

Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 30 de Septiembre de 2014

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2014



COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS SEPTIEMBRE 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 | 32 |
| 3.3. | Solvencia para Administrar Carteras Colectivas | 33 |
| 4. | Indicadores de Desempeño Fiduciario..... | 34 |
| 4.1 | Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados..... | 35 |
| 4.2 | Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria..... | 36 |
| 4.3 | Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso | 37 |
| 4.4 | Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ... | 38 |
| 5. | Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia | 39 |
| 6. | Consortios..... | 47 |
| 6.1 | Información General | 47 |
| 6.2. | Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios | 47 |
| 6.3. | Principales Cifras..... | 48 |
| 6.3.1. | Composición de Activos | 48 |
| 6.3.2. | Composición de Activos por Origen de los Recursos | 49 |
| 6.3.3. | Composición del Portafolio de Inversiones | 50 |
| 6.3.4. | Ingresos Operacionales y no Operacionales | 50 |
| 6.4. | Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo | 50 |
| 6.5. | Principales Indicadores | 51 |
| 6.6. | Principales Consortios por Activos | 51 |
| 6.7. | Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias | 52 |
| 6.8. | Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio | 53 |
| 6.9. | Principales Cuentas de Consortios por Sociedad Fiduciaria | 53 |
| 6.10. | Principales Cifras por Consorcio | 54 |
| 6.11. | Relación de Consortios y Participantes Registrados | 56 |

* 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 septiembre de 2014 consultadas entre el periodo del 11 al 19 de diciembre de 2014.



**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES
FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS**
Bogotá, D.C. Septiembre de 2014

1. Sociedades

ANEXO N° 1
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
POSICIONAMIENTO
30/09/2014

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

| Activos | | | | Patrimonio | | | |
|---------|----|-------------|---------|------------|----|-------------|---------|
| Pos | Cd | Entidad | Valor | Pos | Cd | Entidad | Valor |
| 1 | 31 | COLOMBIA | 296,073 | 1 | 31 | COLOMBIA | 233,668 |
| 2 | 12 | PREVISORA | 279,008 | 2 | 12 | PREVISORA | 229,479 |
| 3 | 22 | BOGOTA | 266,711 | 3 | 22 | BOGOTA | 199,400 |
| 4 | 21 | OCCIDENTE | 216,012 | 4 | 21 | OCCIDENTE | 186,723 |
| 5 | 07 | SKANDIA | 159,850 | 5 | 07 | SKANDIA | 155,056 |
| 6 | 42 | DAVIVIENDA | 145,712 | 6 | 42 | DAVIVIENDA | 124,925 |
| 7 | 24 | CITITRUST | 101,687 | 7 | 03 | BBVA | 87,155 |
| 8 | 03 | BBVA | 97,387 | 8 | 24 | CITITRUST | 76,133 |
| 9 | 20 | CORFICOL | 95,274 | 9 | 04 | CORPBANCA | 62,179 |
| 10 | 16 | ALIANZA | 89,454 | 10 | 16 | ALIANZA | 56,331 |
| 11 | 04 | CORPBANCA | 70,086 | 11 | 20 | CORFICOL | 54,565 |
| 12 | 18 | POPULAR | 59,890 | 12 | 18 | POPULAR | 54,337 |
| 13 | 23 | HELM TRUST | 54,958 | 13 | 23 | HELM TRUST | 48,439 |
| 14 | 40 | FIDUCOLDEX | 49,006 | 14 | 40 | FIDUCOLDEX | 40,391 |
| 15 | 34 | SERVITRUST | 37,964 | 15 | 39 | AGRARIA | 28,893 |
| 16 | 39 | AGRARIA | 37,564 | 16 | 25 | COLPATRIA | 23,236 |
| 17 | 27 | HSBC | 32,716 | 17 | 27 | HSBC | 22,781 |
| 18 | 25 | COLPATRIA | 28,314 | 18 | 34 | SERVITRUST | 21,155 |
| 19 | 33 | ACCION | 23,420 | 19 | 33 | ACCION | 16,909 |
| 20 | 38 | CENTRAL | 16,885 | 20 | 38 | CENTRAL | 14,250 |
| 21 | 15 | FIDUCOR | 14,708 | 21 | 15 | FIDUCOR | 13,262 |
| 22 | 06 | COLMENA | 12,508 | 22 | 06 | COLMENA | 11,772 |
| 23 | 60 | BNP PARIBAS | 8,536 | 23 | 59 | CORREVAL | 7,318 |
| 24 | 59 | CORREVAL | 8,444 | 24 | 60 | BNP PARIBAS | 7,199 |
| 25 | 58 | GESTION | 7,424 | 25 | 58 | GESTION | 6,895 |
| 26 | 57 | FIDUPAIS | 6,721 | 26 | 56 | COLSEGUROS | 5,928 |
| 27 | 56 | COLSEGUROS | 6,305 | 27 | 57 | FIDUPAIS | 5,846 |

| Resultados del Ejercicio | | | | Comisiones | | | |
|--------------------------|----|-------------|--------|------------|----|-------------|---------|
| Pos | Cd | Entidad | Valor | Pos | Cd | Entidad | Valor |
| 1 | 22 | BOGOTA | 51,381 | 1 | 31 | COLOMBIA | 152,552 |
| 2 | 31 | COLOMBIA | 43,518 | 2 | 22 | BOGOTA | 88,346 |
| 3 | 24 | CITITRUST | 33,759 | 3 | 12 | PREVISORA | 66,717 |
| 4 | 21 | OCCIDENTE | 29,152 | 4 | 16 | ALIANZA | 62,712 |
| 5 | 12 | PREVISORA | 29,011 | 5 | 24 | CITITRUST | 60,277 |
| 6 | 07 | SKANDIA | 19,556 | 6 | 42 | DAVIVIENDA | 53,672 |
| 7 | 42 | DAVIVIENDA | 18,063 | 7 | 21 | OCCIDENTE | 35,747 |
| 8 | 16 | ALIANZA | 16,923 | 8 | 20 | CORFICOL | 28,999 |
| 9 | 03 | BBVA | 12,477 | 9 | 03 | BBVA | 24,384 |
| 10 | 04 | CORPBANCA | 10,228 | 10 | 33 | ACCION | 21,934 |
| 11 | 23 | HELM TRUST | 6,595 | 11 | 25 | COLPATRIA | 19,866 |
| 12 | 33 | ACCION | 6,376 | 12 | 04 | CORPBANCA | 19,245 |
| 13 | 20 | CORFICOL | 4,385 | 13 | 23 | HELM TRUST | 16,324 |
| 14 | 40 | FIDUCOLDEX | 2,431 | 14 | 18 | POPULAR | 11,051 |
| 15 | 27 | HSBC | 2,079 | 15 | 40 | FIDUCOLDEX | 10,047 |
| 16 | 18 | POPULAR | 1,654 | 16 | 39 | AGRARIA | 9,485 |
| 17 | 59 | CORREVAL | 789 | 17 | 27 | HSBC | 8,781 |
| 18 | 38 | CENTRAL | 501 | 18 | 15 | FIDUCOR | 8,611 |
| 19 | 34 | SERVITRUST | 482 | 19 | 38 | CENTRAL | 7,352 |
| 20 | 06 | COLMENA | 478 | 20 | 07 | SKANDIA | 6,325 |
| 21 | 15 | FIDUCOR | 119 | 21 | 06 | COLMENA | 5,035 |
| 22 | 58 | GESTION | 82 | 22 | 59 | CORREVAL | 3,586 |
| 23 | 56 | COLSEGUROS | -236 | 23 | 57 | FIDUPAIS | 2,895 |
| 24 | 57 | FIDUPAIS | -460 | 24 | 60 | BNP PARIBAS | 2,297 |
| 25 | 39 | AGRARIA | -830 | 25 | 58 | GESTION | 2,239 |
| 26 | 25 | COLPATRIA | -1,384 | 26 | 56 | COLSEGUROS | 1,598 |
| 27 | 60 | BNP PARIBAS | -1,963 | 27 | 34 | SERVITRUST | 1,370 |

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; las cuatro (4) entidades de las 27 existentes, que registraron unos excesos superiores a \$100.000 millones frente al mínimo exigido fueron Fiduprevisora, Fiduciaria Bancolombia, Fidubogotá y Fiduciaria de Occidente; la sociedad Fiduciaria del País presentó defecto por \$2 millones de pesos. Así mismo, las cuatro (4) entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiducor, Fiduciaria Colseguros, Correval y Gestión Fiduciaria en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación de \$38.353 millones, 5.39%, al pasar de \$711.367 millones en septiembre de 2013 a \$749.720 millones en septiembre de 2014.

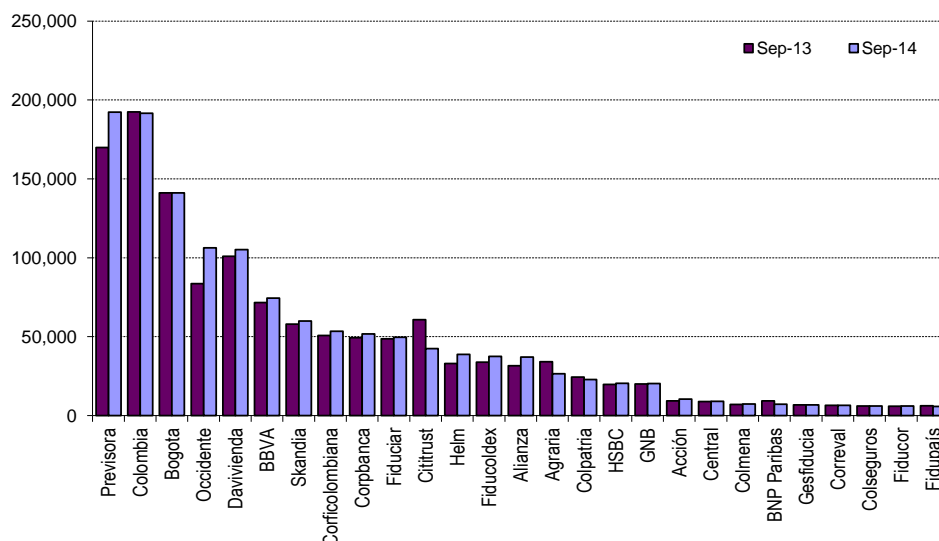
ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
30/09/2014

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 | 0 | 6,066 | 5,846 | 220 | 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 | 13,685 | 0 | 0 | 0 | 49,636 | 5,846 | 43,790 | 0 |
| 20 | Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 29,994 | 23,441 | 0 | 0 | 0 | 53,434 | 5,846 | 47,588 | 0 |
| 21 | Fiduciaria de Occidente S.A. | 16,773 | 89,530 | 0 | 0 | 0 | 106,304 | 5,846 | 100,458 | 0 |
| 22 | Fiduciaria Bogotá S.A. | 26,793 | 114,378 | 0 | 0 | 0 | 141,171 | 5,846 | 135,325 | 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 | 35,568 | 0 | 6 | 0 | 42,374 | 5,846 | 36,528 | 0 |
| 25 | Fiduciaria Colpatria S.A. | 12,920 | 11,363 | 0 | 0 | -1,384 | 22,899 | 5,846 | 17,053 | 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. | 6,423 | 12,802 | 0 | 1,141 | 0 | 20,366 | 5,846 | 14,520 | 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 | 3,066 | 0 | 0 | -830 | 26,571 | 5,846 | 20,725 | 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 | -1,774 | 6,070 | 5,846 | 224 | 0 |
| 57 | Fiduciaria del País S.A. | 9,913 | 0 | 0 | 0 | -4,069 | 5,844 | 5,846 | -2 | 0 |
| 58 | Gestión Fiduciaria S.A. | 6,750 | 64 | 0 | 0 | 0 | 6,814 | 5,846 | 968 | 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 | -2,252 | 7,199 | 5,846 | 1,353 | 0 |
| | | 597,090 | 749,720 | 0 | 2,824 | -12,446 | 1,337,188 | 157,842 | 1,179,346 | 0 |

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$40.390 millones, lo que significa un crecimiento nominal de 3.11%. 20 Entidades representativas del 74.1% de la industria presentaron crecimiento patrimonial de septiembre de 2013 a septiembre de 2014, siete (7) entidades que corresponden a: Fiduciaria Colseguros, Fiduciaria Bancolombia, Fidupaís, Fiduciaria Colpatria, Fiduagraria, BNP Paribas y Cititrust que representan el 25.9% de la industria presentaron disminuciones del 0.06%, 0.38%, 6.03%, 6.18%, 22.08%, 22.38% y 30.19% 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 septiembre de 2014, comparado con el nivel presentado en septiembre del año anterior. Allí se observan a Previsora, Fiducolombia, Fidubogotá, Fiduoccidente 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 septiembre de 2014 ascendió a \$2.23 billones, de los cuales el 82.8% pertenece a entidades con capital privado; el 17.2% 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 49.1% de los activos corresponden a inversiones seguido por el disponible y los otros activos con una participación del 19.9% y 22.7% respectivamente. (Anexo No.4 A).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL

FECHA DE BALANCE : 30/09/2014

Cifras en Millones de Pesos

| CUENTA | CD ENTIDAD | TOTAL | FIDUCIARIAS PRIVADAS | FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES | FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS | TOTAL PUBLICAS |
|--------|---|-----------|-------------------------|---------------------------------------|--|-------------------|
| | SOCIEDAD FIDUCIARIA | | | | | |
| 100000 | ACTIVO | 2,223,164 | 1,840,702 | 1,315,483 | 525,219 | 382,462 |
| 110000 | DISPONIBLE | 441,601 | 398,577 | 266,840 | 131,737 | 43,024 |
| 120000 | INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA | 5,536 | 5,536 | 5,536 | 0 | 0 |
| 130000 | INVERSIONES | 1,092,418 | 886,953 | 671,638 | 215,315 | 205,464 |
| 138 | PROVISION INVERSIONES | 14 | 0 | 0 | 0 | 14 |
| 15 | ACEPTACIONES Y DERIVADOS | 740 | 740 | 740 | 0 | 0 |
| 160000 | CUENTAS POR COBRAR | 138,556 | 125,034 | 87,626 | 37,409 | 13,522 |
| 169 | PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR | 21,903 | 19,844 | 17,087 | 2,757 | 2,060 |
| 170000 | BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT | 443 | 232 | 2 | 230 | 211 |
| 180000 | PROPIEDADES Y EQUIPOS | 38,432 | 23,709 | 21,426 | 2,284 | 14,723 |
| 190000 | OTROS ACTIVOS | 505,438 | 399,920 | 261,675 | 138,245 | 105,518 |
| 200000 | PASIVO | 428,389 | 358,939 | 292,663 | 66,276 | 69,450 |
| 220000 | INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA | 43,355 | 43,355 | 35,586 | 7,769 | 0 |
| 240000 | CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS | 11,439 | 11,125 | 11,125 | 0 | 313 |
| 243000 | OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS | 4,339 | 4,026 | 4,026 | 0 | 313 |
| 250000 | CUENTAS POR PAGAR | 103,086 | 94,754 | 84,251 | 10,503 | 8,332 |
| 260000 | TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 270000 | OTROS PASIVOS | 76,634 | 49,099 | 46,134 | 2,966 | 27,535 |
| 271000 | OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS | 15,921 | 14,279 | 13,089 | 1,190 | 1,642 |
| 280000 | PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES | 193,266 | 159,996 | 114,958 | 45,039 | 33,269 |
| 300000 | PATRIMONIO | 1,794,775 | 1,481,763 | 1,022,820 | 458,943 | 313,012 |
| 310000 | CAPITAL SOCIAL | 597,090 | 474,066 | 306,954 | 167,112 | 123,023 |
| 310500 | CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO | 597,090 | 474,066 | 306,954 | 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 | 749,720 | 606,490 | 476,344 | 130,146 | 143,230 |
| 320500 | RESERVA LEGAL | 647,623 | 578,810 | 463,252 | 115,558 | 68,814 |
| 340000 | SUPERAVIT | 216,011 | 198,699 | 119,454 | 79,244 | 17,312 |
| 350000 | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | -7,714 | -6,048 | -5,758 | -290 | -1,666 |
| 360000 | RESULTADOS DEL EJERCICIO | 238,654 | 207,541 | 124,811 | 82,730 | 31,113 |
| 370000 | DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES | 1,014 | 1,014 | 1,014 | 0 | 0 |

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de septiembre de 2014 con respecto al activo una concentración en inversiones del 51.1%, 20.3% en disponible y de los otros activos del 19.9%, frente al 53.7% en inversiones, 27.6% en otros activos y 11.2% en disponible de las fiduciarias públicas. Por su parte, las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 41.0% de su activo en inversiones, el 26.3% en otros activos y el 25.1% en disponible. Un año atrás la concentración del activo en inversiones de toda la industria fue de 51.46% y un trimestre atrás ascendió a 50.3%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 19.3% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo es el de las pasivos estimados y provisiones, seguido de las cuentas por pagar y los otros

pasivos con el 45.1%, 24.1% y 17.9% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 19.5% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 18.2%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 12.6% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

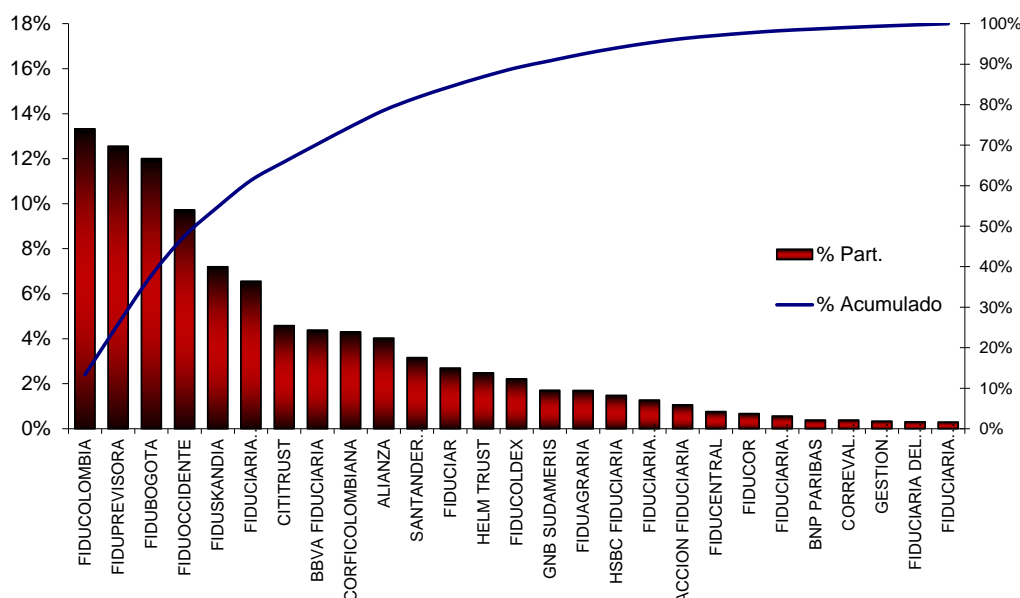
ANEXO No. 4 (B)
BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

| CUENTA | CD ENTIDAD | TOTAL | FIDUCIARIAS PRIVADAS | FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES | FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS | TOTAL PUBLICAS |
|--------|---|---------|-------------------------|---------------------------------------|--|-------------------|
| | SOCIEDAD FIDUCIARIA | | | | | |
| 100000 | ACTIVO | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% | 100.00% |
| 110000 | DISPONIBLE | 19.86% | 21.65% | 20.28% | 25.08% | 11.25% |
| 120000 | INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA | 0.25% | 0.30% | 0.42% | 0.00% | 0.00% |
| 130000 | INVERSIONES | 49.14% | 48.19% | 51.06% | 41.00% | 53.72% |
| 138000 | PROVISION INVERSIONES | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 150000 | ACEPTACIONES Y DERIVADOS | 0.03% | 0.04% | 0.06% | 0.00% | 0.00% |
| 160000 | CUENTAS POR COBRAR | 6.23% | 6.79% | 6.66% | 7.12% | 3.54% |
| 169000 | PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR | 0.99% | 1.08% | 1.30% | 0.52% | 0.54% |
| 170000 | BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT | 0.02% | 0.01% | 0.00% | 0.04% | 0.06% |
| 180000 | PROPIEDADES Y EQUIPOS | 1.73% | 1.29% | 1.63% | 0.43% | 3.85% |
| 190000 | OTROS ACTIVOS | 22.74% | 21.73% | 19.89% | 26.32% | 27.59% |
| 200000 | PASIVO | 19.27% | 19.50% | 22.25% | 12.62% | 18.16% |
| 220000 | INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA | 1.95% | 2.36% | 2.71% | 1.48% | 0.00% |
| 240000 | CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS | 0.51% | 0.60% | 0.85% | 0.00% | 0.08% |
| 243000 | OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS | 0.20% | 0.22% | 0.31% | 0.00% | 0.08% |
| 250000 | CUENTAS POR PAGAR | 4.64% | 5.15% | 6.40% | 2.00% | 2.18% |
| 260000 | TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 270000 | OTROS PASIVOS | 3.45% | 2.67% | 3.51% | 0.56% | 7.20% |
| 271000 | OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS | 0.72% | 0.78% | 1.00% | 0.23% | 0.43% |
| 280000 | PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES | 8.69% | 8.69% | 8.74% | 8.58% | 8.70% |
| 300000 | PATRIMONIO | 80.73% | 80.50% | 77.75% | 87.38% | 81.84% |
| 310000 | CAPITAL SOCIAL | 26.86% | 25.75% | 23.33% | 31.82% | 32.17% |
| 310500 | CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO | 26.86% | 25.75% | 23.33% | 31.82% | 32.17% |
| 310505 | CAPITAL AUTORIZADO | 29.82% | 28.52% | 26.35% | 33.98% | 36.08% |
| 313500 | APORTES SOCIALES | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 320000 | RESERVAS | 33.72% | 32.95% | 36.21% | 24.78% | 37.45% |
| 320500 | RESERVA LEGAL | 29.13% | 31.45% | 35.22% | 22.00% | 17.99% |
| 340000 | SUPERAVIT | 9.72% | 10.79% | 9.08% | 15.09% | 4.53% |
| 350000 | RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | -0.35% | -0.33% | -0.44% | -0.06% | -0.44% |
| 360000 | RESULTADOS DEL EJERCICIO | 10.73% | 11.28% | 9.49% | 15.75% | 8.13% |
| 370000 | DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES | 0.05% | 0.06% | 0.08% | 0.00% | 0.00% |

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en diez (10) entidades que acumulan el 78.6% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan Fiduciaria Bancolombia que registra el 13.3%, Fiduprevisora con el 12.6% y Fidubogotá con el 12.0%. Por otro lado las fiduciarias que presentan menor proporción son Gestión Fiduciaria, Correval Fiduciaria, Fiduciaria del país y Fiduciaria

Colseguros con el 0.33%, 0.38%, 0.30% y 0.29% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.¹

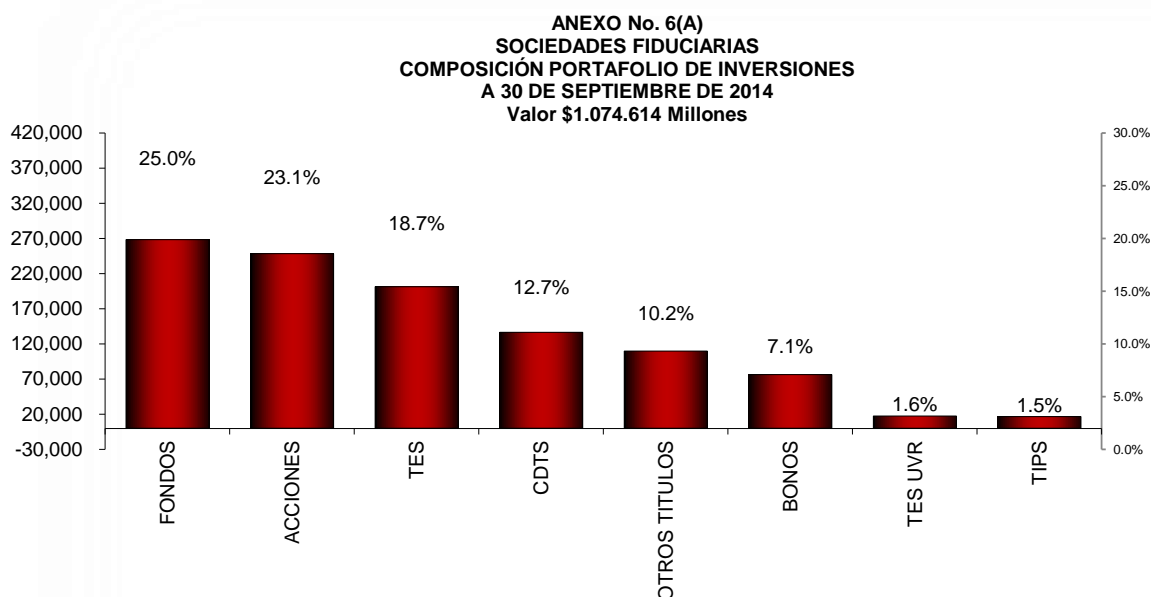
**ANEXO No. 5
Concentración de Activos del Sector**



En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades fiduciarias, los \$1.092.418 millones registrados al corte de septiembre de 2014 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda 30.4% y negociables en títulos participativos 34.0%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 2.5% y las disponibles para la venta el 28.4%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Fondos de Inversión con el 25.0% como consecuencia de las inversiones que algunas sociedades fiduciarias realizan para la administración del Fonpet, seguido por las acciones con el 23.1% y los TES con el 18.7%², como se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).

1 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.

2 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 (20.4% del valor del portafolio) se registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 18.5%, seguido por las posiciones en TES UVR con el 1.6%; para septiembre de 2014, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o Mixtos y en TES IPC.

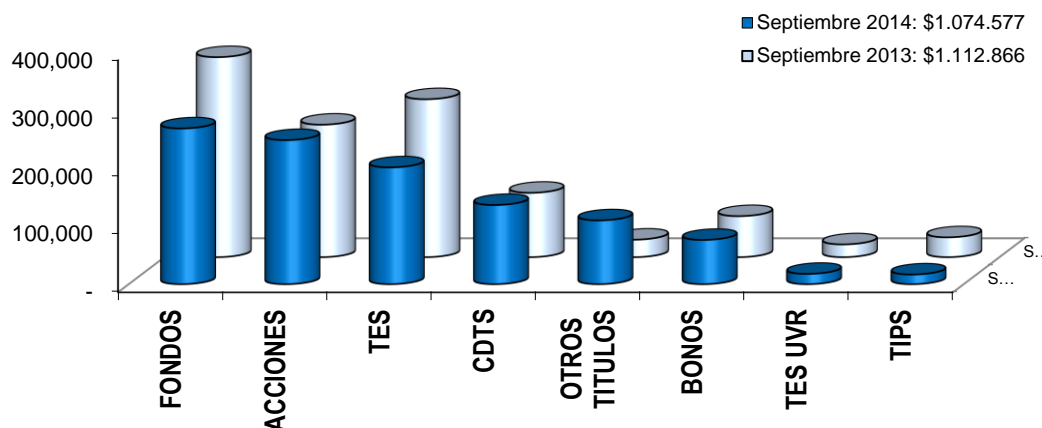
La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 7.09% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.42% y los bonos del Banco Popular 0.71%. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Banco de Bogotá con el 2.63%, Bancolombia, Banco de Occidente y Findeter con el 1.96%, 1.46% y 1.05% respectivamente.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1.112.866 millones, de los cuales los TES representaban el 26.4% y los CDTs el 10.0%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 92.54%; el portafolio comparativo entre septiembre de 2014 y septiembre de 2013 se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).³

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

<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 septiembre de 2014 ascendió a \$1.017.414 millones, con un aumento de 4.3% respecto al mismo corte del año anterior. De este total el 80.3% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 19.7% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 77.4% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 22.6%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$975.689 millones, de los cuales el 79.3% se registró en entidades privadas y el restante 20.7% en entidades públicas.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 57.6% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 1.8% del ingreso y el impuesto de renta representa el 12.5% del ingreso.

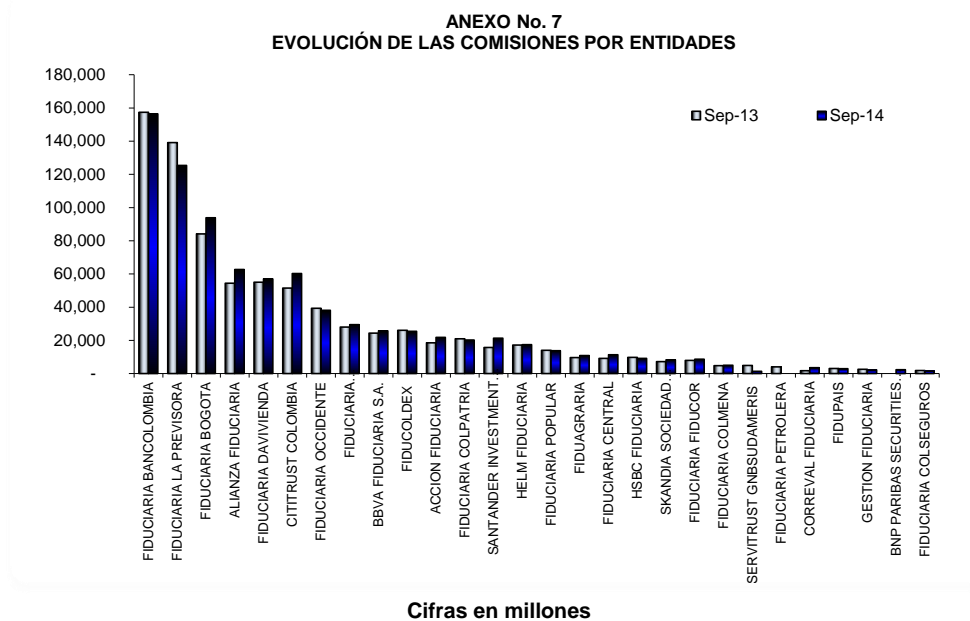
La tasa efectiva neta de impuesto de renta promedio para el sector al corte de junio de 2014 fue del 30.9%.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de septiembre de 2014 \$285.714 millones, 1.1% más que las obtenidas para el mismo período del 2013 cuando presentó un resultado de \$282.646 millones. Por lo que en promedio el margen neto del sector fiduciario se ubicó en 28.1%.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 21.77% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 17.62%⁴. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 22.35% y la rentabilidad de los activos en el 17.86%.⁵

1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de septiembre de 2014 ascendió a \$835.999 Millones, de los cuales el 79.32% 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 18.72% y 14.99% respectivamente, por otra parte entidades como Fidubogotá, Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Davivienda, Cititrust y Fiduoccidente registraron 11.23%, 7.50%, 6.81%, 7.21% y 4.56%, respectivamente.



Ahora bien, el 43.66% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, 18.47% de fiducia de

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.

administración, el 12.52% se deriva de consorcios y 25.35% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8, se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de junio de 2014.

| ANEXO No. 8(A) | |
|---------------------------------|----------------|
| COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS | |
| 30 de Septiembre de 2014 | |
| CARTERAS COLECTIVAS | 365,004 |
| ADMON | 154,403 |
| CONSORCIOS | 104,639 |
| INVERSION | 76,236 |
| INMOBIL. | 62,255 |
| RECURSOS SEG. SOCIAL | 45,753 |
| GARANTIA | 27,705 |
| TOTAL COMISIONES | 835,995 |

Cifras en millones

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.62% 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 94.74% seguido de los fondos de capital privado con el 2.84%. Al corte de septiembre 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 Septiembre de 2014

Cifras en Millones de Pesos

| TIPOS DE CARTERAS | ABIERTAS | ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA | ESCALONADAS | CERRADAS | TOTAL |
|---------------------------------------|----------------|---|-------------|---------------|----------------|
| Carteras Colectivas Tipo General | 345,004 | - | 375 | 430 | 345,810 |
| Carteras Colectivas Mercado Monetario | 4,250 | - | - | - | 4,250 |
| Carteras Colectivas Inmobiliarias | 225 | - | - | 1,591 | 1,816 |
| Carteras Colectivas de Margen | - | - | - | - | - |
| Carteras Colectivas de Especulación | - | - | 74 | - | 74 |
| Carteras Colectivas Bursátiles | 2,698 | - | - | - | 2,698 |
| Fondos de Capital Privado | 496 | - | - | 9,860 | 10,356 |
| Total | 352,674 | - | 449 | 11,882 | 365,005 |

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

Al corte de septiembre de 2014, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.09 billones, generando ingresos por valor de \$128.190 millones (12.6% 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 64.6%, 57.7%, 35.6%, 25.7% y 22.5% 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 \$31.368 millones.

En cuanto a la composición del portafolio, la principal inversión se concentra en Fondos de Inversión con un 25.0% como consecuencia de la inversión que mantienen las entidades del sector como reserva para garantizar la rentabilidad del Fonpet⁶.

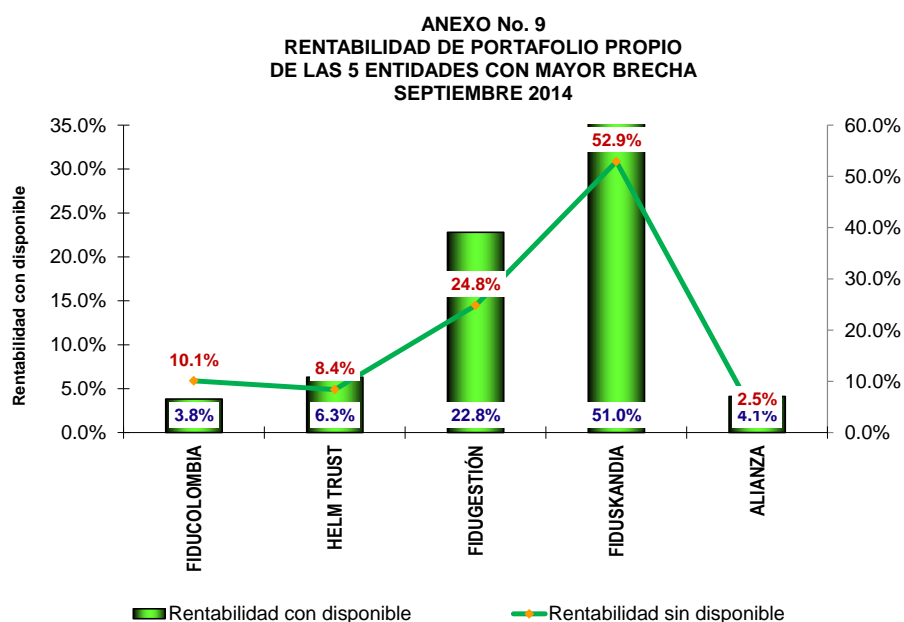
En relación con las inversiones en renta variable en acciones, su participación representó el 23.1% del total de las posiciones lo equivalente a \$248.276 millones, de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir \$106.5736 millones⁷. De otra parte, la

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.

inversión en TES representó el 20.4% del portafolio \$218.884 millones, principalmente en TES Tasa Fija con 18.7%.

Con relación a la rentabilidad del portafolio propio, se obtuvieron dos indicadores de rentabilidad, uno considerando el disponible y el otro sin el disponible. La rentabilidad más alta en el portafolio propio sin disponible la presentó Fiduskandia con el 52.9% y la más baja la presentó Fidupetrol con el 0.0%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduskandia con el 51.00% y la más baja fue Fidupetrol 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.



1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de septiembre de 2014 fue de \$585.903 millones, los no operacionales totalizaron \$18.195 millones y el impuesto de renta \$127.601 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal 36.1%, gastos diversos 26.8% principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y las comisiones 10.1%. En la operación también se consumieron \$127.162 millones en rubros como honorarios, impuestos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$557.594 millones, los no operacionales \$33.181 millones y el impuesto de renta \$122.293 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 35.5%, los diversos 26.5% y las comisiones con el 10.7%.

Comparativamente, con respecto a las carteras colectivas⁸, los fondos de pensiones voluntarias⁹ y los fideicomisos de inversión, al segundo trimestre de 2014, los gastos operacionales totalizaron \$2.43 billones y los más representativos fueron rendimientos abonados 39.8%, rendimientos acreedores fiduciarios 36.9% y las comisiones 11.9%.

En relación con los gastos operacionales de los fideicomisos¹⁰ inmobiliarios, de administración, otros y garantía, pasivos pensionales y otros de seguridad social al mismo corte 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 Gerenciales¹¹

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

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?lServicio=Publicaciones&lTipo=publicaciones&lFuncion=loadContenidoPublicacion&id=10833>.

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.

ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

DIRECCION DE FIDUCIARIAS

INDICADORES GERENCIALES SOCIEDAD

FECHA DE BALANCE : 30/09/2014

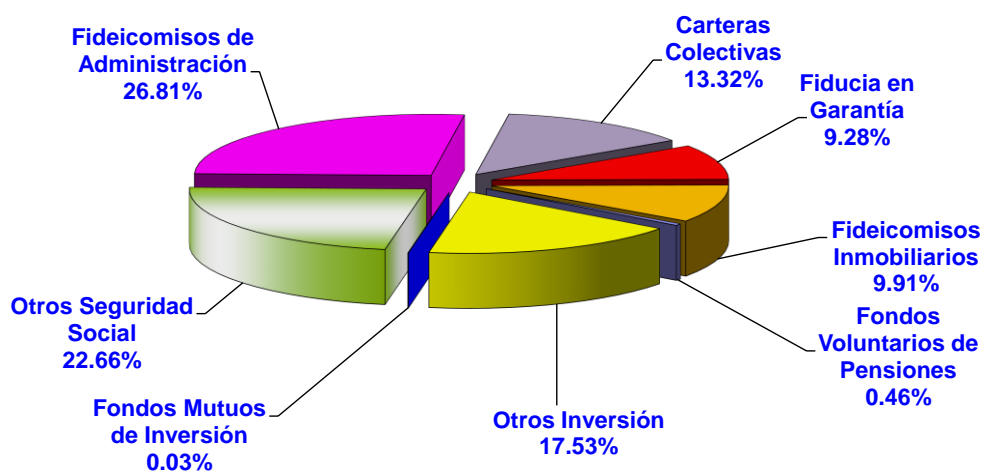
| SOCIEDAD FIDUCIARIA | TOTAL | FIDUCIARIAS PRIVADAS | FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES | FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS | TOTAL PUBLICAS |
|---|-----------|-------------------------|---------------------------------------|--|-------------------|
| Quebranto Patrimonial | 289.4% | 297.5% | 299.5% | 293.4% | 258.4% |
| Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual) | 0.32% | 0.31% | 0.33% | 0.25% | 0.38% |
| Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos | 0.15% | 0.16% | 0.14% | 0.20% | 0.12% |
| Margen Operativo Anual | 40.8% | 42.8% | 36.9% | 64.4% | 33.0% |
| Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual) | 0.10% | 0.11% | 0.13% | 0.06% | 0.08% |
| Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio | 23.08% | 24.02% | 24.24% | 23.54% | 18.94% |
| Gastos Operativos / Ingresos Operativos | 59.16% | 57.18% | 63.11% | 35.60% | 67.00% |
| Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas | 4,344,061 | 99,051,274 | 73,055,907 | 25,995,367 | 18,238,381 |
| Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda) | 2.78% | 3.13% | 1.84% | 5.56% | 2.07% |
| Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda) | 1.09% | 1.32% | 1.67% | 0.66% | 0.61% |
| Capital Computable | 47,686 | 1,040,708 | 748,279 | 292,429 | 246,816 |
| Exceso o Defecto de Capital | 41,952 | 903,092 | 645,067 | 258,025 | 223,880 |
| Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual) | 18.19% | 18.91% | 17.83% | 21.69% | 14.98% |

2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$310.9 billones registrando un aumento del 3.7% con respecto al trimestre anterior y un aumento del 16.1% con relación a igual corte del año anterior.

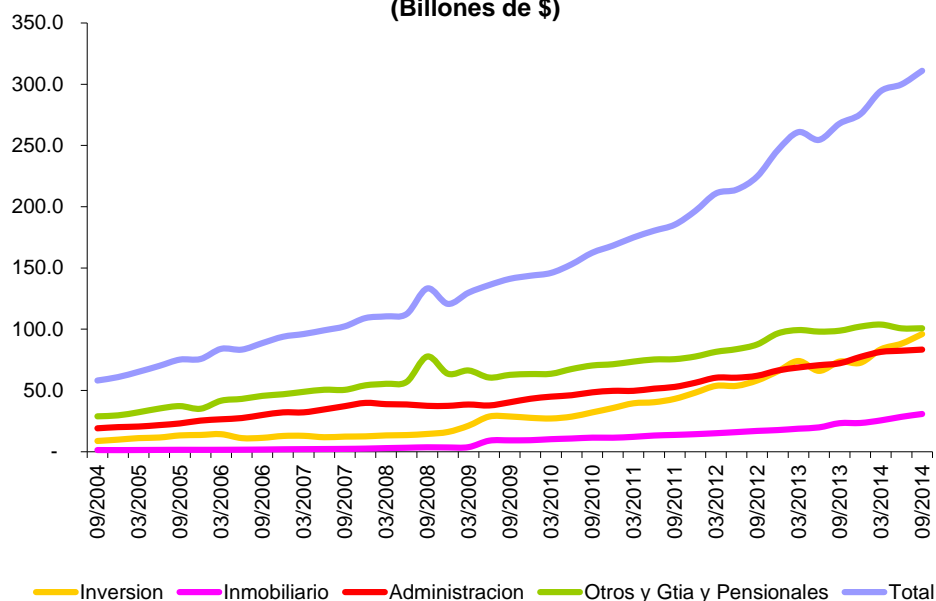
Del total de activos fideicomitidos, \$95.9 billones 30.8% se encuentran catalogados como negocios de inversión incluyendo carteras colectivas, \$30.8 billones 9.9% como negocios inmobiliarios, \$83.3 billones 26.8% como negocios de administración, \$28.8 billones 9.3% como de otros y garantía y \$71.9 billones 23.1% 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 SEPTIEMBRE DE 2014
Valor \$310.9 billones



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por 5.35 veces al pasar de un valor cercano a los \$58.12 billones a los \$310.94 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 septiembre de 2014 frente al año anterior, se observa que el mayor crecimiento se presentó en negocios de inversión que incluyen carteras colectivas con \$22.4 billones 30.5%, seguido de negocios de administración con \$11.1 billones 15.4% e inmobiliario \$7.5 billones 32.2%. Por otro lado se observó decrecimiento en los negocios de seguridad social que incluyen fondos voluntarios de pensiones, con -\$2.8 billones -3.8%.

Con respecto al anterior trimestre, las carteras colectivas, mostraron un crecimiento del 2.5% \$995.792 millones. El movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bancolombia que aumentó los activos administrados en este segmento en \$631.376 millones, le siguen en su orden Fiduciaria Previsora y BBVA Fiduciaria con \$427.820 millones y \$199.330 millones respectivamente. Por su parte Fiduciaria Bogotá presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas con \$275.973 millones.

Con respecto a los fideicomisos de administración se observa que 17 Fiduciarias de las 28 que administran este tipo de negocios registraron variaciones positivas en los negocios administrados, variación que ascendió a \$2.41 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Bancolombia que aumentaron sus activos administrados en \$587.322 millones y \$411.582 millones, respectivamente; así como también Fiduciaria y Fiduciaria

Corficolombiana que disminuyeron el valor administrado en \$936.849 millones y \$188.929 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión se observa un aumento en recursos administrados en \$6.80 billones frente al trimestre anterior. Se evidenció que la fiduciaria que más aumentó en este segmento fue Cititrust Colombia S.A. \$4.47 billones, por la entrada en operación bajo la figura de custodia de títulos, seguida de Corpbanca Investment Trust por la misma razón con \$2.30 billones, mientras tanto Fiduciaria Fiducor presentó la mayor disminución por valor de \$24.584 millones.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron un aumento de \$695.740 millones. La principal variación positiva en los activos administrados en este segmento la presentó Fiduciaria Bogotá con \$338.174 millones, seguida de Fiduciaria Bancolombia con \$222.628 millones, por su parte Fiduciaria Davivienda y Fiduciaria de Occidente disminuyeron en \$231.540 millones y \$126.971 millones respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento de \$2.32 billones. En este segmento se destacan los movimientos de Alianza Fiduciaria y Acción Fiduciaria, quienes aumentaron los activos en \$654.945 millones y \$415.317 millones, mientras que Fiducoldex disminuyó los activos administrados en este tipo de negocios en \$3.548 millones.

Finalmente, 18 de las 28 entidades fiduciarias que administran recursos tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$14.23 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 \$33.3 billones a \$37.84 billones presentando un crecimiento del 13.3%, representando \$4.44 billones dicho aumento corresponde principalmente a los negocios de inversión y administración que aumentaron \$4.47 billones y \$54.292 millones respectivamente. Corpbanca y Fiduciaria Popular también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de septiembre de 2014, aumentaron en \$2.25 billones y \$1.82 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incremento los negocios de inversión y de garantía en \$2.30 billones y \$22.185 millones respectivamente y en el segundo caso por el incremento en los negocios de administración de recursos de la seguridad social en \$1.74 billones.

Por otro lado 9 entidades de las 28 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden

de \$3.15 billones, el decrecimiento más fuerte en activos administrados al corte de septiembre de 2014, lo registró Fiduciaria Davivienda con \$1.47 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-Sep-14

| Sociedad Fiduciaria | PÚBLICO | | NO PÚBLICO | | TOTAL | |
|---|--------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|
| | Cant | Valor | Cant | Valor | Cant | Valor |
| BBVA FIDUCIARIA S.A. | 151 | 7,102,677 | 445 | 2,773,545 | 596 | 9,876,222 |
| SANTANDER INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A. | 3 | 224,489 | 645 | 16,282,386 | 648 | 16,506,874 |
| FIDUCIARIA COLMIENA S.A. | 11 | 98,798 | 95 | 1,178,041 | 106 | 1,276,840 |
| SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. | 15 | 2,095,617 | 47 | 1,191,093 | 62 | 3,286,710 |
| FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. | 145 | 27,224,985 | 81 | 1,827,981 | 226 | 29,052,966 |
| FIDUCIARIA FIDUCOR S.A. | 2 | 40,175 | 538 | 3,440,893 | 540 | 3,481,068 |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | 223 | 973,291 | 2,929 | 23,169,387 | 3,152 | 24,142,679 |
| FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A. | 283 | 4,157,774 | 112 | 1,249,158 | 395 | 5,406,932 |
| FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A. | 60 | 1,676,271 | 677 | 7,919,913 | 737 | 9,596,184 |
| FIDUCIARIA OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A. | 199 | 14,623,609 | 1,587 | 9,214,891 | 1,786 | 23,838,500 |
| FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A. | 277 | 23,493,506 | 3,028 | 25,652,595 | 3,305 | 49,146,102 |
| HELM FIDUCIARIA S.A. | 134 | 228,116 | 567 | 4,980,763 | 701 | 5,208,879 |
| CITITRUST COLOMBIA S.A. | 0 | 0 | 1,398 | 37,840,606 | 1,398 | 37,840,606 |
| FIDUCIARIA COLPATRIA S.A. | 28 | 1,309,524 | 713 | 4,187,891 | 741 | 5,497,415 |
| HSBC FIDUCIARIA S.A. | 0 | 0 | 104 | 2,082,895 | 104 | 2,082,895 |
| FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. - FIDUCOLOMBIA S.A. | 107 | 15,171,849 | 2,014 | 35,306,115 | 2,121 | 50,477,964 |
| ACCION FIDUCIARIA S.A. - ACCION FIDUCIARIA | 34 | 75,346 | 2,199 | 7,588,299 | 2,233 | 7,663,644 |
| SERVITRUST GNBSUDAMERIS S.A. - FIDUGNBSUDAMERIS S.A. | 46 | 98,731 | 200 | 1,049,240 | 246 | 1,147,971 |
| FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A. | 245 | 203,363 | 405 | 1,280,171 | 650 | 1,483,535 |
| SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. - FIDUCOL | 244 | 3,839,016 | 121 | 628,853 | 365 | 4,467,869 |
| FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOL | 27 | 5,202,832 | 430 | 1,382,248 | 457 | 6,585,080 |
| FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. | 147 | 1,471,243 | 853 | 9,216,996 | 1,000 | 10,688,239 |
| FIDUCIARIA PETROLERA S.A. - FIDUPETROL S.A. | 35 | 0 | 185 | 0 | 220 | 0 |
| FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A. | 17 | 770 | 79 | 192,460 | 96 | 193,230 |
| FIDUPAIS O LA EXPRESION PAIS FIDUCIARIA | 0 | 0 | 24 | 84,390 | 24 | 84,390 |
| GESTION FIDUCIARIA S.A. | 0 | 0 | 25 | 142,054 | 25 | 142,054 |
| CORREVAL FIDUCIARIA S.A. | 1 | 0 | 263 | 1,150,810 | 264 | 1,150,810 |
| BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. | 0 | 0 | 3 | 615,859 | 3 | 615,859 |
| TOTAL FINAL | 2,434 | 109,311,983 | 19,767 | 201,629,534 | 22,201 | 310,941,517 |

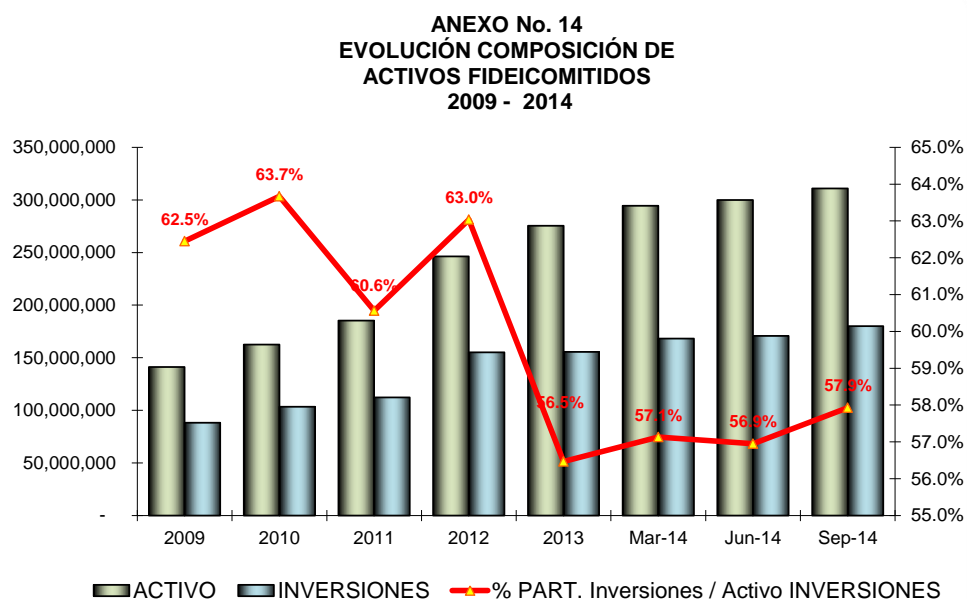
Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

Adicionalmente es importante destacar que el 35.2% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública¹² \$109.31 billones, en tanto que el 64.8% restante administra recursos de naturaleza no pública¹³ \$201.62 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Previsora \$27.22 billones que representan el 24.9%, seguida de Fiduciaria Bogotá \$23.49 billones que representa el 21.5% tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

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)

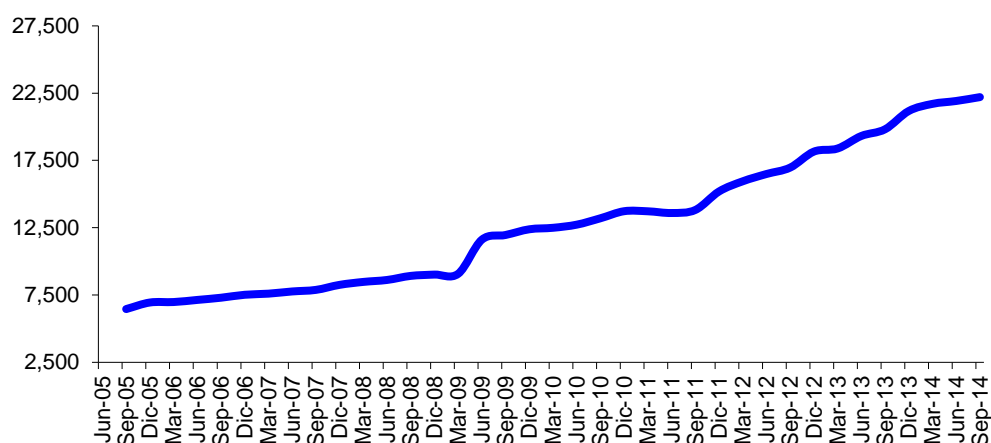
13 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.

Ahora bien, en cuanto al tipo de activos administrados, de los \$310.9 billones el 57.9% correspondió a inversiones \$180.11 billones, el restante 42.1% 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 junio de 2014, los activos administrados totalizaron \$299.85 billones, de los cuales el 56.9% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo No. 14.



El número de negocios administrados también ha registrado un crecimiento sostenido. Es así como para un período de ocho años el número de negocios se ha multiplicado por 3.0 veces al pasar de 7.298 negocios al 30 de septiembre de 2006 a 22.201 negocios en septiembre de 2014, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.

**Anexo No. 15
Crecimiento de Número de Fideicomisos**

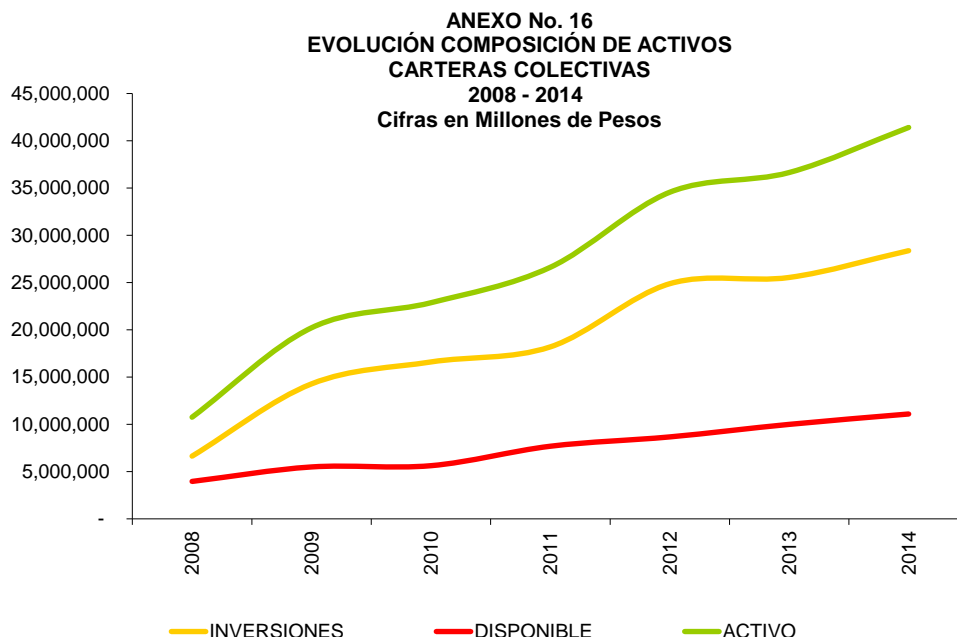


Fuente: Informe 66

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 septiembre de 2014 totalizaron activos por valor de \$41.4 billones. De este total \$11.10 billones se encuentran representados por el disponible 26.8% y \$28.3 billones por inversiones 68.5%, 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.

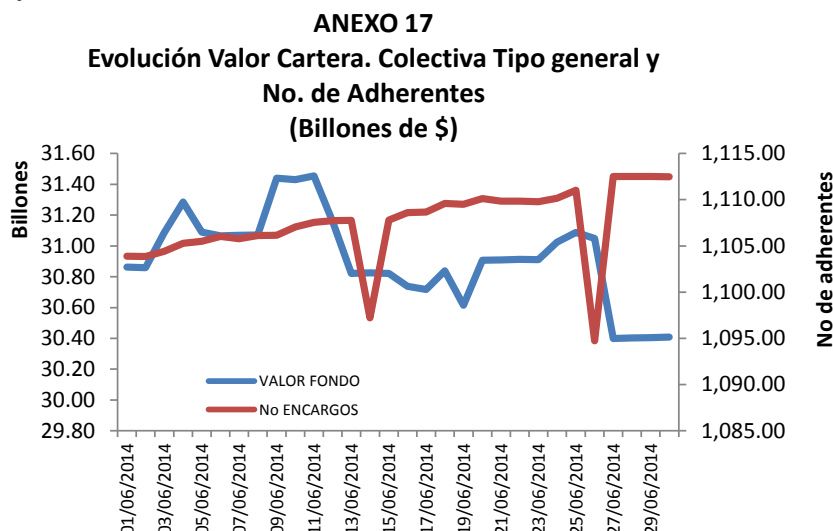
A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichas carteras, incluyendo las carteras colectivas bursátiles recientemente abiertas, Fondo Bursátil Ishares Colcap administrada por Cititrust Colombia cuya información también puede consultarse en la página de 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.

3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

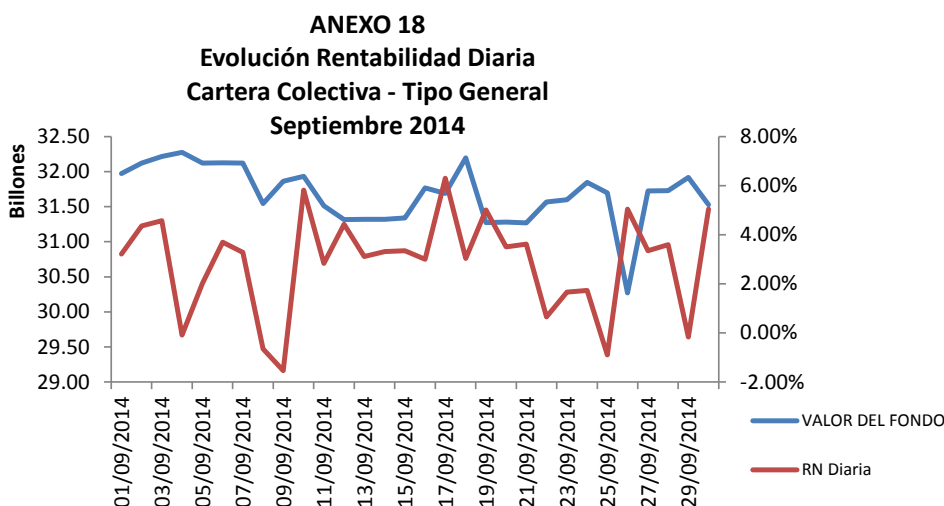
3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de septiembre de 2014, se encontraban vigentes 81 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.135.778 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 septiembre de 2014 en \$31.97 billones y finalizó en \$31.52 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

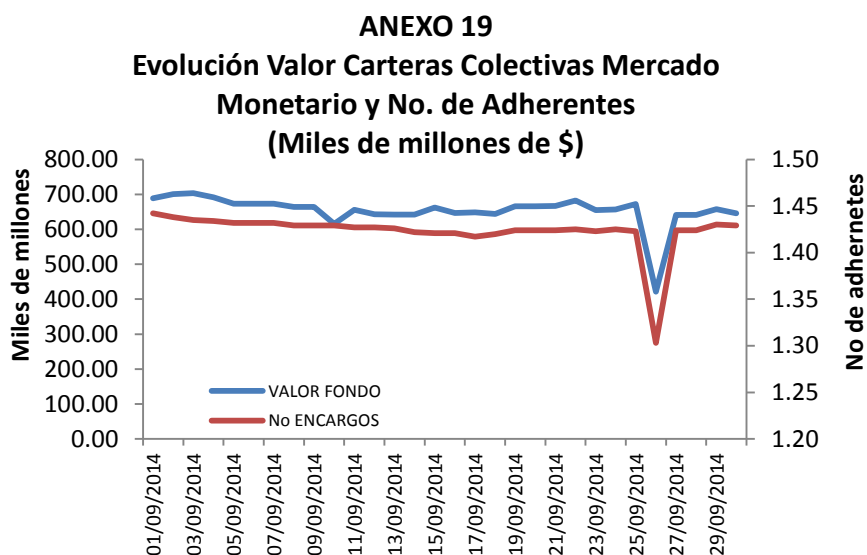


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.85% durante el mes de septiembre de 2014 (12 pb por debajo que la presentada frente al mes de junio), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 2.02%; el valor máximo se ubicó en el 6.31% (17 de septiembre de 2014) y el valor mínimo en -1.54% (09 de septiembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18 (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales).

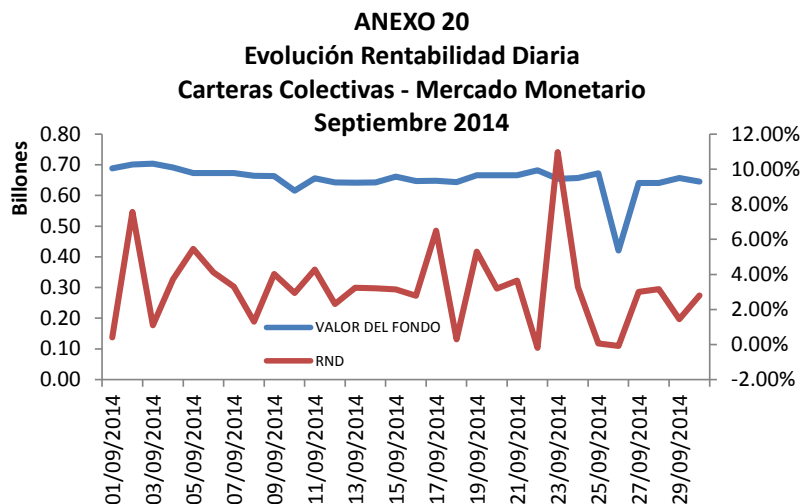


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de septiembre de 2014, se encontraban vigentes 6 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.429 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$645.451 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.

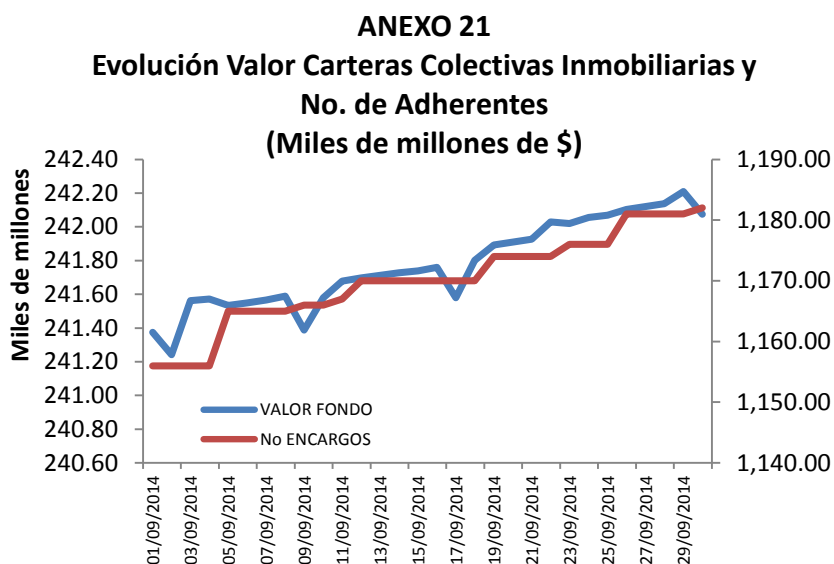


Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 3.22% durante el mes de septiembre de 2014 (84 pb más alta que la presentada frente a junio de 2014), la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades, fue del 2.38%; el valor máximo se ubicó en el 10.98% (23 de septiembre de 2014) y el valor mínimo en el -0.20% (22 de septiembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

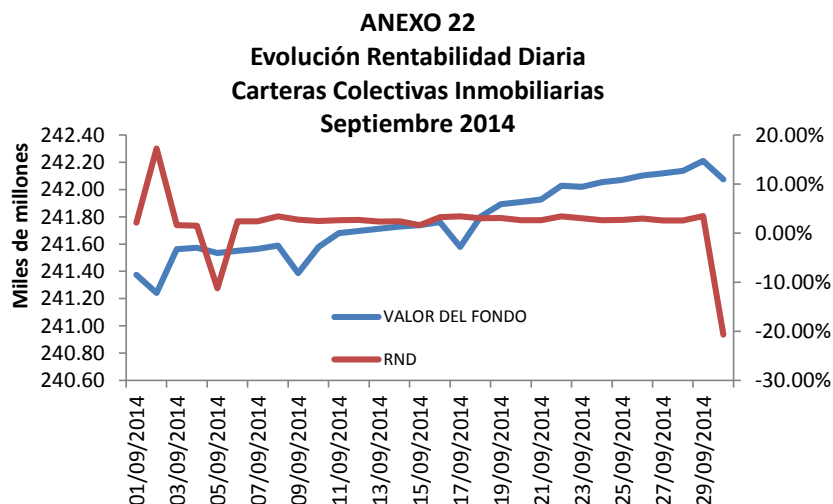


3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de septiembre 2014, se encontraban vigentes 4 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.182 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$242.074 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.

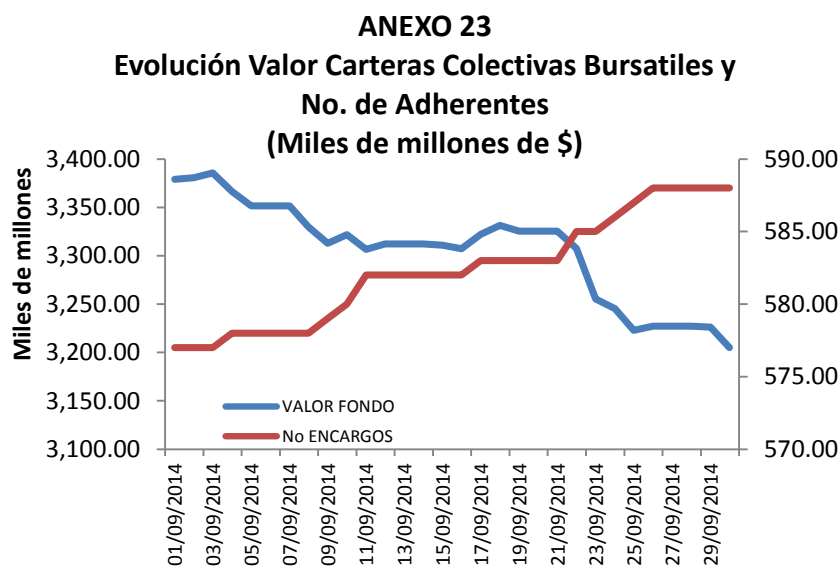


El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 1.74% durante el mes de septiembre de 2014 (178 pb más baja que la presentada el mes de junio), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 5.70%; el valor máximo se ubicó en 17.26% (02 de septiembre de 2014) y el valor mínimo en el -20.69% (30 de septiembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.

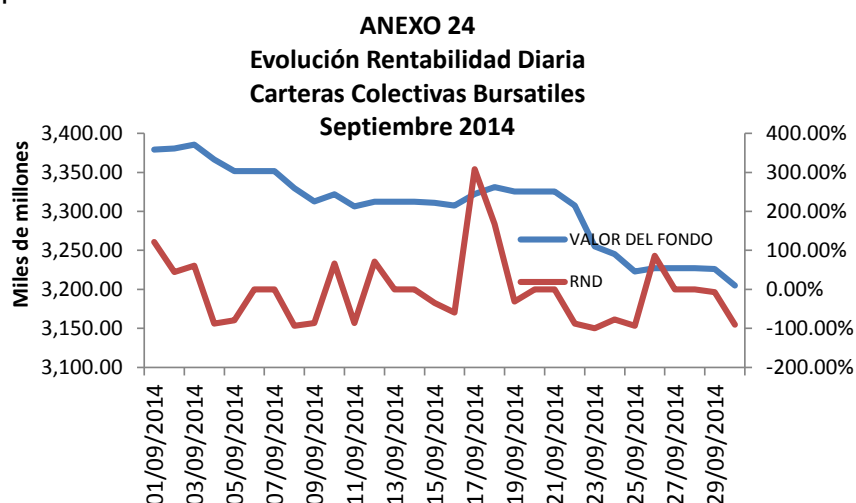


3.1.4. Carteras Colectivas bursátiles

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 588 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 -51.17% durante el mes de septiembre de 2014, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 0.92; el valor máximo se ubicó en 308.5% (17 de septiembre de 2014) y el valor mínimo en el -99.9% (23 de septiembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 24.



3.1.5. Fondos de Capital Privado

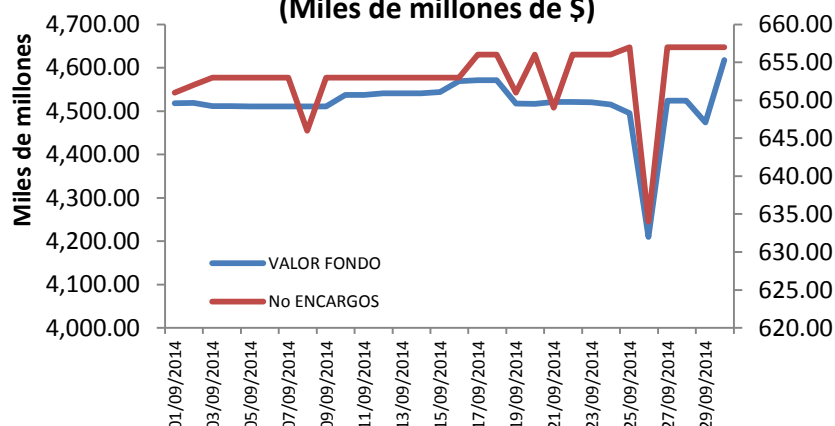
Al corte de octubre de 2014, se encontraban vigentes 55 fondos de capital privado de los cuales 32 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 25, los valores administrados por sociedades fiduciarias en dichos fondos. Estos valores fueron tomados del valor del fondo que baja del informe 19 del contable.

Anexo No 25
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
30/09/2014

| 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 |

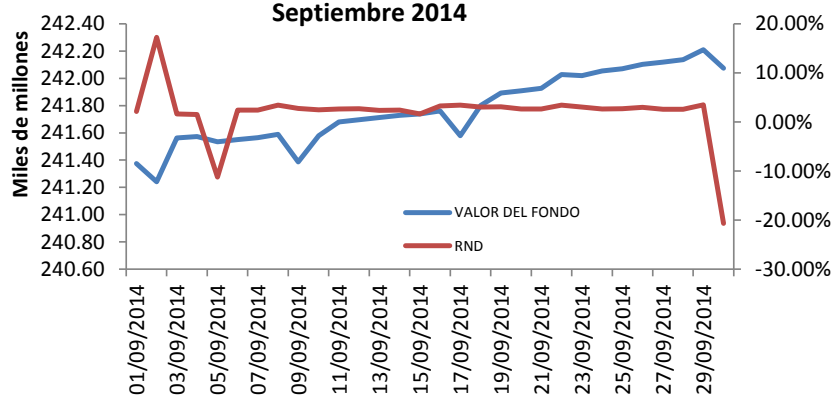
Respecto al número de encargos, a 30 de septiembre de 2014 se registró un total de 657 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor de los fondos se ubicó en \$4.61 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 26.

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 1.74% durante el mes de septiembre de 2014 (178 Pb más baja que la presentada frente al trimestre anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 5.70%; el valor máximo se ubicó en el 17.26% (02 de septiembre de 2014) y el valor mínimo en el -20.69% (30 de septiembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 27.

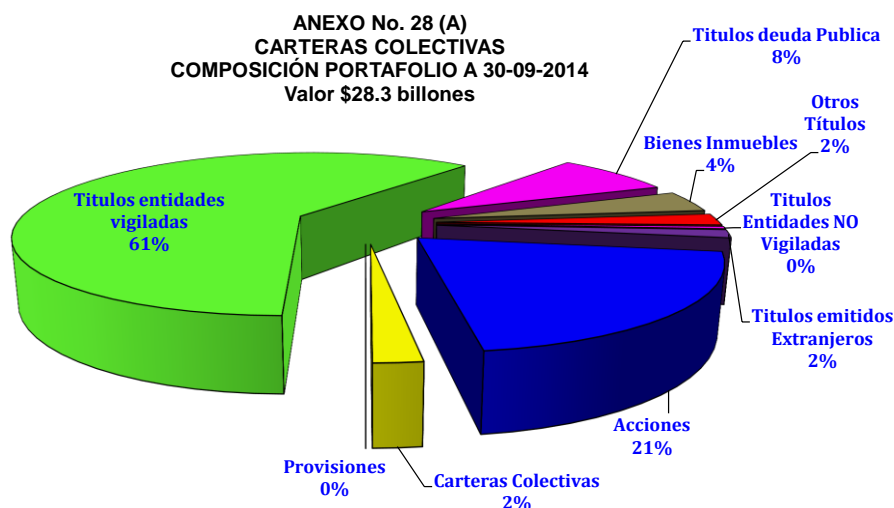
ANEXO 27
Evolución Rentabilidad Diaria
Fondos de Capital Privado
Septiembre 2014



3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos de inversión colectiva (antes Carteras Colectivas)¹⁴

El portafolio de inversiones pasó de tener \$24.4 billones en septiembre de 2013 a \$28.3 billones en septiembre de 2014, lo que representó un aumento del 15.98% en la comparación de un año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó un aumento de 1.79%. El portafolio al corte de septiembre de 2014 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de Emitidos por Entidades Vigiladas por la Superfinanciera con el 61.3%, seguido por Acciones 20.5% y Títulos de Deuda Pública con el 8.0%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 89.8% 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 \$416.167 millones en inversiones de emisores del exterior, el mismo trimestre del año anterior esta exposición ascendió a \$208.394 millones. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 28 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

¹⁴ 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
30/09/2014

Cifras en Millones de Pesos

| Concepto | Sep-14 | Sep-13 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| DISPONIBLE | 11,102,448 | 10,167,253 |
| INVERSIONES | 28,377,431 | 24,480,380 |
| FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN | 123,397 | 9,718 |
| OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS | -15,666 | -5,344 |
| TOTAL | 39,587,610 | 34,652,007 |

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 septiembre de 2014, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$35.6 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 \$123.2 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 \$87.60 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 30/09/2014
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

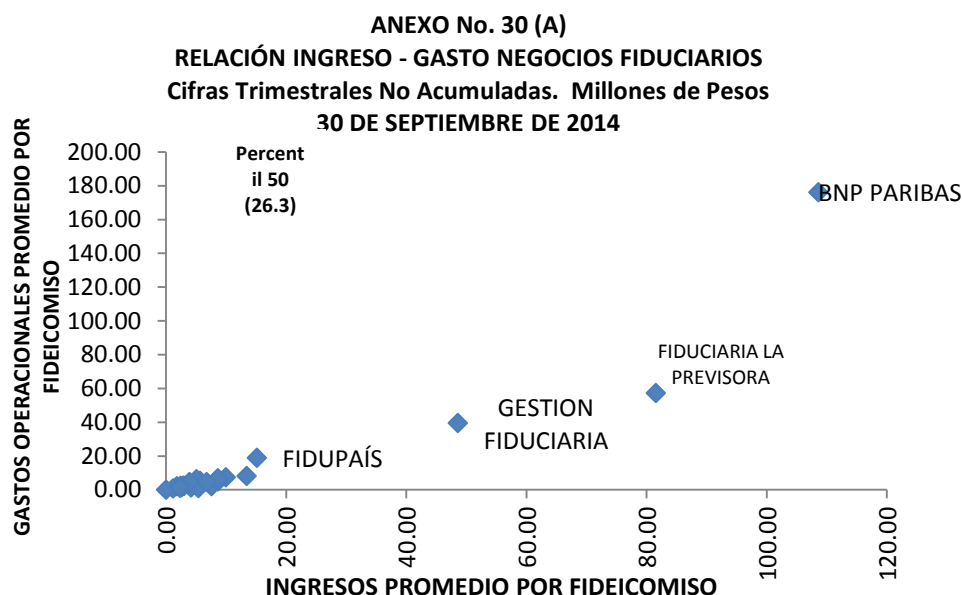
| COD | SOCIEDAD | ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO | CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS | MARGEN DE SOLVENCIA | MARGEN DE CRECIMIENTO FCO |
|--------------|--|-------------------------------|----------------------------------|------------------------|------------------------------|
| 03 | Bbva Fiduciaria S.A. | 1,915,009 | 65,840 | 6,584,009 | 4,669,000 |
| 04 | Corbanca Investment Trust Col. S.A. | 281,680 | 51,743 | 5,174,311 | 4,892,631 |
| 06 | Fiduciaria Colmena S.A. | 306,080 | 7,139 | 713,863 | 407,783 |
| 07 | Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 500,719 | 55,872 | 5,587,232 | 5,086,514 |
| 12 | Fiduciaria La Previsora S.A. | 1,614,999 | 118,161 | 11,816,106 | 10,201,106 |
| 15 | Fiduciaria Fiducor S.A. | 168,872 | 5,267 | 526,702 | 357,830 |
| 16 | Alianza Fiduciaria S.A. | 2,077,775 | 34,030 | 3,403,044 | 1,325,268 |
| 18 | Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A. | 537,663 | 49,364 | 4,936,443 | 4,398,781 |
| 20 | Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 1,671,796 | 51,196 | 5,119,600 | 3,447,804 |
| 21 | Fiduciaria de Occidente S.A. | 2,111,266 | 105,431 | 10,543,114 | 8,431,848 |
| 22 | Fiduciaria Bogotá S.A. | 5,051,516 | 141,171 | 14,117,120 | 9,065,604 |
| 23 | Helm Fiduciaria S.A. | 778,207 | 38,818 | 3,881,809 | 3,103,602 |
| 24 | Cititrust Colombia S.A. | 3,119,492 | 40,465 | 4,046,524 | 927,031 |
| 25 | Fiduciaria Colpatria S.A. | 356,235 | 22,875 | 2,287,479 | 1,931,243 |
| 27 | Hsbc Fiduciaria S.A. | 412,355 | 20,480 | 2,047,983 | 1,635,628 |
| 31 | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 10,316,128 | 191,468 | 19,146,761 | 8,830,633 |
| 33 | Acción Sociedad Fiduciaria S.A. | 610,917 | 9,170 | 916,988 | 306,070 |
| 34 | Servitrust GNB Sudameris S.A. | 214,051 | 17,465 | 1,746,549 | 1,532,497 |
| 38 | Fiduciaria Central S.A. | 212,139 | 7,287 | 728,709 | 516,570 |
| 39 | Fiduagraria S.A. | 377,692 | 26,370 | 2,637,031 | 2,259,338 |
| 40 | Fiducoldex S.A. | 70,386 | 37,523 | 3,752,256 | 3,681,869 |
| 42 | Fiduciaria Davivienda S.A. | 2,418,855 | 102,684 | 10,268,395 | 7,849,541 |
| 56 | Fiduciaria Colseguros S.A. | 134,711 | 6,062 | 606,196 | 471,485 |
| 57 | Fiduciaria del País S.A. | 67,995 | 5,844 | 584,364 | 516,369 |
| 58 | Gestión Fiduciaria S.A. | 134,203 | 6,814 | 681,355 | 547,152 |
| 59 | Correval Fiduciaria S.A. | 164,361 | 6,529 | 652,902 | 488,542 |
| 60 | Bnp Paribas Securities Services Soc | 0 | 7,199 | 719,879 | 719,879 |
| TOTAL | | 35,625,103 | 1,232,267 | 123,226,723 | 87,601,620 |

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.

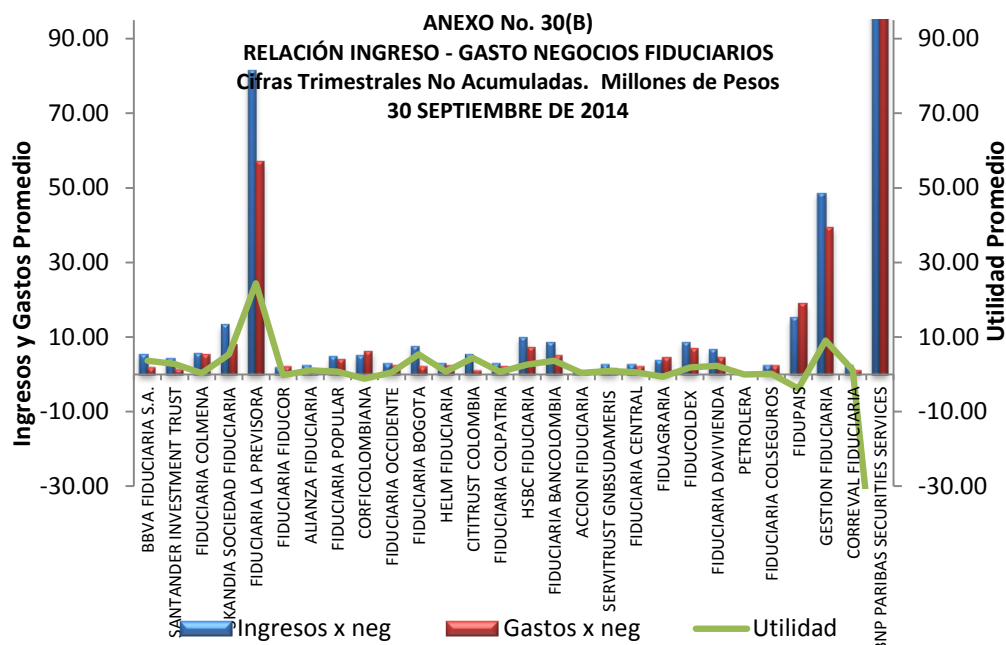
4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

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 \$108.6 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.17 millones de pesos. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$176.1 millones seguido de Fiduprevisora con \$57.1 millones, el menor indicador lo presentó Acción Fiduciaria con \$810 mil 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 fiduciario¹⁵ al corte de septiembre de 2014, la mayor se observó en Fiduciaria La Previsora al alcanzar \$24.3 millones en promedio por negocio, seguida de Gestión Fiduciaria y Skandia Sociedad Fiduciaria con \$9.07 y \$5.4 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el tercer trimestre de 2014, se evidencia que BNP Paribas y Fidupaís, presentaron los menores resultados al mostrar \$-67.53 millones y \$-3.82 millones de pesos, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 30(B).

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

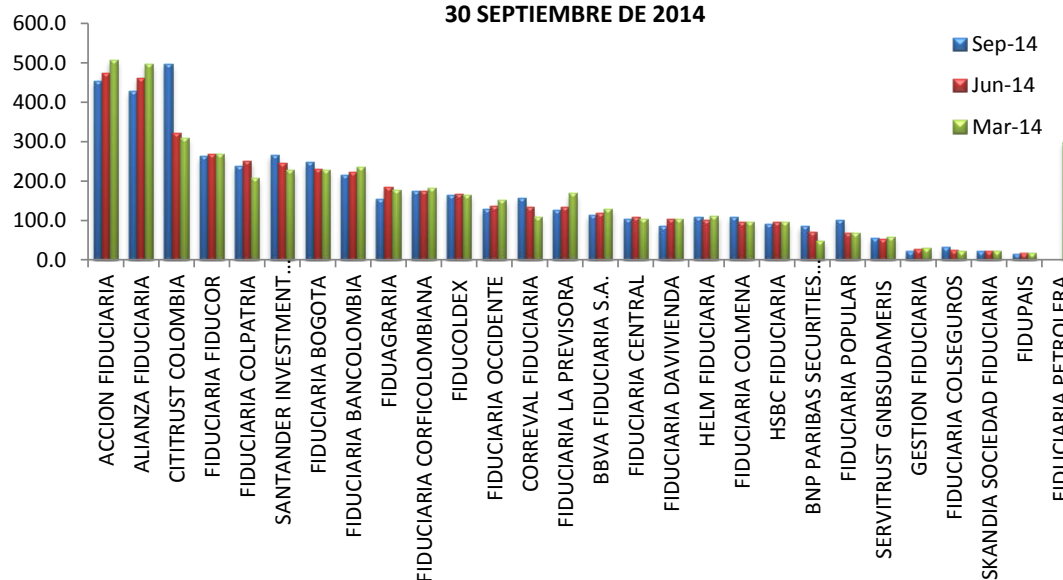


4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Cititrust muestra la mayor participación con 497.03 veces, seguida de Acción Fiduciaria con 453.24 veces y Alianza Fiduciaria con 428.58 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís 14.44 veces, Gestión Fiduciaria 20.60 veces y Skandia Fiduciaria 21.20 veces.

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

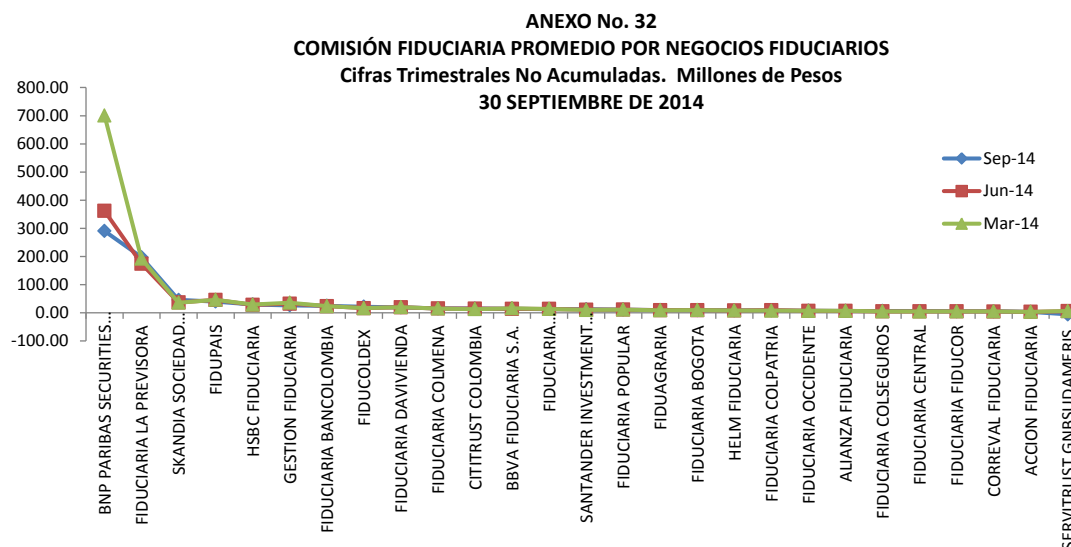
**ANEXO No. 31
PARTICIPACIÓN DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA
FIDUCIARIA (No. de Veces)
30 SEPTIEMBRE DE 2014**



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 \$290.73 millones, le siguen en su orden Fiduciaria la Previsora con \$197.37 millones, Skandia \$45.92 millones y Fidupaís \$39.86 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fiduciaria Fiducor con \$5.54 millones, Correval Fiduciaria con \$5.47 millones y Acción Fiduciaria \$3.26 millones.

Fiduciaria Colseguros es la entidad que al corte de septiembre 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.

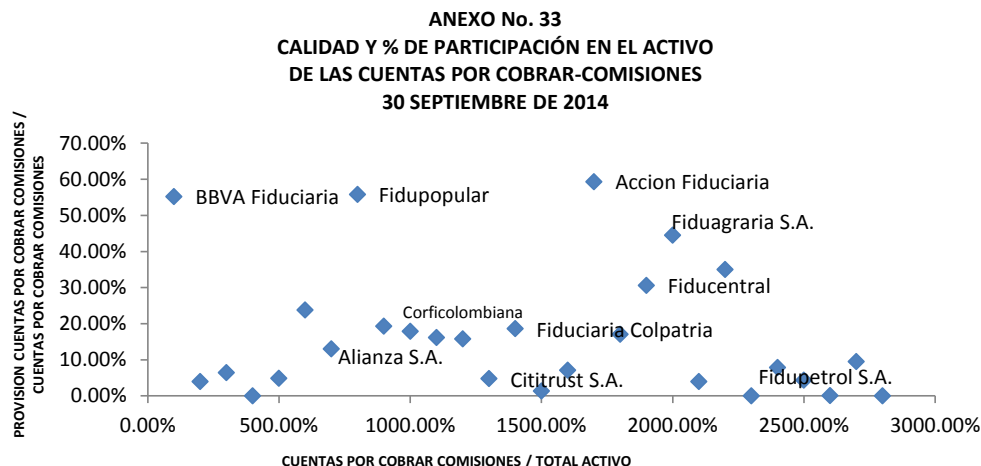
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones /cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar comisiones/total activo. El indicador de provisiones se toma como una aproximación 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 59.32% seguido de Fiduciaria Popular con el 55.81% y el más bajo lo presentaron Gestión Fiduciaria, BNP Paribas, y Fiduskandia con 0.04%, 0% y 0% respectivamente. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Cititrust presentó el mayor indicador con el 20.53% seguido de Fiduciaria Colpatría con el 19.21%. Servitrust GNB Sudameris S.A. tiene el menor indicador con 0.65%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño 9.8%, 20 pb menor que el del trimestre anterior, toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 59.32% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo 16.57%; Con respecto al nivel de dicho indicador cruzado¹⁶ le sigue en bajo desempeño Fiduciaria Colpatría con

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.

un indicador de 3.6%, 160 pb más bajo que el trimestre anterior. En el Anexo No. 33 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



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

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

Este nivel de apalancamiento surge de 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 septiembre de 2014 se presentan los siguientes resultados para cada una de las fiduciarias del sector (ver anexo 34).

ANEXO 34
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 30/09/2014

| COD | ENTIDAD | MIN. REQUER. MARGEN DE SOLVEN. C.C. | PATRIMONIO BASICO NETO | PATRIMONIO ADICIONAL | RESERVA ESTA.BIL. RENDIMIENTO | PATRIMONIO TECNICO | INGRESOS COMISIONES FONPET (PROM) | ACTIVOS BASE P.A. DISTINTOS A FONPET | PATRIMONIO A DECUADO | EXCESO (DEFECTO) PAT.TECNICO |
|--------------|--|---|------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-----------------------|---|--|-------------------------|------------------------------------|
| 03 | Bbva Fiduciaria S.A. | 19,150 | 56,604 | 86 | 4,593 | 52,097 | 1,020 | 671,676 | 14,126 | 37,971 |
| 04 | Corbanca Investment Trust Col. S.A. | 2,817 | 51,922 | 140 | 34,938 | 17,125 | 7,665 | 455,788 | 10,492 | 6,633 |
| 06 | Fiduciaria Colmena S.A. | 3,061 | 4,360 | 2,034 | 0 | 6,394 | 0 | 0 | 0 | 6,394 |
| 07 | Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 5,007 | 56,528 | 37,961 | 24,224 | 70,265 | 5,125 | 923,755 | 19,911 | 50,353 |
| 12 | Fiduciaria La Previsora S.A. | 16,150 | 175,897 | 5,661 | 55,895 | 125,664 | 12,263 | 1,553,114 | 33,951 | 91,713 |
| 15 | Fiduciaria Fiducor S.A. | 1,689 | 4,097 | 3,691 | 0 | 7,788 | 0 | 24,451 | 509 | 7,279 |
| 16 | Alianza Fiduciaria S.A. | 20,778 | 15,897 | 1,367 | 0 | 17,264 | 0 | 4,593 | 96 | 17,168 |
| 18 | Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A. | 5,377 | 45,538 | 1,702 | 0 | 47,240 | 4,356 | 1,501,321 | 31,844 | 15,396 |
| 20 | Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 16,718 | 39,029 | 250 | 0 | 38,873 | 0 | 716,407 | 14,925 | 23,947 |
| 21 | Fiduciaria de Occidente S.A. | 21,113 | 97,427 | 34,045 | 21,195 | 110,276 | 4,740 | 613,138 | 13,390 | 96,887 |
| 22 | Fiduciaria Bogotá S.A. | 50,515 | 90,656 | 23,295 | 60,637 | 53,314 | 12,807 | 845,489 | 19,279 | 34,035 |
| 23 | Helm Fiduciaria S.A. | 7,795 | 36,822 | 1,908 | 22,934 | 15,796 | 5,049 | 12 | 657 | 15,140 |
| 24 | Cititrust Colombia S.A. | 31,195 | 11,179 | 0 | 0 | 11,179 | 0 | 0 | 0 | 11,179 |
| 25 | Fiduciaria Colpatría S.A. | 3,562 | 19,323 | 175 | 0 | 19,498 | 0 | 351,964 | 7,333 | 12,166 |
| 27 | Hsbc Fiduciaria S.A. | 4,124 | 16,777 | 154 | 0 | 16,931 | 0 | 474,937 | 9,895 | 7,036 |
| 31 | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 103,161 | 87,902 | 1,191 | 0 | 89,092 | 0 | 1,797,592 | 37,450 | 51,643 |
| 33 | Acción Sociedad Fiduciaria S.A. | 6,109 | 4,989 | 36 | 0 | 5,025 | 0 | 0 | 0 | 5,025 |
| 34 | Servitrust GNB Sudameris S.A. | 2,141 | 17,971 | 281 | 0 | 18,252 | 0 | 7,265 | 151 | 18,101 |
| 38 | Fiduciaria Central S.A. | 2,121 | 6,118 | 2,975 | 0 | 9,094 | 0 | 77,880 | 1,623 | 7,471 |
| 39 | Fiduagraria S.A. | 3,777 | 22,794 | 1,460 | 0 | 24,253 | 0 | 45,978 | 958 | 23,296 |
| 40 | Fiducoldex S.A. | 704 | 39,066 | 311 | 18,122 | 21,254 | 4,070 | 365,173 | 8,137 | 13,117 |
| 42 | Fiduciaria Davivienda S.A. | 24,189 | 82,772 | 854 | 51,240 | 32,386 | 11,371 | 257,441 | 6,842 | 25,544 |
| 56 | Fiduciaria Colseguros S.A. | 1,347 | 4,723 | 0 | 0 | 4,723 | 0 | 0 | 0 | 4,723 |
| 57 | Fiduciaria del País S.A. | 680 | 5,164 | 0 | 0 | 5,164 | 0 | 0 | 0 | 5,164 |
| 58 | Gestión Fiduciaria S.A. | 1,342 | 5,553 | 0 | 0 | 5,553 | 0 | 0 | 0 | 5,553 |
| 59 | Correval Fiduciaria S.A. | 1,644 | 5,675 | 0 | 0 | 5,675 | 0 | 0 | 0 | 5,675 |
| 60 | Bnp Paribas Securities Services Soc | 0 | 7,199 | 0 | 0 | 7,199 | 0 | 0 | 0 | 7,199 |
| Total | | 356,264 | 1,011,982 | 119,576 | 293,777 | 837,374 | 68,467 | 10,687,974 | 231,567 | 605,807 |

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 septiembre de 2014.

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

| PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO | VALOR DE MERCADO |
|---|---------------------|
| 30443 PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012 | 14,501,418.85 |
| 30736 CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR | 14,383,520.24 |
| 30592 PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003 | 6,464,526.96 |
| 30465 CONFIAR FONPET | 4,099,191.22 |
| 22070 P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL | 3,017,932.33 |

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

| PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO | VALOR DE MERCADO |
|---|-------------------------|
| 38471 Colpensiones Consolidador Misional | 2,731,077.06 |
| 35079 EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013 | 2,217,398.37 |
| 22042 PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES | 2,166,393.09 |
| 22323 PAP-Ecopetrol | 1,963,795.30 |
| 22067 PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011 | 1,711,117.65 |
| 45745 PATRIMONIO AUTÓNOMO FONDO DE PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ D.C. | 1,694,631.78 |
| 30536 PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012 | 1,641,548.12 |
| 23028 CONSORCIO SAYP 2011 | 1,573,039.19 |
| 33019 CONSORCIO PEM 2012 | 555,128.36 |
| 21382 Patrimonio Autónomo Banco de la República | 496,267.50 |
| 21440 FIDEICOMISOS BBVA FIDUCIARIA - PATRIMONIO AUTÓNOMO BANCO DE LA REPÚBLICA. | 482,713.91 |
| 6315 ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA | 404,949.08 |
| 29360 CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012 | 355,505.84 |
| 11202 FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO | 352,900.25 |
| 9249 CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM | 352,033.00 |
| 12076 FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO | 335,161.81 |
| 20459 P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVEÑAS Y EL TERMINAL MARITIMO DE COVEÑAS | 309,973.55 |
| 3843 P.A. EE PP MM 6000434364 | 289,307.42 |
| 31043 P.A. CONSORCIO EAAB 2012 | 277,201.53 |
| 31068 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO | 276,985.57 |
| 31828 CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012 | 249,558.16 |
| 29769 P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN | 231,631.65 |
| 34785 P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013 | 226,663.75 |
| 32987 FID PENSIONES EPM | 220,866.70 |
| 20769 ENCARGO FIDUCIARIO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER | 206,021.90 |
| 4157 GOBERNACIÓN DE SANTANDER | 180,861.21 |
| 35216 P.A. CONSORCIO SSSA 2013 | 157,149.19 |
| 3445 P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P | 100,633.49 |
| 32008 Fideicomiso Pasivo Pensional CHEC E.S.P. | 85,752.37 |
| 12006 PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA | 84,943.54 |

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

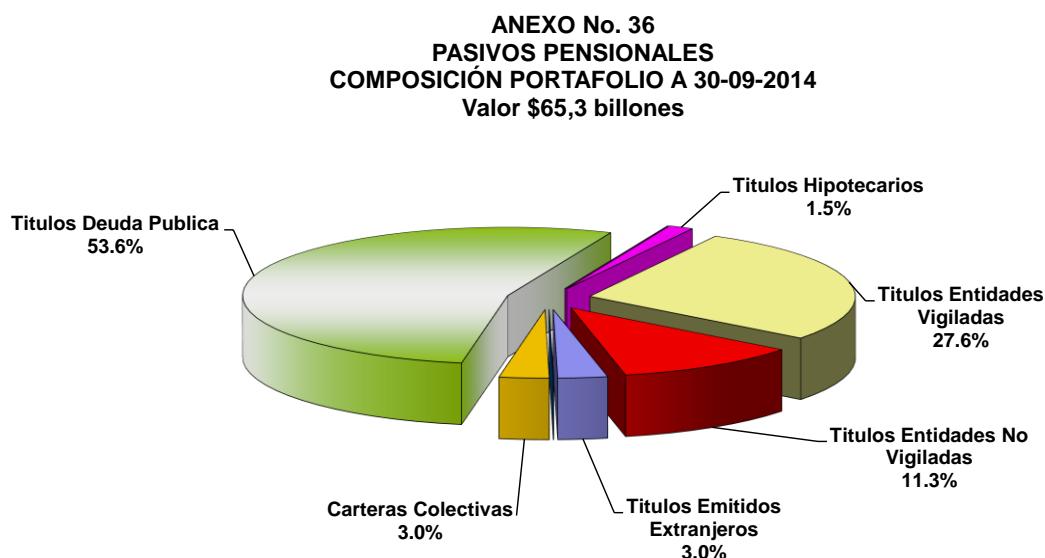
| PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO | VALOR DE MERCADO |
|--|-------------------------|
| 12058 PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA | 69,412.39 |
| 35605 E.F. CONSORCIO FOPEP 2013 | 68,304.29 |
| 3991 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006 | 65,466.13 |
| 9207 PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. | 64,652.88 |
| 38439 INDUMIL PENSIONES | 57,723.47 |
| 31445 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV | 55,498.70 |
| 15136 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER | 52,700.23 |
| 40352 PATRIMONIO AUTONOMO P.A. SENA PENSIONES | 41,328.67 |
| 1935 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007 | 40,624.04 |
| 31449 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS | 38,648.31 |
| 935 Fideicomiso Pasivo Pensional Emsirva E.S.P. | 33,555.39 |
| 12005 FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO | 32,893.31 |
| 4113 Encargo Fiduciario Departamento de Córdoba | 32,850.93 |
| 20654 ISAGEN | 32,725.01 |
| 20577 Fideicomiso No. 740-001 PAG | 32,140.64 |
| 9911 Perenco | 25,314.13 |
| 8423 Fideicomiso Electrificadora Boyaca | 24,173.55 |
| 38472 Colpensiones Comisión Conmutación Pensional | 17,887.51 |
| 14315 P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009 | 17,637.76 |
| 10352 San José | 17,351.41 |
| 4364 EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE | 14,371.08 |
| 33040 FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES | 11,209.11 |
| 12975 IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES | 10,001.23 |
| 9893 Santa Beatriz I | 8,850.07 |
| 9900 San Pablo I | 6,832.05 |
| 16571 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A. | 6,033.93 |
| 9898 Santa Beatriz II | 5,540.92 |
| 9903 San Pablo III | 5,411.51 |
| 41324 EFP INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO | 5,366.47 |
| 9916 Aguas de Pereira | 4,830.37 |

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

| PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO | VALOR DE MERCADO |
|---|-----------------------------|
| 4189 DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER | 4,028.98 |
| 41209 FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA | 2,412.87 |
| 2770 E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES | 2,134.08 |
| 32870 FID TELEANTIOQUIA 2011 | 1,889.27 |
| 11011 PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL | 1,508.63 |
| 10357 Saint Anthony | 1,213.51 |
| 9919 Gran Tierra Energy | 1,169.62 |
| 9906 San Pablo IV | 1,122.51 |
| 4952 EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P. | 1,015.21 |
| 11949 Sorteo Extraordinario de Colombia | 937.42 |
| 12575 P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL | 886.50 |
| 33100 LAVERLAM PENSIONES | 884.80 |
| 32686 FID HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI | 724.82 |
| 9902 San Pablo II | 704.85 |
| 11948 Santa Beatriz IV | 615.13 |
| 14932 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO | 512.76 |
| 11947 Santa Beatriz III | 316.24 |
| 11984 CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL | 289.80 |
| 32689 FID MUNICIPIO DE PACHO | 235.47 |
| 12009 PATRIMONIO AUTONOMO PENSIONAL EDT EN LIQUIDACION | 213.62 |
| 9269 DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA | 118.62 |
| 375 EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A. | 84.16 |
| 32800 FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUÍ | 3.03 |

Al corte de septiembre de 2014, el total de activos en los negocios de pasivos pensionales¹⁷ administrados ascendieron a \$65.3 billones. De este total \$2.8 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 (93.3%), participativos (2.8%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (1.4%).

El portafolio consolidado de los pasivos pensionales, se encuentra conformado principalmente, de acuerdo con la información transmitida en el formato 22 y el 26 del cual se suma SAYP, por títulos de deuda pública 53.6%, seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 27.6%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 36.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.96 billones al corte de 30 de septiembre 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 44.37% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros, el 16.97% corresponde a títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito, el 25.10%, a títulos cuyo emisor, garante, aceptante u

¹⁷ 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

originador de una titularización sean bancos del exterior, el 13.39% está representado por títulos cuyo emisor, garante u originador de una titularización sean entidades del exterior diferentes a bancos y 0.17% está representado por títulos emitidos o garantizados por bancos centrales extranjeros.

ANEXO No. 37

PASIVOS PENSIONALES

INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR

30 DE SEPTIEMBRE DE 2014

Cifras en Millones de Pesos

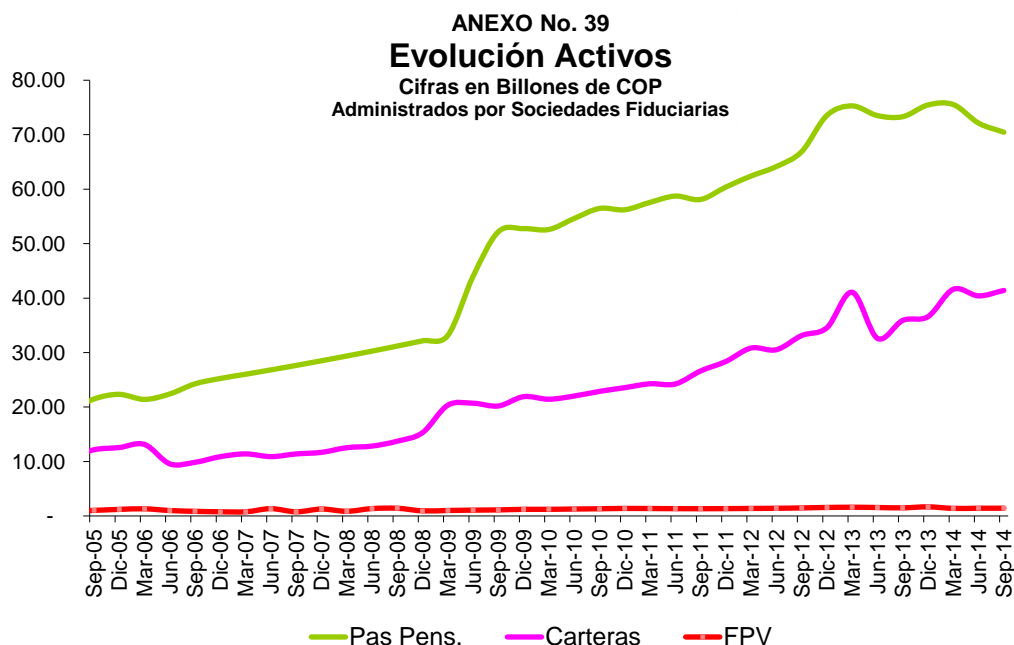
| SOCIEDAD FIDUCIARIA ADMINISTRADORA | PASIVO PENSIONAL | INVERSIÓN EMISORES DEL EXTERIOR | % Participación |
|--|--|---------------------------------|-----------------|
| Fiduciaria Bogotá S.A. | CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR | 837,229 | 42.6% |
| Fiduciaria La Previsora S.A. | PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012 | 370,664 | 18.8% |
| Fiducoldex S.A. | CONFIAR FONPET | 223,138 | 11.3% |
| Fiduciaria de Occidente S.A. | PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003 | 197,302 | 10.0% |
| Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | PAP-Ecopetrol | 98,805 | 5.0% |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL | 77,740 | 4.0% |
| Bbva Fiduciaria S.A. | PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012 | 55,357 | 2.8% |
| Fiduciaria Bogotá S.A. | PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES | 41,415 | 2.1% |
| Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A. | PATRIMONIO AUTÓNOMO FONDO DE PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ D.C. | 25,151 | 1.3% |
| Fiduciaria La Previsora S.A. | CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM | 23,791 | 1.2% |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN | 5,810 | 0.3% |
| Bbva Fiduciaria S.A. | PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011 | 2,885 | 0.1% |
| Fiduciaria La Previsora S.A. | PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA | 2,016 | 0.1% |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | FID PENSIONES EPM | 1,882 | 0.1% |
| Bbva Fiduciaria S.A. | P.A EE PP MM 6000434364 | 1,008 | 0.1% |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013 | 907 | 0.0% |
| Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | San José | 609 | 0.0% |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | CONSORCIO PEM 2012 | 504 | 0.0% |
| Fiduciaria de Occidente S.A. | CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012 | 504 | 0.0% |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES | 252 | 0.0% |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA | 101 | 0.0% |
| Alianza Fiduciaria S.A. | LAVERLAM PENSIONES | 50 | 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 SEPTIEMBRE DE 2014**

| ENTIDAD | CÓDIGO | NOMBRE NEGOCIO | Sep-14 | Jun-14 |
|-------------------------------|--------|--|------------|------------|
| Varias Administradoras | | FONPET - CONSORCIO | 35,576,975 | 34,903,864 |
| Varias Administradoras | | P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL | 9,074,357 | 9,029,934 |
| Fiduciaria La Previsora S. A. | 23028 | CONSORCIO SAYP 2011 | 4,442,391 | 5,675,072 |
| Fiduciaria La Previsora S. A. | 27537 | EFP - COLPENSIONES - INVERSION | 2,873,025 | 2,864,805 |
| Fiduciaria La Previsora S. A. | 31026 | EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor | 2,338,387 | 2,522,779 |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | 35055 | CONSORCIO FPB 2013 | 10,386 | 1,714,330 |
| Varias Administradoras | | BANCO REPÚBLICA | 989,284 | 980,957 |
| Cititrust Colombia S.A. | 33019 | CONSORCIO PEM 2012 | 557,281 | 549,207 |
| Cititrust Colombia S.A. | 9249 | CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM | 363,376 | 393,123 |
| Fiduciaria La Previsora S. A. | 4346 | EFP - POSITIVA S.A | 0 | 343 |

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 cuatro (64), con un valor de activos administrados igual a \$61.3 billones, representados principalmente en inversiones con \$55.4 equivalentes al 90.3% del total. Los activos correspondientes a consorcios representan el 19.7% 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 partícipe. Trece (13) sociedades fiduciarias operan como representantes legales de los sesenta y cuatro (64) consorcios.

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 partícipe:

Anexo No.40

| Sociedad Fiduciaria | Rep. Legal | Participación |
|--|------------|---------------|
| BBVA Fiduciaria S.A. | 6 | 2 |
| Corbanca Investment Trust | 0 | 3 |
| Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 1 | 2 |
| Fiduciaria La Previsora S. A. | 12 | 10 |
| Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 5 | 6 |
| Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 2 | 3 |
| Fiduciaria de Occidente S.A. | 6 | 7 |
| Fiduciaria Bogotá S.A. | 8 | 8 |
| Helm Trust S.A. | 0 | 2 |
| Fiduciaria Colpatria S.A. | 1 | 2 |
| HSBC Fiduciaria S.A. | 0 | 1 |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | 15 | 5 |
| Acción Sociedad Fiduciaria S.A. | 0 | 0 |
| Servitrust - GNB Sudameris S.A. | 0 | 2 |
| Fiduciaria Central S.A. | 1 | 3 |
| Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 2 | 13 |

| Sociedad Fiduciaria | Rep. Legal | Participación |
|-------------------------------------|------------|---------------|
| Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 2 | 11 |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | 3 | 5 |
| TOTALES | 64 | 85 |

6.3. Principales Cifras

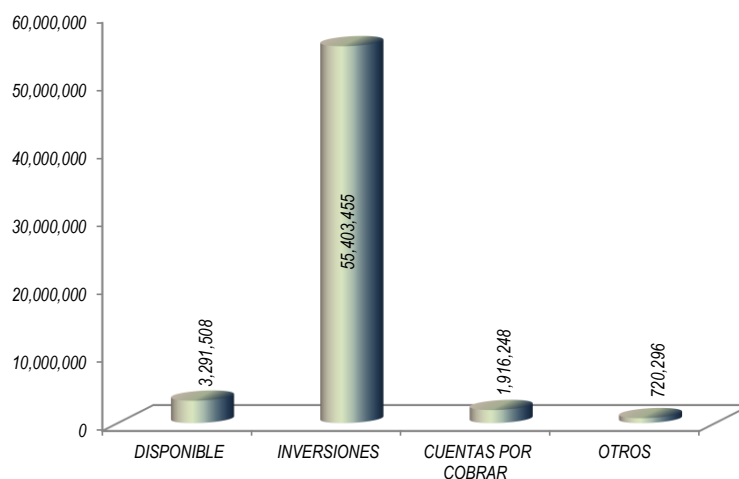
Las principales cifras consolidadas de acuerdo con la información transmitida periódicamente por las entidades son:

6.3.1. Composición de Activos

Los activos totales alcanzan \$61.3 billones representados principalmente por inversiones (90.3%), disponible y cuentas por cobrar en menor proporción. A continuación se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:

Anexo No.41

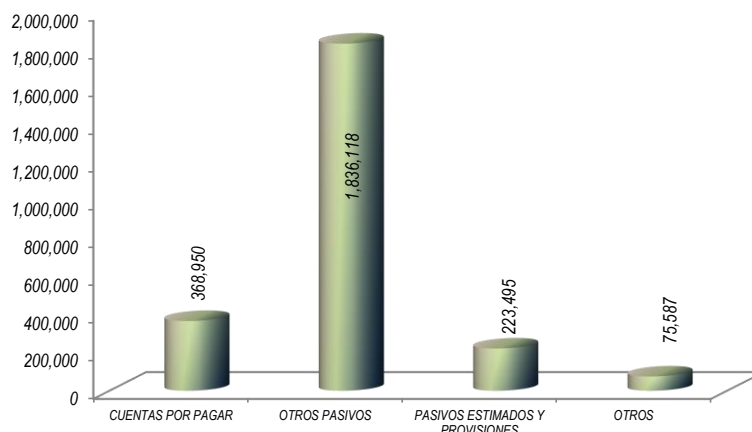
*Composición de los Activos
Cifras en Millones de Pesos*



Los pasivos por su parte ascienden a \$2.5 billones representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. A continuación se registra la conformación de la cuenta contable en referencia:

Anexo No.42

*Composición de los Pasivos
Cifras en Millones de Pesos*



A nivel patrimonial, alcanza los \$58.58 billones presentando perdidas del ejercicio por \$3.4.

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 99.54% de los activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo Público mientras que el 0.46% 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. | 3,857,605 | 0 | 3,857,605 |
| Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 2,013,471 | 0 | 2,013,471 |
| Fiduciaria La Previsora S. A. | 22,152,175 | 0 | 22,152,175 |
| Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 509,117 | 0 | 509,117 |
| Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 0 | 149,213 | 149,213 |
| Fiduciaria de Occidente S.A. | 7,320,664 | 45,489 | 7,366,153 |
| Fiduciaria Bogotá S.A. | 17,571,456 | 77,469 | 17,648,925 |
| Fiduciaria Colpatría S.A. | 0 | 8,481 | 8,481 |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | 6,867,728 | 47 | 6,867,774 |
| Fiduciaria Central S.A. | 0 | 1,067 | 1,067 |
| Soc. Fid. Desarrollo Agrop. S.A. | 186,647 | 0 | 186,647 |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | 570,879 | 0 | 570,879 |
| TOTALES | 61,049,741 | 281,766 | 61,331,507 |

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.

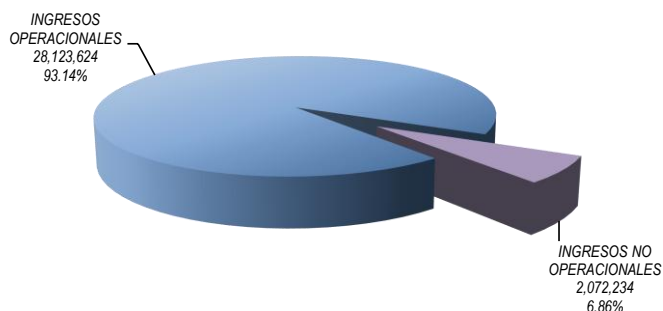
6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los ingresos totales consolidados alcanzan los \$30.1 billones representados principalmente por operacionales (93.1%). El nivel de endeudamiento general de este tipo de negocios es igual a 4.08%.

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

Anexo No. 44

*Ingresos Operacionales y no Operacionales
Cifras en Millones de Pesos*



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 \$52.8 billones, seguido por otros negocios de la seguridad social relacionados con salud (SAYP) los cuales representan \$4.4. 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> | <u>1,067</u> | <u>3</u> |
| Administración y Pagos | 1,067 | 3 |
| <u>ADMINISTRACION</u> | <u>3,989,978</u> | <u>2,561,386</u> |
| Administración y Pagos | 3,989,978 | 2,561,386 |
| <u>GARANTIA</u> | <u>8,150</u> | <u>5,275</u> |
| Fiducia en Garantía y de Pagos | 8,150 | 5,275 |
| <u>RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL</u> | <u>52,889,921</u> | <u>51,263,751</u> |
| Pasivos Pensionales | 52,889,921 | 51,263,751 |
| <u>OTROS SEGURIDAD SOCIAL</u> | <u>4,442,391</u> | <u>1,573,039</u> |
| Otros S.S. relacionados con Salud | 4,442,391 | 1,573,039 |
| TOTAL FINAL | 61,331,507 | 55,403,455 |

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 | INDICADOR |
|---|-----------|
| Pasivos / Patrimonio | 4.26% |
| Patrimonio / Activos | 95.92% |
| Disponible / Activos | 5.37% |
| Inversiones / Activos | 90.33% |
| Pasivo / Activo | 4.08% |
| Ingresos no Operacionales / Ingresos | 6.86% |
| Gasto Operacional / Ingreso Operacional | 103.49% |
| Margen Operativo | -3.49% |

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 | 14,841,645 |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR | 14,802,773 |
| PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003 | 6,728,844 |
| CONSORCIO SAYP 2011 | 4,442,391 |
| P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL | 3,052,212 |
| EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013 | 2,338,387 |
| PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES | 2,235,555 |
| PAP-Ecopetrol | 2,013,471 |
| PA FIA | 1,938,206 |
| PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011 | 1,773,118 |
| PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012 | 1,690,073 |

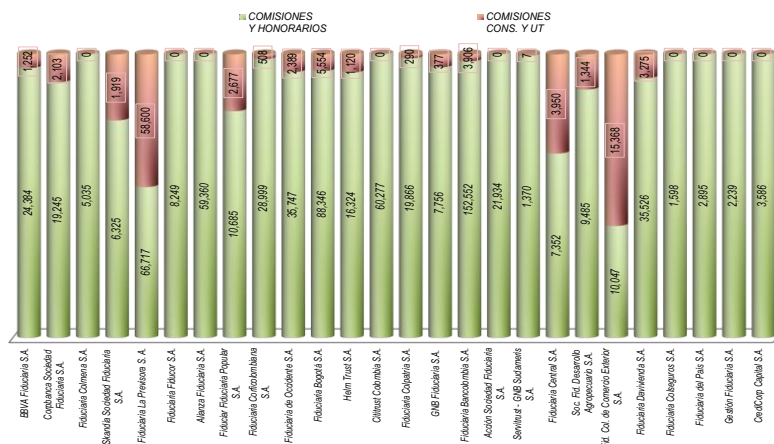
La información relacionada con cada uno de los consorcios se presenta en el anexo.2

6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales percibidos por las sociedades fiduciarias al periodo alcanzan \$985.149 millones, de los cuales el 82.51% corresponden a las comisiones registradas por negocios fiduciarios (incluye negocios fiduciarios y consorcios). El valor percibido por las sociedades fiduciarias correspondiente a consorcios y/o uniones temporales alcanza \$104.639 (12.87%) mientras que las comisiones percibidas por los demás negocios alcanzan \$708.197 (87.13%).

Anexo No. 48

Comisiones Fiduciarias
Cifras en Millones de Pesos



6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 86.24%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 7.24%, en este último tipo se incluye el consorcio SAYP 2011 que reemplazó al consorcio denominado Fidufosyga. A continuación se presenta el nivel de concentración de activos fideicomitidos (consorcios) por tipo de negocio y sociedad fiduciaria:

Anexo No. 49

| SOCIEDAD FIDUCIARIA | INMOBILIARIO | ADMINISTRACION | GARANTIA | SEGURIDAD SOCIAL | OTROS SEG. SOCIAL | TOTAL | PARTICIPACION |
|--|--------------|------------------|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------|
| BBVA Fiduciaria S.A. | 0 | 0 | 0 | 3,857,605 | 0 | 3,857,605 | 6.29% |
| Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 0 | 0 | 0 | 2,013,471 | 0 | 2,013,471 | 3.28% |
| Fiduciaria La Previsora S. A. | 0 | 14,838 | 0 | 17,694,946 | 4,442,391 | 22,152,175 | 36.12% |
| Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 0 | 316,833 | 0 | 192,284 | 0 | 509,117 | 0.83% |
| Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 0 | 149,213 | 0 | 0 | 0 | 149,213 | 0.24% |
| Fiduciaria de Occidente S.A. | 0 | 370,860 | 0 | 6,995,293 | 0 | 7,366,153 | 12.01% |
| Fiduciaria Bogotá S.A. | 0 | 223,441 | 0 | 17,425,484 | 0 | 17,648,925 | 28.78% |
| Fiduciaria Colpatría S.A. | 0 | 378 | 8,103 | 0 | 0 | 8,481 | 0.01% |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | 0 | 2,727,767 | 47 | 4,139,960 | 0 | 6,867,774 | 11.20% |
| Fiduciaria Central S.A. | 1,067 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,067 | 0.00% |
| Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 0 | 186,647 | 0 | 0 | 0 | 186,647 | 0.30% |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | 0 | 0 | 0 | 570,879 | 0 | 570,879 | 0.93% |
| TOTALES | 1,067 | 3,989,978 | 8,150 | 52,889,921 | 4,442,391 | 61,331,507 | 100.00% |
| PARTICIPACION | 0.00% | 6.51% | 0.01% | 86.24% | 7.24% | 100.00% | |

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es Fiduprevisora con el 36.12% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 28.78% y 12.01% 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 | INVERSIONES | INGRESOS | GASTOS |
|----------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| BBVA Fiduciaria S.A. | 3,857,605 | 121,455 | 3,736,120 | 661,165 | 661,165 |
| Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 2,013,471 | 49,676 | 1,963,795 | 124,686 | 124,686 |
| Fiduciaria La Previsora S. A. | 22,152,175 | 1,506,782 | 18,804,013 | 28,326,476 | 28,326,476 |
| Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 509,117 | 18,240 | 249,963 | 5,397 | 5,397 |
| Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 149,213 | 396 | 58,386 | 16,854 | 16,854 |
| Fiduciaria de Occidente S.A. | 7,366,153 | 407,377 | 6,910,547 | 198,578 | 198,578 |
| Fiduciaria Bogotá S.A. | 17,648,925 | 235,820 | 17,056,341 | 366,724 | 366,724 |
| Fiduciaria Colpatría S.A. | 8,481 | 1,175 | 5,612 | 71 | 71 |
| Fiduciaria Bancolombia S.A. | 6,867,774 | 934,801 | 5,922,729 | 290,978 | 290,978 |
| Fiduciaria Central S.A. | 1,067 | 2 | 3 | 0 | 0 |
| Soc. Fid. Des. Agropecuario S.A. | 186,647 | 35 | 140,817 | 80,801 | 80,801 |
| Fiduciaria Davivienda S.A. | 570,879 | 15,750 | 555,128 | 124,127 | 124,127 |
| TOTALES | 61,331,507 | 3,291,508 | 55,403,455 | 30,195,858 | 30,195,858 |

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

| CONSORCIO | ACTIVO | PASIVO | PATRIMONIO | INGRESOS | GASTOS | GANANCIAS Y PERDIDAS |
|---|------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------------|
| PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012 | 14,841,645 | 19,087 | 14,822,558 | 848,014 | 848,014 | 0 |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR | 14,802,773 | 50,354 | 14,752,419 | 310,778 | 310,778 | 0 |
| PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003 | 6,728,844 | 9,151 | 6,719,693 | 176,717 | 176,717 | 0 |
| CONSORCIO SAYP 2011 | 4,442,391 | 1,452,011 | 2,990,380 | 25,862,472 | 2 | -3,563,275 |
| P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL | 3,052,212 | 589 | 3,051,623 | 175,242 | 175,242 | 0 |
| EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013 | 2,338,387 | 247,826 | 2,090,561 | 1,576,047 | 1,576,047 | 0 |
| PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES | 2,235,555 | 1,105 | 2,234,450 | 47,520 | 47,520 | 38,974 |
| PAP-Ecopetrol | 2,013,471 | 1,162 | 2,012,309 | 124,686 | 124,686 | 117,294 |
| PA FIA | 1,938,206 | 4,962 | 1,933,244 | 46,316 | 46,316 | 0 |
| PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011 | 1,773,118 | 1,094 | 1,772,024 | 327,485 | 327,485 | 116,264 |
| PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012 | 1,690,073 | 2,611 | 1,687,462 | 276,593 | 276,593 | 87,471 |
| CONSORCIO PEM 2012 | 557,281 | 77 | 557,203 | 33,148 | 33,148 | 0 |
| EF MUNICIPIO DE CALI | 433,444 | 0 | 433,444 | 9,661 | 9,661 | 9,661 |
| CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012 | 372,626 | 78 | 372,548 | 5,457 | 5,457 | 5,218 |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM | 363,376 | 72 | 363,305 | 30,197 | 30,197 | 0 |

| CONSORCIO | ACTIVO | PASIVO | PATRIMONIO | INGRESOS | GASTOS | GANANCIAS Y PERDIDAS |
|--|---------|---------|------------|----------|--------|----------------------|
| PA EMCALI | 341,610 | 37,779 | 303,831 | 7,411 | 7,411 | 1,352 |
| FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE | 316,833 | 218,757 | 98,076 | 2,621 | 2,621 | 1,303 |
| P.A EE PP MM 6000434364 | 299,139 | 34 | 299,105 | 44,224 | 44,224 | 17,378 |
| P.A. CONSORCIO EAAB 2012 | 278,075 | 0 | 278,075 | 15,995 | 15,995 | 0 |
| CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012 | 266,449 | 1,762 | 264,687 | 10,323 | 10,323 | 3,191 |
| FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION | 259,291 | 51,303 | 207,988 | 8,954 | 8,954 | 8,857 |
| P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN | 233,075 | 0 | 233,075 | 12,308 | 12,308 | 0 |
| P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013 | 231,348 | 0 | 231,348 | 11,834 | 11,834 | 0 |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TEL | 186,647 | 147,566 | 39,081 | 80,801 | 80,801 | 66,063 |
| E.F. CONSORCIO FOPEP 2013 | 185,002 | 94,343 | 90,659 | 3,877 | 3,877 | 0 |
| P.A. CONSORCIO SSSA 2013 | 160,248 | 0 | 160,248 | 7,839 | 7,839 | 0 |
| Fideicomiso Concesiones | 149,213 | 121,617 | 27,596 | 16,854 | 16,854 | 10,112 |
| FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS | 126,921 | 1,104 | 125,817 | 2,747 | 2,747 | 1,067 |
| PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA | 85,622 | 57 | 85,565 | 4,312 | 4,312 | 0 |
| PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPTO DE ANTIOQUIA | 84,413 | 13,970 | 70,443 | 1,139 | 1,139 | 946 |
| FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA. | 77,469 | 1,406 | 76,062 | 13 | 13 | -34 |
| PATRIMONIO AUTONOMO CONS FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006 | 66,914 | 920 | 65,994 | 999 | 999 | 863 |
| METROPLUS S.A. | 66,081 | 1,171 | 64,909 | 792 | 792 | 0 |
| PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. | 65,916 | 38 | 65,878 | 5,117 | 5,117 | 0 |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV | 55,996 | 12 | 55,983 | 7,634 | 7,634 | 3,497 |
| CONCESIONARIA CALI MIO | 45,489 | 74 | 45,415 | 1,792 | 1,792 | 830 |
| PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENS. TOLIMA 2007 | 40,956 | 7 | 40,949 | 639 | 639 | 632 |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS | 39,279 | 12 | 39,266 | 5,229 | 5,229 | 2,570 |
| EF UNIVALLE | 19,052 | 530 | 18,522 | 109 | 109 | -72 |
| EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE | 14,529 | 3 | 14,526 | 100 | 100 | 94 |
| P.A. FIDUMIO | 14,508 | 111 | 14,396 | 482 | 482 | 244 |
| P.A. PAR BCH/BOGOTÁ | 10,674 | 5,343 | 5,331 | 235 | 235 | -248 |
| CONSORCIO FPB 2013 | 10,386 | 3,791 | 6,595 | 90,979 | 90,979 | 0 |
| P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona Franca - Tintal | 8,103 | 8,102 | 1 | 71 | 71 | -94 |
| PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN | 4,041 | 511 | 3,531 | 80 | 80 | -1,257 |
| CONSORCIO PENSAC 2012 | 3,212 | 3,208 | 3 | 0 | 0 | 0 |
| PIONEROS DEL SUCRE | 1,067 | 57 | 1,010 | 0 | 0 | 0 |
| PA FC CONSORCIO VIAS CABRERA O I 2014 | 375 | 376 | -1 | 0 | 0 | -2 |
| CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007 | 123 | 0 | 123 | 2 | 2 | 2 |
| P.A. UNIÓN METROP. DE TRANSP S.A. UNIMETRO S.A. | 47 | 0 | 47 | 12 | 12 | -12 |
| PA FC CONSORCIO DIQUES PARA LA PAZ | 3 | 5 | -1 | 0 | 0 | -1 |
| CONSORCIO FIDUFONPET 2006 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Anexo No. 52

| Nombre Consorcio | Entidad Participante | % | Rep. Legal |
|--|--|--------|------------|
| Union Temporal Fiducorcolombiana y Fidubancolombia | Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 50.00% | |
| Unión Temporal Fiducorcolombiana y Fiducolombia | Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 50.00% | |
| Consortio Pensiones Tolima 2007 | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 60.00% | X |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 40.00% | |
| Consortio Metroplus | Fiduciaria de Occidente S.A. | 60.00% | X |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 40.00% | |
| Fiducenral- Fiduagraria, Unidad Administrativa Especial Liquidadora De Asuntos Del Instituto de Crédito Territorial M & S Asociados Ltda | Fiduciaria Central S.A. | 50.00% | X |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 50.00% | |
| Consortio Epm 2008 | BBVA Fiduciaria S.A. | 40.00% | X |
| | Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 20.00% | |
| | Afp Horizonte S.A. | 40.00% | |
| Consortio Fiduciario Pensiones Huila 2007 | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 33.34% | X |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 33.33% | |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 33.33% | |
| Consortio Par Bch En Liquidación | Fiduciaria La Previsora S. A. | 60.00% | X |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 40.00% | |
| Consortio Univalle | Fiduciaria Bogotá S.A. | 50.00% | X |
| | Servitrust - GNB Sudameris S.A. | 50.00% | |
| Consortio Univalle | Fiduciaria Bogotá S.A. | 50.00% | X |
| | Servitrust - GNB Sudameris S.A. | 50.00% | |
| Consortio Par Inurbe En Liquidación | Fiduciaria La Previsora S. A. | 65.00% | X |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 35.00% | |
| Consortio Fiduciario Aburra Oriente | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 50.00% | |
| Consortio Fiduprevisor Fiduoccidente | Fiduciaria La Previsora S. A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria de Occidente S.A. | 50.00% | |
| Union Temporal Bbva Horizonte Pensiones y Cesantías S.A. y Bbva Fiduciaria S.A. | BBVA Fiduciaria S.A. | 43.09% | X |
| | Afp Horizonte S.A. | 56.91% | |
| Consortio Pensiones | Fiduciaria La Previsora S. A. | 70.00% | X |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 30.00% | |
| Consortio Fidupensiones Telecom | Fiduciaria La Previsora S. A. | 70.00% | X |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 30.00% | |
| Consortio Programa Protección | Fiduciaria La Previsora S. A. | 40.00% | X |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 30.00% | |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 30.00% | |
| Fiduoccidente - Fiducafe | Fiduciaria de Occidente S.A. | 56.00% | X |
| | Fiduciaria Davivienda S.A. | 44.00% | |
| Consortio Fiduadministradora Fonpet 2006 | Fiduciaria Bogotá S.A. | 35.00% | X |

| Nombre Consorcio | Entidad Participante | % | Rep. Legal |
|--|--|--------|------------|
| | Porvenir | 65.00% | |
| Consorcio Patrimonio Autónomo Remanentes Telecom | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 50.00% | X |
| | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 50.00% | |
| Fidumio | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 70.00% | X |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 30.00% | |
| Consorcio Fonpet 2006 | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 33.33% | X |
| | Helm Trust S.A. | 33.34% | |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 33.33% | |
| Consorcio Emcali | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 25.00% | X |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 18.00% | |
| | Fiduciaria de Occidente S.A. | 25.00% | |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 22.00% | |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 10.00% | |
| Consorcio Fidufosyga 2005 | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 29.00% | X |
| | Fiduciaria Davivienda S.A. | 9.86% | |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 19.14% | |
| | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 6.55% | |
| | Fiduciaria de Occidente S.A. | 6.55% | |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 15.33% | |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 10.00% | |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 3.57% | |
| Consorcio Fiduciaria Bancolombia-Fiduciaria Bogotá Municipio De Cali | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 50.00% | |
| Consorcio Fidupensional Guajira | Fiduciaria La Previsora S. A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 50.00% | |
| Consorcio Pensiones Antioquia 2005 | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 30.00% | X |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 40.00% | |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 30.00% | |
| Consorcio Fopep | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 38.00% | X |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 18.50% | |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 32.50% | |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 11.00% | |
| Consorcio Fonpet | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 35.00% | X |
| | Fiduciaria Davivienda S.A. | 20.00% | |
| Consorcio Fonpet | Corpanca Sociedad Fiduciaria S.A. | 17.50% | |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 27.50% | |
| Consorcio Fimproex 2009 | Fiduciaria Bogotá S.A. | 70.00% | X |
| | BBVA Fiduciaria S.A. | 30.00% | |
| Consorcio Prosperar | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 18.52% | |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 33.33% | X |
| | Fiduciaria Central S.A. | 11.11% | |
| | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 37.04% | |
| Consorcio Fiduponpet 2006 | Fiduciaria de Occidente S.A. | 26.09% | X |
| | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 26.09% | |

| Nombre Consorcio | Entidad Participante | % | Rep. Legal |
|---|-------------------------------------|--------|------------|
| Consortio Fidupensiones Bogotá- Colpatría - Occidente 2011 | Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 21.73% | |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 26.09% | |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria de Occidente S.A. | 23.00% | |
| Consortio Pensiones Ecopetrol 2011 | Fiduciaria Colpatría S.A. | 27.00% | |
| | BBVA Fiduciaria S.A. | 50.00% | X |
| Consortio Ecopensiones 2011 | Fiduciaria Corficolombiana S.A. | 50.00% | |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 50.00% | X |
| | Corbanca Sociedad Fiduciaria S.A. | 25.00% | |
| Unión Temporal Skandia-Hsbc | Proteccion | 25.00% | |
| | Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 62.50% | X |
| Consortio Sayp 2011 | GNB Fiduciaria S.A. | 37.50% | |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 90.00% | X |
| Consortio Fiducafe-Fiducolpatría Sitp | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 10.00% | |
| | Fiduciaria Colpatría S.A. | 50.00% | X |
| Bacol 2011 | Fiduciaria Davivienda S.A. | 50.00% | |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 65.00% | X |
| Consortio Administrador Pensiones Públicas De Bogotá 2011 | Fiduciaria Colpatría S.A. | 35.00% | |
| | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 40.00% | X |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 20.00% | |
| Consortio Proyecto Cali | Fiduciaria de Occidente S.A. | 40.00% | |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 50.00% | X |
| Consortio Fadap 2012 | Fiduciaria de Occidente S.A. | 50.00% | |
| | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 50.00% | X |
| Consortio Patrimonio Autonomo Emcali 2012 | Fiduciaria de Occidente S.A. | 50.00% | |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 40.00% | X |
| Consortio Municipio De Medellín | Porvenir | 60.00% | |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 65.00% | X |
| Consortio Ccp 2012 | Proteccion | 35.00% | |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 39.18% | X |
| | Corbanca Sociedad Fiduciaria S.A. | 24.49% | |
| Consortio Confiar Fonpet | Fiduciaria Davivienda S.A. | 36.33% | |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 45.50% | X |
| Union Temporal Bbva Horizonte Y Bbva Fiduciaria Fonpet 2012 | Helm Trust S.A. | 54.50% | |
| | BBVA Fiduciaria S.A. | 28.57% | X |
| Consortio Sop 2012 | Afp Horizonte S.A. | 71.43% | |
| | Fiduciaria de Occidente S.A. | 33.33% | X |
| | Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 36.04% | |
| Consortio Fonpet 2012 Fidubogotá-Porvenir | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 30.63% | |
| | Fiduciaria Bogotá S.A. | 49.00% | X |
| Consortio Fopep 2012 | Porvenir | 51.00% | |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 55.00% | X |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 15.00% | |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 30.00% | |

| Nombre Consorcio | Entidad Participante | % | Rep. Legal |
|---|--|--------|------------|
| Consortio Colombia Mayor | Fiduciaria La Previsora S. A. | 54.00% | X |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 35.00% | |
| | Fiduciaria Central S.A. | 11.00% | |
| Consortio Eaab 2012 | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 70.00% | X |
| | Proteccion | 30.00% | |
| Union Temporal Bbva Horizonte Y Bbva Fiduciaria Pensional Evm Apev 2012 | BBVA Fiduciaria S.A. | 50.00% | X |
| | Afp Horizonte S.A. | 50.00% | |
| Union Temporal Bbva Horizonte Y Bbva Fiduciaria Pensional Evm Apev 2012 | BBVA Fiduciaria S.A. | 50.00% | X |
| | Afp Horizonte S.A. | 50.00% | |
| Consortio Pensiones Cundinamarca 2012 | Fiduciaria de Occidente S.A. | 55.00% | X |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 45.00% | |
| Consortio Fia | Fiduciaria Bogotá S.A. | 34.21% | X |
| | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 35.58% | |
| | BBVA Fiduciaria S.A. | 30.21% | |
| Consortio Pem 2012 | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A. | 25.00% | X |
| | Skandia Sociedad Fiduciaria S.A. | 20.00% | |
| | Fiduciaria de Occidente S.A. | 25.00% | |
| | Fiduciaria Davivienda S.A. | 30.00% | |
| Consortio Pensac 2012 | Fiduciaria La Previsora S. A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria Davivienda S.A. | 50.00% | |
| Consortio Pensiones Fodepvac 2013 | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 80.00% | X |
| | Proteccion | 20.00% | |
| Consortio Fpb 2013 | Fiduciaria Davivienda S.A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 50.00% | |
| Consortio Colombia Mayor 2013 | Fiduciaria La Previsora S. A. | 70.00% | X |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 22.50% | |
| | Fiduciaria Central S.A. | 7.50% | |
| Consortio Sssa 2013 | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 75.00% | X |
| | Proteccion | 25.00% | |
| Consortio Fopep 2013 | Fiduciaria Bancolombia S.A. | 65.00% | X |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 25.00% | |
| | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A. | 10.00% | |
| Consortio Arauca | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 50.00% | X |
| | Fiduciaria La Previsora S. A. | 50.00% | |