

Reporte de Prensa

Fecha de Corte: 31 de Diciembre de 2014

Fuente:
Información transmitida por Sociedades Fiduciarias



2014



COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LAS CARTERAS COLECTIVAS DICIEMBRE DE 2014

1.	Sociedades	3
2.	Fideicomisos.....	16
3.	Carteras Colectivas	22
3.1.	Rentabilidad y Valor de las Carteras.....	23
3.2.	Composición del Portafolio de Inversión	31
3.3.	Solvencia para Administrar Carteras Colectivas	32
4.	Indicadores de Desempeño Fiduciario.....	33
4.1	Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.....	34
4.2	Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria.....	35
4.3	Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso	36
4.4	Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ...	37
5.	Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia	38
6.	Consortios.....	45
6.1	Información General	45
6.2.	Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios	46
6.3.	Principales Cifras.....	46
6.3.1.	Composición de Activos	46
6.3.2.	Composición de Activos por Origen de los Recursos	48
6.3.3.	Composición del Portafolio de Inversiones	48
6.3.4.	Ingresos Operacionales y no Operacionales	48
6.4.	Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo	49
6.5.	Principales Indicadores	50
6.6.	Principales Consortios por Activos	50
6.7.	Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias	50
6.8.	Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio	51
6.9.	Principales Cuentas de Consortios por Sociedad Fiduciaria	52
6.10.	Principales Cifras por Consorcio	53
6.11.	Relación de Consortios y Participantes Registrados	54

* 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 diciembre de 2014 consultadas entre el periodo del 02 al 06 de febrero 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
31/12/2014

Cifras Expresadas en Millones de Pesos

Activos				Patrimonio			
Pos	Cd	Entidad	Valor	Pos	Cd	Entidad	Valor
1	31	COLOMBIA	308,998	1	31	COLOMBIA	253,230
2	12	PREVISORA	291,506	2	12	PREVISORA	236,936
3	22	BOGOTA	275,769	3	22	BOGOTA	215,108
4	21	OCCIDENTE	221,578	4	21	OCCIDENTE	198,296
5	07	SKANDIA	164,937	5	07	SKANDIA	161,594
6	42	DAVIVIENDA	146,852	6	42	DAVIVIENDA	130,467
7	24	CITITRUST	117,660	7	03	BBVA	91,539
8	20	CORFICOL.	100,043	8	24	CITITRUST	87,376
9	16	ALIANZA	99,675	9	04	CORPBANCA	66,720
10	03	BBVA	99,208	10	18	POPULAR	54,811
11	04	CORPBANCA	72,284	11	20	CORFICOL.	54,771
12	18	POPULAR	61,879	12	23	HELM TRUST	50,819
13	40	FIDUCOLDEX	58,748	13	40	FIDUCOLDEX	50,482
14	23	HELM TRUST	57,064	14	16	ALIANZA	48,695
15	39	AGRARIA	36,698	15	39	AGRARIA	27,343
16	34	SERVITRUST	35,483	16	25	COLPATRIA	25,331
17	27	HSBC	32,523	17	27	HSBC	23,686
18	25	COLPATRIA	29,458	18	34	SERVITRUST	22,069
19	38	CENTRAL	20,672	19	33	ACCION	16,956
20	33	ACCION	20,317	20	38	CENTRAL	16,530
21	15	FIDUCOR	14,661	21	15	FIDUCOR	13,569
22	06	COLMENA	13,624	22	06	COLMENA	13,015
23	59	CORREVAL	8,986	23	59	CORREVAL	7,717
24	60	BNP PARIBAS	8,457	24	58	GESTIÓN	7,017
25	58	GESTIÓN	7,312	25	60	BNP PARIBAS	6,545
26	57	FIDUPAIS	7,210	26	57	FIDUPAIS	6,404
27	56	COLSEGUROS	6,295	27	56	COLSEGUROS	6,009

Resultados del Ejercicio				Comisiones			
Pos	Cd	Entidad	Valor	Pos	Cd	Entidad	Valor
1	31	COLOMBIA	59,863	1	31	COLOMBIA	204,997
2	22	BOGOTA	58,486	2	22	BOGOTA	116,668
3	24	CITITRUST	45,008	3	12	PREVISORA	87,897
4	12	PREVISORA	36,467	4	16	ALIANZA	85,925
5	21	OCCIDENTE	32,123	5	24	CITITRUST	84,858
6	42	DAVIVIENDA	23,345	6	42	DAVIVIENDA	72,405
7	16	ALIANZA	23,083	7	21	OCCIDENTE	48,450
8	07	SKANDIA	18,743	8	20	CORFICOL.	38,097
9	03	BBVA	16,814	9	03	BBVA	33,330
10	04	CORPBANCA	14,736	10	33	ACCION	30,207
11	23	HELM TRUST	8,969	11	25	COLPATRIA	27,422
12	33	ACCION	7,712	12	04	CORPBANCA	26,128
13	20	CORFICOL.	4,954	13	23	HELM TRUST	22,216
14	40	FIDUCOLDEX	3,591	14	18	POPULAR	15,004
15	27	HSBC	2,925	15	40	FIDUCOLDEX	14,232
16	34	SERVITRUST	1,406	16	39	AGRARIA	12,472
17	18	POPULAR	1,338	17	15	FIDUCOR	11,926
18	59	CORREVAL	1,188	18	27	HSBC	11,593
19	25	COLPATRIA	682	19	38	CENTRAL	9,583
20	06	COLMENA	585	20	07	SKANDIA	8,574
21	15	FIDUCOR	422	21	06	COLMENA	6,808
22	38	CENTRAL	409	22	59	CORREVAL	5,277
23	58	GESTIÓN	204	23	57	FIDUPAIS	4,396
24	57	FIDUPAIS	11	24	60	BNP PARIBAS	3,271
25	56	COLSEGUROS	-155	25	58	GESTIÓN	3,069
26	39	AGRARIA	-2,385	26	34	SERVITRUST	2,962
27	60	BNP PARIBAS	-2,616	27	56	COLSEGUROS	2,188

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; ninguna sociedad Fiduciaria presenta defecto al corte. Así mismo, las cuatro (4) entidades que presentaron los excesos más bajos frente al mínimo requerido fueron Fiduciaria Colseguros, Fiducor, Fidupaís, Correval y BNP Paribas en su orden. El mayor crecimiento se observó principalmente, en las reservas, las cuales tuvieron una variación de \$43.477 millones, 6.29%, al pasar de \$691.150 millones en diciembre de 2013 a \$734.627 millones en diciembre de 2014.

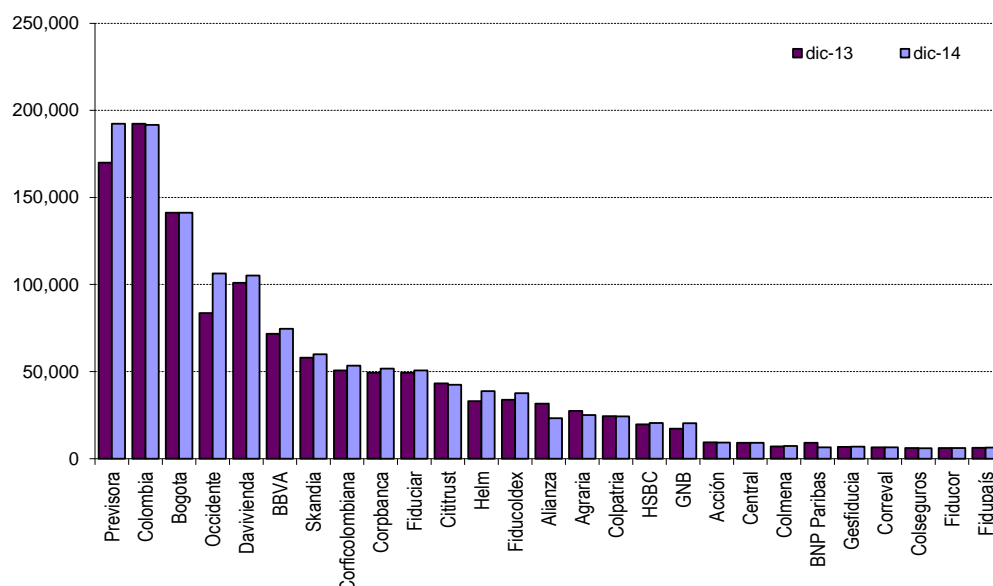
ANEXO No. 2
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
CAPITAL MÍNIMO REQUERIDO A
31/12/2014

Cifras en Millones de \$

COD	ENTIDAD	CAP. SUSCRITO Y PAGADO	RESERVAS	UTIL.NO DIST. EJ. ANTER.	REVALOR. PATRIMONIO	PERDIDAS ACUMULADAS	COMPUTO ENTIDAD	CAPITAL MÍNIMO	EXCESO O DEFECTO	AJUSTE INMEDIATO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	55,089.7	19,416	0	0	0	74,506	5,846	68,660	0
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	8,534	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.	48,492	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	17,123	0	0	0	23,219	5,846	17,373	0
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	36,965	13,685	0	0	0	50,650	5,846	44,804	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	0	0	42,368	5,846	36,522	0
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	12,920	11,363	0	0	0	24,283	5,846	18,437	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	2,319	0	0	0	9,215	5,846	3,369	0
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	6,423	12,802	0	1,140	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	-2,385	25,014	5,846	19,168	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	-1,836	6,009	5,846	163	0
57	Fiduciaria del País S.A.	10,000	0	0	0	-3,607	6,393	5,846	547	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	-470	6,529	5,846	683	0
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	9,451	0	0	0	-2,906	6,545	5,846	699	0
		598,191	734,627	0	2,817	-12,870	1,322,765	157,842	1,164,923	0

En la evolución anual, la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$55.932 millones, lo que significa un crecimiento nominal de 4.42%. 20 Entidades representativas del 74.1% de la industria presentaron crecimiento patrimonial de diciembre de 2013 a diciembre de 2014, siete (8) entidades que corresponden a: Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria Colpatría, Fiduciaria Colseguros, Acción Fiduciaria, Cititrust, Fiduagraria, Alianza Fiduciaria y BNP Paribas que representan el 29.6% de la industria presentaron disminuciones del 0.38%, 0.51%, 1.07%, 1.68%, 1.84%, 8.76%, 26.61%, 28.55% 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 diciembre 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 diciembre de 2014 ascendió a \$2.31 billones, de los cuales el 82.4% pertenece a entidades con capital privado; el 17.6% restante pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de

las privadas, el 71.1% pertenece a entidades nacionales y el 28.9% restante posee capital extranjero.

El 57.3% de los activos corresponden a inversiones seguido por el disponible y los otros activos con una participación del 14.1% y 20.7% respectivamente. (Anexo No.4 A).

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
DIRECCION DE FIDUCIARIAS
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL
FECHA DE BALANCE : 31/12/2014
Cifras en Millones de Pesos

CUENTA	CD ENTIDAD	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
	SOCIEDAD FIDUCIARIA					
100000	ACTIVO	2,317,896	1,910,272	1,358,138	552,134	407,624
110000	DISPONIBLE	325,859	284,260	144,607	139,653	41,599
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	1,666	1,666	1,666	0	0
130000	INVERSIONES	1,328,184	1,117,490	868,676	248,814	210,695
138	PROVISION INVERSIONES	12	0	0	0	12
15	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	1,137	1,137	1,137	0	0
160000	CUENTAS POR COBRAR	141,611	127,251	93,091	34,160	14,360
169	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	19,896	17,922	15,640	2,282	1,974
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	417	232	2	230	184
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	38,020	23,375	21,117	2,258	14,644
190000	OTROS ACTIVOS	480,187	354,045	227,027	127,018	126,141
200000	PASIVO	424,860	348,527	284,672	63,854	76,333
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	47,051	47,051	39,866	7,185	0
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	10,201	10,015	10,015	0	187
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	3,023	2,836	2,836	0	187
250000	CUENTAS POR PAGAR	165,026	154,290	135,283	19,008	10,735
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0	0	0	0	0
270000	OTROS PASIVOS	103,665	70,319	64,866	5,453	33,347
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	30,647	28,052	24,511	3,542	2,595
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	97,929	65,864	33,656	32,208	32,065
300000	PATRIMONIO	1,893,036	1,561,746	1,073,466	488,280	331,290
310000	CAPITAL SOCIAL	598,191	475,168	308,056	167,112	123,023
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	598,191	475,168	308,056	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	734,627	591,397	461,251	130,146	143,230
320500	RESERVA LEGAL	633,824	565,010	449,453	115,558	68,814
340000	SUPERAVIT	257,083	228,461	141,729	86,733	28,621
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-7,714	-6,048	-5,758	-290	-1,666
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	310,849	272,768	168,189	104,579	38,082
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0	0	0	0	0

En el consolidado de entidades se puede observar que el promedio de las fiduciarias privadas nacionales presentaron al corte de diciembre de 2014 con respecto al activo una concentración en inversiones del 44.9%, 14.9% en disponible y de los otros activos del 24.3%, frente al 51.7% en inversiones, 30.9% en otros activos y 10.2% en disponible de las fiduciarias públicas. Por su parte, las fiduciarias privadas extranjeras tuvieron el 45.1% de su activo en inversiones, el 23.0% en otros activos y el 25.3% en disponible. Un año atrás la

concentración del activo en inversiones de toda la industria fue de 51.85% y un trimestre atrás ascendió a 49.1%.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 18.3% 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 38.8%, 24.4% y 23.0% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 18.2% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 18.7%; para el caso de las extranjeras el pasivo en promedio representa el 11.6% del activo, como se muestra a continuación en el Anexo 4 (B).

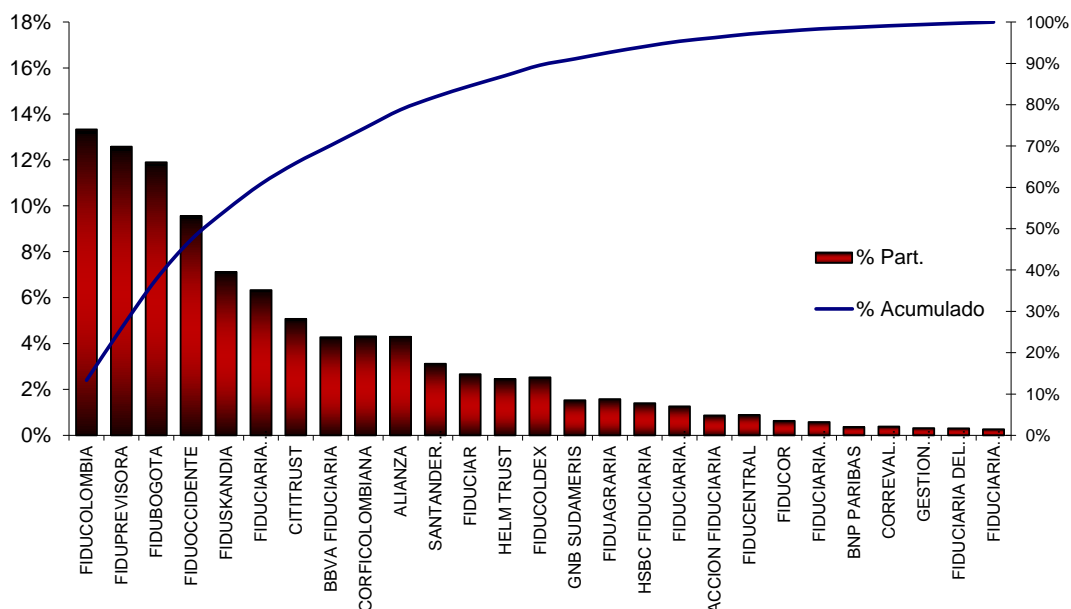
ANEXO No. 4 (B)
BALANCE GENERAL COMO PROPORCION DEL ACTIVO

CUENTA	CD ENTIDAD SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
100000	ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
110000	DISPONIBLE	14.06%	14.88%	10.65%	25.29%	10.21%
120000	INTERBANCARIOS VENDIDOS Y PACTOS DE REVENTA	0.07%	0.09%	0.12%	0.00%	0.00%
130000	INVERSIONES	57.30%	58.50%	63.96%	45.06%	51.69%
138000	PROVISION INVERSIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
150000	ACEPTACIONES Y DERIVADOS	0.05%	0.06%	0.08%	0.00%	0.00%
160000	CUENTAS POR COBRAR	6.11%	6.66%	6.85%	6.19%	3.52%
169000	PROVISIONES CUENTAS POR COBRAR	0.86%	0.94%	1.15%	0.41%	0.48%
170000	BIENES REALIZ RECIB PAGO Y BIENES RESTIT	0.02%	0.01%	0.00%	0.04%	0.05%
180000	PROPIEDADES Y EQUIPOS	1.64%	1.22%	1.55%	0.41%	3.59%
190000	OTROS ACTIVOS	20.72%	18.53%	16.72%	23.00%	30.95%
200000	PASIVO	18.33%	18.24%	20.96%	11.56%	18.73%
220000	INTERBANCARIOS COMPRADOS Y PACTOS DE RECOMPRA	2.03%	2.46%	2.94%	1.30%	0.00%
240000	CREDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIG. FINANCIERAS	0.44%	0.52%	0.74%	0.00%	0.05%
243000	OTROS BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	0.13%	0.15%	0.21%	0.00%	0.05%
250000	CUENTAS POR PAGAR	7.12%	8.08%	9.96%	3.44%	2.63%
260000	TITULOS DE INVERSION EN CIRCULACION	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
270000	OTROS PASIVOS	4.47%	3.68%	4.78%	0.99%	8.18%
271000	OBLIGACIONES LABORALES CONSOLIDADAS	1.32%	1.47%	1.80%	0.64%	0.64%
280000	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	4.22%	3.45%	2.48%	5.83%	7.87%
300000	PATRIMONIO	81.67%	81.76%	79.04%	88.44%	81.27%
310000	CAPITAL SOCIAL	25.81%	24.87%	22.68%	30.27%	30.18%
310500	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	25.81%	24.87%	22.68%	30.27%	30.18%
310505	CAPITAL AUTORIZADO	28.61%	27.49%	25.52%	32.33%	33.85%
313500	APORTES SOCIALES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
320000	RESERVAS	31.69%	30.96%	33.96%	23.57%	35.14%
320500	RESERVA LEGAL	27.34%	29.58%	33.09%	20.93%	16.88%
340000	SUPERAVIT	11.09%	11.96%	10.44%	15.71%	7.02%
350000	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-0.33%	-0.32%	-0.42%	-0.05%	-0.41%
360000	RESULTADOS DEL EJERCICIO	13.41%	14.28%	12.38%	18.94%	9.34%
370000	DIVIDENDOS DECRETADOS EN ACCIONES	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en diez (10) entidades que acumulan el 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 11.9%. Por otro lado las fiduciarias que presentan menor proporción son

Correval Fiduciaria, Gestión Fiduciaria, Fiduciaria del país y Fiduciaria Colseguros con el 0.39%, 0.32%, 0.31% y 0.27% respectivamente, como se observa a continuación en el Anexo No. 5.¹

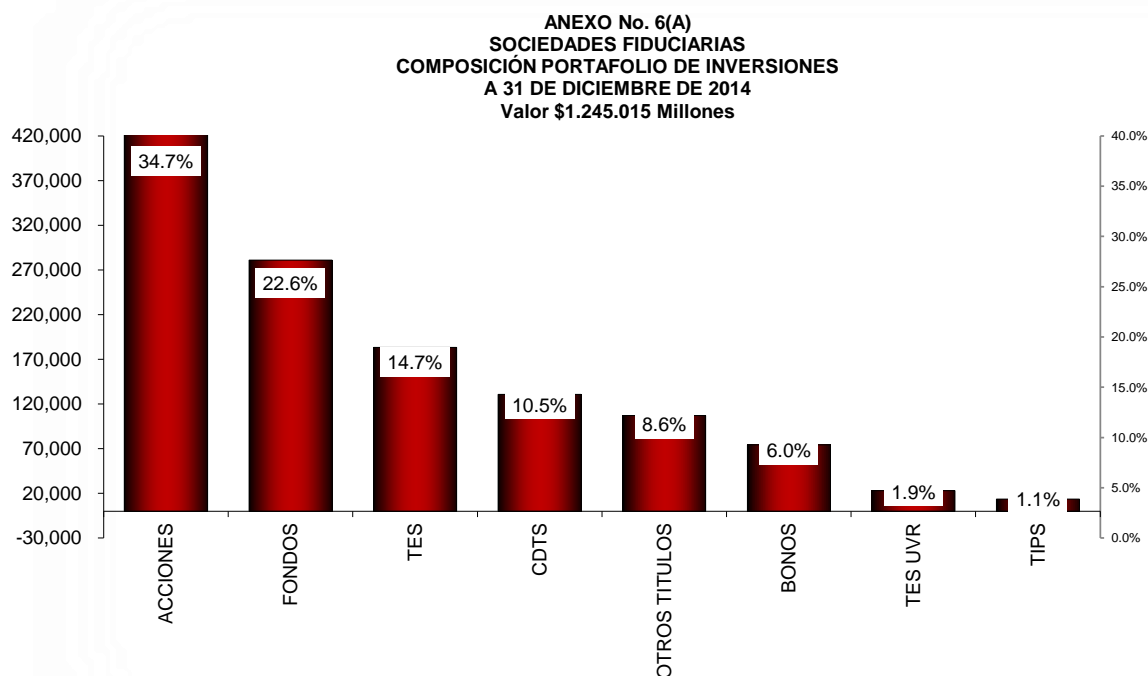
**ANEXO No. 5
Concentración de Activos del Sector**



En relación con el portafolio de inversiones de las sociedades fiduciarias, los \$1.245.015 millones registrados al corte de diciembre de 2014 se encuentran principalmente representados por inversiones negociables en títulos de deuda 26.5% y negociables en títulos participativos 29.1%. A su turno, las inversiones para mantener hasta el vencimiento representan el 1.9% y las disponibles para la venta el 37.8%. En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Acciones con 34.7%, seguido por los Fondos de Inversión con el 22.6% como consecuencia de las inversiones que algunas sociedades fiduciarias realizan para la administración del Fonpet, y los TES con el 16.6%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 diciembre 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 \$432.226 millones, corresponde a acciones emitidas por Porvenir (46.83%), Protección (41.43%), Skandia Pensiones y Cesantías (6.05%) y otros emisores (5.67%).



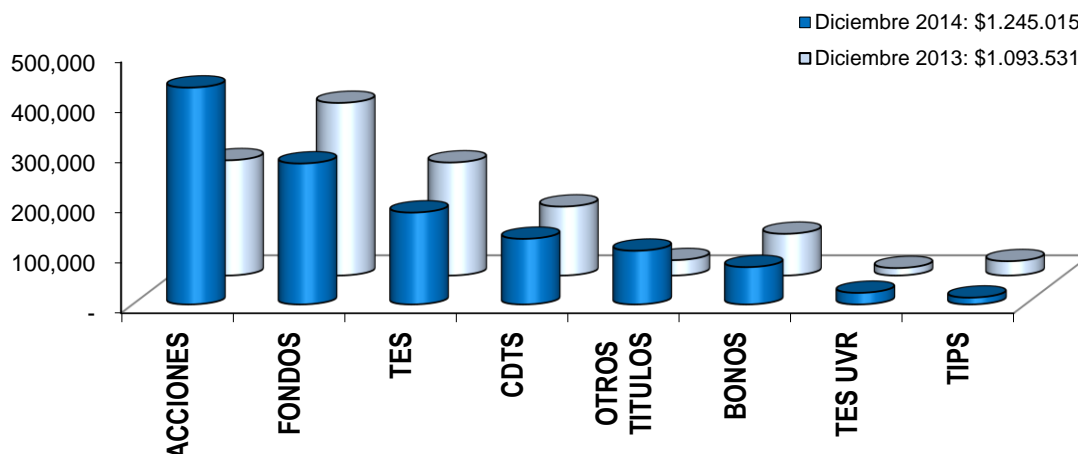
En deuda pública (16.6% del valor del portafolio) se registra una alta participación de títulos TES tasa fija con el 14.7%, seguido por las posiciones en TES UVR con el 1.9%; para diciembre de 2014, no se presentaron posiciones en TES denominados en USD o Mixtos y en TES IPC.

La inversión en bonos se encuentra diversificada con participaciones que no superan en promedio el 5.97% del portafolio, siendo las más representativas las inversiones en bonos del Banco Centroamericano de Integración Económica 1.24% y los bonos del Banco Davivienda y Banco Popular de 0.90% y 0.71% respectivamente. En cuanto a las inversiones en CDT, las principales participaciones se encuentran en Bancolombia 1.79%, Banco de Bogotá 1.62%, Banco de Occidente y Findeter con el 0.79%, 1.46% y 0.73% respectivamente.

Un año atrás, el conjunto de sociedades fiduciarias registraban un total de portafolio propio por valor de \$1.093.531 millones, de los cuales los TES representaban el 22.0% y los CDTs el 12.6%. Dentro del segmento de deuda pública los TES expresados en tasa fija representaban el 93.81%; el portafolio comparativo entre diciembre de 2014 y diciembre 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

**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 diciembre de 2014 ascendió a \$1.388.268 millones, con un aumento de 7.7% respecto al mismo corte del año anterior. De este total el 79.8% corresponde a ingresos de entidades privadas y el 20.2% restante a ingresos de entidades públicas. Dentro de las privadas, las entidades de capital nacional registran el 77.5% de los ingresos del sector mientras que las de capital extranjero el 22.5%. Un año atrás el total de ingresos ascendió a los \$1.289.097 millones, de los cuales el 78.5% se registró en entidades privadas y el restante 21.5% en entidades públicas.

De otro lado, del total de gastos y costos de todo el sector fiduciario, en promedio el 79.80% de cada peso registrado como ingreso, fue consumido en la operación de las entidades; los gastos no operacionales representan el 7.8% del ingreso y el impuesto de renta representa el 22.6% del ingreso.

<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.

La tasa efectiva neta de impuesto de renta promedio para el sector al corte de diciembre de 2014 fue del 33.3%.

Las utilidades netas del sector totalizaron al corte de diciembre de 2014 \$357.909 millones, 3.6% más que las obtenidas para el mismo período del 2013 cuando presentó un resultado de \$345.383 millones. Por lo que en promedio el margen neto del sector fiduciario se ubicó en 25.8%.

Los accionistas tuvieron una rentabilidad sobre patrimonio (ROE) del orden del 18.91% y una rentabilidad de los activos (ROA) del 15.96%⁴. El trimestre anterior la rentabilidad de los accionistas estuvo en el 21.77% y la rentabilidad de los activos en el 17.62%.⁵

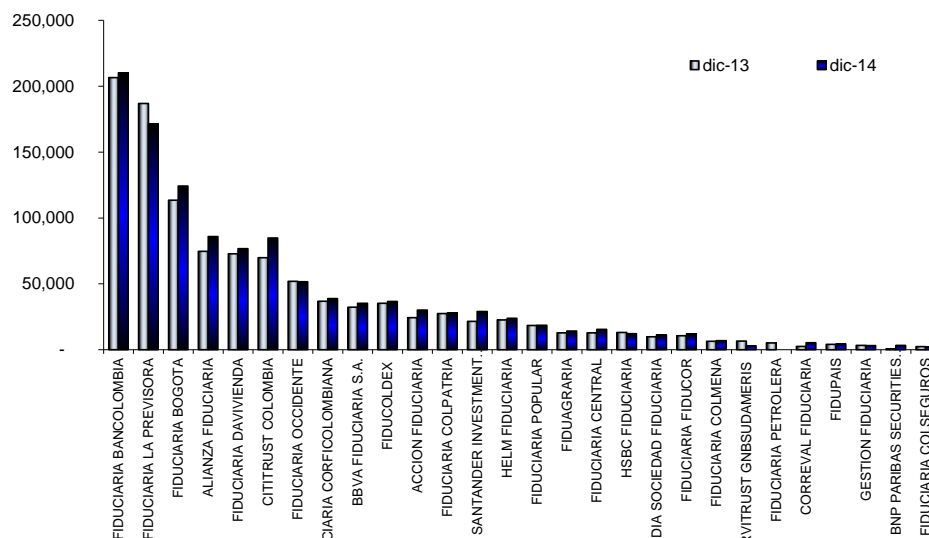
1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de diciembre de 2014 ascendió a \$1.137.856 millones, de los cuales el 79.10% fue causado por entidades con capital privado y el restante 20.90% por entidades con capital público. En la observación individual entidades como Fiduciaria Bancolombia y Fiduprevisora concentraron el 18.47% y 15.07% respectivamente, por otra parte entidades como Fidubogotá, Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Davivienda, Cititrust y Fiduoccidente registraron 10.92%, 7.55%, 6.74%, 7.46% y 4.54%, respectivamente.

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

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

**ANEXO No. 7
EVOLUCIÓN DE LAS COMISIONES POR ENTIDADES**



Cifras en millones

Ahora bien, el 43.16% de las comisiones recibidas por la sociedades fiduciarias provienen de la administración de carteras colectivas, 18.35% de fiducia de administración, el 13.01% se deriva de consorcios y 25.48% de los demás negocios fiduciarios. A continuación en la Anexo No. 8, se muestra la composición de las comisiones por tipos de negocios fiduciarios al corte de diciembre de 2014.

ANEXO No. 8(A) COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS 31 de diciembre de 2014	
CARTERAS COLECTIVAS	491,092
ADMON	208,821
CONSORCIOS	148,009
INVERSION	107,084
INMOBIL.	84,691
RECURSOS SEG. SOCIAL	60,379
GARANTIA	37,778
TOTAL COMISIONES	1,137,853

Cifras en millones

Para el caso particular de las carteras colectivas, se observa que el 96.52% 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 94.77% seguido de los fondos de capital privado con el 2.83%. Al corte de diciembre 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
31 de diciembre de 2014

Cifras en Millones de Pesos

TIPOS DE CARTERAS	ABIERTAS	ABIERTAS CON PACTO DE PERMANENCIA	ESCALONADAS	CERRADAS	TOTAL
Carteras Colectivas Tipo General	463,908	-	493	998	465,399
Carteras Colectivas Mercado Monetario	5,490	-	-	-	5,490
Carteras Colectivas Inmobiliarias	310	-	-	2,255	2,565
Carteras Colectivas de Margen	-	-	-	-	-
Carteras Colectivas de Especulación	-	-	111	-	111
Carteras Colectivas Bursátiles	3,609	-	-	-	3,609
Fondos de Capital Privado	662	-	-	13,257	13,919
Total	473,978	-	604	16,510	491,092

1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

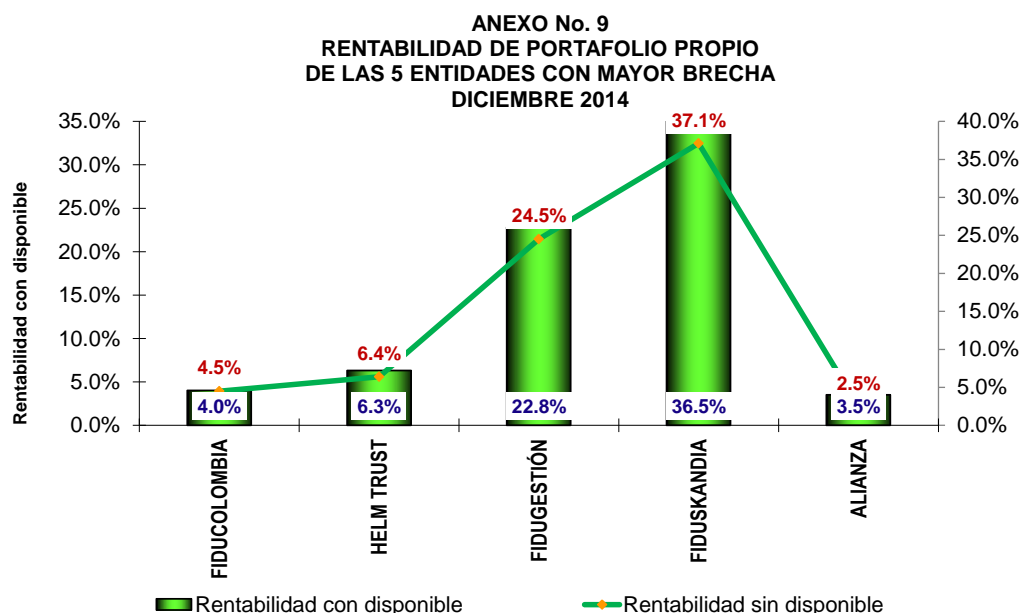
Al corte de diciembre de 2014, el total de inversiones de las sociedades llegó a \$1.24 billones, generando ingresos por valor de \$152.590 millones (11.0% del total de los ingresos). En la observación individual, sin embargo, estuvieron entidades como Gestión Fiduciaria, Fiduskandia, Fiduoccidente, GNB Sudameris, y Fidubogotá, en donde sus ingresos netos de portafolio representaron el 67.1% 57.8%, 31.2%, 23.7% y 18.1% de los ingresos respectivamente. Gestión Fiduciaria y Fiduskandia presentaron ingresos por dividendos y participaciones por valor de \$7.078 millones y \$20.642 millones respectivamente.

En cuanto a la composición del portafolio, la principal inversión se concentra en Fondos de Inversión con un 22.0% 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 34.7% del total de las posiciones lo equivalente a \$432.226 millones, de los cuales la mayor proporción se encuentra representada por las acciones emitidas por la AFP Porvenir \$106.573 millones⁷. De otra parte, la inversión en TES representó el 16.6% del portafolio \$206.236 millones, principalmente en TES Tasa Fija con 14.7%.

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 37.1% y la más baja la presentó Cititrust con el 0.0%. Para la rentabilidad con disponible la más alta fue Fiduskandia con el 36.50% y la más baja fue GNB Sudameris con el 2.2%. Adicionalmente se observaron entidades que tuvieron significativas diferencias en los dos indicadores de rentabilidad, tal como se muestra en el Anexo No. 9.



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

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



1.3.3 Gastos

El total de gastos operacionales para el corte de diciembre de 2014 fue de \$789.650 millones, los no operacionales totalizaron \$61.980 millones y el impuesto de renta \$178.729 millones. De los gastos operacionales, los más representativos fueron los gastos de personal 36.4%, gastos diversos 27.0% principalmente por concepto de consorcios y uniones temporales, y las comisiones 8.5%. En la operación también se consumieron \$173.692 millones en rubros como honorarios, impuestos, seguros, arrendamientos, provisiones, depreciaciones y amortizaciones.

Un año atrás los gastos operacionales sumaron \$764.923 millones, los no operacionales \$20.498 millones y el impuesto de renta \$158.293 millones, dentro de los gastos operacionales los más representativos corresponden a los gastos de personal con el 35.5%, los diversos 26.3% y las comisiones con el 10.4%.

1.4 Indicadores Gerenciales⁸

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 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 : 31/12/2014

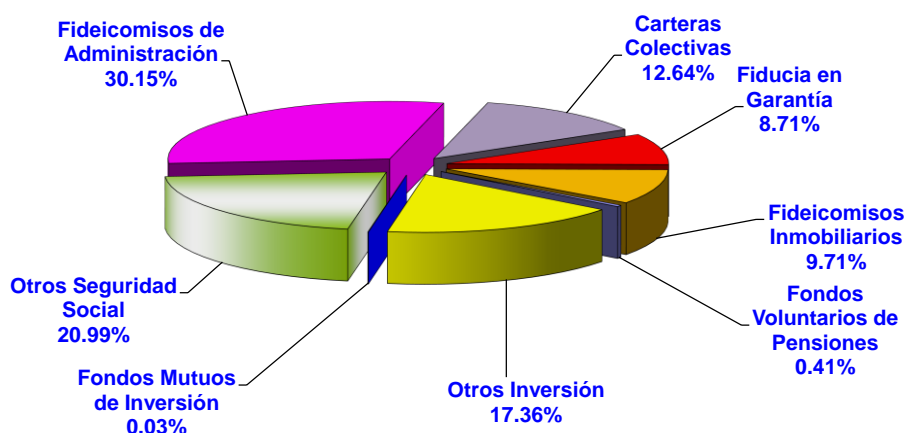
SOCIEDAD FIDUCIARIA	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS NACIONALES	FIDUCIARIAS PRIVADAS EXTRANJERAS	TOTAL PUBLICAS
Quebranto Patrimonial	316.5%	328.7%	348.5%	292.2%	269.3%
Comisiones / Activos Fideicomitidos (Prom. Anual)	0.37%	0.35%	0.37%	0.29%	0.53%
Utilidad Neta Anual / Activos Fideicomitidos	0.12%	0.12%	0.11%	0.15%	0.09%
Margen Operativo Anual	40.3%	44.9%	39.2%	63.9%	21.6%
Gastos Personal Anual / Activos Fideic. (Prom. Anual)	0.09%	0.09%	0.11%	0.05%	0.10%
Util. Neta Anual Sociedad / Patrimonio	18.91%	20.48%	20.05%	21.42%	11.49%
Gastos Operativos / Ingresos Operativos	59.68%	55.14%	60.83%	36.09%	78.37%
Margen de Solvencia para administrar Carteras Colectivas	4,354,088	93,596,239	50,631,562	42,964,678	28,318,221
Util. Neta por Valoración Inv. Negociables (Títulos de Deuda)	6.50%	5.88%	6.25%	5.16%	7.98%
Util. Venta de Inversiones Negociables (Títulos de Deuda)	0.67%	0.71%	0.81%	0.52%	0.58%
Capital Computable	47,242	962,784	518,371	444,413	359,981
Exceso o Defecto de Capital	41,604	828,326	418,989	409,337	336,597
Util. Neta Anual / Activo (Prom. Anual)	15.96%	17.23%	16.37%	19.34%	9.84%

2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos se ubicó en \$329.4 billones registrando un aumento del 6.12% con respecto al trimestre anterior y un aumento del 28.01% con relación a igual corte del año anterior.

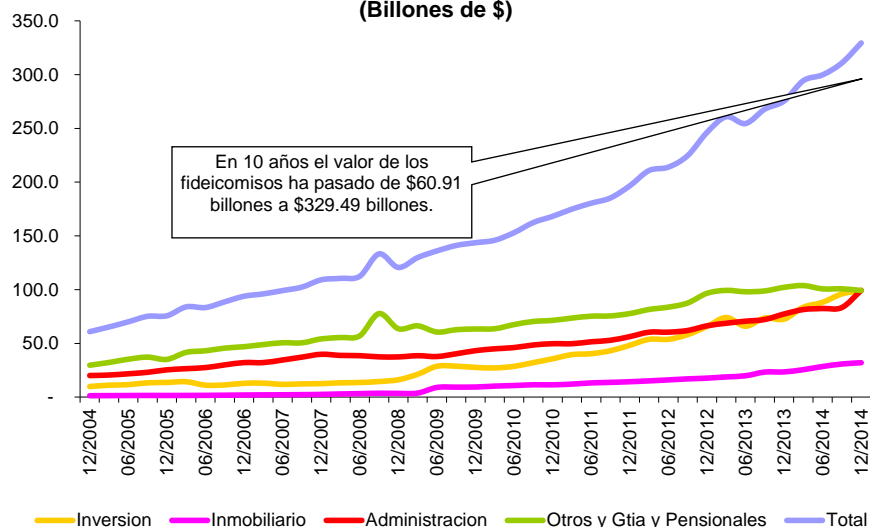
Del total de activos fideicomitidos, \$98.8 billones 30.0% se encuentran catalogados como negocios de inversión incluyendo carteras colectivas, \$31.9 billones 9.7% como negocios inmobiliarios, \$99.3 billones 30.1% como negocios de administración, \$28.6 billones 8.7% como de otros y garantía y \$70.5 billones 21.4% 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
31 DICIEMBRE DE 2014
Valor \$329.4 billones**



Ahora bien, en los últimos diez años de evolución los negocios administrados se han multiplicado por 5.41 veces al pasar de un valor cercano a los \$60.91 billones a los \$329.49 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 diciembre de 2014 frente al año anterior, se observa que el mayor crecimiento se presentó en negocios de inversión que incluyen carteras

colectivas con \$26.4 billones 36.4%, seguido de negocios de administración con \$21.97 billones 28.4% e inmobiliario \$8.5 billones 36.5%. Por otro lado se observó decrecimiento en los negocios de seguridad social que incluyen fondos voluntarios de pensiones, con -\$6.5 billones -8.4%.

Con respecto al anterior trimestre, las carteras colectivas, mostraron un crecimiento del 0.6% \$244.763 millones. El movimiento más significativo se aprecia en Fiduciaria Bogotá S.A. que aumentó los activos administrados en este segmento en \$689.955 millones, le siguen en su orden Helm Fiduciaria y Fiduciaria Fiducor con \$300.893 millones y \$157.761 millones respectivamente. Por su parte Cititrust presentó la mayor disminución en el valor administrado de carteras colectivas con \$598.593 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 \$19.04 billones. Los movimientos más destacados se presentaron en Correval Fiduciaria y Fiduciaria Agraria que aumentaron sus activos administrados en \$15.7 billones y \$855.754 millones, respectivamente; así como también Alianza Fiduciaria y Helm Fiduciaria que disminuyeron el valor administrado en \$2.572.110 millones y \$373.934 millones, respectivamente.

Al analizar los fideicomisos de inversión se observa un aumento en recursos administrados en \$2.6 billones frente al trimestre anterior. Se evidenció que la fiduciaria que más aumentó en este segmento fue Cititrust Colombia S.A. \$5.47 billones, por la entrada en operación bajo la figura de custodia de títulos, seguida de Fiduciaria Corficolombiana con \$447.137 millones, mientras tanto Corpbanca Investment Trust Colombia S.A. presentó la mayor disminución por valor de \$3.57 billones.

Los fideicomisos catalogados como de garantía mostraron una disminución de \$151.095 millones. La principal variación positiva en los activos administrados en este segmento la presentó Fiduciaria Bogotá con \$455.025 millones, seguida de Helm Fiduciaria con \$207.737 millones, por su parte Alianza Fiduciaria y Fiduciaria de Occidente disminuyeron en \$1.313 billones y \$301.966 millones respectivamente.

En los fideicomisos inmobiliarios se presentó un aumento de \$1.18 billones. En este segmento se destacan los movimientos de Acción Fiduciaria y Fiduciaria Davivienda, quienes aumentaron los activos en \$420.362 millones y \$266.917 millones, mientras que Fiduciaria Occidente disminuyó los activos administrados en este tipo de negocios en \$114.930 millones.

Finalmente, 21 de las 28 entidades fiduciarias que administran recursos tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, dicho aumento ascendió a \$27.97 billones; en este punto se destacan los movimientos identificados en entidades como Credicorp Fiduciaria (antes Correal) que alcanzó el mayor crecimiento en activos administrados, toda vez que pasó de administrar \$1.150 millones a \$17.1 billones presentando un crecimiento del 1.388%, representando \$15.97 billones dicho aumento corresponde principalmente a los negocios de administración y carteras colectivas que aumentaron \$15.70 billones y \$107.549 millones respectivamente. Cititrust Colombia S.A. y Fiduciaria Bogotá también presentaron un crecimiento destacable en activos administrados pues al corte de diciembre de 2014, aumentaron en \$4.94 billones y \$2.35 billones respectivamente, en el primer caso principalmente por incremento los negocios de inversión en \$5.47 billones y en el segundo caso por el incremento en los negocios de administración y carteras colectivas por \$870.235 millones y \$689.955 millones.

Por otro lado 6 entidades de las 28 fiduciarias analizadas, tuvieron una disminución neta en los activos administrados, dicha disminución fue del orden de \$9.43 billones, el decrecimiento más fuerte en activos administrados al corte de diciembre de 2014, lo registró Corpbanca Investment Trust con \$3.82 billones por la disminución en el segmento de negocios de Inversión, seguido de Alianza Fiduciaria \$3.56 billones que corresponden a negocios de administración en su mayoría.



ANEXO No. 13
CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PÚBLICOS, NO PÚBLICOS)
31-dic-14

Sociedad Fiduciaria	PÚBLICO		NO PÚBLICO		TOTAL	
	Cant	Valor	Cant	Valor	Cant	Valor
BBVA FIDUCIARIA S.A.	140	7,106,837	492	3,097,945	632	10,204,782
SANTANDER INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	3	230,481	642	12,450,249	645	12,680,730
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	11	121,097	102	1,180,142	113	1,301,239
SKANDIA SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	15	2,122,908	44	1,313,167	59	3,436,075
FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.	144	26,065,663	79	2,008,667	223	28,074,330
FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.	3	40,532	441	3,626,767	444	3,667,299
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	222	943,188	3,157	19,635,255	3,379	20,578,443
FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	291	4,349,694	107	1,259,189	398	5,608,883
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	60	1,809,536	722	7,889,340	782	9,698,876
FIDUCIARIA OCCIDENTE S.A. - FIDUOCCIDENTE S.A.	197	14,300,400	1,723	8,744,092	1,920	23,044,492
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	290	23,835,031	3,424	27,662,616	3,714	51,497,647
HELM FIDUCIARIA S.A.	115	206,556	608	5,156,067	723	5,362,623
CITITRUST COLOMBIA S.A.	0	0	1,256	42,786,418	1,256	42,786,418
FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	29	1,412,214	712	4,275,539	741	5,687,753
HSBC FIDUCIARIA S.A.	0	0	102	1,814,861	102	1,814,861
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. - FIDUCOLOMBIA S.A.	125	15,880,662	1,963	34,930,184	2,088	50,810,846
ACCION FIDUCIARIA S.A. - ACCION FIDUCIARIA	36	62,844	2,374	8,349,337	2,410	8,412,181
SERVITRUST GNBUDAMERIS S.A. - FIDUGNBUDAMERIS S.A.	45	144,409	215	1,236,634	260	1,381,043
FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	204	225,448	443	1,445,228	647	1,670,676
SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A. - FID	247	4,674,123	128	624,222	375	5,298,345
FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A. - FIDUCOL	28	5,435,534	395	1,416,012	423	6,851,546
FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.	110	1,521,712	943	9,850,409	1,053	11,372,120
FIDUCIARIA PETROLERA S.A. - FIDUPETROL S.A.	35	0	185	0	220	0
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	17	565	81	197,981	98	198,546
FIDUPAIS O LA EXPRESION PAIS FIDUCIARIA	0	0	25	82,694	25	82,694
GESTION FIDUCIARIA S.A.	0	0	31	194,389	31	194,389
CORREVAL FIDUCIARIA S.A.	1	0	331	17,125,567	332	17,125,567
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	0	0	3	650,605	3	650,605
TOTAL FINAL	2,368	110,489,434	20,728	219,003,576	23,096	329,493,010

Los valores administrados están expresados en Millones de Pesos

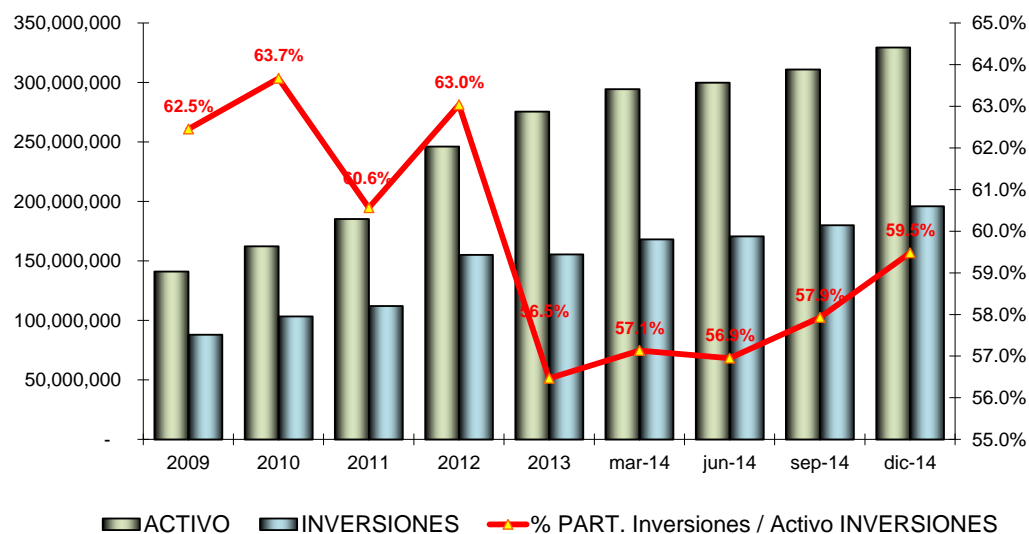
Adicionalmente es importante destacar que el 33.5% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública⁹ \$110.48 billones, en tanto que el 66.5% restante administra recursos de naturaleza no pública¹⁰ \$219.00 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Previsora \$26.06 billones que representan el 23.6%, seguida de Fiduciaria Bogotá \$23.83 billones que representa el 21.6% tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

Ahora bien, en cuanto al tipo de activos administrados, de los \$329.4 billones el 59.5% correspondió a inversiones \$195.97 billones, el restante 40.5% correspondió a activos representados en disponible, cuentas por cobrar, bienes realizables y recibidos en dación en pago, propiedades y equipo, efectivo y otros. Para el corte de septiembre de 2014, los activos administrados totalizaron \$310.94 billones, de los cuales el 57.9% fueron inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14.

⁹ 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)

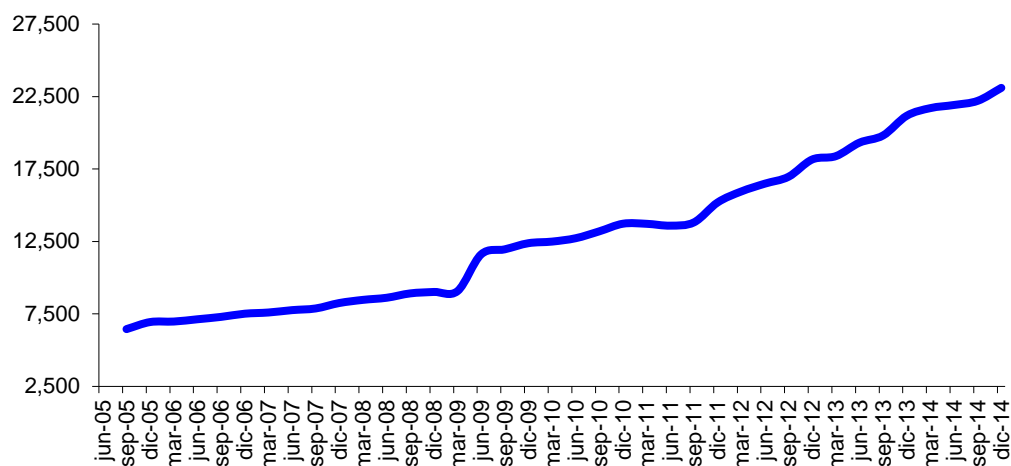
¹⁰ Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas.

**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 3.1 veces al pasar de 7.517 negocios al 31 de diciembre de 2006 a 23.096 negocios en diciembre de 2014, como se muestra a continuación en el Anexo No. 15.

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



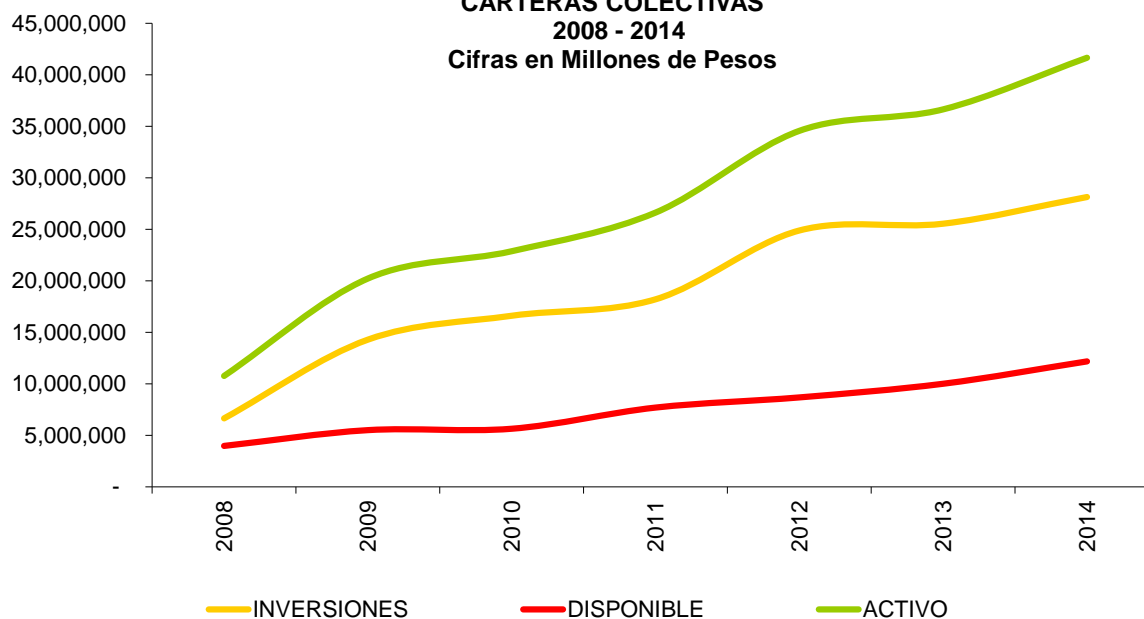
Fuente: Informe 66

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 127 carteras colectivas administradas por sociedades fiduciarias al corte de diciembre de 2014 totalizaron activos por valor de \$41.65 billones. De este total \$12.17 billones se encuentran representados por el disponible 29.2% y \$28.1 billones por inversiones 67.5%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 16.

**ANEXO No. 16
EVOLUCIÓN COMPOSICIÓN DE ACTIVOS
CARTERAS COLECTIVAS
2008 - 2014
Cifras en Millones de Pesos**



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.

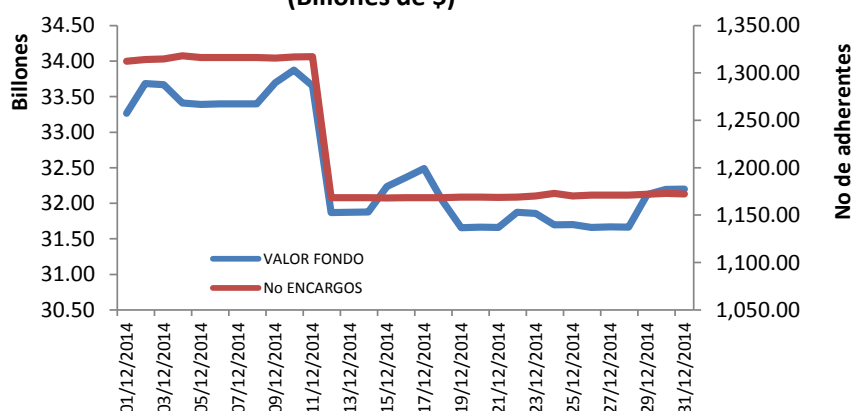
3.1. Rentabilidad y Valor de las Carteras

3.1.1. Carteras Colectivas del Tipo General

Al corte de diciembre de 2014, se encontraban vigentes 78 carteras del tipo general. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.172.279 inversionistas que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado mostró una tendencia de disminución en el

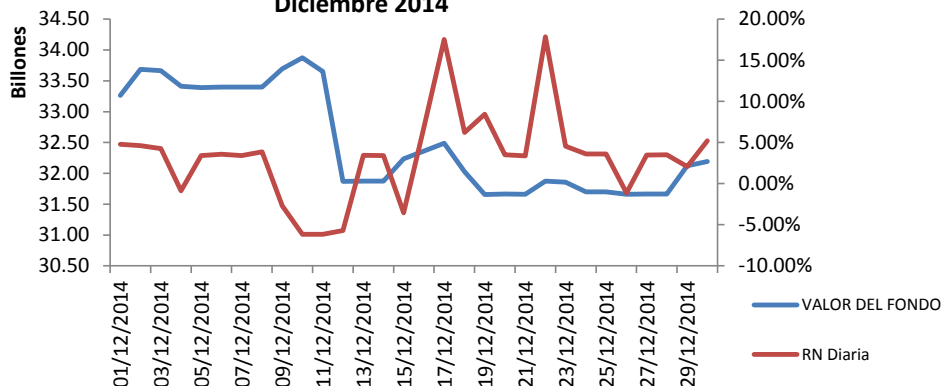
mes de diciembre. Con respecto al valor del fondo, se observa un comportamiento decreciente durante el periodo analizado. El valor de esta clase de carteras inició el mes de diciembre de 2014 en \$33.26 billones y finalizó en \$32.20 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

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



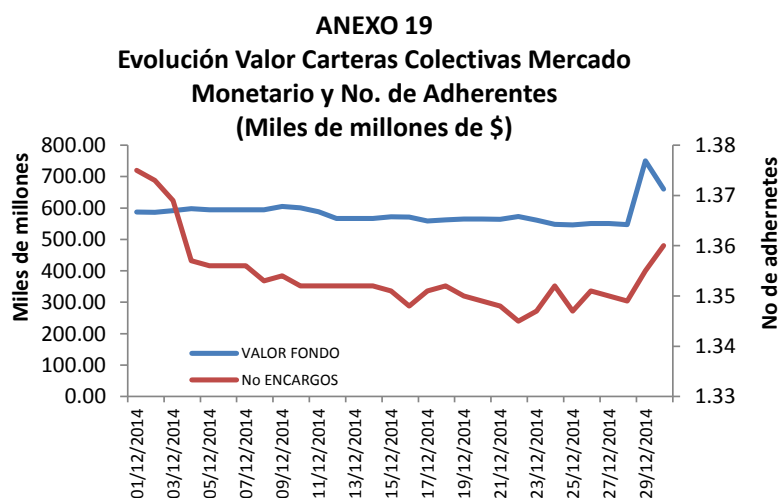
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 3.12% durante el mes de diciembre de 2014 (27 pb por debajo que la presentada frente al mes de septiembre), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 5.43%; el valor máximo se ubicó en el 17.86% (22 de diciembre de 2014) y el valor mínimo en -6.18% (11 de diciembre 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
Diciembre 2014

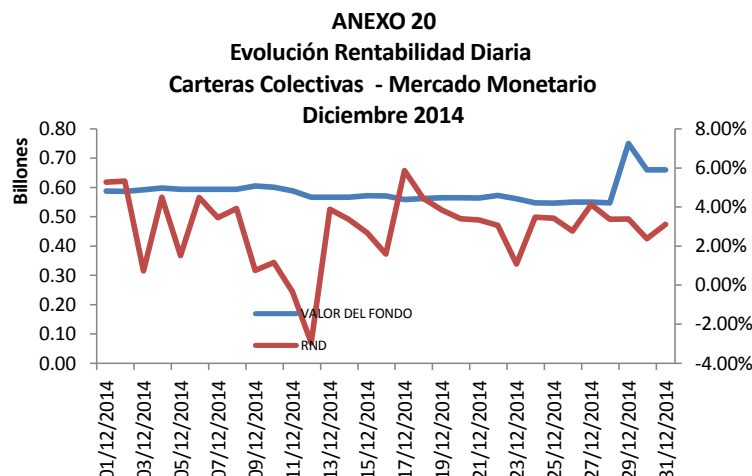


3.1.2. Carteras Colectivas del Mercado Monetario

Al corte de diciembre de 2014, se encontraban vigentes 6 carteras del mercado monetario. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.360 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$659.994 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.

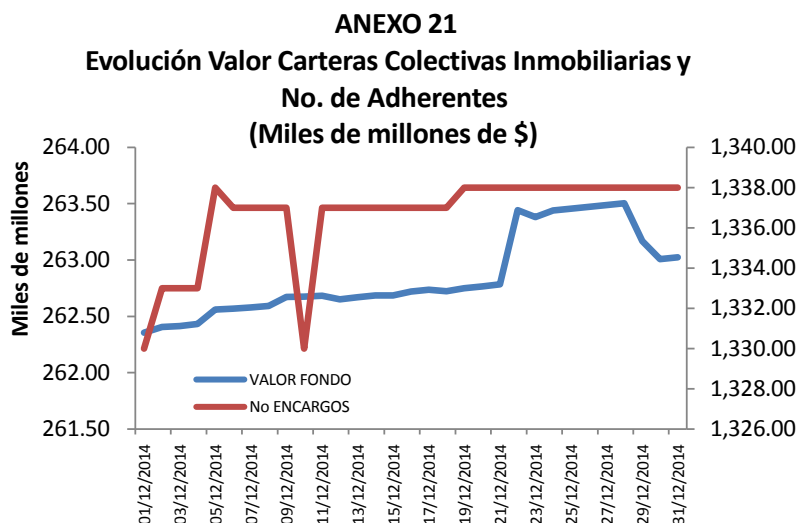


Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.90% durante el mes de diciembre de 2014 (32 pb más baja que la presentada frente a septiembre de 2014), la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades, fue del 1.81%; el valor máximo se ubicó en el 5.87% (17 de diciembre de 2014) y el valor mínimo en el -2.95% (12 de diciembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.



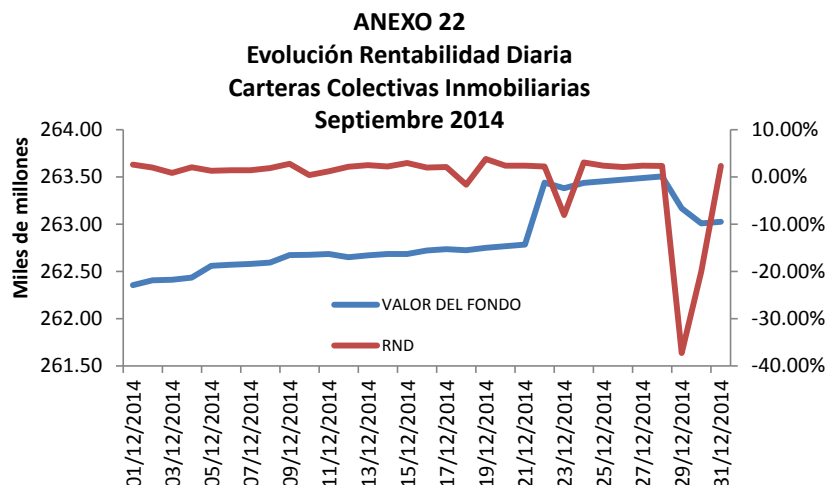
3.1.3. Carteras Colectivas Inmobiliarias

Al corte de diciembre 2014, se encontraban vigentes 4 carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.338 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$263.024 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



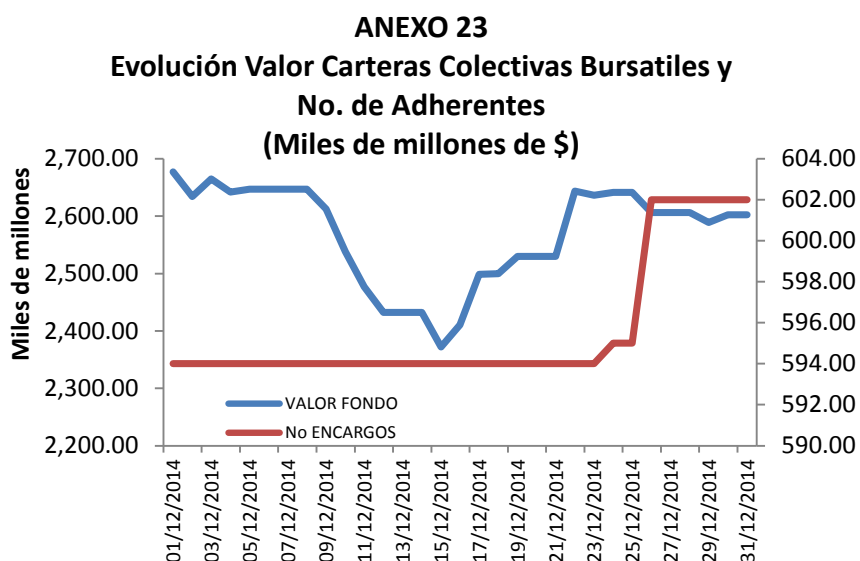
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el -0.72% durante el mes de diciembre de 2014 (246 pb más baja que la presentada el mes de septiembre), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 8.14%; el valor máximo se ubicó en 3.79% (19 de diciembre de 2014) y el

valor mínimo en el -37.28% (29 de diciembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.

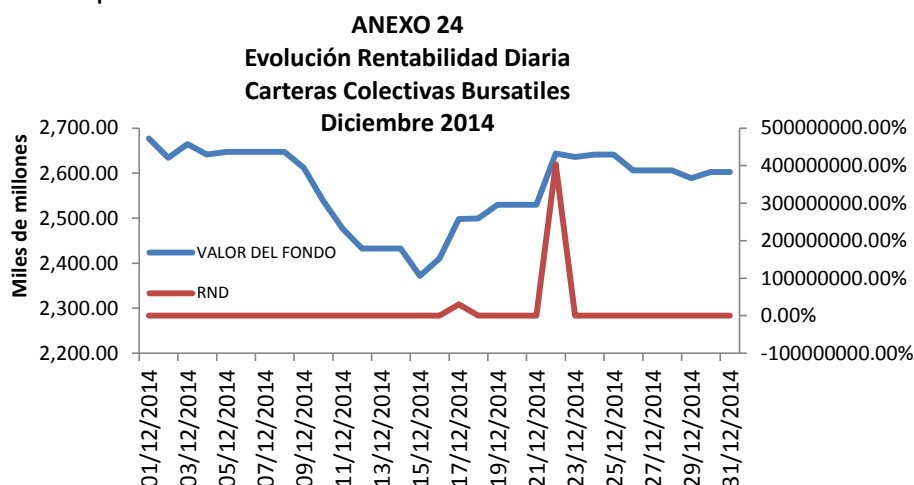


3.1.4. Carteras Colectivas bursátiles

Al corte de diciembre 2014, se encontraban vigentes 3 carteras colectivas bursátiles. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 602 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$2.6 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 23.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el -7.42% durante el mes de diciembre de 2014, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 725.825; el valor máximo se ubicó en 404013626.64% (22 de diciembre de 2014) y el valor mínimo en el -100.00% (10 de diciembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 24.



3.1.5. Fondos de Capital Privado

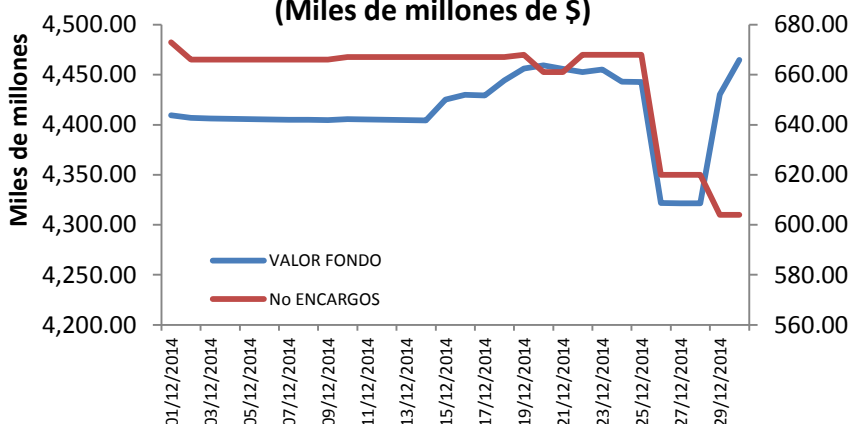
Al corte de diciembre de 2014, se encontraban vigentes 55 fondos de capital privado de los cuales 32 son administrados por sociedades fiduciarias. A continuación se presenta en el Anexo No. 25, los valores administrados por sociedades fiduciarias en dichos fondos. Estos valores fueron tomados del valor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

Anexo No 25
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO
31/12/2014

Sociedad Administradora	Nombre del FCP	Valor Fondo
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO	23,412,731,489,430.30
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE IN	19,025,311,956,922.70
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	14,131,667,490,937.10
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	12,832,753,428,222.10
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado INVER	11,963,291,191,193.00
FIDUCOR S.A.	FIC Sección I Y II Ashmore del	9,021,650,299,098.95
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.I.T. en Colombia Darby - Co	5,929,564,816,516.73
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	5,660,475,662,154.57
FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A	F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia	5,484,338,030,120.90
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO OXO -	4,393,217,760,349.60
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado Ruta	4,003,223,783,316.74
FIDUCOLDEX S.A.	FONDO AUREOS COLOMBIA	3,231,229,178,250.27
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS	3,209,633,910,806.03
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado VALOR	2,650,527,215,640.55
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	2,015,754,288,320.80
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBE	1,904,540,702,841.09
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIAN	1,291,696,836,122.66
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL F	1,202,462,217,044.74
FIDUAGRARIA S.A.	CARTERA COLECTIVA FONDO DE INV	1,091,033,409,658.49
FIDUCOR S.A.	Fondo de Capital Privado TRG F	1,079,846,426,946.75
FIDUCOR S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTUR	873,723,937,330.74
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO EN HI	718,568,860,390.04
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGR	586,256,833,023.87
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERI	295,966,611,570.85
FIDUCIARIA COLSEGUROS S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO SANTA	187,529,197,682.13
FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROLO	163,610,562,954.20
FIDUOCCIDENTE S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS	159,051,797,943.10
ALIANZA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO ALIAN	131,945,322,163.53
Fiduciaria Bancolombia S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICA	123,658,566,978.20
HELM TRUST S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO VELUM	113,920,022,800.87
HELM TRUST S.A.	Fondo de Capital Privado 11:11	8,142,056,150.23
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL	1,296,143.45

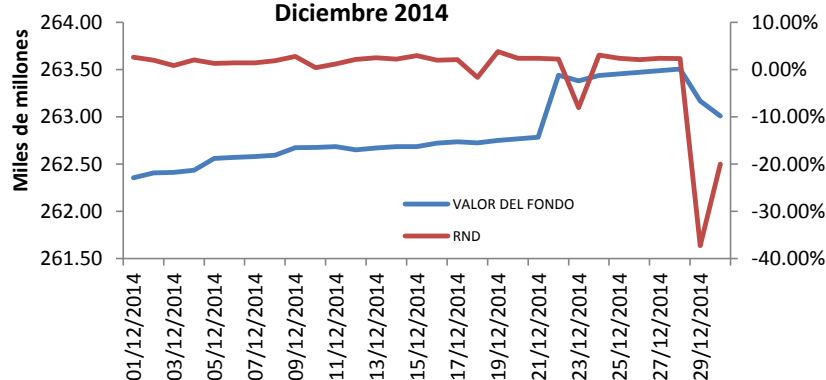
Respecto al número de encargos, a 31 de diciembre de 2014 se registró un total de 603 inversionistas que escogieron este vehículo. El valor de los fondos se ubicó en \$4.46 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 26.

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 -0.72% durante el mes de diciembre de 2014 (246 Pb más baja que la presentada frente al trimestre anterior), la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 8.14%; el valor máximo se ubicó en el 3.79% (19 de diciembre de 2014) y el valor mínimo en el -37.28% (29 de diciembre de 2014), como se presenta a continuación en el Anexo No. 27.

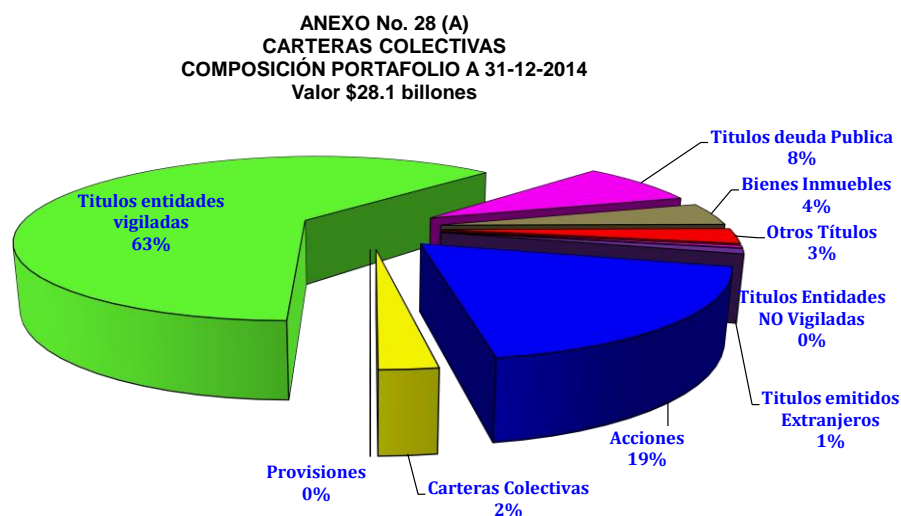
ANEXO 27
Evolución Rentabilidad Diaria
Fondos de Capital Privado
Diciembre 2014



3.2. Composición del Portafolio de Inversión

Fondos de inversión colectiva (antes Carteras Colectivas ¹¹)

El portafolio de inversiones pasó de tener \$25.8 billones en diciembre de 2013 a \$28.1 billones en diciembre de 2014, lo que representó un aumento del 8.91% en la comparación de un año atrás, con respecto al análisis frente al trimestre anterior se presentó una disminución de -0.706%. El portafolio al corte de diciembre de 2014 estuvo compuesto mayoritariamente por Títulos de Emitidos por Entidades Vigiladas por la Superfinanciera con el 62.5%, seguido por Acciones 18.6% y Títulos de Deuda Pública con el 8.1%, estos tres tipos de inversiones concentraron el 89.3% del portafolio de las carteras colectivas, tal como se muestra en el Anexo No. 28 (A).



Al corte de análisis se registró una posición total de \$255.718 millones en inversiones de emisores del exterior, el mismo trimestre del año anterior esta exposición ascendió a \$416.167 millones. Adicionalmente a continuación en el anexo No. 28 (B) se presenta el portafolio de inversión ampliado con el disponible y derivados.

¹¹ 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
31/12/2014

Cifras en Millones de Pesos

Concepto	dic-14	dic-13
DISPONIBLE	12,173,439	10,003,582
INVERSIONES	28,133,965	25,545,167
FDOS INTERB VEND Y PACTOS DE REVEN	29,755	51,093
OPERAC DE CONTADO Y DERIVADOS	-34,518	-5,427
TOTAL	40,302,641	35,594,415

3.3. Solvencia para Administrar Carteras Colectivas

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

Para el corte del mes de diciembre de 2014, el valor patrimonial de las carteras colectivas se ubicó en \$36.01 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 \$121.9 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de carteras colectivas para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$85.9 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 31/12/2014
DIRECCION DE FIDUCIARIAS

Cifras en Millones de \$

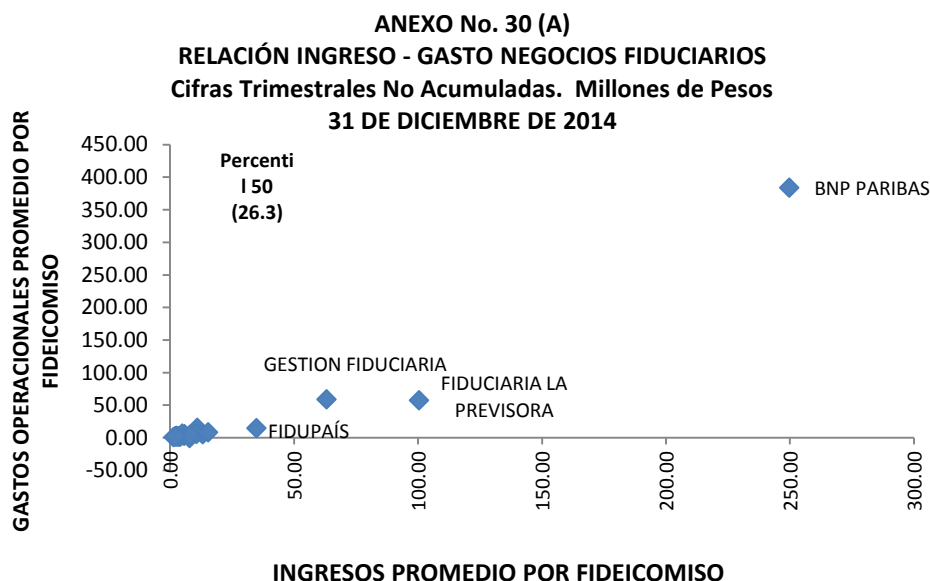
COD	SOCIEDAD	ACREEDORES FIDUCIARIOS FCO	CAPITAL PAGADO+ R.L. SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO FCO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	1,946,019	65,840	6,584,009	4,637,990
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	0	51,743	5,174,312	5,174,312
06	Fiduciaria Colmena S.A.	318,888	7,139	713,863	394,975
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	513,361	55,872	5,587,232	5,073,872
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	1,759,035	118,161	11,816,106	10,057,071
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	165,203	5,267	526,702	361,499
16	Alianza Fiduciaria S.A.	2,276,335	20,231	2,023,086	-253,249
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	590,788	50,379	5,037,853	4,447,065
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	1,602,235	51,196	5,119,600	3,517,366
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	1,864,544	105,431	10,543,114	8,678,570
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	5,729,063	141,171	14,117,120	8,388,057
23	Helm Fiduciaria S.A.	1,078,358	38,818	3,881,809	2,803,451
24	Cititrust Colombia S.A.	2,523,752	40,465	4,046,524	1,522,772
25	Fiduciaria Colpatria S.A.	364,721	24,258	2,425,840	2,061,119
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	409,197	20,480	2,047,983	1,638,785
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	10,348,296	191,468	19,146,761	8,798,466
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	643,633	9,170	916,988	273,355
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	204,826	17,466	1,746,549	1,541,723
38	Fiduciaria Central S.A.	222,916	7,287	728,709	505,794
39	Fiduagraria S.A.	350,572	24,815	2,481,465	2,130,893
40	Fiducoldex S.A.	53,344	37,523	3,752,256	3,698,912
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	2,422,261	102,683	10,268,395	7,846,135
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	123,726	6,001	600,067	476,342
57	Fiduciaria del País S.A.	66,228	6,393	639,328	573,100
58	Gestión Fiduciaria S.A.	158,355	6,814	681,355	523,000
59	Correval Fiduciaria S.A.	277,073	6,529	652,902	375,830
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	0	6,545	654,533	654,533
TOTAL		36,012,725	1,219,144	121,914,461	85,901,734

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.

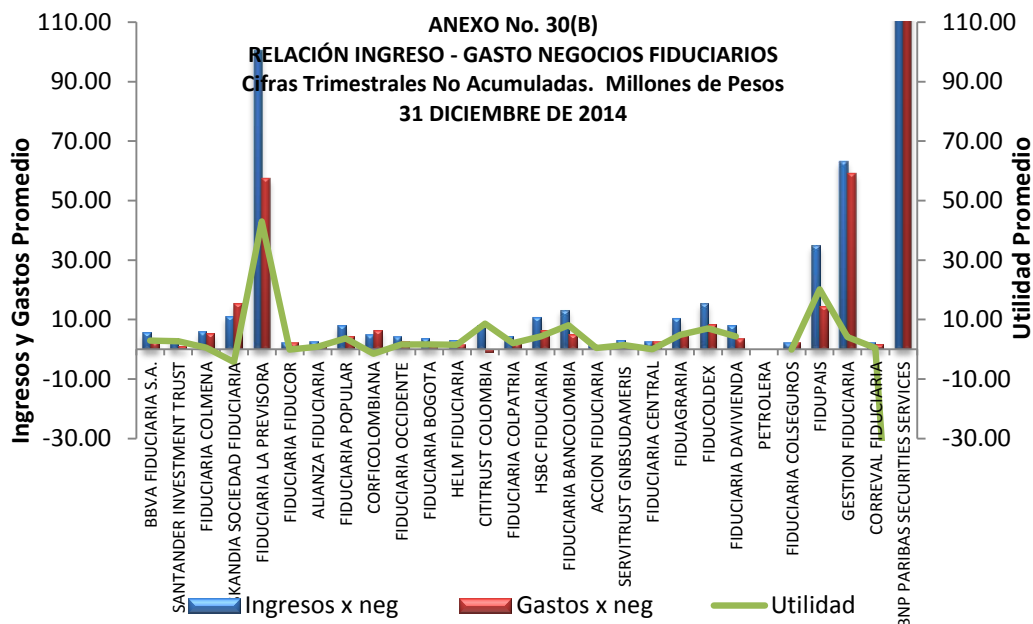
4.1 Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados.

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 \$249.7 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.48 millones de pesos. Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$383.6 millones seguido de Gestión Fiduciaria con \$59.03 millones, el menor indicador lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.02 millones de pesos, a continuación en el Anexo No. 30(A) se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario¹² al corte de diciembre de 2014, la mayor se observó en Fiduciaria La Previsora al alcanzar \$42.9 millones en promedio por negocio, seguida de Fidupaís y Cititrust con \$20.2 y \$8.5 millones, respectivamente. Al analizar el comportamiento de la utilidad bruta promedio por negocio durante el cuarto trimestre de 2014, se evidencia que BNP Paribas y Skandia Sociedad Fiduciaria, presentaron los menores resultados al mostrar \$-133.96 millones y \$-4.32 millones de pesos, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 30(B).

¹² Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

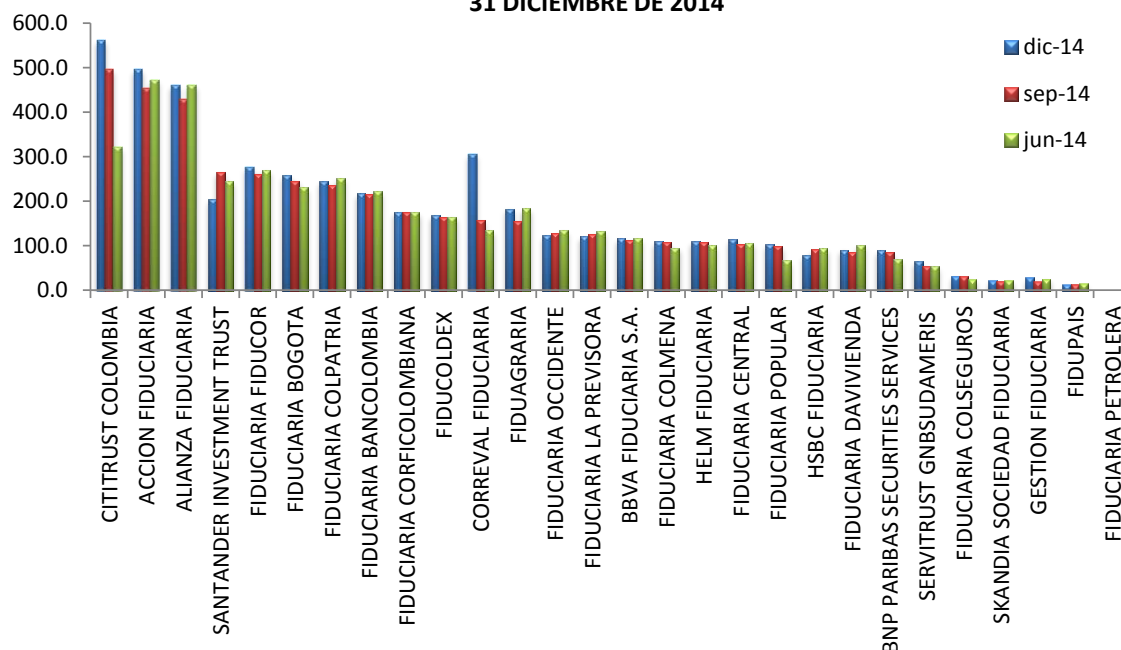


4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

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 561.99 veces, seguida de Acción Fiduciaria con 496.79 veces y Alianza Fiduciaria con 461.96 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Fidupaís 13.84 veces, Gestión Fiduciaria 28.19 veces y Skandia Fiduciaria 28.19 veces.

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

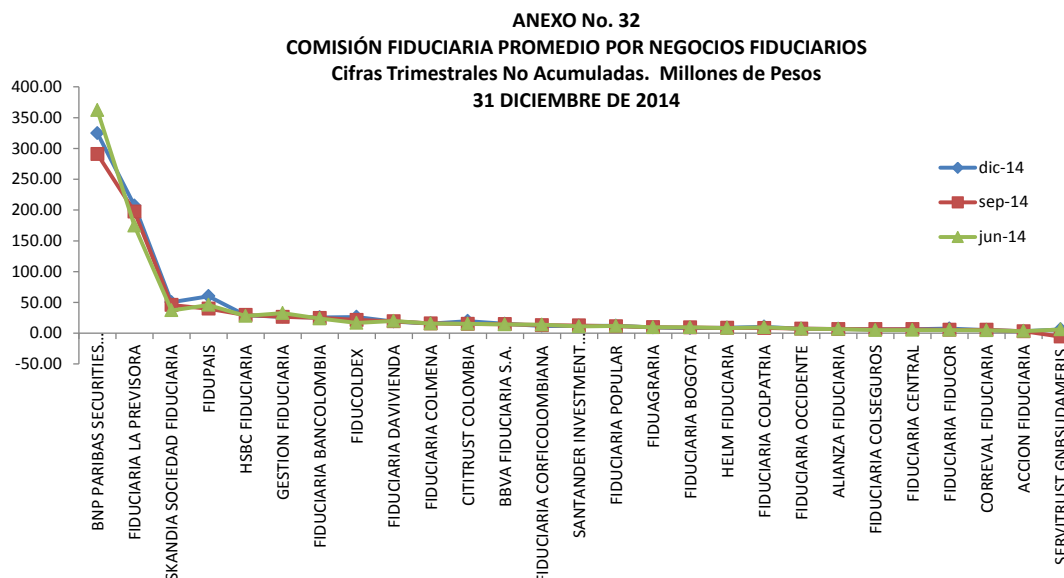
ANEXO No. 31
PARTICIPACIÓN DE ACTIVOS ADMINISTRADOS EN EL PATRIMONIO DE LA
FIDUCIARIA (No. de Veces)
31 DICIEMBRE DE 2014



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 \$324.67 millones, le siguen en su orden Fiduciaria la Previsora con \$207.09 millones, Fidupaís \$60.07 millones y Skandia \$50.32 millones. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Acción Fiduciaria con \$3.42 millones, Correval Fiduciaria con \$5.09 millones y Fiduciaria Colseguros \$6.02 millones.

Fidupaís es la entidad que al corte de diciembre de 2014 presentó el mayor crecimiento relativo respecto del trimestre anterior y el menor crecimiento lo mostró GNB Sudameris, 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.

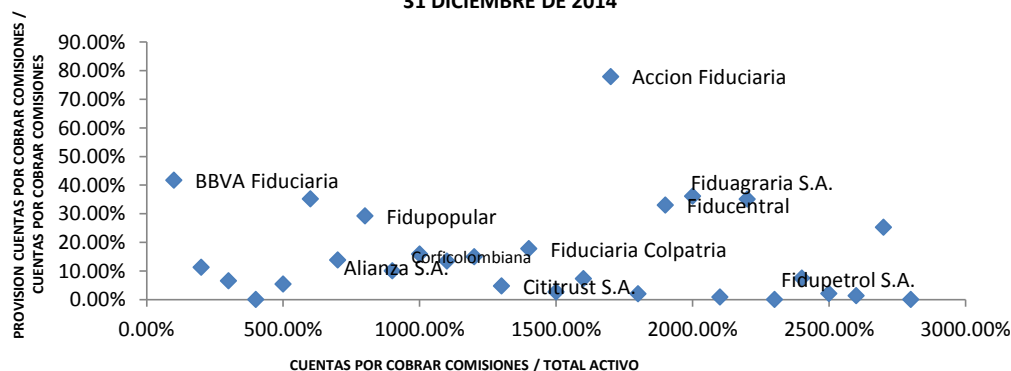
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron a su vez dos indicadores, uno considerando la provisión de las cuentas por cobrar comisiones /cuentas por cobrar comisiones, y otro tomando las cuentas por cobrar comisiones/total activo. El indicador de provisiones se toma como una aproximación 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 77.93% seguido de BBVA Fiduciaria con el 41.70% y el más bajo lo presentaron Fiducoldex, BNP Paribas, y Fiduskandia con 0.86%, 0% y 0% respectivamente. Para el indicador de participación de las cuentas por cobrar en el activo, Fiduciaria Colpatría presentó el mayor indicador con el 18.39% seguido de Cititrust con el 15.33%. Servitrust GNB Sudameris S.A. tiene el menor indicador con 1.18%.

Ahora bien, relacionando los dos indicadores mencionados se tiene que Acción Fiduciaria presenta el menor desempeño 11.2%, 14 pb mayor que el del trimestre anterior, toda vez que su nivel de provisiones en cuentas por cobrar de comisiones asciende a 77.93% y es una de las entidades cuyas cuentas por cobrar tienen la mayor participación en el activo 14.34%; con respecto al nivel de

dicho indicador cruzado¹³ le sigue en bajo desempeño Fiduciaria Colpatria con un indicador de 3.3%, 3 pb más bajo que el trimestre anterior. En el Anexo No. 33 se observa el comportamiento del sector fiduciario.

ANEXO No. 33
CALIDAD Y % DE PARTICIPACIÓN EN EL ACTIVO
DE LAS CUENTAS POR COBRAR-COMISIONES
31 DICIEMBRE DE 2014



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

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

Este nivel de apalancamiento surge de dividirlo al patrimonio técnico (que resulta de la suma del patrimonio básico y el patrimonio adicional), la exposición al riesgo operativo, al corte del 31 de diciembre de 2014 se presentan los siguientes resultados para cada una de las fiduciarias del sector (ver anexo 34).

¹³ El indicador cruzado se obtiene multiplicando los dos indicadores previamente establecidos, es decir el indicador (provisión Cuentas por Cobrar de Comisiones / Cuentas por Cobrar) y el indicador (Cuentas por Cobrar de Comisiones / Total Activo). Entre más alto sea el indicador cruzado, menor desempeño muestra la entidad fiduciaria.

ANEXO 34
PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS
ADMINISTRACIÓN DE RESERVAS O GARANTÍA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL
A 31/12/2014

COD	ENTIDAD	MIN. REQUER. MARGEN DE SOLVEN. C.C.	PATRIMONIO BASICO NETO	PATRIMONIO ADICIONAL	RESERVA ESTABIL. RENDIMIENTO	PATRIMONIO TECNICO	INGRESOS COMISIONES FONPET (PROM)	ACTIVOS BASE P.A. DISTINTOS A FONPET	PATRIMONIO ADECUADO	EXCESO (DEFECTO) PAT.TECNICO
03	Bbva Fiduciaria S.A.	19,460	56,727	110	4,664	52,173	932	653,714	13,740	38,432
04	Corbanca Investment Trust Col. S.A.	0	56,091	157	34,938	21,310	7,006	489,167	11,102	10,209
06	Fiduciaria Colmena S.A.	3,189	4,275	2,602	0	6,877	0	0	0	6,877
07	Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	5,134	56,320	41,636	22,730	75,226	4,683	954,675	20,498	54,727
12	Fiduciaria La Previsora S.A.	17,590	175,203	5,661	55,895	124,969	11,208	1,802,526	39,010	85,960
15	Fiduciaria Fiducor S.A.	1,652	4,166	3,693	0	7,858	0	24,647	514	7,345
16	Alianza Fiduciaria S.A.	22,763	4,613	1,368	0	5,981	0	7,157	149	5,832
18	Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	5,912	44,722	2,098	19,318	27,502	3,980	1,268,114	26,937	565
20	Fiduciaria Corficolombiana S.A.	16,022	39,895	431	0	39,838	0	592,014	12,334	27,505
21	Fiduciaria de Occidente S.A.	18,645	102,866	38,374	21,195	120,044	4,330	533,218	11,672	108,373
22	Fiduciaria Bogotá S.A.	57,291	83,881	27,596	58,409	53,068	11,701	873,662	19,722	33,346
23	Helm Fiduciaria S.A.	10,821	36,170	1,914	21,718	16,366	4,456	38	580	15,785
24	Cititrust Colombia S.A.	25,238	17,131	0	0	17,131	0	0	0	17,131
25	Fiduciaria Colpatría S.A.	3,647	20,622	192	0	20,814	0	362,857	7,560	13,254
27	Hsbc Fiduciaria S.A.	4,091	16,978	195	0	17,172	0	490,246	10,214	6,959
31	Fiduciaria Bancolombia S.A.	103,483	87,959	3,044	0	91,002	0	1,988,834	41,434	49,568
33	Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	6,436	3,502	39	0	3,540	0	0	0	3,540
34	Servitrust GNB Sudameris S.A.	2,048	18,156	281	0	18,437	0	331	7	18,429
38	Fiduciaria Central S.A.	2,229	5,929	4,161	0	10,091	0	80,393	1,675	8,416
39	Fiduagraria S.A.	3,506	21,509	1,463	0	22,972	0	40,845	851	22,121
40	Fiducoldex S.A.	533	40,396	4,777	18,122	27,050	3,721	364,046	8,067	18,981
42	Fiduciaria Davivienda S.A.	24,223	83,266	984	51,829	32,422	10,392	340,704	8,449	23,972
56	Fiduciaria Colseguros S.A.	1,237	4,772	0	0	4,772	0	0	0	4,772
57	Fiduciaria del País S.A.	662	5,742	0	0	5,742	0	0	0	5,742
58	Gestión Fiduciaria S.A.	1,584	5,434	0	0	5,434	0	0	0	5,434
59	Correval Fiduciaria S.A.	2,771	4,946	0	0	4,946	0	0	0	4,946
60	Bnp Paribas Securities Services Soc	0	6,545	0	0	6,545	0	0	0	6,545
Total		360,168	1,007,813	140,773	308,817	839,281	62,410	10,867,186	234,512	604,765

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 diciembre de 2014.

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
30443 PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	14,584,182.45
30736 CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	14,565,080.93
30592 PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,520,397.51
30465 CONFIAR FONPET	4,169,241.06
22070 P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	2,913,962.87

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
38471 Colpensiones Consolidador Misional	2,696,723.17
35079 EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,187,968.92
22042 PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,172,250.91
22323 PAP-Ecopetrol	1,946,184.63
45745 PATRIMONIO AUTÓNOMO FONDO DE PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ D.C.	1,764,704.95
22067 PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,762,171.61
30536 PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,669,538.34
23028 CONSORCIO SAYP 2011	795,900.97
33019 CONSORCIO PEM 2012	560,517.59
12076 FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO	500,313.71
21440 FIDEICOMISOS BBVA FIDUCIARIA - PATRIMONIO AUTÓNOMO BANCO DE LA REPÚBLICA.	491,575.15
6315 ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA	402,359.87
29360 CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012	385,504.10
11202 FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTICO	339,504.37
20459 P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIMON COVEÑAS Y EL TERMINAL MARITIMO DE COVEÑAS	329,659.26
3843 P.A EE PP MM 6000434364	293,695.54
31828 CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	290,882.90
31043 P.A. CONSORCIO EAAB 2012	282,460.93
31068 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO	280,091.36
32987 FID PENSIONES EPM	235,376.82
34785 P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	230,137.29
29769 P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	226,424.89
9249 CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	225,065.28
20769 ENCARGO FIDUCIARIO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD INDUSTRIAL DE SANTANDER	205,049.86
4157 GOBERNACIÓN DE SANTANDER	202,715.79
35216 P.A. CONSORCIO SSSA 2013	169,856.96
3445 P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P	98,189.42
32008 Fideicomiso Pasivo Pensional CHEC E.S.P.	84,761.08
12006 PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	84,295.73
35605 E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	70,773.03
12058 PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENTO DE ANTIOQUIA	69,963.37
3991 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2006	66,270.99

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014
MILLONES DE COP

PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
9207 PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	64,176.81
38439 INDUMIL PENSIONES	58,434.01
15136 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTANDER	54,485.76
31445 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	52,265.59
40352 PATRIMONIO AUTONOMO P.A. SENA PENSIONES	44,100.63
1935 PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	38,430.27
31449 PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	37,144.77
12005 FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	34,236.35
46617 PATRIMONIO AUTONOMO EMSIRVA E.S.P. EN LIQUIDACION - PASIVO PENSIONAL	33,908.39
20654 ISAGEN	33,569.88
4113 Encargo Fiduciario Departamento de Córdoba	33,036.20
20577 Fideicomiso No. 740-001 PAG	32,541.51
9911 Perenco	25,544.27
8423 Fideicomiso Electrificadora Boyaca	21,305.93
38472 Colpensiones Comisión Conmutación Pensional	17,884.32
10352 San José	17,778.44
14315 P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009	17,458.87
12975 IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES	12,014.85
33040 FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	11,232.85
9893 Santa Beatriz I	8,585.62
16571 FIDEICOMISO FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLOMBIA S.A.	7,052.46
9900 San Pablo I	6,816.38
9898 Santa Beatriz II	5,504.07
9903 San Pablo III	5,431.30
41324 EFP INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO	5,168.48
9916 Aguas de Pereira	4,868.52
4189 DEPARTAMENTO DE NORTE DE SANTANDER	4,065.02
46882 FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	2,260.11
2770 E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES	2,151.90
32870 FID TELEANTIOQUIA 2011	1,882.61
46996 SALENTO PENSIONES	1,712.18
11011 PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL	1,507.87

ANEXO No. 35
SOCIEDADES FIDUCIARIAS
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES Y CONSORCIOS
CIFRAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2014
MILLONES DE COP

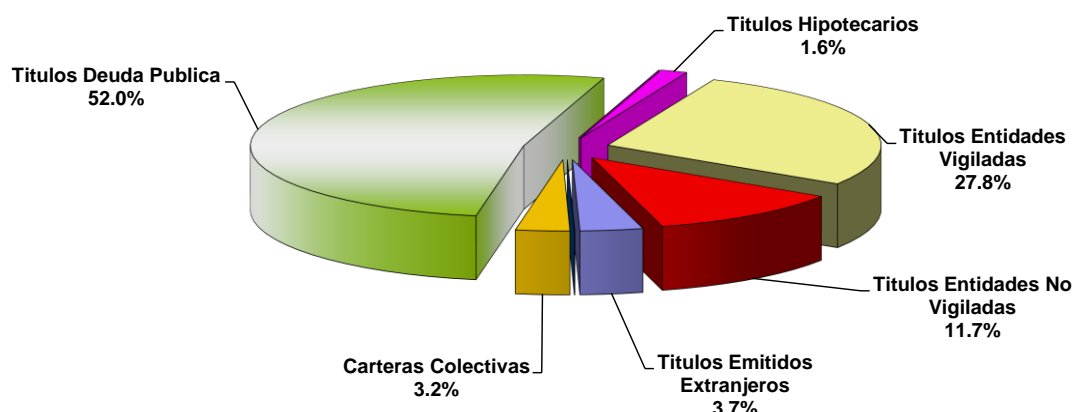
PASIVO PENSIONAL O CONSORCIO	VALOR DE MERCADO
10357 Saint Anthony	1,222.98
9919 Gran Tierra Energy	1,107.52
9906 San Pablo IV	1,072.97
4952 EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.	974.15
11949 Sorteo Extraordinario de Colombia	929.00
12575 P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL	898.73
33100 LAVERLAM PENSIONES	868.54
9902 San Pablo II	707.52
11948 Santa Beatriz IV	619.99
14932 FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD DEL ROSARIO	520.39
4364 EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	468.14
32686 FID HOSPITAL SAN JUAN DE DIOS CALI	353.42
11947 Santa Beatriz III	318.74
11984 CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL	280.63
12009 PATRIMONIO AUTONOMO PENSIONAL EDT EN LIQUIDACION	229.85
32689 FID MUNICIPIO DE PACHO	210.76
9269 DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BARRANQUILLA	119.70
375 EMPRESA DE ASEO DE PEREIRA S.A.	84.59
32800 FID. HOSPITAL SAN VICENTE DE RAMIRIQUÍ	3.05

Al corte de diciembre de 2014, el total de activos en los negocios de pasivos pensionales¹⁴ administrados ascendieron a \$69.0 billones. De este total \$2.4 billones se encuentran representados por el disponible, \$64.5 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en el rubro de operaciones de contado y derivados, cuentas por cobrar y otros activos. Adicionalmente, las inversiones se encuentran conformadas por inversiones negociables en títulos de deuda (94.2%), participativos (3.1%) e inversiones para mantener hasta el vencimiento (1.5%).

¹⁴ 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

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 52.0%, seguido de los títulos emitidos por entidades vigiladas con el 27.8%, como se muestra a continuación en el Anexo No. 36.

**ANEXO No. 36
PASIVOS PENSIONALES
COMPOSICIÓN PORTAFOLIO A 30-09-2014
Valor \$64.5 billones**



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$2.39 billones al corte de 31 de diciembre 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 52.97% de las inversiones en emisores del exterior, están representadas por títulos emitidos o garantizados por gobiernos extranjeros, el 11.35% corresponde a títulos emitidos o garantizados por organismos multilaterales de crédito, el 23.87%, a títulos cuyo emisor, garante, aceptante u originador de una titularización sean bancos del exterior, el 11.64% 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
31 DE DICIEMBRE 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	1,024,659	21.4%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	560,480	11.7%
Fiducoldex S.A.	CONFIAR FONPET	272,759	5.7%
Fiduciaria de Occidente S.A.	PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	205,648	4.3%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	PAP-Ecopetrol	96,986	2.0%
Bbva Fiduciaria S.A.	PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	83,544	1.7%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	70,275	1.5%
Fiduciaria Bogotá S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	33,653	0.7%
Bbva Fiduciaria S.A.	PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	20,669	0.4%
Fiduciaria La Previsora S.A.	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	7,281	0.2%
Fiduciaria Popular S.A.- Fiduciar S.A.	PATRIMONIO AUTÓNOMO FONDO DE PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ D.C.	5,824	0.1%
Fiduciaria Bancolombia S.A.	P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	4,659	0.1%
Fiduciaria La Previsora S.A.	PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	2,046	0.0%
Bbva Fiduciaria S.A.	P.A EE PP MM 6000434364	1,023	0.0%
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	San José	632	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID PENSIONES EPM	594	0.0%
Fiduciaria de Occidente S.A.	CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	512	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES	256	0.0%
Alianza Fiduciaria S.A.	SALENTO PENSIONES	153	0.0%
Fiduciaria Davivienda S.A.	FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA	102	0.0%
Alianza Fiduciaria S.A.	LAVERLAM PENSIONES	72	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.

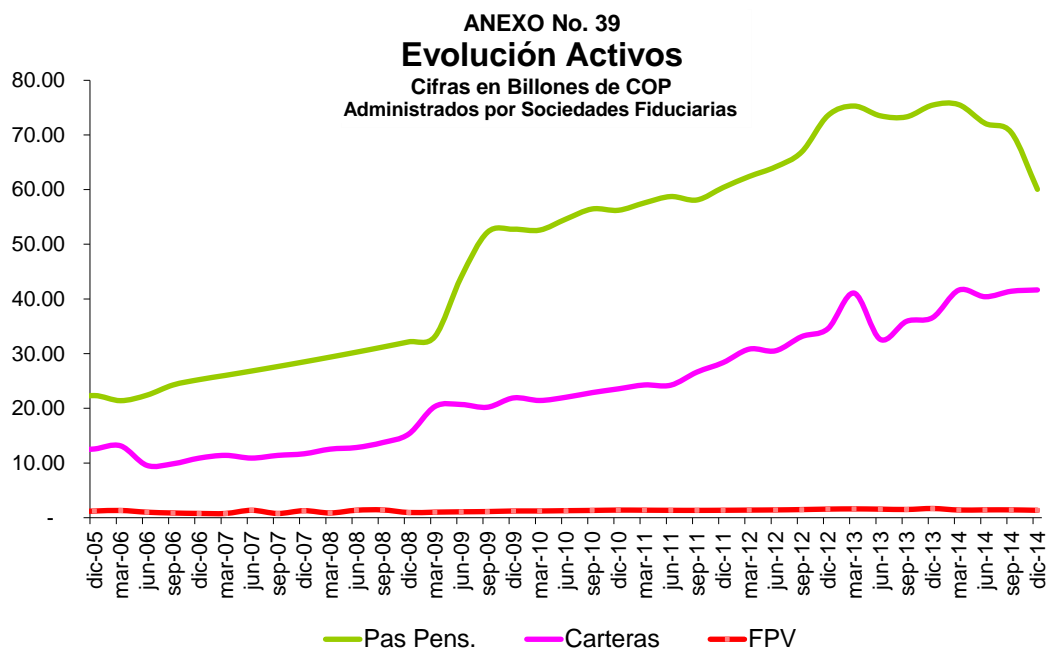
ANEXO No. 38
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014

ENTIDAD	CÓDIGO	NOMBRE NEGOCIO	dic-14	sep-14
Varias Administradoras		FONPET - CONSORCIO	35,594,225	35,576,975
Varias Administradoras		P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	9,143,782	9,074,357
Fiduciaria La Previsora S. A.	23028	CONSORCIO SAYP 2011	3,228,706	4,442,391
Fiduciaria La Previsora S. A.	27537	EFP - COLPENSIONES - INVERSION	2,697,599	2,873,025
Fiduciaria La Previsora S. A.	31026	EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor	2,271,345	2,338,387

**ANEXO No. 38
EVOLUCIÓN INVERSIONES PASIVOS PENSIONALES
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

ENTIDAD	CÓDIGO	NOMBRE NEGOCIO	dic-14	sep-14
Fiduciaria Davivienda S.A.	35055	CONSORCIO FPB 2013	604	10,386
Varias Administradoras		BANCO REPÚBLICA	492,525	989,284
Cititrust Colombia S.A.	33019	CONSORCIO PEM 2012	566,453	557,281
Cititrust Colombia S.A.	9249	CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	234,434	363,376
Fiduciaria La Previsora S. A.	4346	EFP - POSITIVA S.A	-	0

Finalmente, la administración de pasivos pensionales y recursos de la seguridad social presenta un gran crecimiento, el cual supera ampliamente el presentado por otros negocios fiduciarios tal como se observa en el Anexo No. 39.



6. Consorcios

6.1 Información General

La cantidad de negocios fiduciarios administrados a través de consorcios al periodo asciende a sesenta y cuatro (62), con un valor de activos administrados igual a \$60 billones, representados principalmente en inversiones con \$54

millones equivalentes al 91% del total. Los activos correspondientes a consorcios representan el 19% 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 dentro del consorcio. Catorce (14) sociedades fiduciarias operan como representantes legales de los sesenta y dos (62) consorcios.

Las sociedades fiduciarias que registran mayor participación como representantes legales de consorcios o uniones temporales son Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria Previsora, Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria Occidente con 14, 11, 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	REPRES. LEGAL EN:	PARTICIPA EN:
BBVA Fiduciaria S.A.	6	2
Corpbanca Investment Trust	0	3
Old Mutual	1	2
Fiduciaria La Previsora S. A.	11	9
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	4	5
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	2	3
Fiduciaria de Occidente S.A.	6	4
Fiduciaria Bogotá S.A.	8	7
Helm Trust S.A.	0	2
Fiduciaria Colpatría S.A.	1	2
HSBC Fiduciaria S.A.	0	2
Fiduciaria Bancolombia S.A.	14	5
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	1	2
Fiduciaria Central S.A.	1	3
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	2	12
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	2	8
Fiduciaria Davivienda S.A.	3	4

6.3. Principales Cifras

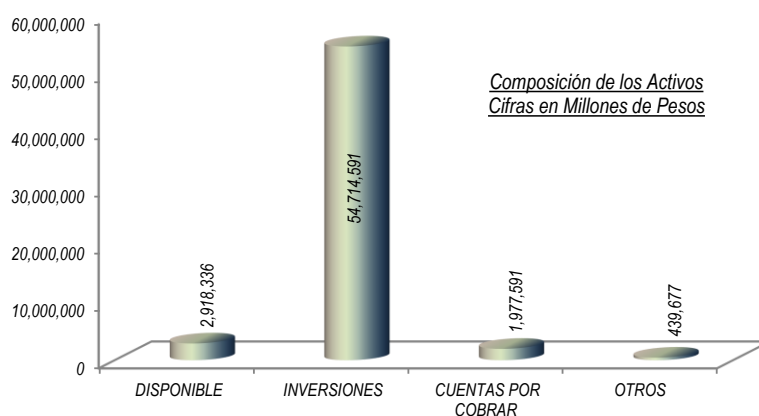
Las principales cifras consolidadas de acuerdo con la información transmitida periódicamente por las entidades son:

6.3.1. Composición de Activos

Los activos totales alcanzan \$60 billones representados principalmente por inversiones (91.1%), disponible y cuentas por cobrar en menor proporción. A

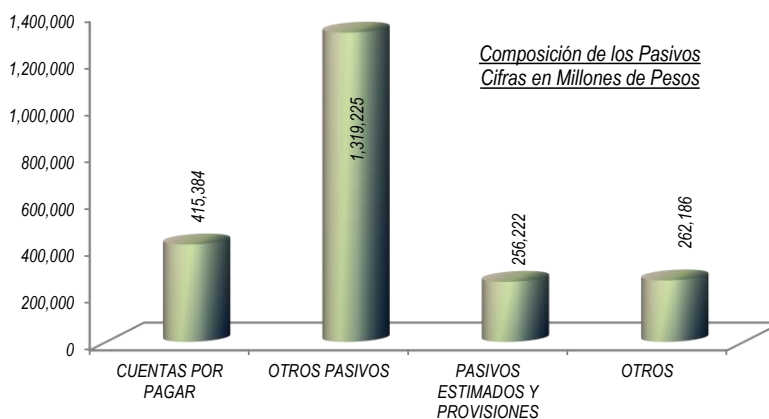
continuación se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:

Anexo No.41



Los pasivos por su parte ascienden a \$2.2 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



A nivel patrimonial, alcanza los \$57.7 billones presentando perdidas del ejercicio por \$4.2.

6.3.2. Composición de Activos por Origen de los Recursos

Teniendo en cuenta la clasificación de los negocios otorgada por las entidades a los negocios fiduciarios, el 99.49% de los activos se encuentran concentrados en negocios fiduciarios de tipo Público mientras que el 0.51% 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.	3,862,581	0	3,862,581
Old Mutual	2,040,250	0	2,040,250
Fiduciaria La Previsora S. A.	20,783,951	0	20,783,951
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	521,608	0	521,608
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	0	164,685	164,685
Fiduciaria de Occidente S.A.	7,277,055	44,874	7,321,930
Fiduciaria Bogotá S.A.	17,594,656	84,470	17,679,126
Fiduciaria Colpatría S.A.	0	9,098	9,098
Fiduciaria Bancolombia S.A.	6,906,181	476	6,906,657
Fiduciaria Central S.A.	0	1,067	1,067
Soc. Fid. Des. Agropecuario S.A.	189,036	0	189,036
Fiduciaria Davivienda S.A.	570,207	0	570,207
TOTALES	59,745,525	304,670	60,050,194

6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones reportadas por este tipo de negocios al periodo en referencia alcanzan los \$54.7 billones, concentradas en inversiones negociables en títulos de deuda e inversiones disponibles para la venta en títulos participativos, estos últimos en menor proporción.

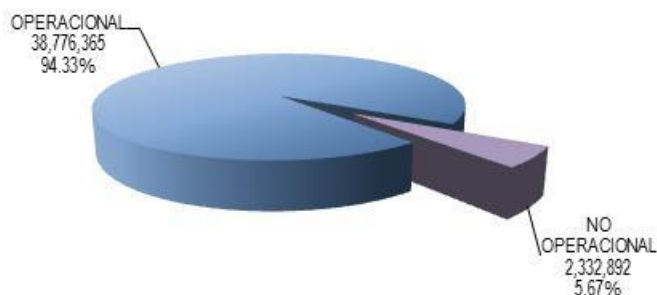
6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los ingresos totales consolidados alcanzan los \$41.1 billones representados principalmente por operacionales (94.3%). El nivel de endeudamiento general de este tipo de negocios es igual a 3.75%.

La concentración de ingresos operacionales y no operacionales es la siguiente:

Anexo No. 44

Ingresos Operacionales y no Operacionales
Cifras en Millones de Pesos



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

De acuerdo con el tipo y subtipo de los negocios fiduciarios que conforman este grupo, se refleja una alta concentración de activos en los negocios fiduciarios clasificados como pasivos pensionales (Tipo 6 Subtipo 3) por un valor cercano a los \$52.9 billones, seguido por negocios de administración los cuales representan \$3.8 billones. A continuación se relaciona la información correspondiente teniendo en cuenta el tipo y subtipo para los activos e inversiones:

Anexo No. 45

TIPO / SUBTIPO	ACTIVO	INVERSIONES
INVERSION	0	0
FID. DE INVERSIÓN CON DEST. ESPECÍFICA	0	0
ADMÓN DE INVERS. FONDO MUTUO INVERSIÓN	0	0
INMOBILIARIA	1,067	3
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	1,067	3
TESORERÍA	0	0
PREVENTAS	0	0
ADMINISTRACION	3,825,279	2,444,545
ADMINISTRACIÓN Y PAGOS	3,825,279	2,444,545
ADMINISTRACIÓN PROC. DE TITULARIZACIÓN	0	0
ADMINISTRACIÓN DE CARTERA	0	0
ADMINISTRACIÓN DE PROCESOS CONCURSALES	0	0
GARANTIA	9,567	4,070
FIDUCIA EN GARANTÍA	0	0
FIDUCIA EN GARANTÍA Y FUENTE DE PAGOS	9,567	4,070
RECURSOS - SEGURIDAD SOCIAL	52,985,576	51,470,072
FONDOS DE PENSIONES VOLUNTARIAS	0	0
PASIVOS PENSIONALES	52,985,576	51,470,072
OTROS SEGURIDAD SOCIAL	3,228,706	795,901
OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL	3,228,706	795,901
TOTAL FINAL	60,050,194	54,714,591

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	3.90%
Patrimonio / Activos	96.25%
Disponible / Activos	4.86%
Inversiones / Activos	91.11%
Pasivo / Activo	3.75%
Ingresos no Operacionales / Ingresos	5.67%
Gasto Operacional / Ingreso Operacional	102.17%

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	PASIVO
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	14,877,065	82,754
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR	14,771,651	103,691
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,738,715	42,548
CONSORCIO SAYP 2011	3,228,706	1,083,216
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,065,060	1,867
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,271,345	80,885
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES	2,255,309	5,156
PAP-Ecopetrol	2,040,250	13,815
PA FIA	1,964,691	13,880
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,783,163	3,395
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,686,171	2,643

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 \$1.323.078 millones, de los cuales el 72.4% 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 \$148.009 mientras que las comisiones percibidas por los demás negocios alcanzan \$958.750.

A continuación se relacionan cada uno de los anteriores conceptos por sociedad fiduciaria al periodo en análisis:

Anexo No. 48

SOCIEDAD FIDUCIARIA	COMIS. Y HONORARIOS	COMISIONES CONS. Y UT	TOTAL
BBVA Fiduciaria S.A.	33,330	1,894	35,224
Corpbanca Investment Trust	26,128	2,863	28,991
Fiduciaria Colmena S.A.	6,808	0	6,808
Old Mutual	8,574	2,639	11,212
Fiduciaria La Previsora S. A.	87,897	83,601	171,498
Fiduciaria Fiducor S.A.	11,444	0	11,444
Alianza Fiduciaria S.A.	81,384	0	81,384
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	14,265	3,494	17,759
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	38,097	674	38,771
Fiduciaria de Occidente S.A.	48,450	3,190	51,640
Fiduciaria Bogotá S.A.	116,668	7,564	124,231
Helm Trust S.A.	22,216	1,631	23,847
Cititrust Colombia S.A.	84,858	0	84,858
Fiduciaria Colpatría S.A.	27,422	421	27,843
GNB Fiduciaria S.A.	10,232	532	10,764
Fiduciaria Bancolombia S.A.	204,997	5,215	210,212
Acción Sociedad Fiduciaria S.A.	30,207	0	30,207
Servitrust - GNB Sudameris S.A.	2,962	13	2,975
Fiduciaria Central S.A.	9,583	5,855	15,438
Soc. Fid. Des. Agropecuario S.A.	12,472	1,786	14,258
Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.	14,232	22,336	36,567
Fiduciaria Davivienda S.A.	48,323	4,304	52,627
Fiduciaria Colseguros S.A.	2,188	0	2,188
Fiduciaria del País S.A.	4,396	0	4,396
Gestión Fiduciaria S.A.	3,069	0	3,069
CrediCorp Capital S.A.	5,277	0	5,277
BNP Paribas	3,271	0	3,271
TOTAL	958,750	148,009	1,106,759

6.8. Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 88.23%, seguido por el tipo Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 5.37%, 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	ADMON	GARANTIA	SEGURIDAD SOCIAL	OTROS SEG. SOCIAL	TOTAL
BBVA Fiduciaria S.A.	0	0	0	3,862,581	0	3,862,581
Old Mutual	0	0	0	2,040,250	0	2,040,250
Fiduciaria La Previsora S.A.	0	14,351	0	17,540,894	3,228,706	20,783,951
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	0	326,707	0	194,900	0	521,608
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	0	164,685	0	0	0	164,685
Fiduciaria de Occidente S.A.	0	277,819	0	7,044,111	0	7,321,930
Fiduciaria Bogotá S.A.	0	228,840	0	17,450,286	0	17,679,126
Fiduciaria Colpatria S.A.	0	7	9,091	0	0	9,098
Fiduciaria Bancolombia S.A.	0	2,623,835	476	4,282,346	0	6,906,657
Fiduciaria Central S.A.	1,067	0	0	0	0	1,067
Soc. Fid. Des. Agropecuario S.A.	0	189,036	0	0	0	189,036
Fiduciaria Davivienda S.A.	0	0	0	570,207	0	570,207
TOTALES	1,067	3,825,279	9,567	52,985,576	3,228,706	60,050,194

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es Fiduprevisora con el 34.61% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 29.44 y 12.19% respectivamente.

6.9. Principales Cuentas de Consorcios por Sociedad Fiduciaria

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

Anexo No. 50

SOCIEDAD FIDUCIARIA	ACTIVO	DISPONIBLE	INVERSION	PASIVO	PATRIMONIO	INGRESOS	GASTOS
BBVA Fiduciaria S.A.	3,862,581	47,084	3,814,816	6,079	3,856,501	343,147	343,147
Skandia Sociedad Fiduciaria S.A.	2,040,250	94,065	1,946,185	13,815	2,026,434	191,635	191,635
Fiduciaria La Previsora S. A.	20,783,951	932,765	17,951,729	1,253,002	19,530,949	38,694,491	38,694,491
Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.	521,608	22,123	266,644	238,487	283,120	26,366	26,366
Fiduciaria Corficolombiana S.A.	164,685	423	71,049	127,560	37,125	33,855	33,855
Fiduciaria de Occidente S.A.	7,321,930	444,090	6,832,422	137,425	7,184,504	386,156	386,156
Fiduciaria Bogotá S.A.	17,679,126	330,440	17,263,248	112,401	17,566,725	807,976	807,976
Fiduciaria Colpatria S.A.	9,098	1,038	3,597	9,099	-1	109	109
Fiduciaria Bancolombia S.A.	6,906,657	1,036,583	5,864,111	204,933	6,701,724	410,797	410,797
Fiduciaria Central S.A.	1,067	2	3	57	1,010	0	0
Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A.	189,036	34	140,271	146,896	42,139	87,807	87,807
Fiduciaria Davivienda S.A.	570,207	9,690	560,518	3,262	566,946	126,920	126,920
TOTALES	60,050,194	2,918,336	54,714,591	2,253,017	57,797,177	41,109,258	41,109,258

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	PATRIM.	INGRESOS	GASTOS	RENDIM. ABONADOS	GANANCIAS Y PERDIDAS
PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012	14,877,065	82,754	14,794,310	1,234,116	1,234,116	1,067,541	0
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PO	14,771,651	103,691	14,667,960	673,724	673,724	427,228	0
PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003	6,738,715	42,548	6,696,167	361,767	361,767	218,094	0
CONSORCIO SAYP 2011	3,228,706	1,083,216	2,145,490	35,456,848	35,456,848	0	-4,408,165
P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL	3,065,060	1,867	3,063,193	249,770	249,770	235,415	0
EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,271,345	80,885	2,190,460	1,949,226	1,949,226	780,751	0
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSION	2,255,309	5,156	2,250,154	117,123	117,123	0	92,411
PAP-Ecopetrol	2,040,250	13,815	2,026,434	191,635	191,635	0	165,433
PA FIA	1,964,691	13,880	1,950,811	63,420	63,420	0	0
PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011	1,783,163	3,395	1,779,768	176,767	176,767	0	153,938
PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012	1,686,171	2,643	1,683,528	136,724	136,724	0	118,146
CONSORCIO PEM 2012	566,453	80	566,373	40,573	40,573	39,632	0
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI	422,664	86	422,578	10,738	10,738	0	10,247
EF MUNICIPIO DE CALI	338,669	0	338,669	13,869	13,869	0	13,869
FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE	326,707	226,516	100,192	21,155	21,155	0	3,419
PA EMCALI	310,165	94,005	216,160	10,091	10,091	0	1,885
P.A. CONSORCIO EAAB 2012	306,272	0	306,272	20,647	20,647	20,647	0
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012	305,396	1,583	303,813	6,016	6,016	0	6,009
P.A. EE PP MM 6000434364	303,149	41	303,108	21,683	21,683	0	21,536
P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	278,551	0	278,551	20,575	20,575	15,681	0
P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 201	264,284	0	264,284	16,080	16,080	16,078	0
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	234,434	193	234,241	40,740	40,740	31,587	0
PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TEL	189,036	146,896	42,139	87,807	87,807	0	66,348
E.F. CONSORCIO FOPEP 2013	188,070	95,075	92,995	5,341	5,341	5,334	0
P.A. CONSORCIO SSSA 2013	180,109	0	180,109	10,408	10,408	10,344	0
FIDUOCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADA	170,846	91,929	78,917	13,072	13,072	0	12,781
Fideicomiso Concesiones	164,685	127,560	37,125	33,855	33,855	0	19,654
FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS	131,442	2,031	129,411	5,957	5,957	0	1,555
PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	92,549	37	92,512	5,809	5,809	5,365	0
FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.	84,470	738	83,732	35	35	0	-66
PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL	83,576	11,045	72,531	2,060	2,060	0	1,657
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIA	68,096	920	67,176	1,961	1,961	0	1,685
PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.	65,503	146	65,357	7,337	7,337	5,865	0
METROPLUS S.A.	62,098	1,238	60,860	1,678	1,678	0	0
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV	52,866	0	52,866	4,624	4,624	0	4,427
CONCESIONARIA CALI MIO	44,874	127	44,747	3,623	3,623	0	1,709
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSION	43,228	6	43,222	1,191	1,191	0	-1,595
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVAR	37,231	0	37,231	3,349	3,349	0	3,161
EF UNIVALLE	12,928	698	12,230	232	232	0	-163
P.A. PAR BCH/BOGOTÁ	10,600	5,342	5,258	316	316	0	-332
P.A. FIDUMIO	10,311	106	10,205	582	582	0	299
P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona	9,091	9,091	0	109	109	0	-126
PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN	3,738	430	3,308	95	95	0	-1,559
CONSORCIO PENSAC 2012	3,150	3,147	4	1	1	1	0
PIONEROS DEL SUCRE	1,067	57	1,010	0	0	0	0
EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE	662	0	662	167	167	0	157
CONSORCIO FPB 2013	604	35	569	86,346	86,346	86,346	0
P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPOR	476	0	476	13	13	0	-15
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007	13	0	13	3	3	0	3

CONSORCIO	ACTIVO	PASIVO	PATRIM.	INGRESOS	GASTOS	RENDIM. ABONADOS	GANANCIAS Y PERDIDAS
PA FC CONSORCIO VIAS CABRERA O I 20	4	4	0	0	0	0	-3
PA FC CONSORCIO DIQUES PARA LA PAZ	3	4	-1	0	0	0	-1

6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

Anexo No. 52

NOMBRE DEL CONSORCIO	ENTIDAD PARTICIPANTE	%	REP. LEGAL
UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50%	
UNIÓN TEMPORAL FIDUCORFICOLOMBIANA	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50%	
CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	60%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	40%	
CONSORCIO METROPLUS	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	60%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	40%	
FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD A	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	50%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	50%	
CONSORCIO EPM 2008	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	40%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	20%	
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	40%	
CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUI	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	33%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	33%	
CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	60%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	40%	
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50%	X
	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50%	
CONSORCIO UNIVALLE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50%	X
	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	50%	
CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓ	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	65%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	35%	
CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENT	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE PENS	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	43%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	57%	
CONSORCIO PENSIONES	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	70%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	30%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	70%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	30%	
CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	40%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	30%	
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	30%	
FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	56%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la	44%	
CONSORCIO FIDUADMINISTRADORA FONPE	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	35%	X
	PORVENIR	65%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMA	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	50%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50%	
FIDUMIO	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	30%	
CONSORCIO FONPET 2006	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	33%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	33%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	33%	
CONSORCIO EMCALI	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	25%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	18%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	25%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	ENTIDAD PARTICIPANTE	%	REP. LEGAL
CONSORCIO FIDUCIARIA BANCOLOMBIA-F	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	22%	X
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	10%	
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50%	
CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	50%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50%	
CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	30%	X
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	30%	
CONSORCIO FOPEP	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	38%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	19%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	33%	
CONSORCIO FONPET	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	11%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	35%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la	20%	
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	18%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	28%	
CONSORCIO FIMPROEX 2009	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	70%	X
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30%	
CONSORCIO PROSPERAR	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	19%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	33%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	11%	
	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	37%	
CONSORCIO FIDUPONPET 2006	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	26%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	26%	
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	22%	
	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	26%	
CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- CO	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	23%	
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	27%	
CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50%	X
	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	50%	
CONSORCIO ECOPENSIONES 2011	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	50%	X
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	25%	
	PROTECCION	25%	
UNIÓN TEMPORAL SKANDIA-HSBC	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. sigla OLD M	63%	X
	FIDUCIARIA GNB S.A.	38%	
CONSORCIO SAYP 2011	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	90%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	10%	
CONSORCIO FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA S	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	50%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la	50%	
BACOL 2011	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65%	X
	FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.	35%	
CONSORCIO PROYECTO CALI	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	50%	X
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50%	
CONSORCIO FADAP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	50%	X
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	50%	
CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCA	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	40%	X
	PORVENIR	60%	
CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65%	X
	PROTECCION	35%	
CONSORCIO CCP 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	39%	X
	CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.	24%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la	36%	
CONSORCIO CONFIAR FONPET	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	46%	X
	HELM FIDUCIARIA S.A.	55%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BB	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	29%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	71%	
CONSORCIO SOP 2012	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	33%	X
	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. sigla OLD M	36%	
	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	31%	

NOMBRE DEL CONSORCIO	ENTIDAD PARTICIPANTE	%	REP. LEGAL
CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-P	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	49%	X
	PORVENIR	51%	
CONSORCIO FOPEP 2012	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	55%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	15%	
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	30%	
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	54%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	35%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	11%	
CONSORCIO EAAB 2012	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	70%	X
	PROTECCION	30%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BB	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	50%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BB	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	50%	X
	AFP HORIZONTE SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS	50%	
CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	55%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	45%	
CONSORCIO FIA	FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	34%	X
	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	36%	
	BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria	30%	
CONSORCIO PEM 2012	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	25%	X
	OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. sigla OLD M	20%	
	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.	25%	
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la	30%	
CONSORCIO PENSAC 2012	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	50%	X
	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la	50%	
CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	80%	X
	PROTECCION	20%	
CONSORCIO FPB 2013	FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A. pudiendo utilizar la	50%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	50%	
CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	70%	X
	FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.	23%	
	FIDUCIARIA CENTRAL S.A. - FIDUCENTRAL S.A.	8%	
CONSORCIO SSSA 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	75%	X
	PROTECCION	25%	
CONSORCIO FOPEP 2013	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	65%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	35%	
CONSORCIO ARAUCA	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO	50%	X
	FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISOR	50%	
UNION TEMPORAL GNB	SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.	99%	X
	FIDUCIARIA GNB S.A.	1%	