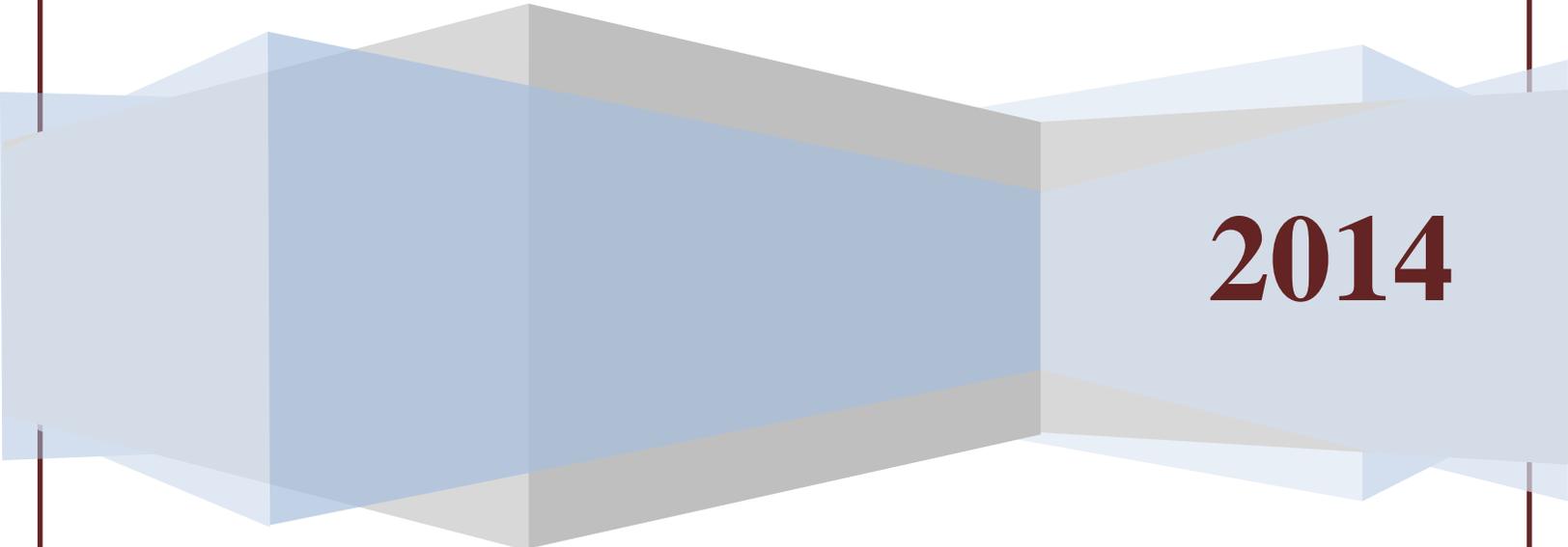


Reporte de Prensa

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.

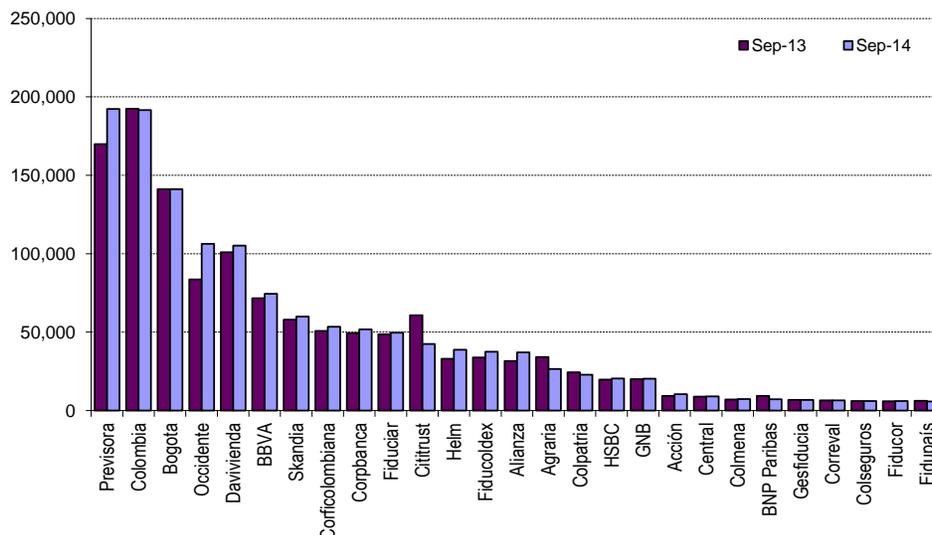
ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
30/09/2014

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAP. SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL. NO DIST. E.J. 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).

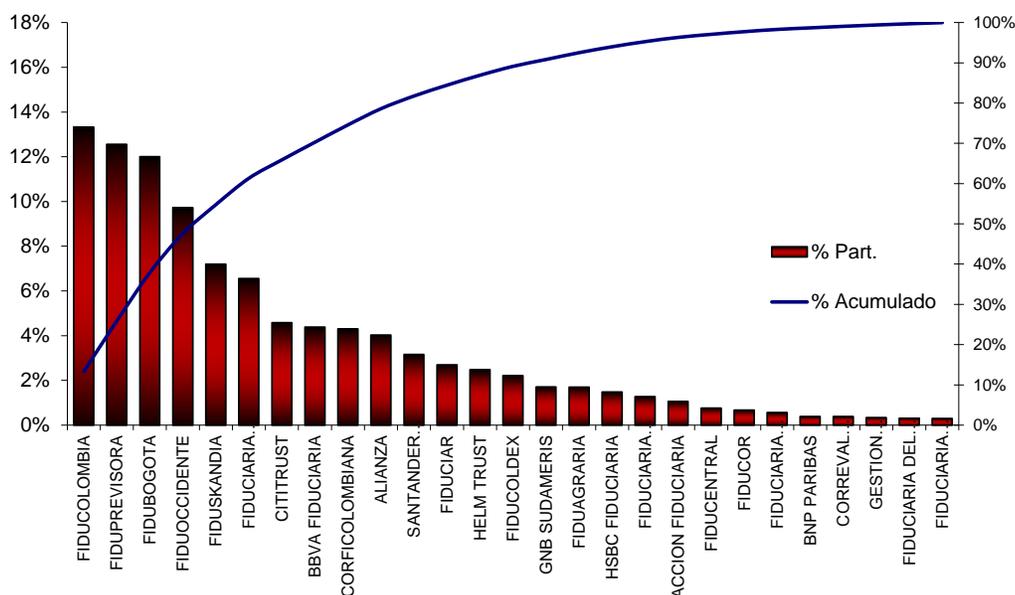
ANEXO No. 4 (B)
BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

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

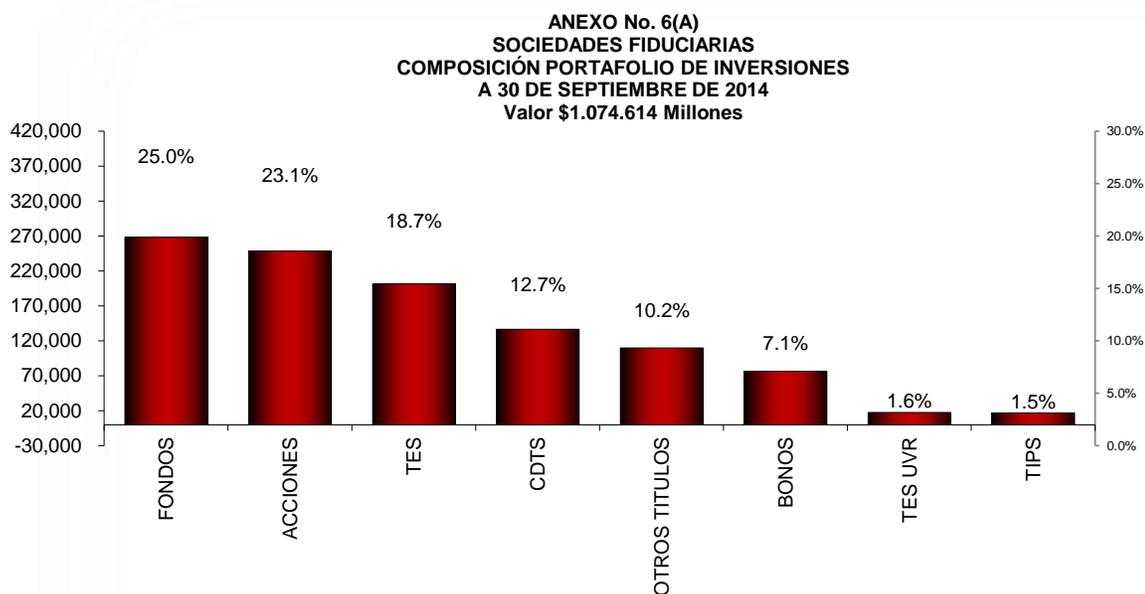
**ANEXO No. 5
 Concentración de Activos del Sector**



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.

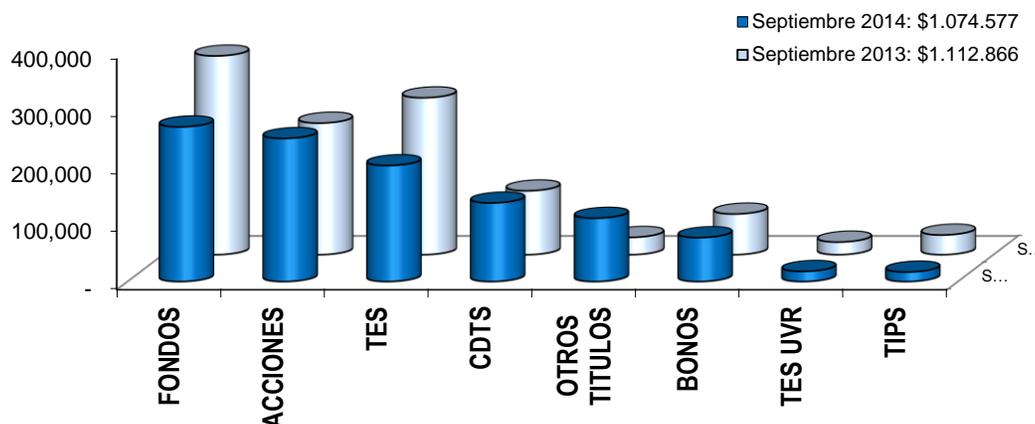
La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 7.09% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.42% y los bonos del Banco Popular 0.71%. En cuanto a las inversiones en 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.



Cifras en millones

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.

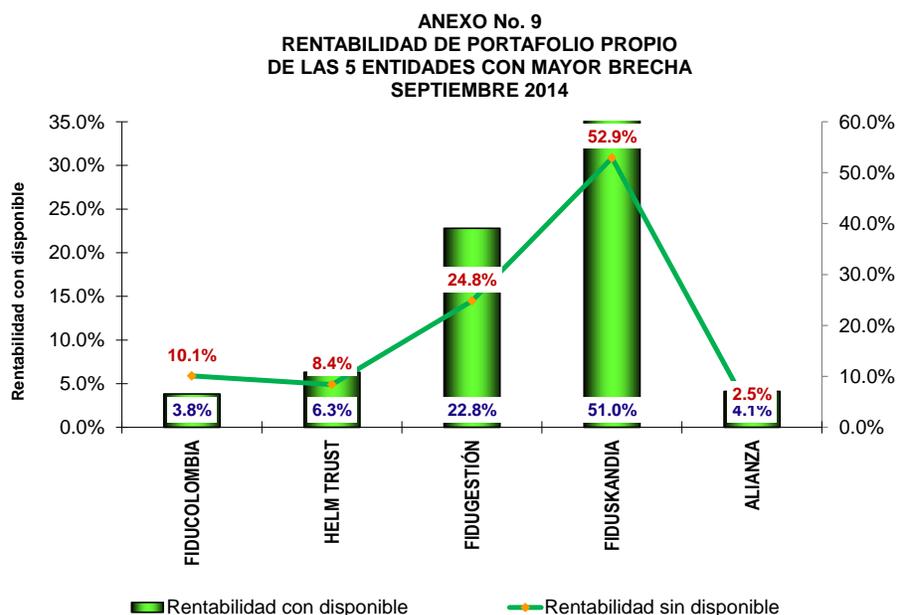
En relación con las inversiones en renta variable en acciones, su participación representó el 23.1% del total de las posiciones lo equivalente a \$248.276 millones, de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir \$106.5736 millones⁷. De otra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

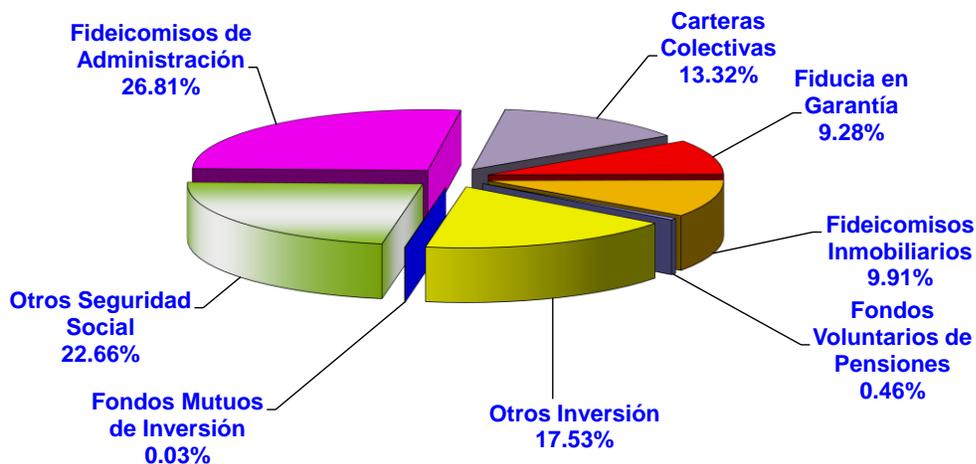
SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	289.4%	297.5%	299.5%	293.4%	258.4%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.32%	0.31%	0.33%	0.25%	0.38%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	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.

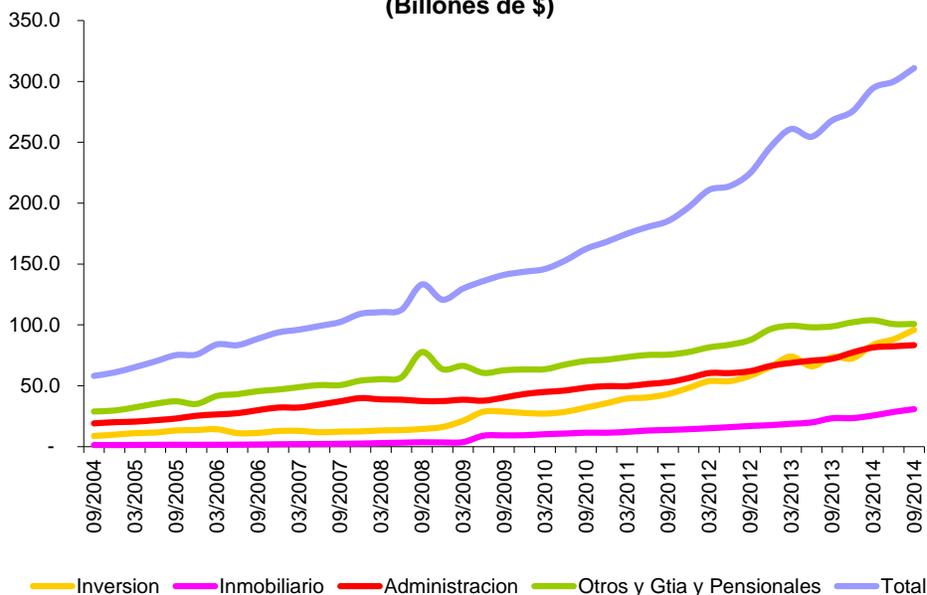
Del total de activos fideicomitidos, \$95.9 billones 30.8% se encuentran catalogados como negocios de inversión incluyendo carteras colectivas, \$30.8 billones 9.9% como negocios inmobiliarios, \$83.3 billones 26.8% como negocios de administración, \$28.8 billones 9.3% como de otros y garantía y \$71.9 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. - FIDUCOLAGROPECUARIO S.A.	244	3,839,016	121	628,853	365	4,467,869
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOLCOMERCIO EXTERIOR S.A.	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

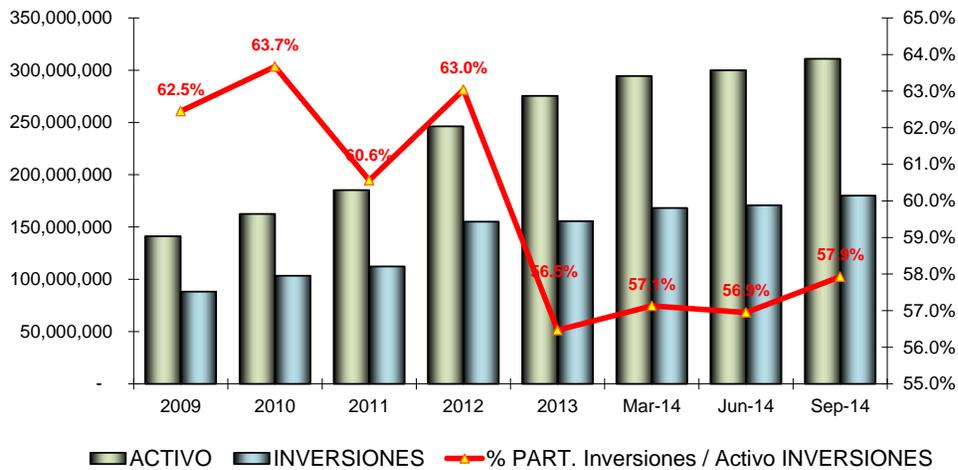
Adicionalmente es importante destacar que el 35.2% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública¹² \$109.31 billones, en tanto que el 64.8% restante administra recursos de naturaleza no pública¹³ \$201.62 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos 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.

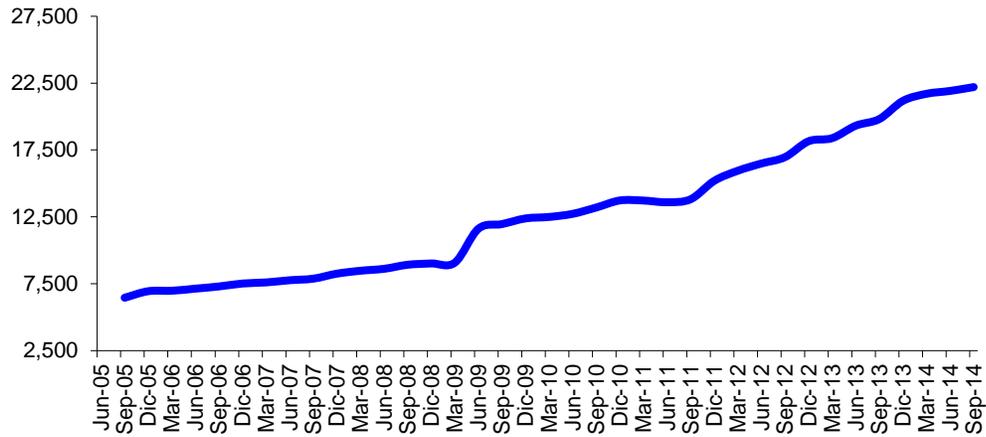
Ahora bien, en cuanto al tipo de activos administrados, de los \$310.9 billones el 57.9% correspondió a inversiones \$180.11 billones, el restante 42.1% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo 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.

**ANEXO No. 14
 EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN DE
 ACTIVOS FIDEICOMITIDOS
 2009 - 2014**



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**

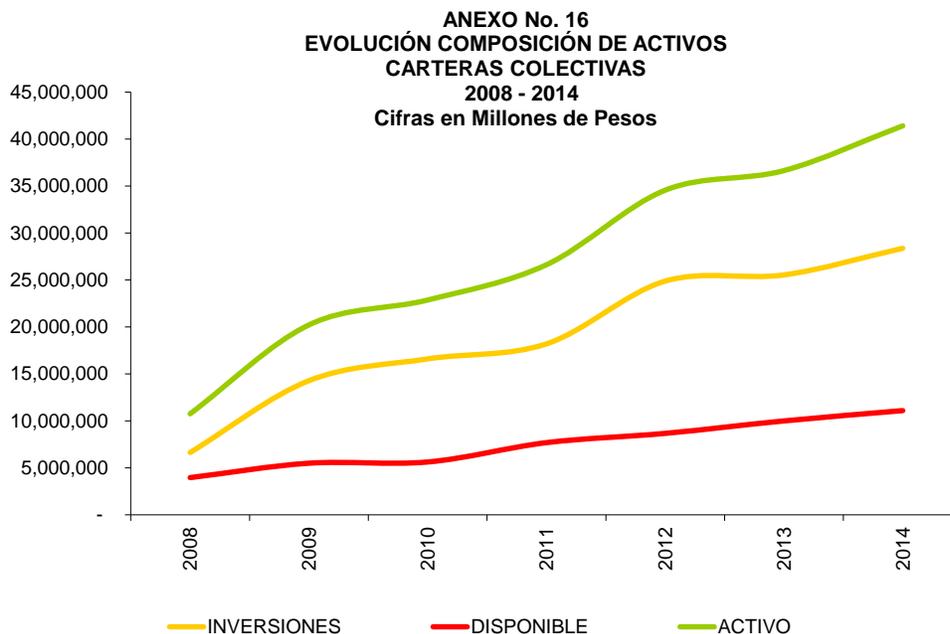


Fuente: Informe 66

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 BURSÁTIL HORIZONS MILA 40 DE S&P que inició operación en octubre de 2013. www.superfinanciera.gov.co.

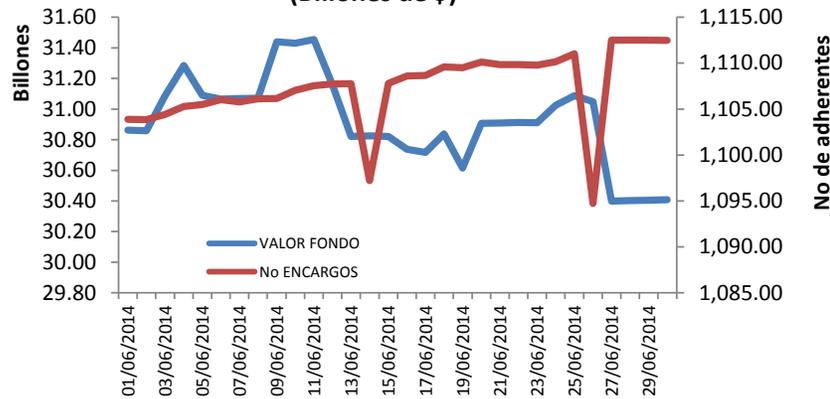
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de 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

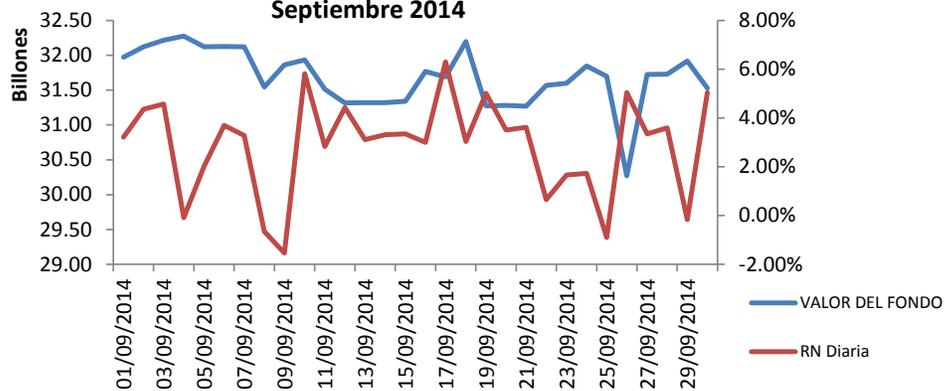
mes de septiembre de 2014 en \$31.97 billones y finalizó en \$31.52 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

ANEXO 17
Evolución Valor Cartera. Colectiva Tipo general y
No. de Adherentes
(Billones de \$)



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).

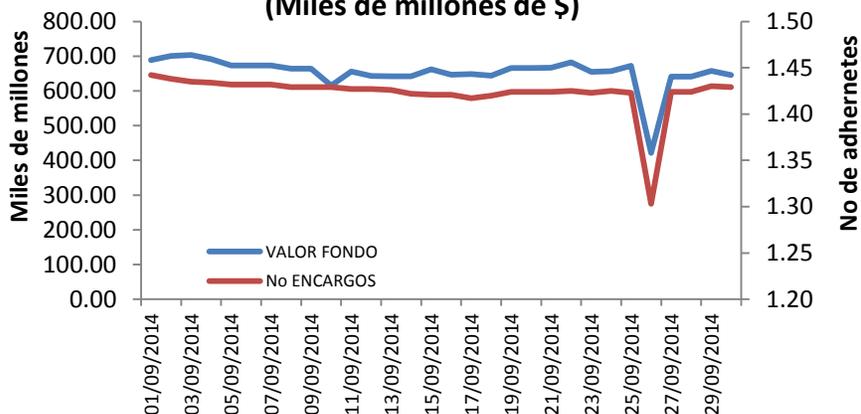
ANEXO 18
Evolución Rentabilidad Diaria
Cartera Colectiva - Tipo General
Septiembre 2014



3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

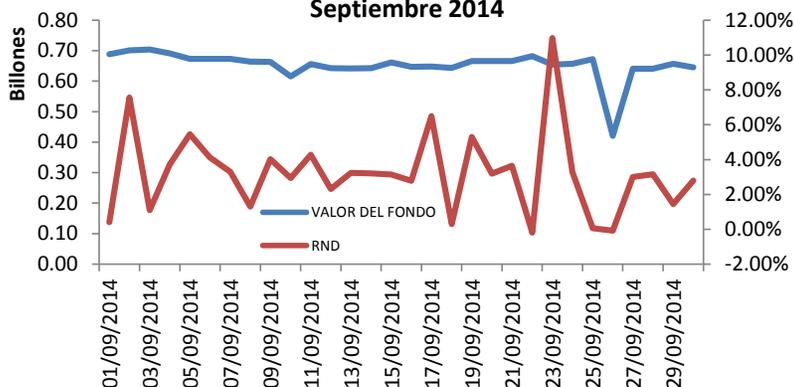
Al corte de septiembre de 2014, se encontraban vigentes 6 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.429 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$645.451 millones. La evolución mensual puede observarse a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

ANEXO 19
Evolución Valor Carteras Colectivas Mercado Monetario y No. de Adherentes
(Miles de millones de \$)



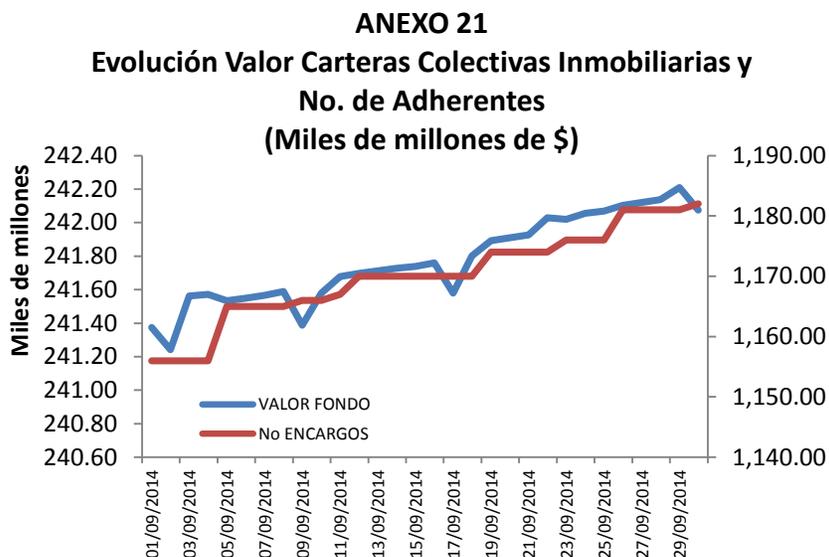
Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 3.22% durante el mes de septiembre de 2014 (84 pb más alta que la presentada frente a junio de 2014), la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades, fue del 2.38%; el valor máximo se ubicó en el 10.98% (23 de 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.

ANEXO 20
Evolución Rentabilidad Diaria
Carteras Colectivas - Mercado Monetario
Septiembre 2014



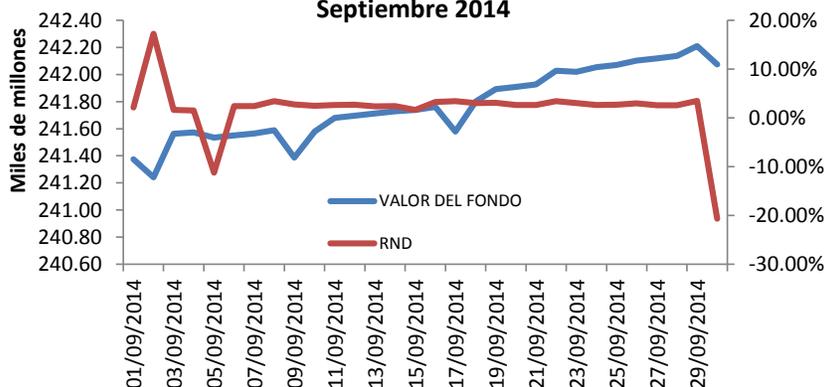
3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

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.

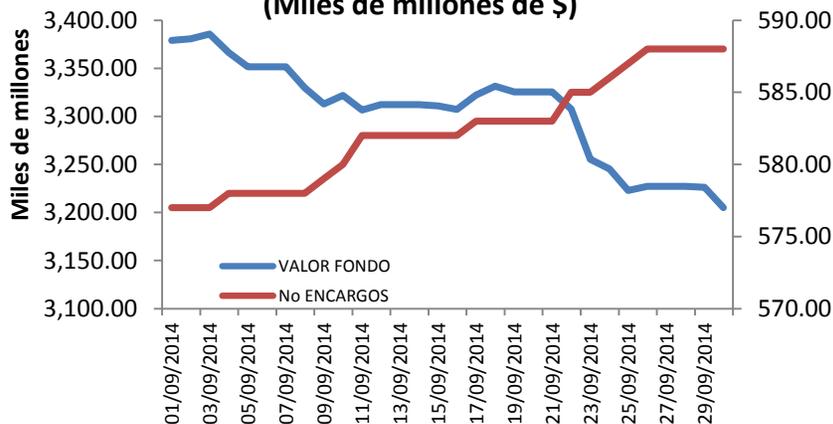
ANEXO 22
Evolución Rentabilidad Diaria
Carteras Colectivas Inmobiliarias
Septiembre 2014



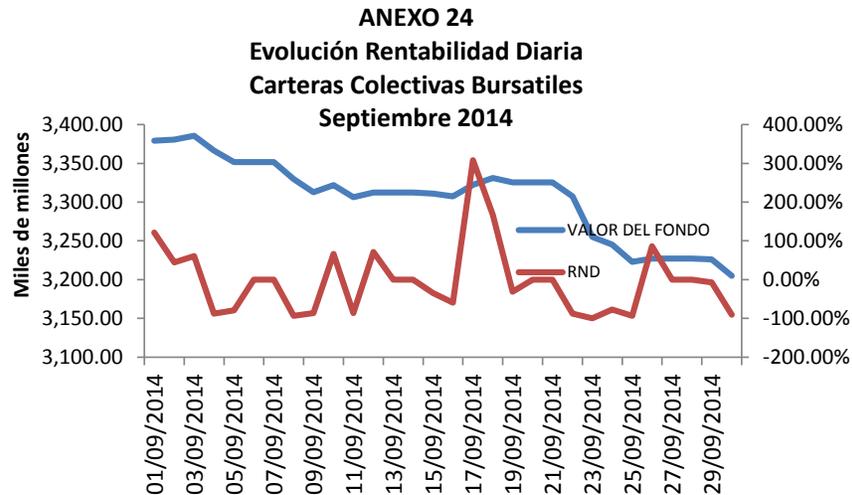
3.1.4. Carteras Colectivas bursátiles

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.

ANEXO 23
Evolución Valor Carteras Colectivas Bursatiles y
No. de Adherentes
(Miles de millones de \$)



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

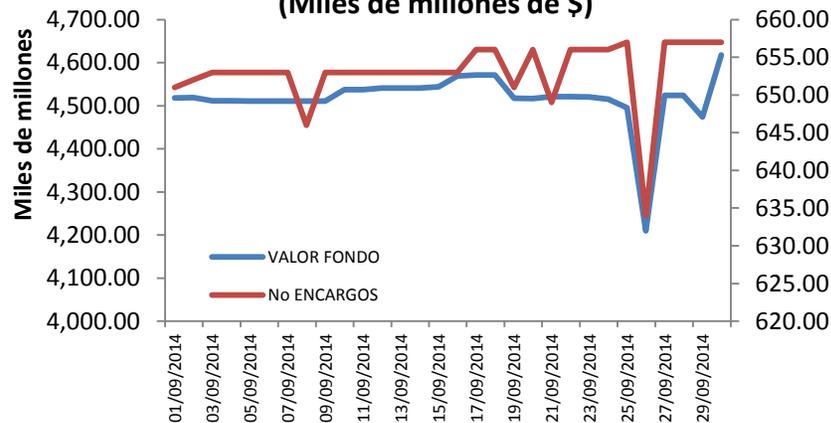
Al corte de octubre de 2014, se encontraban vigentes 55 fondos de capital privado de los cuales 32 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 25, los valores administrados por sociedades fiduciarias en dichos fondos. Estos valores fueron tomados del valor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

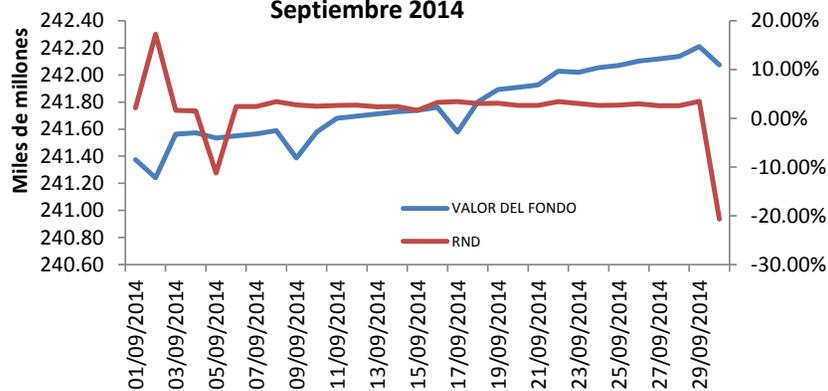
Respecto al número de encargos, a 30 de septiembre de 2014 se registró un total de 657 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor de los fondos se ubicó en \$4.61 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 26.

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.

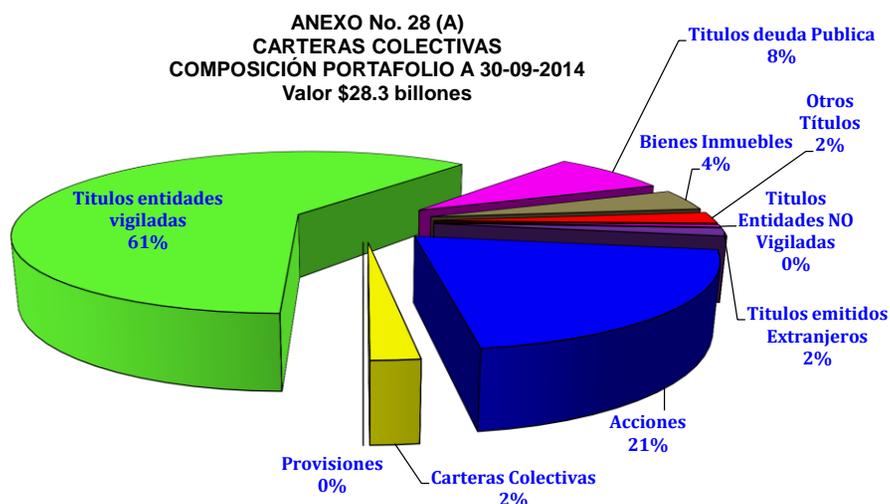
ANEXO 27
Evolución Rentabilidad Diaria
Fondos de Capital Privado
Septiembre 2014



3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos de inversión colectiva (antes Carteras Colectivas¹⁴)

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 \$

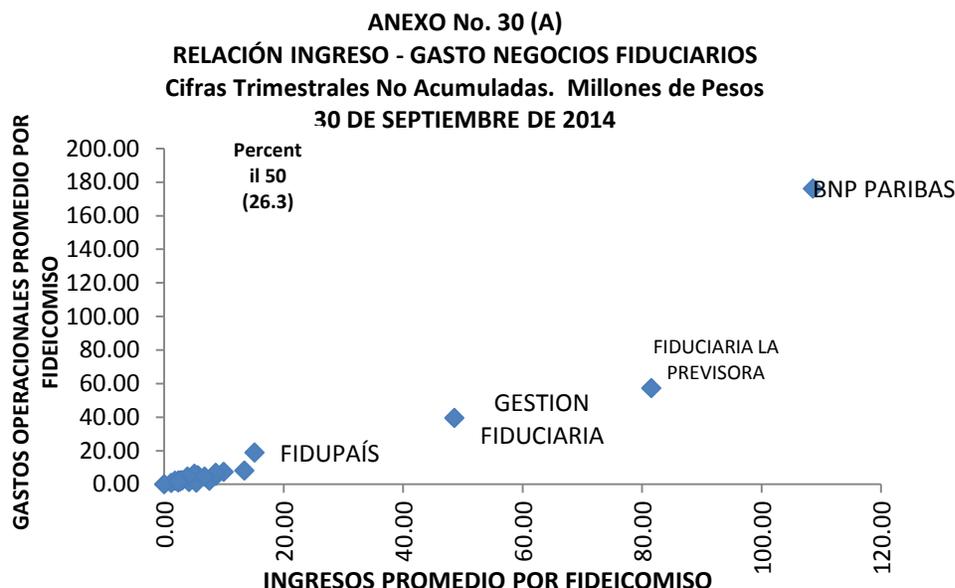
COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	1,915,009	65,840	6,584,009	4,669,000
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	281,680	51,743	5,174,311	4,892,631
06	Fiduciaria Colmena S.A.	306,080	7,139	713,863	407,783
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 Colpatría 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.

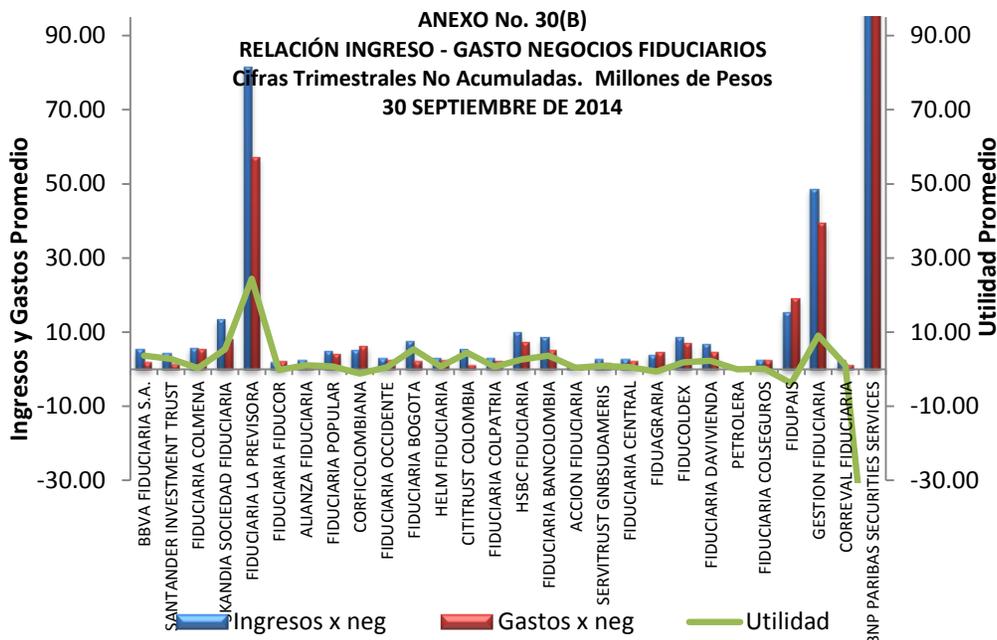
4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

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.

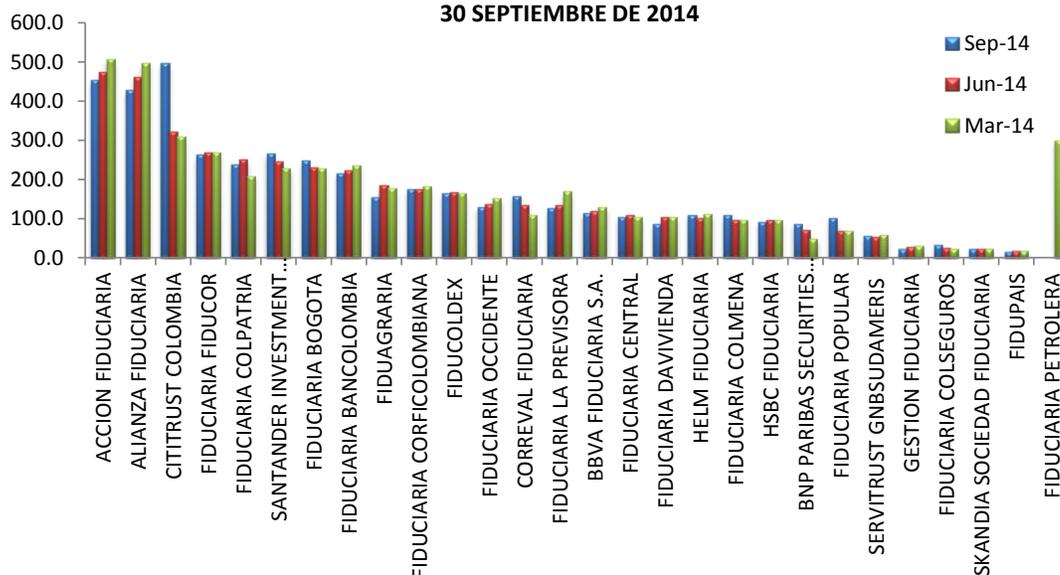


4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

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 Fidupais 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.

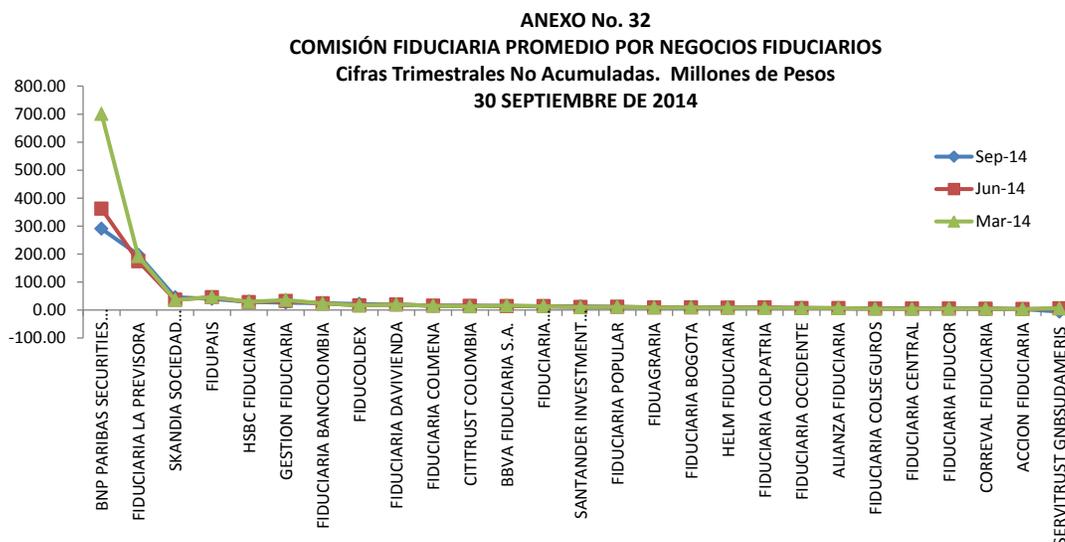
**ANEXO No. 31
 PARTICIPACIÓN DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA
 FIDUCIARIA (No. de Veces)
 30 SEPTIEMBRE DE 2014**



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 ESTABIL. RENDIMIENTO	PATRIMONIO TECNICO	INGRESOS COMISIONES FONPET (PROM)	ACTIVOS BASE P.A. DISTINTOS A FONPET	PATRIMONIO A DECUADO	EXCESO (DEFECTO) PAT. TECNICO
03	Bvva 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 ECOPELROL PENSIONES	2,166,393.09
22323 PAP-Ecopetrol	1,963,795.30
22067 PASIVO PENSIONAL ECOPELROL 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

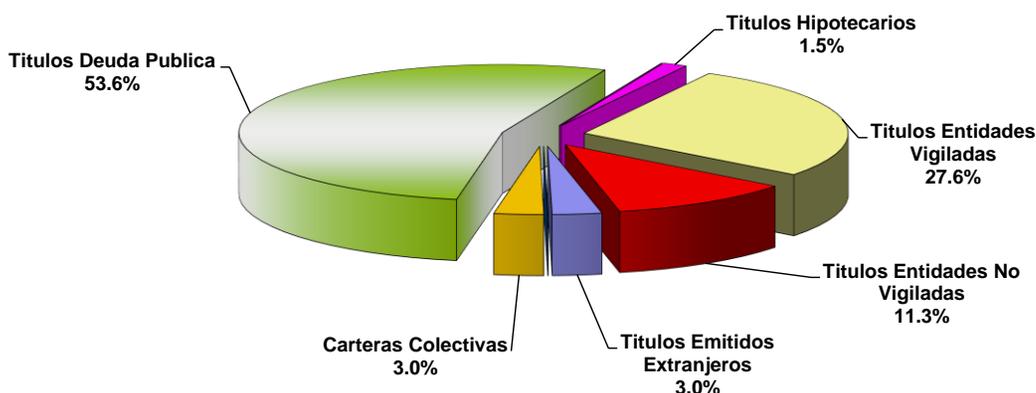
ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014
MILLONES DE COP

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.

**ANEXO No. 36
 PASIVOS PENSIONALES
 COMPOSICIÓN PORTAFOLIO A 30-09-2014
 Valor \$65,3 billones**



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 AUTONOMO 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%

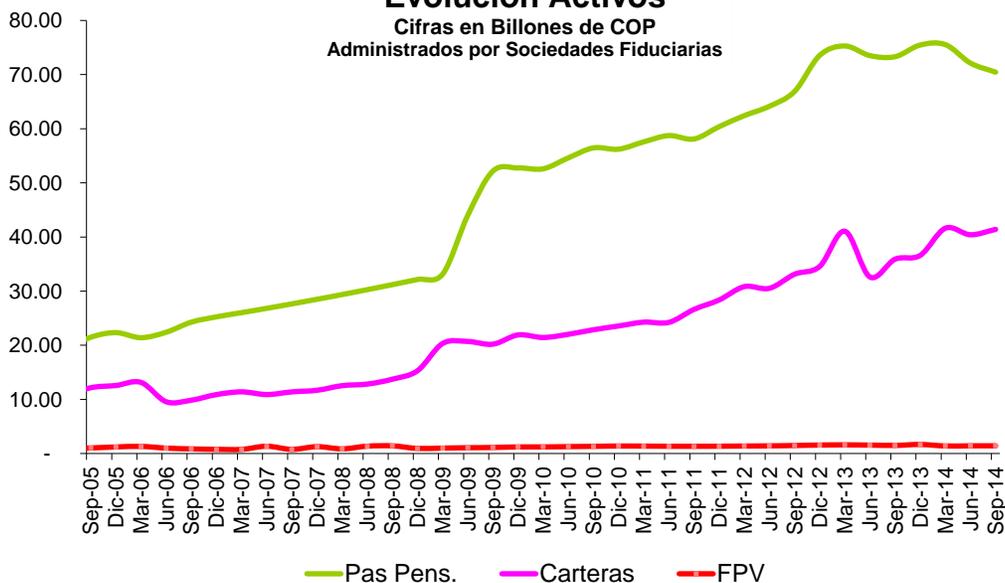
Respecto de los negocios fiduciarios que presentan un valor de mercado superior a \$500.000 millones, a continuación se presenta el detalle de estos portafolios comparado con las cifras reportadas en el trimestre anterior.

**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.

**ANEXO No. 39
Evolución Activos
Cifras en Billones de COP
Administrados por Sociedades Fiduciarias**



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 participe. 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 participe:

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 Colpatría 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

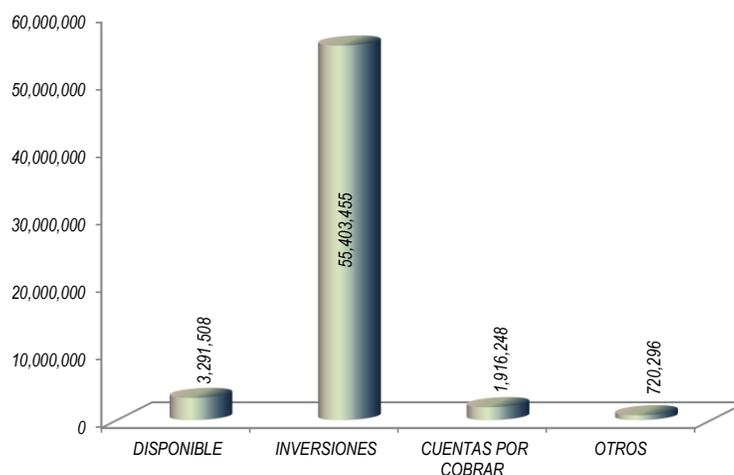
Las principales cifras consolidadas de acuerdo con la información transmitida periódicamente por las entidades son:

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

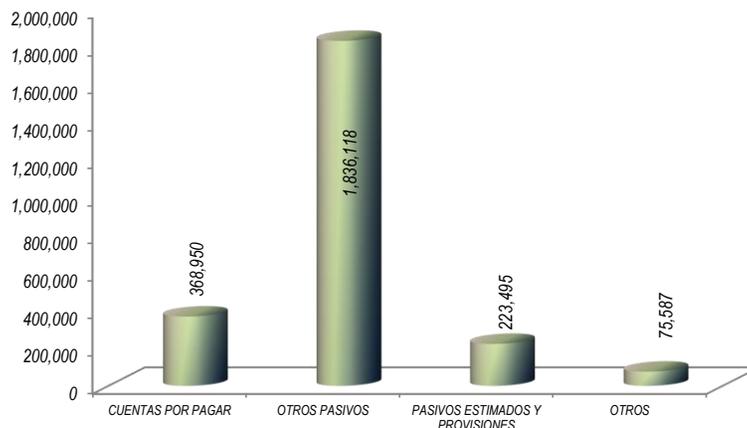
*Composición de los Activos
 Cifras en Millones de Pesos*



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 pérdidas 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

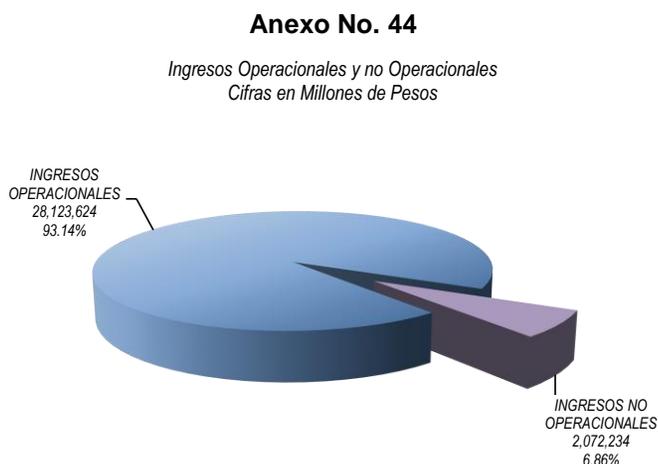
6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

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:



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

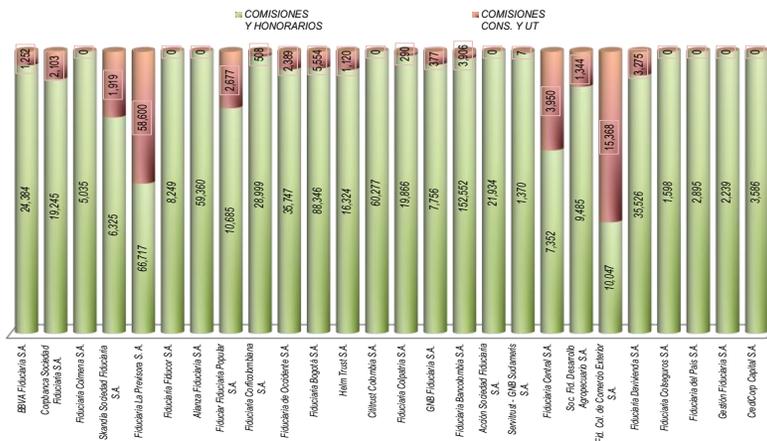
La información relacionada con cada uno de los consorcios se presenta en el anexo.2

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%	
Consorcio Pensiones Tolima 2007	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	60.00%	X
	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	40.00%	
Consorcio Metroplus	Fiduciaria de Occidente S.A.	60.00%	X
	Fiduciaria La Previsora S. A.	40.00%	
Fiducentral- 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%	
Consorcio Epm 2008	BBVA Fiduciaria S.A.	40.00%	X
	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	20.00%	
	Afp Horizonte S.A.	40.00%	
Consorcio 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%	
Consorcio Par Bch En Liquidación	Fiduciaria La Previsora S. A.	60.00%	X
	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	40.00%	
Consorcio Univalle	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	X
	Servitrust - GNB Sudameris S.A.	50.00%	
Consorcio Univalle	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	X
	Servitrust - GNB Sudameris S.A.	50.00%	
Consorcio Par Inurbe En Liquidación	Fiduciaria La Previsora S. A.	65.00%	X
	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	35.00%	
Consorcio Fiduciario Aburra Oriente	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Bancolombia S.A.	50.00%	
Consorcio Fiduprevisora Fiduoccidente	Fiduciaria La Previsora S. A.	50.00%	X
	Fiduciaria de Occidente S.A.	50.00%	
Unión 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%	
Consorcio Pensiones	Fiduciaria La Previsora S. A.	70.00%	X
	Fiduciaria Bogotá S.A.	30.00%	
Consorcio Fidupensiones Telecom	Fiduciaria La Previsora S. A.	70.00%	X
	Fiduciaria Bancolombia S.A.	30.00%	
Consorcio 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%	
Consorcio 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	Corbanca 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
	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	21.73%	
	Fiduciaria Bogotá S.A.	26.09%	
Consorcio Fidupensiones Bogotá- Colpatría - Occidente 2011	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria de Occidente S.A.	23.00%	
	Fiduciaria Colpatría S.A.	27.00%	
Consorcio Pensiones Ecopetrol 2011	BBVA Fiduciaria S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	50.00%	
Consorcio Ecopensiones 2011	Fiduciaria Bancolombia S.A.	50.00%	X
	Corpbanca Sociedad Fiduciaria S.A.	25.00%	
	Proteccion	25.00%	
Unión Temporal Skandia-Hsbc	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	62.50%	X
	GNB Fiduciaria S.A.	37.50%	
Consorcio Sayp 2011	Fiduciaria La Previsora S. A.	90.00%	X
	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	10.00%	
Consorcio Fiducafe-Fiducolpatría Sitp	Fiduciaria Colpatría S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria Davivienda S.A.	50.00%	
Bacol 2011	Fiduciaria Bancolombia S.A.	65.00%	X
	Fiduciaria Colpatría S.A.	35.00%	
Consorcio Administrador Pensiones Públicas De Bogotá 2011	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	40.00%	X
	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	20.00%	
	Fiduciaria de Occidente S.A.	40.00%	
Consorcio Proyecto Cali	Fiduciaria Bogotá S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria de Occidente S.A.	50.00%	
Consorcio Fadap 2012	Fiduciaria de Occidente S.A.	50.00%	X
	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	50.00%	
Consorcio Patrimonio Autonomo Emcali 2012	Fiduciaria Bogotá S.A.	40.00%	X
	Porvenir	60.00%	
Consorcio Municipio De Medellín	Fiduciaria Bancolombia S.A.	65.00%	X
	Proteccion	35.00%	
Consorcio Ccp 2012	Fiduciaria La Previsora S. A.	39.18%	X
	Corpbanca Sociedad Fiduciaria S.A.	24.49%	
	Fiduciaria Davivienda S.A.	36.33%	
Consorcio Confiar Fonpet	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	45.50%	X
	Helm Trust S.A.	54.50%	
Union Temporal Bbva Horizonte Y Bbva Fiduciaria Fonpet 2012	BBVA Fiduciaria S.A.	28.57%	X
	Afp Horizonte S.A.	71.43%	
Consorcio Sop 2012	Fiduciaria de Occidente S.A.	33.33%	X
	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	36.04%	
	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	30.63%	
Consorcio Fonpet 2012 Fidubogotá-Porvenir	Fiduciaria Bogotá S.A.	49.00%	X
	Porvenir	51.00%	
Consorcio Fopep 2012	Fiduciaria Bancolombia S.A.	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
Consorcio 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%	
Consorcio 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%	
Consorcio Pensiones Cundinamarca 2012	Fiduciaria de Occidente S.A.	55.00%	X
	Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	45.00%	
Consorcio Fia	Fiduciaria Bogotá S.A.	34.21%	
	Fiduciaria Bancolombia S.A.	35.58%	X
	BBVA Fiduciaria S.A.	30.21%	
Consorcio Pem 2012	Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	25.00%	
	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	20.00%	
	Fiduciaria de Occidente S.A.	25.00%	
	Fiduciaria Davivienda S.A.	30.00%	X
Consorcio Pensac 2012	Fiduciaria La Previsora S. A.	50.00%	
	Fiduciaria Davivienda S.A.	50.00%	X
Consorcio Pensiones Fodepvac 2013	Fiduciaria Bancolombia S.A.	80.00%	X
	Proteccion	20.00%	
Consorcio Fpb 2013	Fiduciaria Davivienda S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria La Previsora S. A.	50.00%	
Consorcio 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%	
Consorcio Sssa 2013	Fiduciaria Bancolombia S.A.	75.00%	X
	Proteccion	25.00%	
Consorcio 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%	
Consorcio Arauca	Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	50.00%	X
	Fiduciaria La Previsora S. A.	50.00%	