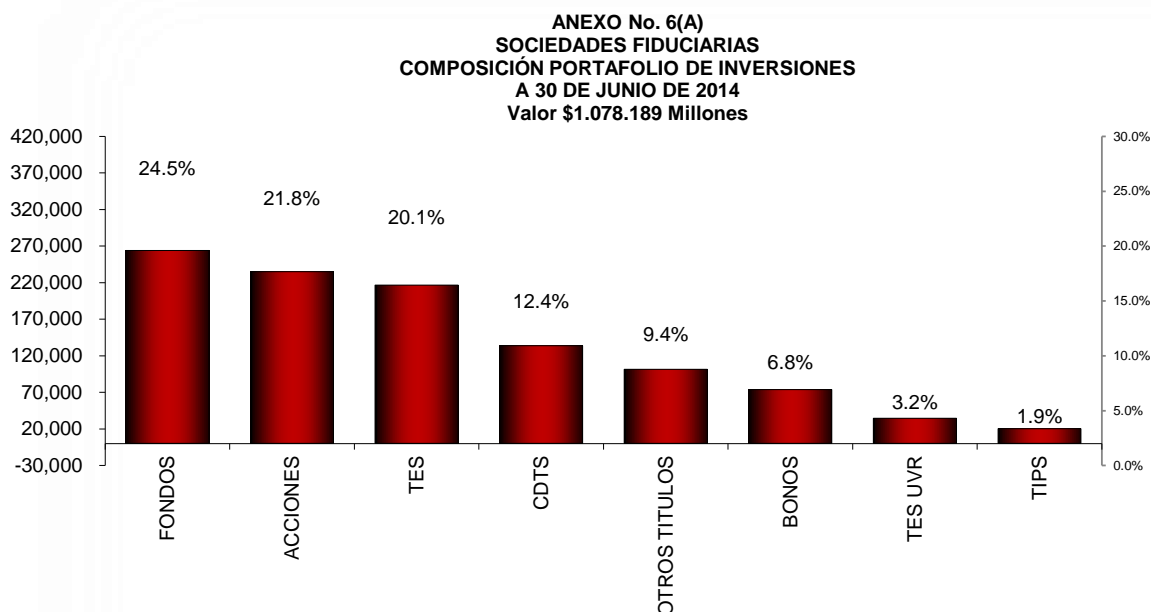


**ANEXO No. 5  
Concentración de Activos del Sector**



En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades fiduciarias, los \$1.099.939 millones registrados al corte de junio de 2014 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda 32.9% y negociables en títulos participativos 33.1%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 3.7% y las disponibles para la venta el 21.3%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Fondos de Inversión con el 24.5% como consecuencia de las inversiones que algunas sociedades fiduciarias realizan para la administración del Fonpet, seguido por las acciones con el 21.8% y los TES con el 20.1%<sup>2</sup>, como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

<sup>2</sup> La inversión en Acciones que asciende a la suma de \$234.923 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (80.52%), Skandia Pensiones y Cesantías (11.14%) y otros emisores (8.34%).



En deuda pública (23.2% del valor del portafolio) se registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 20.1%, seguido por las posiciones en TES UVR con el 3.2%; para junio de 2014, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o Mixtos y en TES IPC.

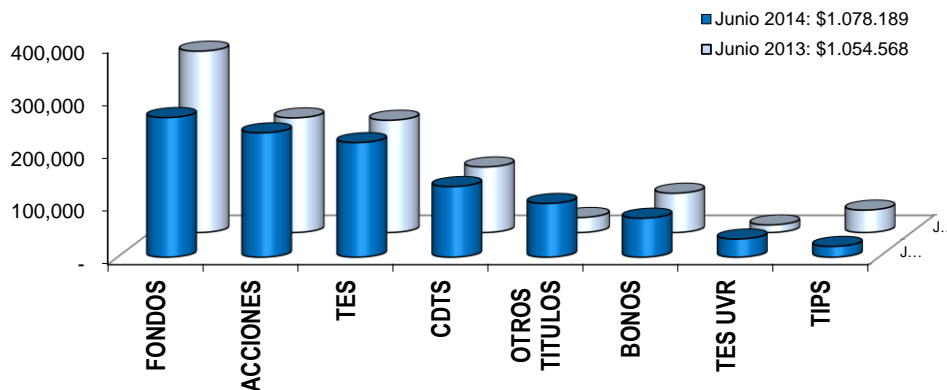
La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 6.83% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.65% y los bonos del Banco Popular 1.22%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Bancolombia con el 1.50%, Banco de Bogotá, Findeter y Banco de Occidente con el 1.17%, 0.85%, y 0.85% respectivamente.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1.054.568 millones, de los cuales los TES representaban el 21.5% y los CDTS el 11.7%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 93.70%; el portafolio comparativo entre junio de 2014 y junio de 2013 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).<sup>3</sup>

<sup>3</sup> Para mayor detalle de la composición de los portafolios propios de las sociedades puede consultar la página web de esta Superintendencia bajo el link

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?!Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=9308>, ingresando a los históricos de portafolios de las sociedades.

**ANEXO No. 6 (B)  
CONSOLIDADO DE LOS PORTAFOLIOS DE INVERSIÓN  
DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS ADMINISTRADOS CON RECURSOS  
PROPIOS  
(Millones de COP)**



### 1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias a junio de 2014 ascendió a \$672.194 millones, con un aumento de 0.8% respecto al mismo corte del año anterior. De este total el 80.46% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 19.54% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 76.47% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 23.53%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$667.137 millones, de los cuales el 80.1% se registró en entidades privadas y el restante 19.9% en entidades públicas.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 57.5% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 1.9% del ingreso y el impuesto de renta representa el 12.8% del ingreso.

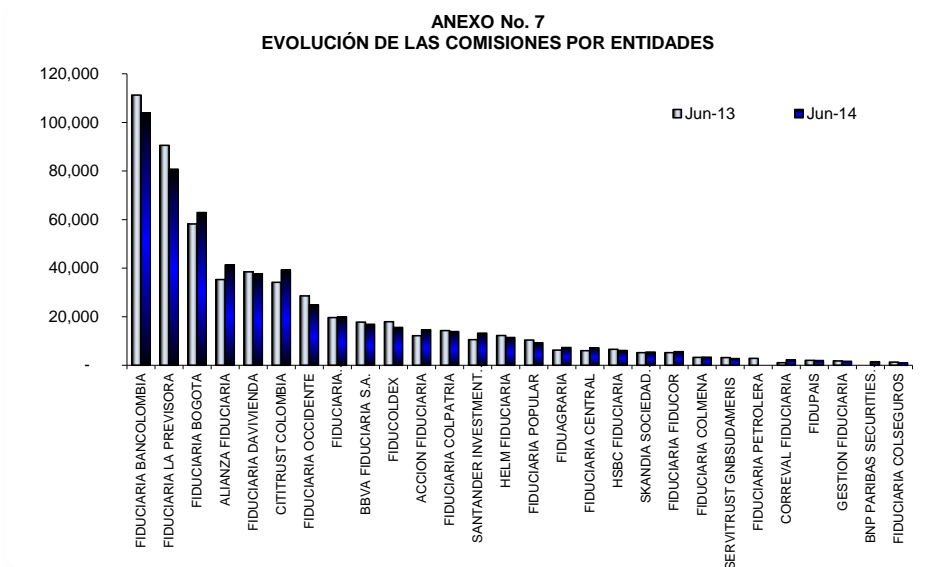
La tasa efectiva neta de impuesto de renta promedio para el sector al corte de junio de 2014 fue del 31.4%.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de junio de 2014 \$187.233 millones, 6.4% menos que las obtenidas para el mismo período del 2013 cuando presentó un resultado de \$199.939 millones. Por lo que en promedio el margen neto del sector fiduciario se ubicó en 27.9%.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 22.35% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 17.86%<sup>4</sup>. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 25.77 % y la rentabilidad de los activos en el 19.69%.<sup>5</sup>

### 1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de junio de 2014 ascendió a \$550.664 Millones, de los cuales el 79.91% fue causado por entidades con capital privado y el restante 20.09% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 18.87% y 14.66% respectivamente, por otra parte entidades como Fidubogotá, Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Davivienda, Cititrust y Fiduoccidente registraron 11.42%, 7.49%, 6.83%, 7.14% y 4.52%, respectivamente.



Cifras en millones

Ahora bien, el 43.93% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, 19.16% de fiducia de administración, el 11.61% se deriva de consorcios y 25.30% de los demás

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.

negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8, se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de junio de 2014.

ANEXO No. 8(A)	
COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS	
30 de Junio de 2014	
CARTERAS COLECTIVAS	241,906
ADMON	105,519
CONSORCIOS	63,915
INVERSION	48,886
INMOBIL.	40,726
RECURSOS SEG. SOCIAL	31,139
GARANTIA	18,573
<b>TOTAL COMISIONES</b>	<b>550,665</b>

Cifras en millones

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.72% de las comisiones corresponde a la administración de carteras colectivas abiertas. Por tipo de cartera las más representativas en materia de comisiones son las carteras del tipo general con el 94.80% seguido de los fondos de capital privado con el 2.80%. Al corte de junio de 2014, 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  
30 de Junio de 2014

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	228,889	-	256	182	229,327
Carteras Colectivas Mercado Monetario	2,847	-	-	-	2,847
Carteras Colectivas Inmobiliarias	146	-	-	1,011	1,157
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	50	-	50
Carteras Colectivas Bursátiles	1,757	-	-	-	1,757
Fondos de Capital Privado	331	-	-	6,437	6,768
<b>Total</b>	<b>233,970</b>	<b>-</b>	<b>306</b>	<b>7,630</b>	<b>241,906</b>

### 1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Al corte de junio de 2014, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.07 billones, generando ingresos por valor de \$83.702 millones (12.5% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Fiduskandia, Gestión Fiduciaria, Fiduoccidente, GNB Sudameris, y Fidubogotá, en donde sus ingresos netos de portafolio representaron el 72.1%, 49.2%, 27.8%, 26.9% y 17.4% de los ingresos respectivamente. Fiduskandia representa para este corte un alto porcentaje del total debido a ingresos que recibió por dividendos y participaciones por valor de \$18.606 millones.

En cuanto a la composición del portafolio, la principal inversión se concentra en Fondos de Inversión con un 24.5% como consecuencia de la inversión que mantienen las entidades del sector como reserva para garantizar la rentabilidad del Fonpet<sup>6</sup>

En relación con las inversiones en renta variable en acciones, su participación representó el 21.8% del total de las posiciones lo equivalente a \$234.923 millones, de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir \$99.423 millones<sup>7</sup>. De otra parte, la inversión en TES representó el 23.2% del portafolio \$216.387 millones, principalmente en TES Tasa Fija con 20.1%.

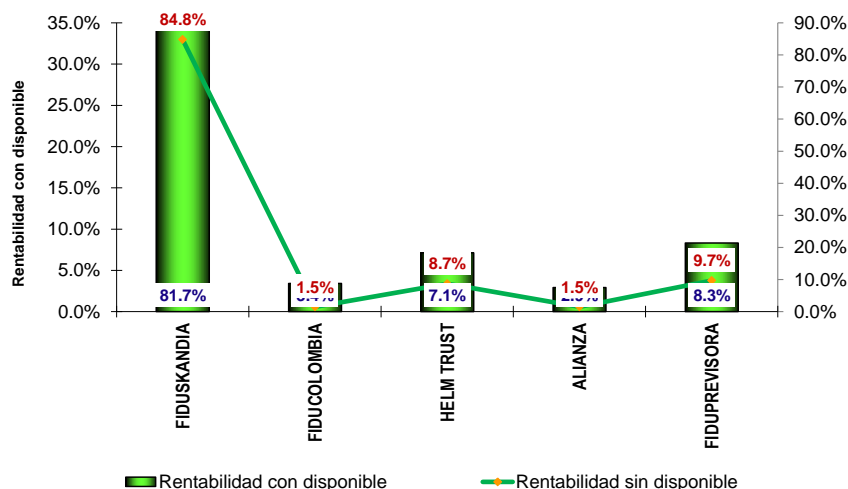
Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiduskandia con el 84.8% y la más baja la presentó Fidupetrol con el 0.0%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduskandia con el 81.70% y la más baja fue Alianza con el 0.0%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.

---

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.

**ANEXO No. 9  
RENTABILIDAD DE PORTAFOLIO PROPIO  
DE LAS 5 ENTIDADES CON MAYOR BRECHA  
JUNIO 2014**



### 1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de junio de 2014 fue de \$386.698 millones, los no operacionales totalizaron \$12.507 millones y el impuesto de renta \$85.755 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal 36.2%, gastos diversos 25.9% principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y las comisiones 10.3%. En la operación también se consumieron \$84.233 millones en rubros como honorarios, impuestos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$371.382 millones, los no operacionales \$10.417 millones y el impuesto de renta \$85.399 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 35.7%, los diversos 26.4% y las comisiones con el 11.5%.

Comparativamente, con respecto a las carteras colectivas<sup>8</sup>, los fondos de pensiones voluntarias<sup>9</sup> y los fideicomisos de inversión, al segundo trimestre de 2014, los gastos operacionales totalizaron \$2.43 billones y los más

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

<https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/loader.jsf?Servicio=Publicaciones&ITipo=publicaciones&IFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

representativos fueron rendimientos abonados 39.8%, rendimientos acreedores fiduciarios 36.9% y las comisiones 11.9%.

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos<sup>10</sup> inmobiliarios, de administración, otros y garantía, pasivos pensionales y otros de seguridad social al mismo corte de junio de 2014 ascendieron a \$23.3 billones y los no operacionales \$1.71 billones. La mayor proporción de gastos operativos proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social con el 76.63% \$17.87 billones, con relación a los gastos no operativos el 92.32% proviene de los negocios que administran recursos de la seguridad social igualmente.

#### 1.4 Indicadores Gerenciales<sup>11</sup>

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 : 30/06/2014

SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	296.0%	308.6%	323.8%	280.8%	247.3%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.20%	0.19%	0.20%	0.16%	0.23%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.13%	0.14%	0.12%	0.20%	0.09%
Margen Operativo Anual	40.3%	44.2%	38.4%	63.2%	23.4%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.10%	0.10%	0.12%	0.06%	0.09%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	22.35%	23.87%	22.51%	26.76%	15.19%

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.



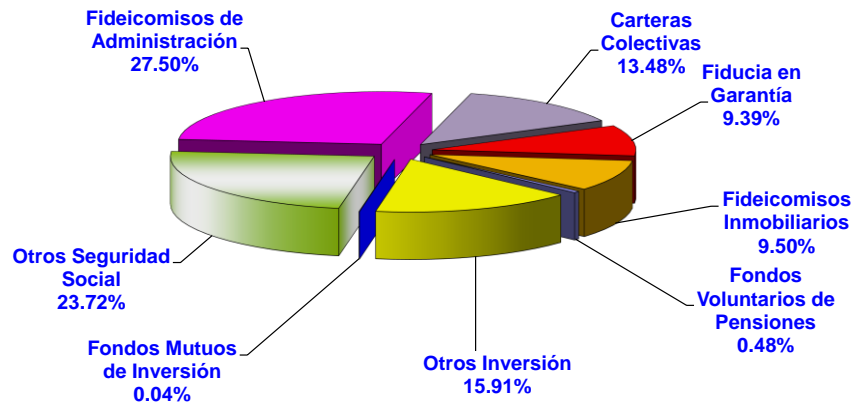
SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	59.66%	55.75%	61.63%	36.80%	76.57%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	4,362,453	93,719,777	50,982,199	42,737,578	28,428,917
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	7.27%	6.26%	7.23%	4.43%	9.49%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.85%	0.92%	1.09%	0.59%	0.69%
Capital Computable	48,752	1,003,038	520,685	482,353	362,011
Exceso o Defecto de Capital	42,906	862,734	415,457	447,277	338,627
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	17.86%	19.20%	17.31%	23.84%	11.76%

## 2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$299.8 billones registrando un aumento del 1.84% con respecto al trimestre anterior y un aumento del 19.01% con relación a igual corte del año anterior.

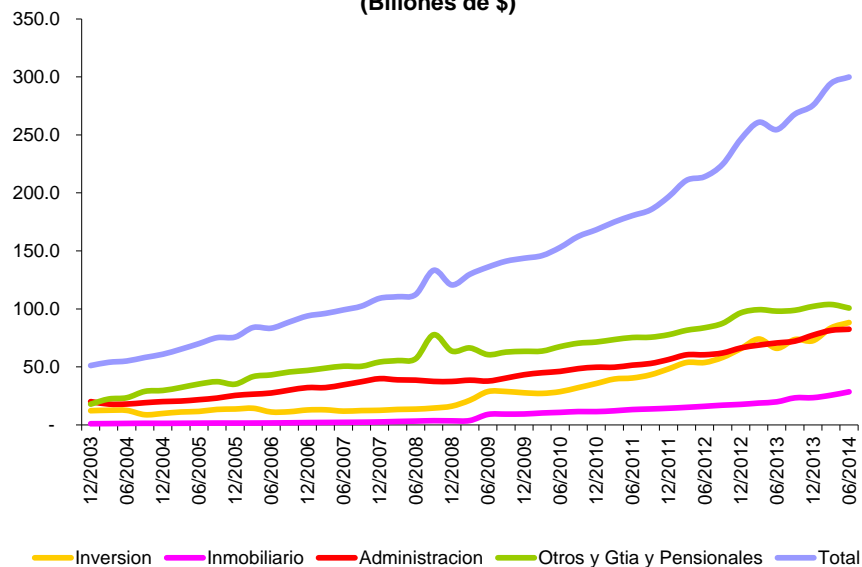
Del total de activos fideicomitidos, \$88.1 billones 29.4% se encuentran catalogados como negocios de inversión incluyendo carteras colectivas, \$28.4 billones 9.5% como negocios inmobiliarios, \$82.4 billones 27.5% como negocios de administración, \$28.1 billones 9.4% como de otros y garantía y \$72.5 billones 24.2% 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.

**ANEXO No. 11  
COMPOSICIÓN ACTIVOS ADMINISTRADOS  
30 JUNIO DE 2014  
Valor \$299.8 billones**



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por 5.45 veces al pasar de un valor cercano a los \$55.06 billones a los \$299.86 billones, como se observa a continuación en el Anexo No. 12.

**Anexo No. 12  
Evolución Activos en Fideicomisos  
(Billones de \$)**



Analizando comparativamente la información del corte de la referencia con el trimestre terminado en junio de 2014, se observa que el mayor crecimiento se presentó en negocios de inversión que incluyen carteras colectivas con \$4.6 billones 5.5%, seguido de negocios inmobiliarios con \$2.9 billones 11.4% Y garantía \$1.3 billones 5.0%. Por otro lado se observó decrecimiento en los negocios de seguridad social que incluyen fondos voluntarios de pensiones, con -\$4.4 billones -5.7%.

Con respecto al anterior trimestre, las carteras colectivas, mostraron un decrecimiento del 2.9% \$1.2 billones. El movimiento más significativo de aumento, se aprecia en Fiduciaria Corficolombiana que aumentó los activos administrados en este segmento en \$199.301 millones, le siguen en su orden Fiduciaria la Previsora y Fiduciaria Davivienda con \$167.661 millones y \$135.575 millones respectivamente. Por su parte Fiduciaria Bogotá presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas con \$1.27 billones.

Con respecto a los fideicomisos de administración se observa que 13 Fiduciarias de las 28 que administran este tipo de negocios registraron variaciones positivas en los negocios administrados, variación que ascendió a \$2.8 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Bancolombia que aumentaron sus activos administrados en \$1.08 billones y \$920.670 millones, respectivamente; así como también Cititrust y Helm Fiduciaria que disminuyeron el valor administrado en \$328.655 millones y \$312.876 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión se observa un aumento en recursos administrados en \$5.8 billones frente al trimestre anterior. Se evidenció que la fiduciaria que más aumentó en este segmento fue Cititrust Colombia S.A. \$4.82 billones, por la entrada en operación bajo la figura de custodia de títulos, seguida de Corpbanca Investment Trust por la misma razón con \$1.75 billones, mientras tanto Fiduciaria Bancolombia presentó la mayor disminución por valor de \$868.535 millones.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron un aumento \$1.32 billones. La principal variación positiva en los activos administrados en este segmento la presentó Fiduciaria Bogotá con \$534.754 millones, seguida de Fiduciaria Bancolombia con \$222.986 millones, por su parte Fiduciaria Popular y HSBC Fiduciaria disminuyeron en \$46.599 millones y \$33.715 millones respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento de \$2.91 billones. En este segmento se destacan los movimientos de Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria, quienes aumentaron los activos en \$1.57 billones y \$440.142 millones, mientras que Fiduciaria Corficolombiana disminuyó los activos administrados en este tipo de negocios en \$19.699 millones.

Finalmente, 20 de las 28 entidades fiduciarias que administran recursos tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$12.99 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Cititrust Colombia que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$28.8 billones a \$33.3 billones crecimiento del 15.7%, representando \$4.52 billones dicho aumento corresponde principalmente a los negocios de inversión, y carteras colectivas que aumentaron \$4.82 billones y \$55.633 millones respectivamente. Fiduciaria Bogotá y Corpbanca también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de junio de 2014, aumentaron en \$2.68 billones y \$1.80 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incremento los negocios inmobiliarios y de administración en \$1.57, \$1.08 billones respectivamente y en el segundo caso por el incremento en los negocios de inversión en \$1.75 billones.

Por otro lado 8 entidades de las 28 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$7.57 billones, el decrecimiento más fuerte en activos administrados al corte de junio de 2014, lo registró Fiduciaria La Previsora con \$5.91 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)  
30-Jun-14

Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
BBVA FIDUCIARIA S.A.	173	7,150,009	417	2,557,504	590	9,707,513
SANTANDER INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	3	199,106	631	14,053,071	634	14,252,176
FIDUCIARIA COLIMENA S.A.	11	90,149	98	1,024,870	109	1,115,019
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	15	2,084,364	53	1,198,472	68	3,282,836
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	139	28,060,448	80	1,397,180	219	29,457,627
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.	2	48,322	551	3,475,029	553	3,523,351
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	218	937,741	2,809	22,046,191	3,027	22,983,933
FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	272	2,397,367	124	1,186,597	396	3,583,964
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	67	1,974,331	654	7,736,648	721	9,710,979
FIDUCIARIA OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	203	14,695,086	1,526	9,130,663	1,729	23,825,749
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	273	24,049,096	3,028	23,919,543	3,301	47,968,638
HELM FIDUCIARIA S.A.	137	262,322	550	4,393,501	687	4,655,823
CITITRUST COLOMBIA S.A.	0	0	1,397	33,390,777	1,397	33,390,777
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	28	1,244,996	726	4,347,633	754	5,592,629
HSBC FIDUCIARIA S.A.	0	0	107	2,076,463	107	2,076,463
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. - FIDUCOLOMBIA S.A.	105	14,225,439	2,070	34,786,148	2,175	49,011,587
ACCION FIDUCIARIA S.A. - ACCION FIDUCIARIA	36	82,789	2,088	7,019,047	2,124	7,101,837
SERVITRUST GNBUSUDAMERIS S.A. - FIDUGNBUSUDAMERIS S.A.	50	139,204	183	965,699	233	1,104,903
FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	320	207,036	386	1,305,487	706	1,512,523
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. - FIDUCOL	263	4,784,064	121	636,001	384	5,420,065
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLI	27	5,162,571	425	1,385,020	452	6,547,591
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	124	3,156,581	825	9,009,553	949	12,166,135
FIDUCIARIA PETROLERA S.A. - FIDUPETROL S.A.	35	0	185	0	220	0
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	17	766	75	148,940	92	149,707
FIDUPAIS O LA EXPRESION PAIS FIDUCIARIA	0	0	21	93,119	21	93,119
GESTION FIDUCIARIA S.A.	0	0	23	169,583	23	169,583
CORREVAL FIDUCIARIA S.A.	1	0	242	921,174	243	921,174
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	2	532,170	2	532,170
<b>TOTAL FINAL</b>	<b>2,519</b>	<b>110,951,789</b>	<b>19,397</b>	<b>188,906,084</b>	<b>21,916</b>	<b>299,857,873</b>

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

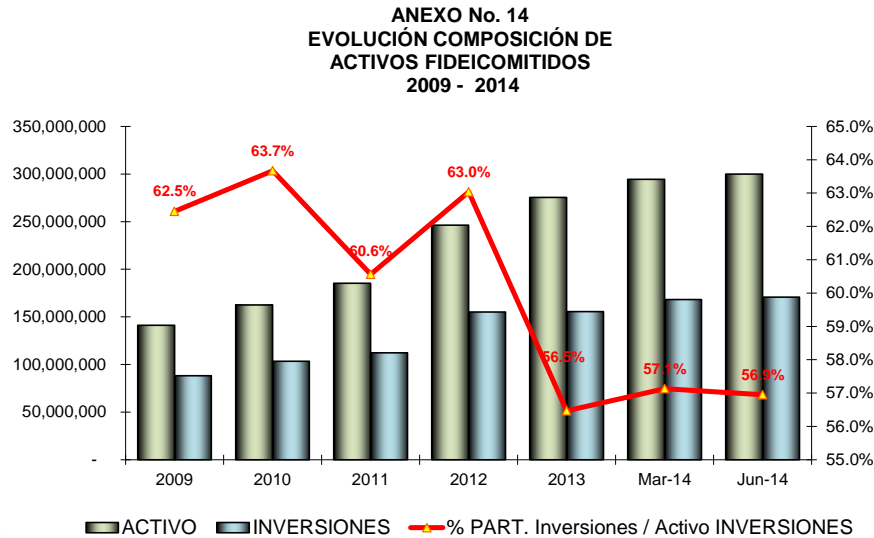
Adicionalmente es importante destacar que el 37.0% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública<sup>12</sup> \$110.95 billones, en tanto que el 63.0% restante administra recursos de naturaleza no pública<sup>13</sup> \$188.9 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Previsora \$28.06 billones que representan el 25.3%, seguida de Fiduciaria Bogotá \$24.04 billones, representa el 21.7% tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

Ahora bien, en cuanto al tipo de activos administrados, de los \$299.8 billones el 56.9% correspondió a inversiones \$170.7 billones, el restante 43.1% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de marzo de 2014, los activos administrados totalizaron \$294.4

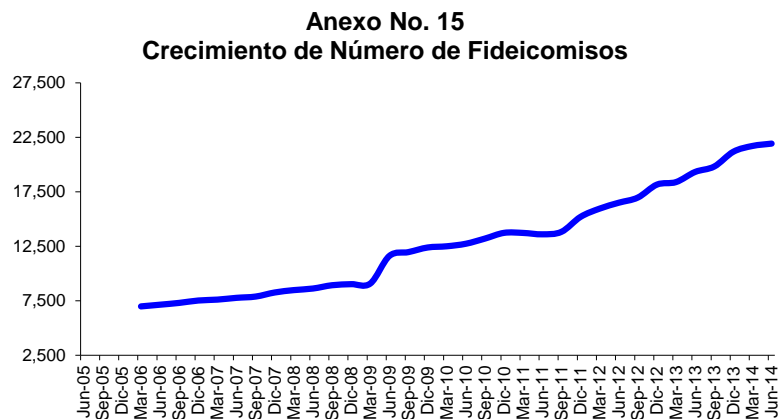
12 Se entienden como negocios fiduciarios públicos los que administran o manejan recursos públicos vinculados a contratos estatales y/o excedentes de liquidez de las entidades territoriales y sus descentralizadas, así como los recursos de naturaleza parafiscal. (CE 046 de 2008. Superintendencia Financiera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

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

billones, de los cuales el 57.1% 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 3.1 veces al pasar de 7.134 negocios al 30 de junio de 2006 a 21.916 negocios en junio de 2014, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.

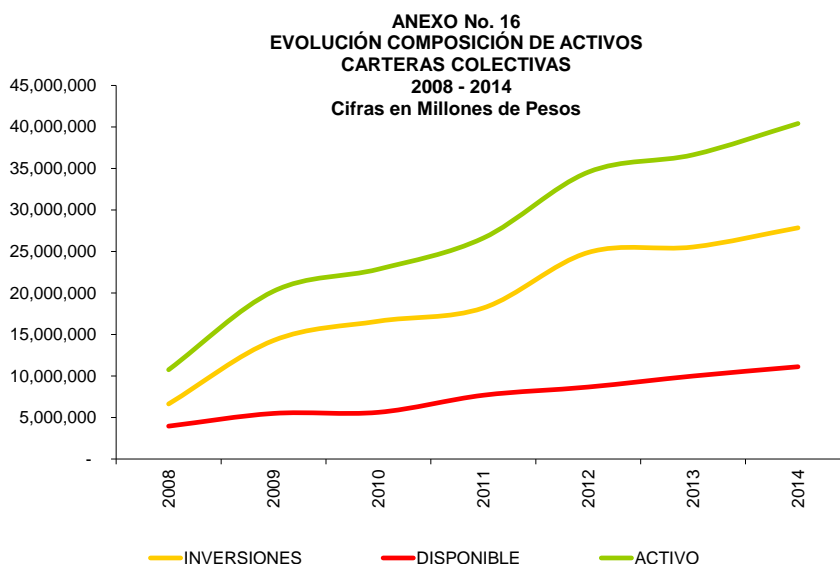


Fuente: Informe 66

### 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 125 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de junio de 2014 totalizaron activos por valor de \$40.4 billones. De este total \$11.12 billones se encuentran representados por el disponible 27.5% y \$27.8 billones por inversiones 68.9%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.



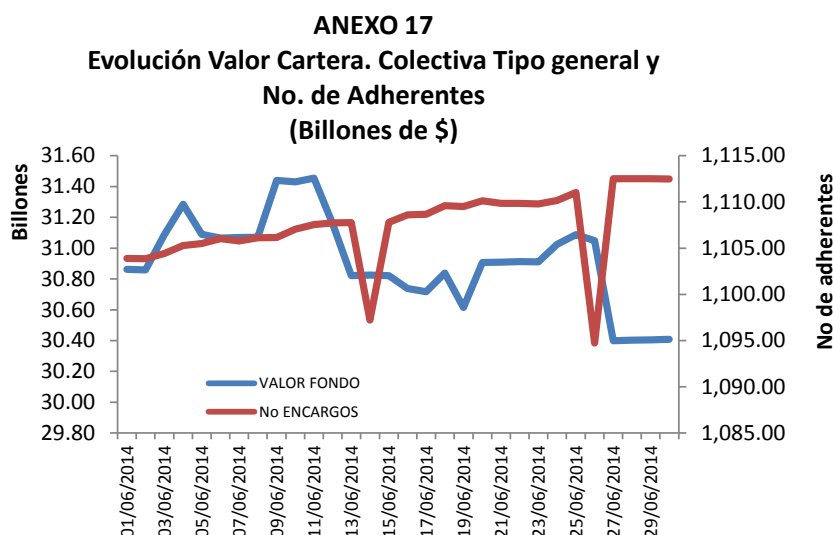
Con la regulación de las carteras colectivas a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, se creó la clasificación de 7 tipos de carteras, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de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

A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, incluyendo las carteras colectivas bursátiles recientemente abiertas, Fondo Bursátil Ishares Colcap administrada por Cititrust Colombia cuya información también puede consultarse en la página de Internet de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como también la cartera colectiva bursátil FONDO BURSATIL HORIZONS MILA 40 DE S&P que inició operación en octubre de 2013. [www.superfinanciera.gov.co](http://www.superfinanciera.gov.co).

### 3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

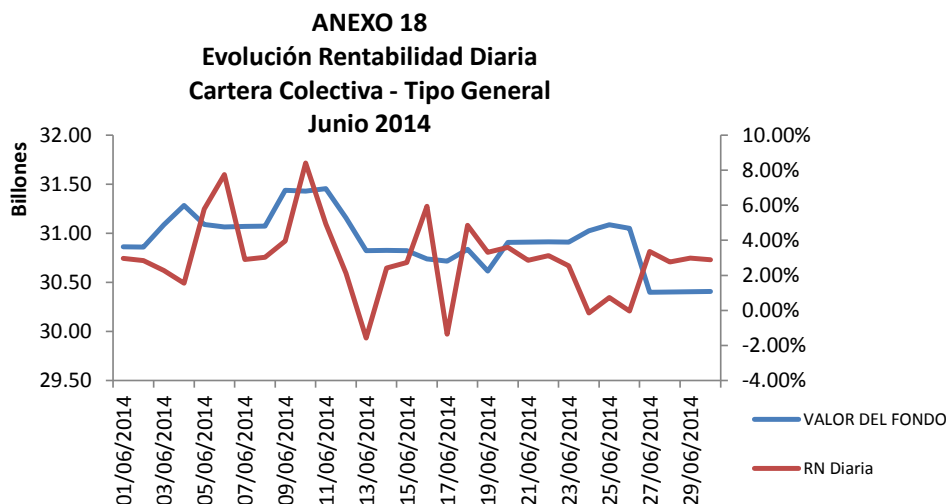
#### 3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de junio de 2014, se encontraban vigentes 82 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.112.483 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró una tendencia creciente en el mes de junio. 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 junio de 2014 en \$30.86 billones y finalizó en \$30.40 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.97% durante el mes de junio de 2014 (257 Pb por debajo que la presentada frente al mes de marzo), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.24%; el valor máximo se ubicó en el 8.42% (10 de junio de 2014) y el valor mínimo en -1.58% (13 de junio de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18 (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales).



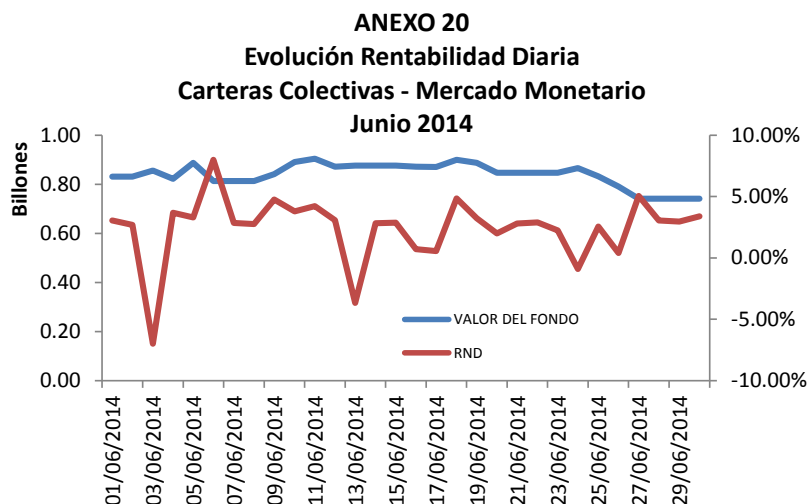


### 3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de junio de 2014, se encontraban vigentes 6 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.423 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$741.793 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.

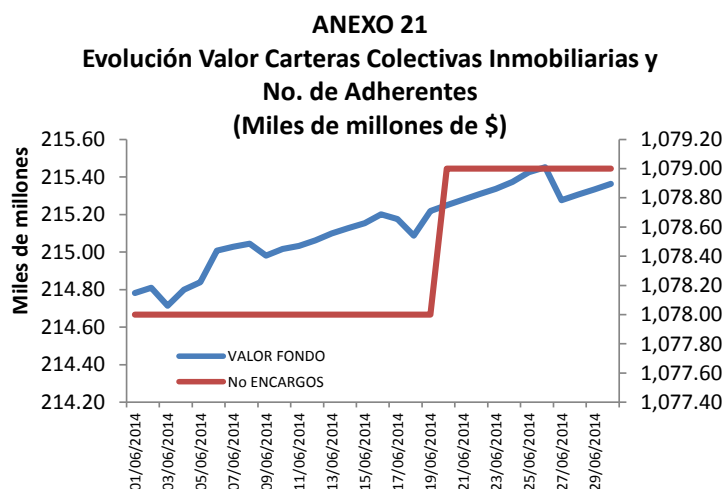


Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.38% durante el mes de junio de 2014 (131 Pb más baja que la presentada frente a marzo de 2014), la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades, fue del 2.68%; el valor máximo se ubicó en el 8.01% (06 de junio de 2014) y el valor mínimo en el -7.00% (03 de junio de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.



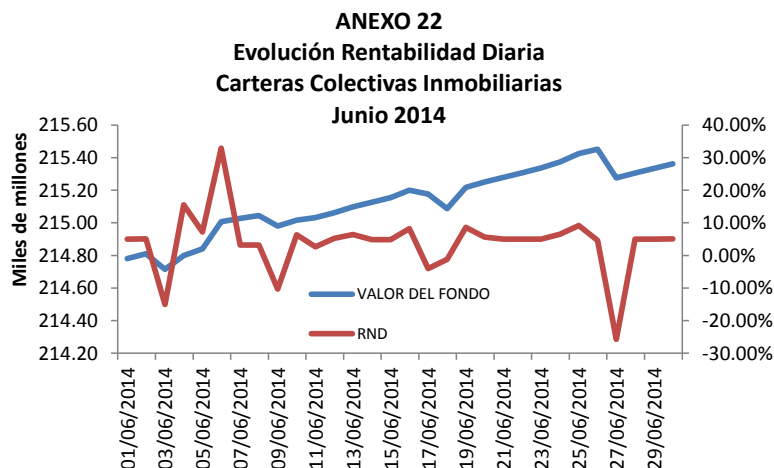
### 3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de junio 2014, se encontraban vigentes 4 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.079 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$215.363 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



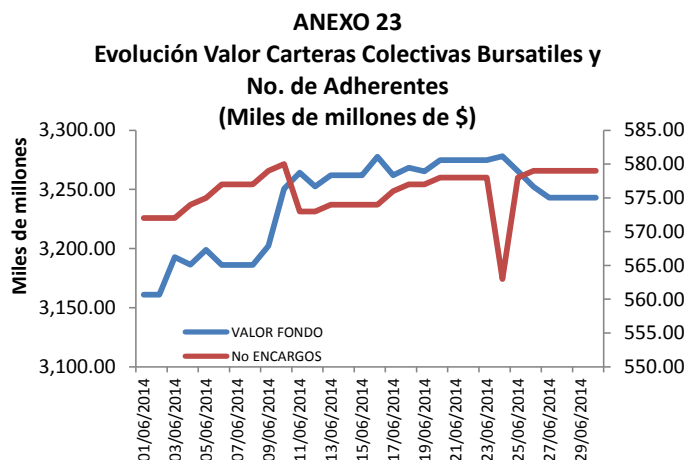
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 3.52% durante el mes de junio de 2014 (429 Pb más baja que la presentada el mes de marzo), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 9.51%; el valor máximo se ubicó en 32.88% (06 de junio de 2014) y el valor mínimo en el -

25.78% (27 de junio de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.

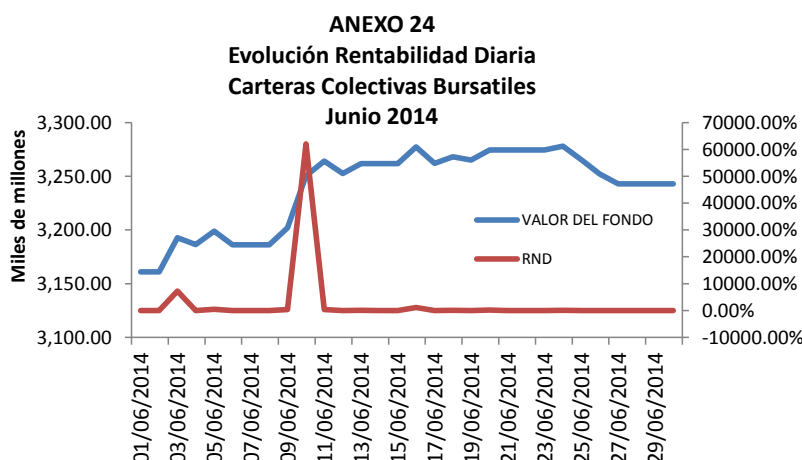


### 3.1.4. Carteras Colectivas bursátiles

Al corte de junio 2014, se encontraban vigentes 3 carteras colectivas bursátiles. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 579 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$3.2 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 23.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 43.62% durante el mes de junio de 2014, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 113.61; el valor máximo se ubicó en 62120.5% (10 de junio de 2014) y el valor mínimo en el -86.3% (17 de junio de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 24.



### 3.1.5. Fondos de Capital Privado

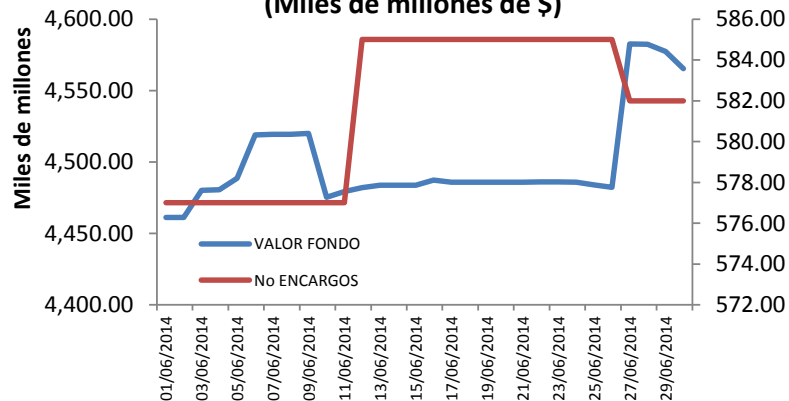
Al corte de junio de 2014, se encontraban vigentes 53 fondos de capital privado de los cuales 32 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 25, los valores administrados por sociedades fiduciarias en dichos fondos. Estos valores fueron tomados del valor del fondo que baja del informe 19 del contable.

**Anexo No 25**  
**FONDOS DE CAPITAL PRIVADO**  
**30/06/2014**

Sociedad Administradora	Nombre del FCP	Valor Fondo
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO	21,998,880,957,119.90
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE IN	18,945,974,277,956.30
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	12,686,673,306,659.30
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	11,805,009,212,848.50
FIDUCOR S.A.	FIC Sección I Y II Ashmore del	9,620,927,507,266.46
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado INVER	9,492,907,321,645.56
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO EN HI	9,086,523,691,425.85
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	5,244,447,347,358.15
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia	5,031,066,533,875.83
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta	3,931,802,233,282.78
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	3,471,431,379,181.24
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.I.T. en Colombia Darby - Co	3,357,069,443,875.96
FIDUCOLDEX S.A.	FONDO AUREOS COLOMBIA	3,292,352,356,881.85
ALIANZA S.A.	FCP OXO PROPIEDADES SOSTENIBLE	3,259,495,926,138.63
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS	2,624,720,814,844.63
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado VALOR	2,610,376,986,690.57
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	1,941,008,861,837.85
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIAN	1,542,788,066,768.50
FIDUAGRARIA S.A.	CARTERA COLECTIVA FONDO DE INV	1,188,783,071,080.07
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL F	1,054,046,798,555.74
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado TRG F	651,451,654,987.19
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGR	595,245,730,375.81
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIAN	567,428,943,871.97
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERI	311,902,529,965.95
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTUR	266,612,379,103.72
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICA	177,313,336,497.04
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO SANTA	165,032,394,931.59
FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROLO	50,739,886,392.16
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO CINE	13,325,234,864.29
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL	1,255,253.43
HELM TRUST S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO VELUM	0.00
HELM TRUST S.A.	Fondo de Capital Privado 11:11	0.00

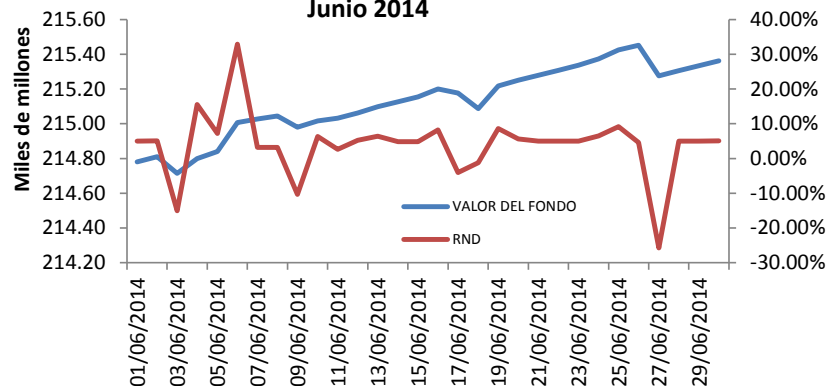
Respecto al número de encargos, a 30 de junio de 2014 se registró un total de 582 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor de los fondos se ubicó en \$4.56 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 26.

**ANEXO 26**  
**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 3.52% durante el mes de junio de 2014 (429 Pb más baja que la presentada frente al trimestre anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 9.51%; el valor máximo se ubicó en el 32.88% (06 de junio de 2014) y el valor mínimo en el -25.78% (27 de junio de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 27.

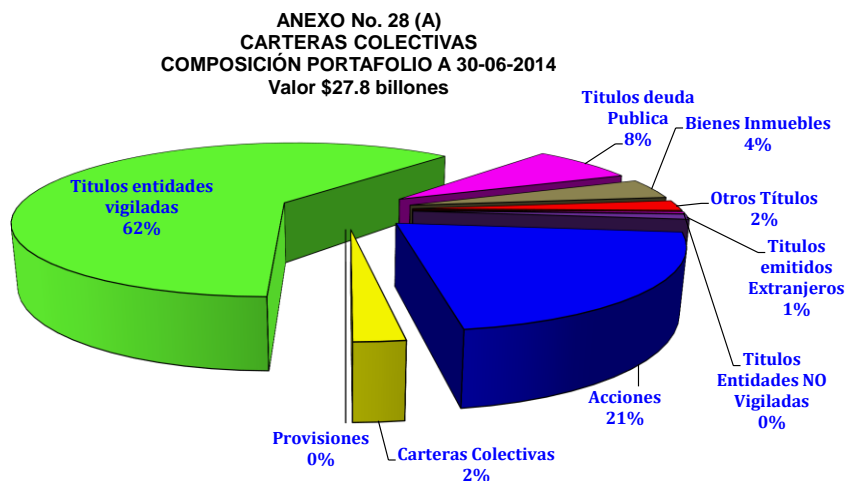
**ANEXO 27**  
**Evolución Rentabilidad Diaria**  
**Fondos de Capital Privado**  
**Junio 2014**



### 3.2. Composición del Portafolio de Inversión

#### Fondos de inversión colectiva (antes Carteras Colectivas <sup>14</sup>)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$25.2 billones en junio de 2013 a \$27.8 billones en junio de 2014, lo que representó un aumento del 10.31% en la comparación de un año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó una disminución de 1.06%. El portafolio al corte de junio de 2014 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de Emitidos por Entidades Vigiladas por la Superfinanciera con el 61.8%, seguido por Acciones 21.0% y Títulos de Deuda Pública con el 7.5%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 90.3% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 28 (A).



Al corte de análisis se registró una posición total de \$274.328 millones en inversiones de emisores del exterior, el año anterior esta exposición ascendió a \$322.117 millones. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 28 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

<sup>14</sup> De igual forma en la página web de esta Superintendencia bajo el link [Portafolios de inversión](#), se pueden encontrar las fichas técnicas de las Carteras Colectivas en operación.

**ANEXO No. 28 (B)**  
**PORTAFOLIO DE INVERSIÓN AMPLIADO**  
**30/06/2014**

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	Jun-14	Jun-13
DISPONIBLE	11,122,581	6,271,369
INVERSIONES	27,854,791	25,233,826
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	49,089	9,404
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	13,190	-17,660
<b>TOTAL</b>	<b>39,039,651</b>	<b>31,496,939</b>

### **3.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas**

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

Para el corte del mes de junio de 2014, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$34.6 billones, el capital saneado de las sociedades fiduciarias más la reserva legal fue de \$1.2 billones, generando un nivel de solvencia cercano a los \$122.1 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 \$87.53 billones, como se observa a continuación en el Anexo 29.



ANEXO No. 29  
**SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA**  
**MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION**  
**DE CARTERAS COLECTIVAS**  
**A 30/06/2014**  
**DIRECCION DE FIDUCIARIAS**

Cifras en Millones de \$

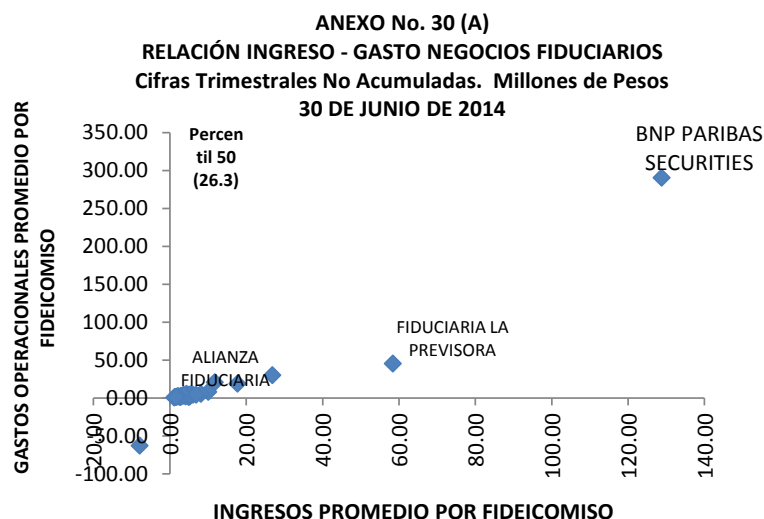
COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	1,722,020	65,840	6,584,009	4,861,989
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	339,517	51,743	5,174,311	4,834,794
06	Fiduciaria Colmena S.A.	300,419	7,139	713,863	413,444
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	503,662	55,872	5,587,232	5,083,570
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,189,698	118,161	11,816,106	10,626,408
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	216,096	5,231	523,099	307,003
16	Alianza Fiduciaria S.A.	1,915,684	34,030	3,403,044	1,487,360
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	495,325	49,236	4,923,648	4,428,323
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,535,628	50,954	5,095,385	3,559,757
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	2,040,122	97,501	9,750,109	7,709,987
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	5,327,457	141,171	14,117,120	8,789,663
23	Helm Fiduciaria S.A.	734,539	38,818	3,881,809	3,147,270
24	Cititrust Colombia S.A.	3,221,242	40,465	4,046,524	825,282
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	341,832	21,987	2,198,740	1,856,909
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	440,886	20,480	2,047,983	1,607,097
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	9,870,828	191,468	19,146,761	9,275,934
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	608,874	9,170	916,988	308,114
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	211,086	15,973	1,597,275	1,386,190
38	Fiduciaria Central S.A.	268,784	7,287	728,709	459,925
39	Fiduagraria S.A.	410,949	25,922	2,592,161	2,181,212
40	Fiducoldex S.A.	76,697	37,523	3,752,256	3,675,559
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	2,365,515	102,684	10,268,395	7,902,880
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	103,645	6,142	614,194	510,548
57	Fiduciaria del País S.A.	75,117	5,909	590,882	515,766
58	Gestión Fiduciaria S.A.	161,371	6,559	655,882	494,510
59	Correval Fiduciaria S.A.	133,488	6,529	652,902	519,414
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	0	7,693	769,307	769,307
<b>TOTAL</b>		<b>34,610,481</b>	<b>1,221,487</b>	<b>122,148,694</b>	<b>87,538,214</b>

#### 4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

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

#### 4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

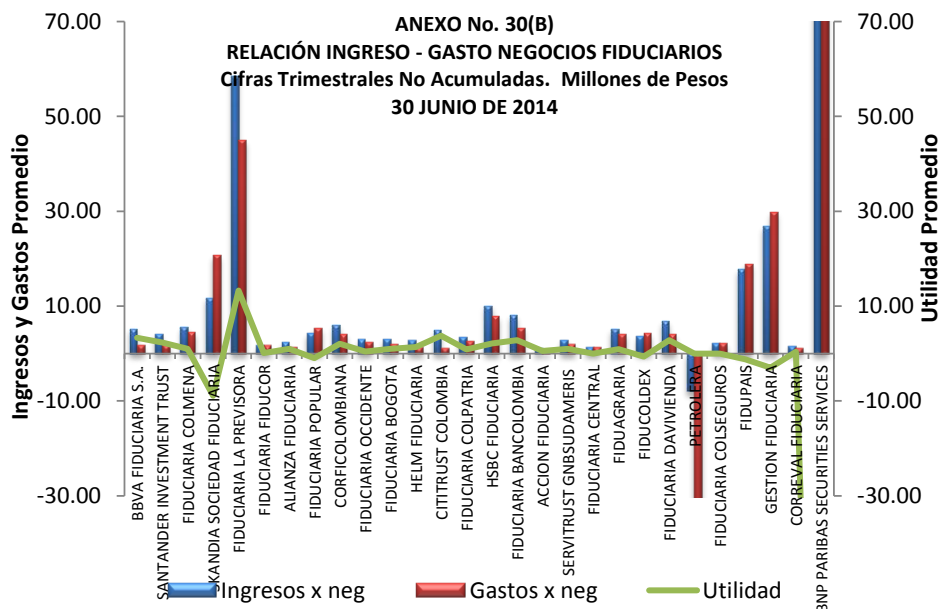
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó BNP Paribas con \$128.79 millones y el más bajo lo presentó Fiduciaria Petrolera con -\$7.9 millones de pesos. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$290.5 millones seguido de Fiduprevisora con \$45.07 millones, el menor indicador lo presentó Fiduciaria Petrolera con -\$63.14 millones de pesos, a continuación en el Anexo No. 30(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 fiduciario<sup>15</sup> al corte de junio de 2014, la mayor se observó en Fiduciaria la Pervisora al alcanzar \$13.29 millones en promedio por negocio, seguida de Cititrust y BBVA Fiduciaria con \$3.7 y \$3.33 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el segundo trimestre de 2014, se evidencia que BNP Paribas y Skandia Fiduciaria, presentaron los menores resultados al mostrar \$-161.75 millones y \$-8.9 millones de pesos, respectivamente. Descartando a Fidupetrol quien sufrió un proceso de intervención bajo la Resolución 0953 del 18 de junio de 2014 orden de toma de posesión inmediata para liquidación de bienes y haberes.

Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 30(B).

<sup>15</sup> Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

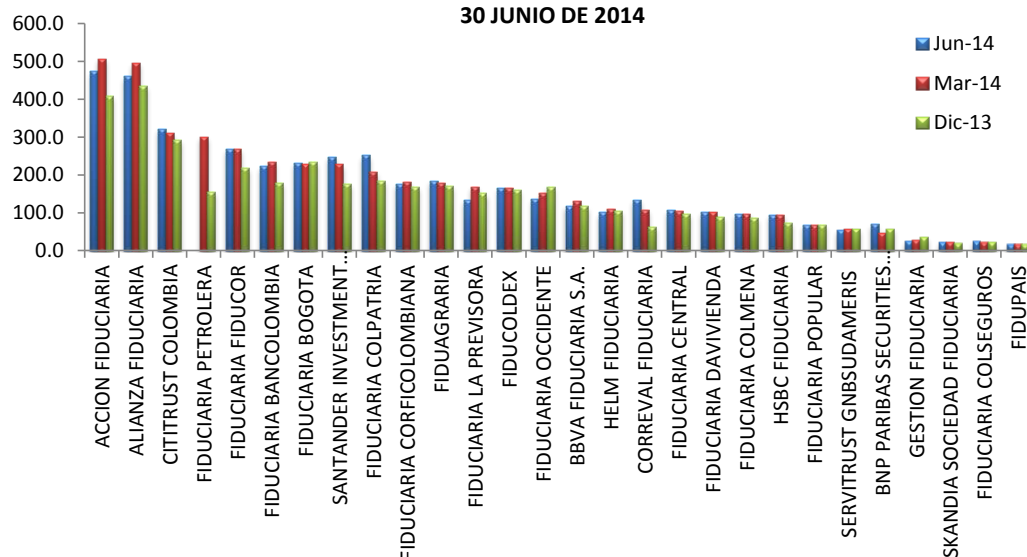


#### 4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Acción Fiduciaria muestra la mayor participación con 472.94 veces, seguida de Alianza Fiduciaria con 460.19 veces y Fiduciaria Cititrust 320.63 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís 15.76 veces, Fiduciaria Skandia Sociedad Fiduciaria 22.11 veces y Colseguros 24.34 veces.

BNP Paribas y Fiduciaria Correal son las entidades que más crecimiento tuvieron en este indicador analizado entre marzo de 2014 y junio de 2014. En el Anexo No. 31 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

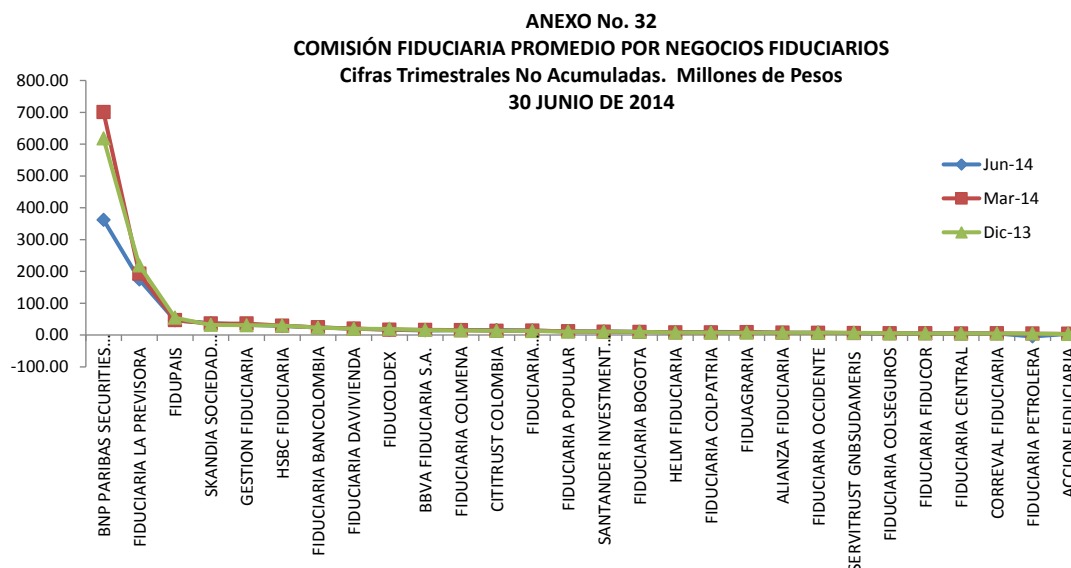
**ANEXO No. 31  
PARTICIPACIÓN DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA  
FIDUCIARIA (No. de Veces)  
30 JUNIO DE 2014**



#### **4.3 Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso**

De acuerdo con el indicador de comisiones promedio por negocio fiduciario, se tiene que BNP Paribas Securities Services muestra el mayor indicador el cual asciende a \$361.99 millones, le siguen en su orden Fiduciaria la Previsora con \$174.39 millones, Fidupaís \$45.9 millones y Skandia \$37.01 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria con \$3.38 millones, Correval Fiduciaria con \$4.62 millones y Fiduciaria Colseguros \$4.98 millones.

Fiduciaria Colpatría es la entidad que al corte de junio de 2014 presentó el mayor crecimiento relativo respecto del trimestre anterior y el menor crecimiento lo mostró BNP Paribas, tal como se muestra en el Anexo No. 32.



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

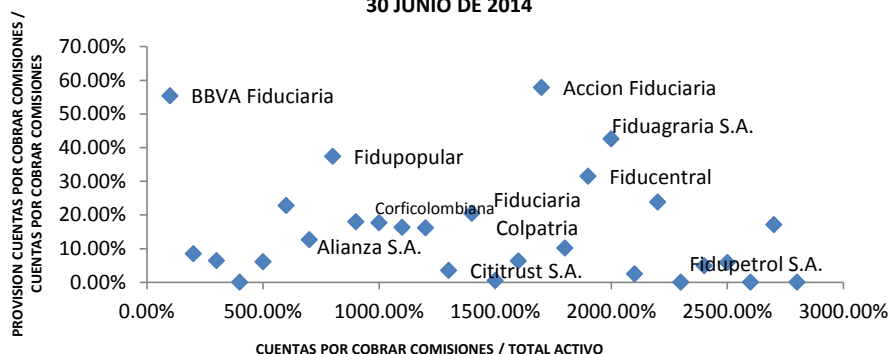
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones /cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar comisiones/total activo. El indicador de provisiones se toma como una aproximación 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 57.89% seguido de BBVA Fiduciaria con el 55.41% 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, Fiduciaria Colpatría presentó el mayor indicador con el 25.50% seguido de Acción Fiduciaria con el 17.23%. Servitrust GNB Sudameris S.A. tiene el menor indicador con 0.76%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño 10.0%, 2 pb menor que el del trimestre anterior, toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 57.89% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo 17.23%; Con respecto al nivel

de dicho indicador cruzado<sup>16</sup> le sigue en bajo desempeño Fiduciaria Colpatria con un indicador de 5.2%, 100 pb más alto que el trimestre anterior. En el Anexo No. 33 se observa el comportamiento del sector fiduciario.

**ANEXO No. 33**  
**CALIDAD Y % DE PARTICIPACIÓN EN EL ACTIVO**  
**DE LAS CUENTAS POR COBRAR-COMISIONES**  
**30 JUNIO DE 2014**



## 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 30 de junio de 2014 se presentan los siguientes resultados para cada una de las fiduciarias del sector (ver anexo 34).

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

ANEXO 34  
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL  
A 30/06/2014

COD	ENTIDAD	MIN. REQUER. MARGEN DE SOLVEN. C.C.	PATRIMONIO BASICO NETO	PATRIMONIO ADICIONAL	RESERVA ESTABIL. RENDIMIENTO	PATRIMONIO TECNICO	INGRESOS COMISIONES FONPET (PROM)	ACTIVOS BASE P.A. DISTINTOS A FONPET	PATRIMONIO ADECUADO	EXCESO (DEFECTO) PAT.TECNICO
03	Bova Fiduciaria S.A.	17,220	58,099	61	4,593	53,567	679	685,835	14,377	39,191
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	3,396	50,078	123	34,938	15,090	8,680	457,002	10,649	4,440
06	Fiduciaria Colmena S.A.	3,004	4,368	2,029	0	6,397	0	0	0	6,397
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	5,037	56,438	34,971	23,744	67,665	5,806	938,499	20,307	47,359
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	11,897	179,317	5,661	55,895	129,083	13,886	1,889,076	41,161	87,922
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	2,161	3,575	3,689	0	7,264	0	28,450	593	6,671
16	Alianza Fiduciaria S.A.	19,157	17,518	1,365	0	18,883	0	6,624	138	18,745
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	4,953	44,476	1,680	0	46,156	4,934	447,281	9,960	36,197
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	15,356	40,752	206	0	40,640	0	713,574	14,866	25,773
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	20,401	89,272	33,060	21,195	101,137	5,369	469,566	10,481	90,656
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	53,203	87,988	24,403	59,771	52,621	14,505	837,582	19,335	33,285
23	Helm Fiduciaria S.A.	7,345	35,153	1,901	22,562	14,453	5,903	12	768	13,686
24	Cititrust Colombia S.A.	32,212	50,367	0	0	50,367	0	0	0	50,367
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	3,418	18,580	135	0	18,715	0	353,746	7,370	11,345
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	4,409	16,355	127	0	16,483	0	481,941	10,040	6,442
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	98,708	92,296	1,137	0	93,433	0	1,755,428	36,571	56,861
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,089	4,821	33	0	4,854	0	0	0	4,854
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	2,111	17,238	281	0	17,519	0	1,459	30	17,488
38	Fiduciaria Central S.A.	2,688	5,421	2,998	0	8,418	0	78,772	1,641	6,777
39	Fiduagraria S.A.	4,109	22,936	1,460	0	24,395	0	42,069	876	23,519
40	Fiducoldex S.A.	767	38,193	311	18,122	20,381	4,609	376,241	8,437	11,944
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	23,655	82,760	851	51,240	32,371	12,876	724,399	16,766	15,605
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,036	5,114	0	0	5,114	0	0	0	5,114
57	Fiduciaria del Pais S.A.	1,414	4,495	0	0	4,495	0	0	0	4,495
58	Gestión Fiduciaria S.A.	1,614	4,945	0	0	4,945	0	0	0	4,945
59	Correval Fiduciaria S.A.	1,335	5,523	0	0	5,523	0	0	0	5,523
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	0	7,693	0	0	7,693	0	0	0	7,693
Total		346,696	1,043,771	116,481	292,059	867,661	77,247	10,287,558	224,366	643,295

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 1 Administradoras de Fondos de Pensiones y Cesantías que corresponde a Porvenir.

A continuación en el Anexo No. 35, se señalan los negocios de pasivos pensionales y que administran recursos de la seguridad social vigentes al corte de junio de 2014.

ANEXO No. 35  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS  
CIFRAS A 30 DE JUNIO DE 2014  
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
30443 PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	14,174,954.88
30736 CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	13,926,178.70
30592 PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,270,772.30
30465 CONFIAR FONPET	3,947,827.03

**ANEXO No. 35**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS**  
**CIFRAS A 30 DE JUNIO DE 2014**  
**MILLONES DE COP**

<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
22070 P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,963,089.36
38471 Colpensiones Consolidador Misional	2,863,844.44
23028 CONSORCIO SAYP 2011	2,626,157.41
35079 EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,341,475.00
22042 PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,154,403.73
22323 PAP-Ecopetrol	1,952,954.20
22067 PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,680,046.02
35055 CONSORCIO FPB 2013	1,650,290.06
30536 PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,602,205.78
33019 CONSORCIO PEM 2012	545,957.50
21382 Patrimonio Autónomo Banco de la República	491,085.28
21440 FIDEICOMISOS BBVA FIDUCIARIA - PATRIMONIO AUTÓNOMO BANCO DE LA REPÚBLICA.	473,991.94
6315 ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	413,918.59
9249 CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	391,642.28
11202 FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	340,013.78
12076 FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	338,002.54
29360 CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	329,821.50
20459 P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVEÑAS Y EL TERMINAL MARITIMO DE COVEÑAS	314,122.72
3843 P.A EE PP MM 6000434364	312,891.87
31043 P.A. CONSORCIO EAAB 2012	286,219.67
31068 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO	284,080.74
31828 CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	242,226.40
32987 FID PENSIONES EPM	229,873.26
29769 P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	229,466.35
34785 P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	223,245.55
20769 ENCARGO FIDUCIARIO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	208,792.93
4157 GOBERNACIÓN DE SANTANDER	170,211.61
35216 P.A. CONSORCIO SSSA 2013	147,882.90
3445 P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	101,277.04
32008 Fideicomiso Pasivo Pensional CHEC E.S.P.	85,496.07



**ANEXO No. 35**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS**  
**CIFRAS A 30 DE JUNIO DE 2014**  
**MILLONES DE COP**

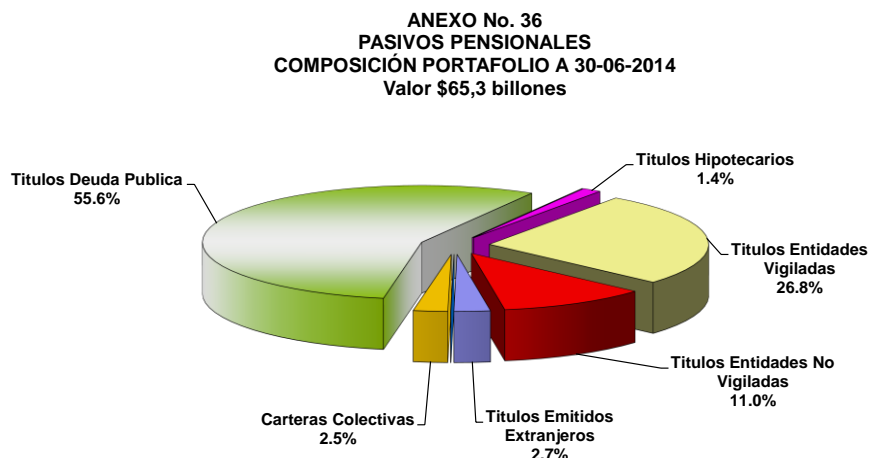
<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
12006 PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	76,534.22
12058 PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	68,277.96
9207 PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	64,688.78
35605 E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	64,337.97
3991 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	62,813.07
31445 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	57,739.02
38439 INDUMIL PENSIONES	57,460.04
15136 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	53,180.29
40352 PATRIMONIO AUTONOMO P.A. SENA PENSIONES	41,919.09
20577 Fideicomiso No. 740-001 PAG	40,311.55
1935 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	39,276.23
31449 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	39,047.65
12005 FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	32,633.54
4113 Encargo Fiduciario Departamento de Córdoba	32,595.69
20654 ISAGEN	32,334.28
935 Fideicomiso Pasivo Pensional Emsirva E.S.P.	30,656.08
8423 Fideicomiso Electrificadora Boyaca	26,156.01
9911 Perenco	25,122.09
14315 P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	18,100.56
38472 Colpensiones Comisión Conmutación Pensional	17,335.92
10352 San José	17,181.33
12975 IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	11,508.51
33040 FID. EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	11,072.41
9893 Santa Beatriz I	8,739.05
9900 San Pablo I	7,733.09
41324 EFP INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO	6,042.64
16571 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	6,007.50
9898 Santa Beatriz II	5,400.50
9903 San Pablo III	5,047.78
9916 Aguas de Pereira	4,791.86

**ANEXO No. 35**  
**SOCIEDADES FIDUCIARIAS**  
**VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS**  
**CIFRAS A 30 DE JUNIO DE 2014**  
**MILLONES DE COP**

<b>PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO</b>	<b>VALOR DE MERCADO</b>
4189 DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	3,997.61
41209 FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	2,612.42
2770 E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	2,117.16
32870 FID TELEANTIOQUIA 2011	1,867.46
11011 PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,467.91
10357 Saint Anthony	1,201.56
9919 Gran Tierra Energy	1,161.45
4952 EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	992.46
11949 Sorteo Extraordinario de Colombia	941.74
33100 LAVERLAM PENSIONES	873.33
12575 P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	871.29
9906 San Pablo IV	818.40
11993 PENSIONES TIERRA AVIANCA SAM	761.91
9902 San Pablo II	702.10
11948 Santa Beatriz IV	610.23
14932 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	505.15
32686 FID HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	321.08
11947 Santa Beatriz III	313.72
11984 CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	300.24
32689 FID MUNICIPIO DE PACHO	233.46
12009 PATRIMONIO AUTONOMO PENSIONAL EDT EN LIQUIDACION	211.93
4364 EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	135.55
9269 DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	117.61
12004 PENSIONADOS CORPORACION FINANCIERA DEL TRANSPORTE	18.69
32800 FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUÍ	10.63
375 EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A.	0.35

Al corte de junio de 2014, el total de activos en los negocios de pasivos pensionales<sup>17</sup> administrados ascendieron a \$71.09 billones. De este total \$3.1 billones se encuentran representados por el disponible, \$65.3 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 (92.4%), participativos (2.4%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (1.2%).

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 26.8%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 36.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.73 billones al corte de 30 de junio de 2014, a continuación se presenta en el anexo No. 37 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

Se destaca que el 40.89% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros, el 24.70% corresponde a títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito, el 19.24%, a títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos del exterior, el 15.02% está representado por títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos y 0.19% está representado por títulos emitidos o garantizados por bancos centrales extranjeros.

<sup>17</sup> 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. 37**  
**PASIVOS PENSIONALES**  
**INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR**  
**30 DE JUNIO DE 2014**

Cifras en Millones de Pesos

<b>SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA</b>	<b>PASIVO PENSIONAL</b>	<b>INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR</b>	<b>% Participación</b>
Fiduciaria Bogotá S.A.	CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	725,241	41.7%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	353,809	20.3%
Fiducoldex S.A.	CONFIAR FONPET	172,021	9.9%
Fiduciaria de Occidente S.A.	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	150,052	8.6%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	PAP-Ecopetrol	102,515	5.9%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	74,601	4.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	48,591	2.8%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	41,437	2.4%
Fiduciaria Davivienda S.A.	CONSORCIO FPB 2013	25,549	1.5%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	24,811	1.4%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	5,723	0.3%
Bbva Fiduciaria S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	4,219	0.2%
Fiduciaria Davivienda S.A.	CONSORCIO PEM 2012	2,953	0.2%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	2,037	0.1%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID PENSIONES EPM	1,848	0.1%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	1,018	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	917	0.1%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	591	0.0%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	509	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID EE,PP,M DE CAUCASIA - PENSIONES	254	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	102	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.

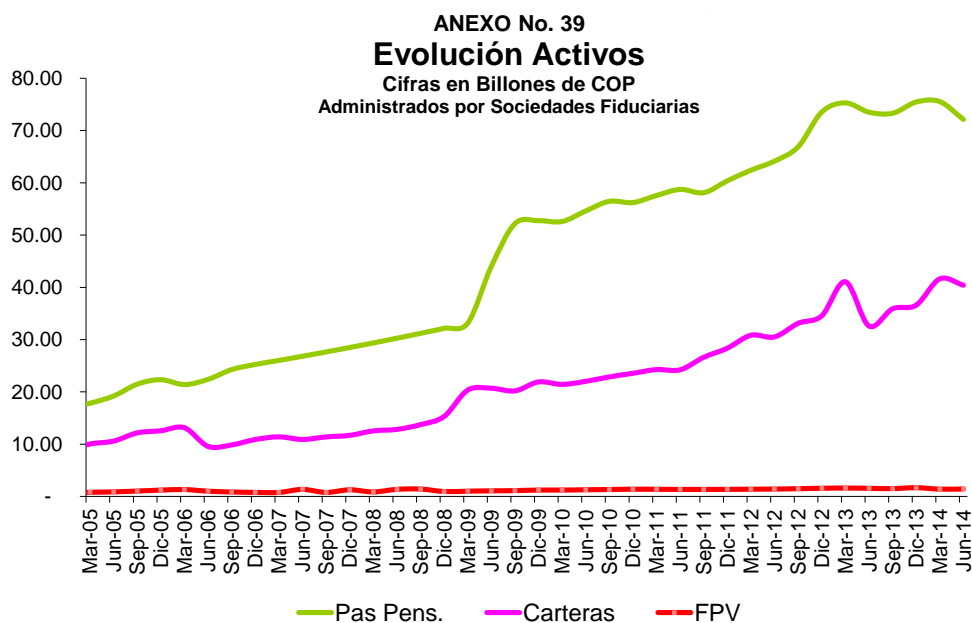
**ANEXO No. 38**  
**EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES**  
**30 DE JUNIO DE 2014**

<b>ENTIDAD</b>	<b>CÓDIGO</b>	<b>NOMBRE NEGOCIO</b>	<b>Jun-14</b>	<b>Mar-14</b>
Varias Administradoras		FONPET - CONSORCIO	34,903,864	33,401,665
Varias Administradoras		P.A. ECOPETROL PASIVO	9,029,934	9,037,865

**ANEXO No. 38  
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES  
30 DE JUNIO DE 2014**

ENTIDAD	CÓDIGO	NOMBRE NEGOCIO	Jun-14	Mar-14
		PENSIONAL		
Fiduciaria La Previsora S. A.	23028	CONSORCIO SAYP 2011	5,675,072	6,466,102
Fiduciaria La Previsora S. A.	27537	EFP - COLPENSIONES - INVERSION	2,864,805	2,767,233
Fiduciaria La Previsora S. A.	31026	EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor	2,522,779	2,525,394
Fiduciaria Davivienda S.A.	35055	CONSORCIO FPB 2013	1,714,330	1,647,417
Varias Administradoras		BANCO REPÚBLICA	980,957	968,336
Cititrust Colombia S.A.	33019	CONSORCIO PEM 2012	549,207	539,692
Cititrust Colombia S.A.	9249	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	393,123	525,914
Fiduciaria La Previsora S. A.	4346	EFP - POSITIVA S.A	343	5,458,509

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. 39.



## 6. Consorcios

### 6.1 Información General

La cantidad de negocios fiduciarios administrados a través de consorcios al periodo asciende a sesenta y tres (63), con un valor de activos administrados igual a \$63.9 billones, representados principalmente en inversiones con \$57.3 equivalentes al 89.6%. Los activos correspondientes a consorcios representan el 21.3% del valor total de activos administrado por el sector fiduciario.

### 6.2. Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consorcios

De las veintisiete (27) sociedades que conforman el sector al periodo, diecisiete (17) participan en negocios registrados bajo esta clasificación ya sea como representante legal o como participe en el consorcio. Trece (13) sociedades fiduciarias operan como representantes legales de los sesenta y tres (63) consorcios antes mencionados.

Las sociedades fiduciarias con mayor participación como representantes legales en consorcios o uniones temporales son Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria Previsora, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Occidente con 15, 12, 8 y 6 participaciones respectivamente. A continuación se relacionan las sociedades fiduciarias y la cantidad de negocios (consorcios) en los cuales participa ya sea como Representante Legal y participe:

**Anexo No.40**

Sociedad Fiduciaria	Repr. Legal	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	9
Fiduciaria Popular S.A.	5	6
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	2	3
Fiduciaria de Occidente S.A.	6	7
Fiduciaria Bogotá S.A.	8	8
Helm Trust S.A.	0	2
Fiduciaria Colpatría S.A.	1	2
HSBC Fiduciaria S.A.	0	1
Fiduciaria Bancolombia S.A.	15	5
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	0	2
Fiduciaria Central S.A.	1	3
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	1	13
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	2	11

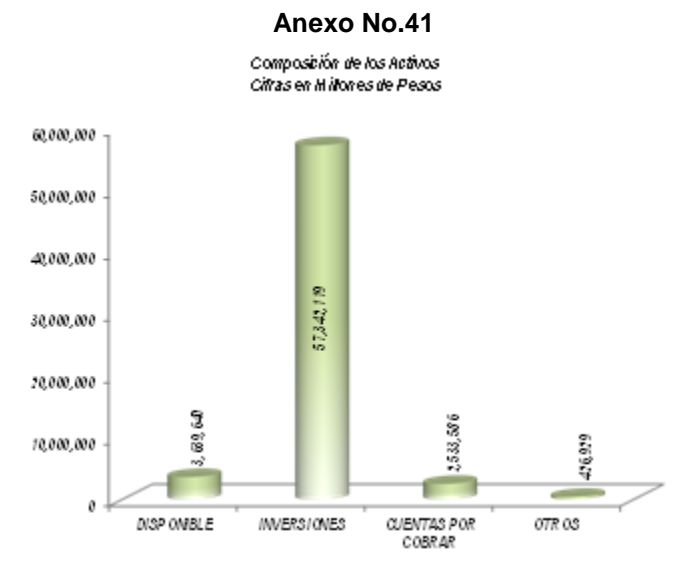
Sociedad Fiduciaria	Repr. Legal	Participa en:
Fiduciaria Davivienda S.A.	3	5
Cantidad de Participaciones	63	

### 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

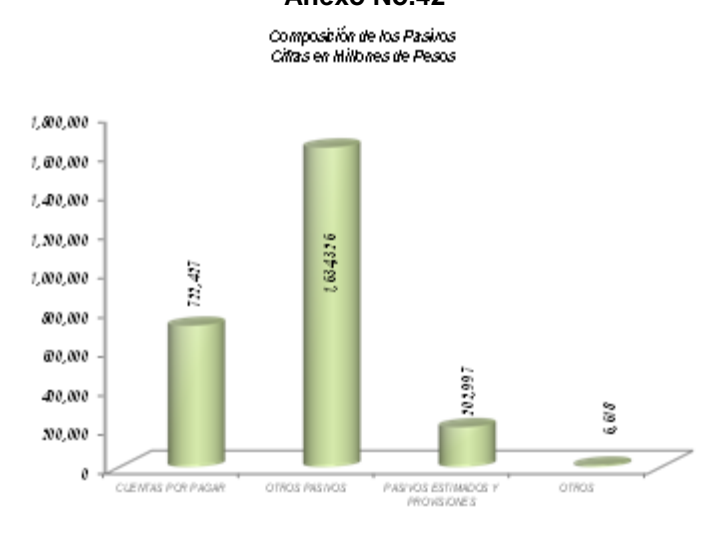
Los activos totales alcanzan \$63.9 billones de pesos representados principalmente por inversiones (89.6%), disponible y cuentas por cobrar. A continuación se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:



Los pasivos por su parte ascienden a \$2.5 billones representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. Los pasivos están representados por:

#### Anexo No.42

Composición de los Pasivos  
Cifras en Millones de Pesos



A nivel patrimonial, alcanza los \$61.3 billones presentando perdidas del ejercicio por \$2.2.

#### 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.	3,842,626	0	3,842,626
SKANDIA FIDUCIARIA S.A.	2,002,123	0	2,002,123
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	23,323,603	0	23,323,603
FIDUCIARIA POPULAR S.A.	490,497	0	490,497
CORFICOLOMBIANA S.A.	0	151,390	151,390
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	7,444,907	46,887	7,491,794
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	17,219,040	71,656	17,290,696
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	4,713	4,713
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	6,882,383	420	6,882,804
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	0	1,067	1,067
FIDUAGRARIA S.A.	176,811	0	176,811



SOCIEDAD FIDUCIARIA	PUBLICO	PRIVADO	TOTAL
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	2,284,151	0	2,284,151
<b>TOTALES</b>	<b>63,666,141</b>	<b>276,133</b>	<b>63,942,274</b>

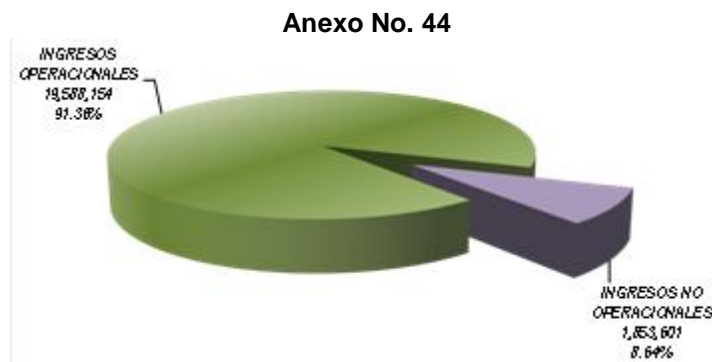
### 6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones reportadas por este tipo de negocios al periodo en referencia alcanzan los \$57.3 billones concentradas en inversiones negociables en títulos de deuda 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 \$21.4 billones representados principalmente por operacionales (91.3%). El nivel de endeudamiento general de este tipo de negocios es igual a 4.01%.

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

De acuerdo con el tipo y subtipo de los negocios fiduciarios que conforman este grupo, se refleja una alta concentración de activos en los negocios fiduciarios clasificados como pasivos pensionales (Tipo 6 Subtipo 3) por un valor cercano a los \$54 billones, seguido por otros negocios de la seguridad social relacionados con salud (SAYP) los cuales representan \$5.6. Los negocios de administración que operan bajo esta modalidad (consorcios) alcanzan \$4.2 billones. A

continuación se relaciona la información correspondiente teniendo en cuenta el tipo y subtipo para los activos e inversiones:

**Anexo No. 45**

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
<u>INMOBILIARIA</u>	1,067	3
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	1,067	3
<u>ADMINISTRACION</u>	4,165,488	2,813,967
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	4,165,488	2,813,967
GARANTIA	5,138	3,417
FIDUCIA EN GARANTÍA Y FUENTE DE PAGOS	5,138	3,417
<u>RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL</u>	54,085,519	51,888,575
PASIVOS PENSIONALES	54,085,519	51,888,575
<u>OTROS SEGURIDAD SOCIAL</u>	5,675,072	2,626,157
OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	5,675,072	2,626,157
<b>TOTAL FINAL</b>	<b>63,942,274</b>	<b>57,342,119</b>

## 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. 46**

INDICADOR	%
Pasivos / Patrimonio	4.18%
Patrimonio / Activos	95.99%
Disponible / Activos	5.69%
Inversiones / Activos	89.68%
Pasivo / Activo	4.01%
Ingresos no Operacionales / Ingresos	8.64%
Gasto Operacional / Ingreso Operacional	97.09%
Margen Operativo	2.91%

## 6.6. Principales Consorcios por Activos

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

**Anexo No. 47**

CONSORCIO	ACTIVO
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	14,564,178
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	14,516,902
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,606,923
CONSORCIO SAYP 2011	5,675,072
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,039,652
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,522,779
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,224,336
PAP-Ecopetrol	2,002,123
PA FIA	1,911,901
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,763,823
CONSORCIO FPB 2013	1,714,330
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,659,968

La información relacionada con cada uno de los consorcios se presenta en el anexo.2

## 6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales percibidos por las sociedades fiduciarias al periodo alcanzan \$331.689 millones de pesos, de los cuales el 81% corresponden a las comisiones registradas por negocios fiduciarios. El valor percibido por las sociedades fiduciarias correspondiente a consorcios y/o uniones temporales alcanza \$34.165 (12.7%) mientras que las comisiones percibidas por los demás negocios alcanzan \$234.591 (87.29%).

**Anexo No. 48**



## 6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 82.96%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 10.23%, 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. 49**

Sociedad Fiduciaria	Inmobiliario	Administración	Garantía	Seg. Social	Otros. S. Social	Total
BBVA FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	3,842,626	0	3,842,626
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	0	2,002,123	0	2,002,123
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	0	22,982	0	17,625,550	5,675,072	23,323,603
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	0	305,747	0	184,750	0	490,497
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	0	623,014	0	6,868,780	0	7,491,794
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	0	151,390	0	0	0	151,390
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	0	179,135	0	17,111,561	0	17,290,696
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	0	0	4,713	0	0	4,713
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	0	2,706,404	420	4,175,979	0	6,882,804
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	0	0	0	0	1,067
SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	0	176,811	0	0	0	176,811
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	0	0	0	2,284,151	0	2,284,151
<b>TOTAL</b>	<b>1,067</b>	<b>4,165,483</b>	<b>5,133</b>	<b>54,095,519</b>	<b>5,675,072</b>	<b>63,942,274</b>

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es Fiduprevisora con el 36.47% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 27.04% y 11.71% 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. 50

SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	DISPONIBLE	INVERSION	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
BBVA FIDUCIARIA S.A.	3,842,626	150,301	3,691,930	588	3,842,038	458,805	458,805
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	2,002,123	48,562	1,952,954	270	2,001,852	88,088	88,088
FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.	23,323,603	1,168,387	19,686,493	1,687,494	21,636,109	19,209,218	19,209,218
FIDUCIAR FIDUCIARIA POPULAR S.A.	490,497	14,732	283,303	219,821	270,676	22,693	22,693
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	151,390	202	55,249	114,440	36,950	32,527	32,527
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.	7,491,794	440,077	6,987,416	71,681	7,420,113	643,331	643,331
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	17,290,696	688,567	16,512,316	5,903	17,284,793	682,303	682,303
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	4,713	1,031	3,374	4,011	702	41	41
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	6,882,804	1,039,841	5,829,931	211,785	6,671,018	200,829	200,829
FIDUCIARIA CENTRAL S.A.	1,067	2	3	57	1,010	0	0
SOC. FID. DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	176,811	35	142,901	223,936	-47,125	8,786	8,786
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	2,284,151	87,904	2,196,248	26,382	2,257,770	95,135	95,135
<b>TOTALES POR CUENTA</b>	<b>63,942,274</b>	<b>3,639,640</b>	<b>57,342,119</b>	<b>2,566,367</b>	<b>61,375,907</b>	<b>21,441,755</b>	<b>21,441,755</b>

## 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. 51

Nombre del Consorcio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingreso	Gasto	Resultados
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	14,564,178	2,410	14,561,768	591,701	591,701	0
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PO	14,516,902	2,278	14,514,624	567,642	567,642	0
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,606,923	1,092	6,605,831	586,815	586,815	-72,049
CONSORCIO SAYP 2011	5,675,072	1,373,403	4,301,668	17,204,804	17,204,804	-2,251,987
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,039,652	1,031	3,038,621	122,274	122,274	0
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,522,779	298,830	2,223,949	1,385,005	1,385,005	0
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSION	2,224,336	298	2,224,038	98,391	98,391	81,307
PAP-Ecopetrol	2,002,123	270	2,001,852	88,088	88,088	81,115
PA FIA	1,911,901	3,315	1,908,587	30,846	30,846	0
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,763,823	292	1,763,531	231,849	231,849	85,112
CONSORCIO FPB 2013	1,714,330	5,693	1,708,637	70,297	70,297	0
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,659,968	238	1,659,731	185,287	185,287	63,057
CONSORCIO PEM 2012	549,207	77	549,130	24,837	24,837	0
FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADA	493,602	64,480	429,122	24,320	24,320	19,064
EF MUNICIPIO DE CALI	461,605	0	461,605	5,257	5,257	5,257
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	393,123	24	393,100	21,286	21,286	0
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI	367,404	74	367,330	11,908	11,908	11,484

Nombre del Consorcio	Activo	Pasivo	Patrimonio	Ingreso	Gasto	Resultados
P.A EE PP MM 6000434364	320,150	34	320,116	32,166	32,166	12,624
PA EMCALI	317,208	60,673	256,534	5,050	5,050	900
FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE	305,747	208,861	96,886	16,445	16,445	5,432
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	289,875	0	289,875	11,610	11,610	0
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	261,848	4,810	257,038	26,897	26,897	9,435
E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	235,848	146,665	89,184	2,529	2,529	0
P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 201	232,096	0	232,096	8,411	8,411	0
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	230,015	0	230,015	8,984	8,984	0
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TEL	176,811	223,936	-47,125	8,786	8,786	-10,781
Fideicomiso Concesiones	151,390	114,440	36,950	32,527	32,527	19,466
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	148,493	0	148,493	5,513	5,513	0
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	91,338	816	90,522	3,956	3,956	1,665
METROPLUS S.A.	82,525	1,258	81,267	1,763	1,763	0
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL	79,619	10,075	69,544	2,771	2,771	2,382
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	78,480	79	78,402	2,869	2,869	0
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	71,656	2,013	69,642	38	38	-132
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	66,989	32	66,957	3,347	3,347	0
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIA	64,799	869	63,929	2,161	2,161	1,872
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	58,354	12	58,342	5,674	5,674	2,540
CONCESIONARIA CALI MIO	46,887	41	46,846	3,536	3,536	1,638
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSION	40,332	15	40,316	1,315	1,315	1,302
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVAR	40,331	12	40,319	3,829	3,829	1,802
CONSORCIO PENSAC 2012	20,615	20,611	3	0	0	0
EF UNIVALLE	16,141	423	15,718	231	231	-252
P.A. FIDUMIO	15,690	102	15,588	343	343	184
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	11,990	7,249	4,741	43	43	-1,240
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	10,869	5,467	5,402	162	162	-168
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona	4,713	4,011	702	41	41	-48
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	2,919	1	2,918	137	137	127
PIONEROS DEL SUCRE	1,067	57	1,010	0	0	0
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPOR	420	0	420	11	11	-11
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	122	0	122	2	2	2
CONSORCIO FIDUFONPET 2006	9	0	9	0	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO ADMINIS	0	0	0	1	1	1

## 6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Anexo No. 52

Nombre Consorcio	Sociedad Fiduciaria u Otra Entidad	%	Rep. Legal
UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA Y FIDUBANCOLOMBIA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
Unión Temporal Fiducorcolombiana y Fiducolombia	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	60.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.00%	
CONSORCIO METROPLUS	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	60.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	40.00%	
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECIAL LIQUIDADORA DE ASUNTOS DEL INSTITUTO DE CREDITO TERRITORIAL M & S ASOCIADOS LTDA	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	50.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	
CONSORCIO EPM 2008	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	40.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	20.00%	
	AFP HORIZONTE	40.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	33.34%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	33.33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.33%	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	60.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	40.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.00%	
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50.00%	
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	65.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	35.00%	
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
Consortio Fiduprevisora Fiduoccidente III	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENSIONES Y CESANTIAS S.A. Y BBVA FIDUCIARIA S.A.	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	43.09%	X
	AFP HORIZONTE	56.91%	

Nombre Consorcio	Sociedad Fiduciaria u Otra Entidad	%	Rep. Legal
CONSORCIO PENSIONES	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	30.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	30.00%	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	40.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	30.00%	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAPE	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	56.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	44.00%	
Consortio Fidoadministradora Fonpet 2006	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	35.00%	X
	PORVENIR	65.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	
FIDUMIO	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.00%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
CONSORCIO FONPET 2006	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	33.33%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	33.34%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	33.33%	
Consortio EMCALI	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	25.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	18.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	22.00%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.00%	
Consortio FIDUFOSYGA 2005	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	29.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	9.86%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	19.14%	
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	6.55%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	6.55%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	15.33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	10.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	3.57%	
Consortio Fiduciaria Bancolombia-Fiduciaria Bogotá Municipio de Cali	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30.00%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	30.00%	
CONSORCIO FOPEP	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	38.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	18.50%	



Nombre Consorcio	Sociedad Fiduciaria u Otra Entidad	%	Rep. Legal
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	32.50%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	11.00%	
CONSORCIO FONPET	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	20.00%	
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	17.50%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	27.50%	
CONSORCIO FIMPROEX 2009	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70.00%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.00%	
CONSORCIO PROSPERAR	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	18.52%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	33.33%	X
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	11.11%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	37.04%	
CONSORCIO FIDUPONPET 2006	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	26.09%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	26.09%	
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	21.73%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	26.09%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- COLPATRIA - OCCIDENTE 2011	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	23.00%	
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	27.00%	
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50.00%	
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50.00%	X
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	25.00%	
	PROTECCION	25.00%	
Unión Temporal Skandia-HSBC	FIDUCIARIA OLD MUTUAL SKANDIA S.A. ó FIDUCIARIA SKANDIA S.A.	62.50%	X
	FIDUCIARIA GNB S.A.	37.50%	
CONSORCIO SAYP 2011	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	90.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	10.00%	
CONSORCIO FIDUCAFE- FIDUCOLPATRIA SITP	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	50.00%	
BACOL 2011	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	35.00%	
CONSORCIO ADMINISTRADOR PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ 2011	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	40.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	20.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	40.00%	
CONSORCIO PROYECTO CALI	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	
CONSORCIO FADAP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50.00%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50.00%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40.00%	X
	PORVENIR	60.00%	

Nombre Consorcio	Sociedad Fiduciaria u Otra Entidad	%	Rep. Legal
CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
	PROTECCION	35.00%	
CONSORCIO CCP 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	39.18%	X
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	24.49%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	36.33%	
CONSORCIO CONFIAR FONPET	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	45.50%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	54.50%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA FONPET 2012	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	28.57%	X
	AFP HORIZONTE	71.43%	
CONSORCIO SOP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	33.33%	X
	FIDUCIARIA OLD MUTUAL SKANDIA S.A. ó FIDUCIARIA SKANDIA S.A.	36.04%	
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30.63%	
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-PORVENIR	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	49.00%	X
	PORVENIR	51.00%	
CONSORCIO FOPEP 2012	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	55.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	15.00%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	30.00%	
Consortio Colombia Mayor	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	54.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	35.00%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	11.00%	
CONSORCIO EAAB 2012	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70.00%	X
	PROTECCION	30.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIONAL EVM APEV 2012	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	AFP HORIZONTE	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIONAL EVM APEV 2012	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50.00%	X
	AFP HORIZONTE	50.00%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	55.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	45.00%	
CONSORCIO FIA	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34.21%	
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35.58%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30.21%	
CONSORCIO PEM 2012	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA OLD MUTUAL SKANDIA S.A. ó FIDUCIARIA SKANDIA S.A.	20.00%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	30.00%	X
CONSORCIO PENSAC 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	50.00%	X
CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	80.00%	X
	PROTECCION	20.00%	
Consortio FPB 2013	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la sigla "FIDUDAVIVIENDA S.A."	50.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	50.00%	

Nombre Consorcio	Sociedad Fiduciaria u Otra Entidad	%	Rep. Legal
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	70.00%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	22.50%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	7.50%	
CONSORCIO SSSA 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	75.00%	X
	PROTECCION	25.00%	
CONSORCIO FOPEP 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65.00%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A.	25.00%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. FIDUCOLDEX	10.00%	