

# Reporte de Prensa

**Fecha de Corte: 30 de Septiembre de 2015**

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



**2015**

## COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS Y LOS FONDOS DE INVERSION COLECTIVA (FIC'S) SEPTIEMBRE DE 2.015

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1.     | Sociedades .....   | 3  |
| 2.     | Fideicomisos .....   | 14 |
| 3.     | Fondos de Inversión Colectiva .....  | 19 |
| 3.1.   | Rentabilidad y Valor de los Fondos de Inversión Colectiva .....                          | 20 |
| 3.2.   | Composición del Portafolio de Inversión .....  | 28 |
| 3.3.   | Solvencia para Administrar Carteras Colectivas .....                                     | 28 |
| 4.     | Indicadores de Desempeño Fiduciario .....  | 29 |
| 4.1    | Relación Ingreso – Gasto de los negocios fiduciarios administrados. ....                 | 29 |
| 4.2    | Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria ..... | 31 |
| 4.3    | Comisión Fiduciaria Promedio por Fideicomiso .....                                       | 32 |
| 4.4    | Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones. ....  | 33 |
| 5.     | Administración de Recursos de la Seguridad Social – Margen de Solvencia .....            | 33 |
| 6.     | Consortios .....   | 40 |
| 6.1    | Información General .....  | 40 |
| 6.2.   | Participación de las Sociedades Fiduciarias en Consortios .....                          | 40 |
| 6.3.   | Principales Cifras.....  | 41 |
| 6.3.1. | Composición de Activos .....   | 41 |
| 6.3.2. | Composición de Activos por Origen de los Recursos .....                                  | 42 |
| 6.3.3. | Composición del Portafolio de Inversiones .....  | 43 |
| 6.3.4. | Ingresos Operacionales y no Operacionales .....  | 43 |
| 6.4.   | Composición de los Activos e Inversiones en Consorcio por Tipo y Subtipo .....           | 44 |
| 6.5.   | Principales Indicadores .....  | 44 |
| 6.6.   | Principales Consortios por Activos .....   | 44 |
| 6.7.   | Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias.....                                      | 45 |
| 6.8.   | Activos por Sociedades Fiduciarias y Tipo de Negocio .....                               | 46 |
| 6.9.   | Principales Cuentas de Consortios por Sociedad Fiduciaria .....                          | 47 |
| 6.10.  | Principales Cifras por Consorcio .....   | 48 |
| 6.11.  | Relación de Consortios y Participantes Registrados .....                                 | 51 |

\* Para efectos del siguiente reporte, la información transmitida durante los años 2014 y 2015 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 incluidas en el presente informe correspondientes al corte antes citado fueron consultadas durante el mes de octubre y noviembre de 2015.

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LAS SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
Y LOS FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA (FIC'S)**  
Septiembre de 2015

**1. Sociedades**

ANEXO No 1  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
POSICIONAMIENTO  
30/09/2015

| COD         | SOCIEDAD FIDUCIARIA                  | ACTIVO    | POS | PATRIMONIO | POS | RESULTADO EJERCICIO | POS | COMISIONES FIDUCIARIAS | POS |
|-------------|--------------------------------------|-----------|-----|------------|-----|---------------------|-----|------------------------|-----|
| 31          | FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.          | 355,581   | 1   | 266,350    | 1   | 68,477              | 1   | 170,329                | 1   |
| 22          | FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.               | 330,413   | 2   | 261,286    | 2   | 23,761              | 3   | 99,542                 | 3   |
| 12          | FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.        | 280,071   | 3   | 224,355    | 3   | 21,979              | 4   | 125,882                | 2   |
| 21          | FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.         | 239,961   | 4   | 205,822    | 4   | 16,164              | 7   | 40,429                 | 7   |
| 24          | CITITRUST COLOMBIA S.A.              | 184,805   | 5   | 129,352    | 7   | 42,735              | 2   | 80,959                 | 5   |
| 7           | OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.           | 182,991   | 5   | 178,918    | 4   | 16,076              | 7   | 8,724                  | 18  |
| 42          | FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.           | 155,538   | 7   | 132,647    | 6   | 20,214              | 6   | 58,886                 | 6   |
| 16          | ALIANZA FIDUCIARIA S.A.              | 128,413   | 8   | 71,305     | 9   | 21,334              | 5   | 85,244                 | 4   |
| 20          | FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.      | 102,828   | 9   | 50,837     | 14  | 2,039               | 17  | 31,215                 | 8   |
| 3           | BBVA FIDUCIARIA S.A.                 | 100,570   | 2   | 89,062     | 2   | 12,328              | 2   | 29,257                 | 2   |
| 23          | HELM FIDUCIARIA S.A.                 | 65,582    | 11  | 55,937     | 11  | 8,886               | 11  | 21,774                 | 13  |
| 40          | FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.  | 63,792    | 12  | 50,842     | 13  | 1,721               | 16  | 27,344                 | 11  |
| 18          | FIDUCIARIA POPULAR S.A.              | 60,184    | 9   | 53,856     | 8   | -38                 | 20  | 14,980                 | 10  |
| 4           | CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.      | 59,282    | 3   | 56,892     | 2   | 3,398               | 5   | 10,893                 | 7   |
| 25          | FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.            | 40,921    | 15  | 29,981     | 15  | 5,771               | 13  | 24,803                 | 12  |
| 39          | FIDUAGRARIA S.A.                     | 39,181    | 16  | 29,945     | 16  | 15                  | 21  | 12,638                 | 15  |
| 27          | FIDUCIARIA GNB S.A.                  | 28,104    | 16  | 23,510     | 17  | 2,820               | 14  | 9,228                  | 17  |
| 33          | ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.               | 27,904    | 18  | 19,298     | 20  | 8,331               | 12  | 28,227                 | 10  |
| 15          | FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.              | 26,244    | 7   | 24,319     | 5   | 11,907              | 2   | 1,006                  | 14  |
| 34          | SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.        | 26,216    | 19  | 21,933     | 18  | 1,540               | 18  | 4,681                  | 21  |
| 38          | FIDUCIARIA CENTRAL S.A.              | 20,549    | 20  | 15,413     | 20  | 254                 | 20  | 12,375                 | 15  |
| 61          | BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A. | 14,916    | 22  | 14,345     | 22  | -578                | 22  | 0                      | 22  |
| 6           | FIDUCIARIA COLMENA S.A.              | 13,823    | 4   | 11,288     | 4   | 470                 | 3   | 5,572                  | 4   |
| 59          | CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.    | 12,710    | 24  | 10,143     | 24  | 2,061               | 16  | 8,401                  | 20  |
| 60          | BNP PARIBAS SEC. SERVICES SF S.A.    | 11,065    | 25  | 8,620      | 25  | -3,358              | 26  | 3,585                  | 23  |
| 58          | GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.              | 7,638     | 25  | 7,168      | 25  | 178                 | 21  | 2,935                  | 23  |
| 57          | FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.             | 6,171     | 24  | 5,713      | 24  | -851                | 23  | 2,576                  | 22  |
| TOTAL FINAL |                                      | 2,585,454 |     | 2,049,137  |     | 287,631             |     | 921,485                |     |

**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 2015, el capital mínimo requerido para las fiduciarias es de \$6.060 millones, presentando un incremento del 3.66% frente a los \$5,846 millones aplicables para el ejercicio 2014.

Como se observa en el anexo No. 2, de las veintisiete (27) sociedades fiduciarias que conforman el sector a la fecha de corte del presente informe, aparecen dos (2) sociedades fiduciarias que presentan defecto de capital mínimo. Sobre la sociedad fiduciaria Fiducor, para el mes de septiembre de 2014 solicito autorización para llevar a cabo la cesión de activos, pasivos y contratos con la Sociedad Fiduciaria Alianza S.A. encontrándose en proceso de liquidación una vez aprobada por este órgano de control, ahora bien, con respecto a la Sociedad Fiduciaria del País S.A. la cual registra un defecto de \$347 ya fue notificada con el ánimo de que se lleve a cabo la regularización correspondiente.

De las sociedades fiduciarias relacionadas en el anexo, seis (6) registraron excesos superiores a \$100.000 millones frente al mínimo exigido para el periodo (\$6.060 millones), las entidades con esta particularidad son: Fiduciaria Bogotá, fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Bancolombia, Old Mutual fiduciaria, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Davivienda. Así mismo, las sociedades fiduciarias que registran los excesos más bajos son: Fiduciaria Central, Credicorp Capital Fiduciaria, Gestión Fiduciaria S.A, y Fiduciaria Colmena S.A. todas ellas con excesos por debajo de los \$2.000 millones de pesos.

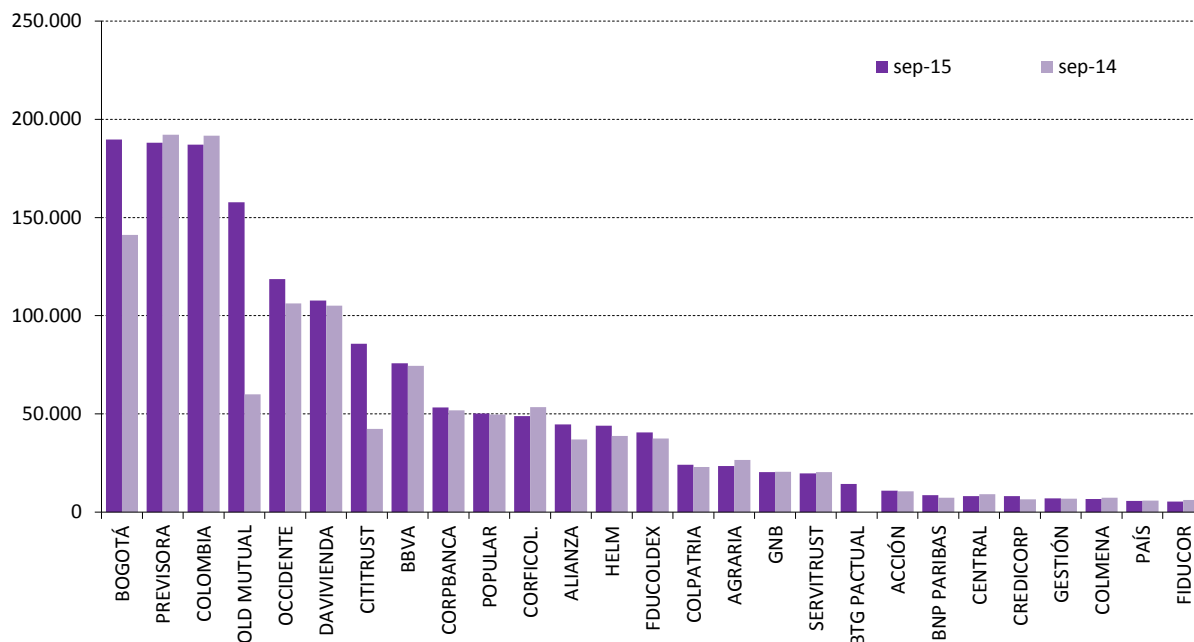
ANEXO No 2  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
CAPITAL MINIMO REQUERIDO  
30/09/2015

| COD   | ENTIDAD                                | CAPITAL<br>SUSCITO Y<br>PAGADO | RESERVAS | PRIMA EN<br>COLOCACIÓN | GANANCIAS<br>ACUM.<br>EJERC.<br>ANTERIORES | PÉRDIDAS<br>ACUMULADA<br>SERVICIOS<br>ANTERIORES | PÉRDIDA DEL<br>EJERCICIO | GANANCIA<br>(PÉRDIDA)<br>PARTICIP. NO<br>CONTROL | PÉRDIDA<br>RESUL.<br>ACUM.<br>PROCESO DE<br>CONV. A<br>NIIFS | GANANCIAS<br>O PÉRD. NO<br>REALIZADAS<br>(ORI) | COMPUTO<br>CAPITAL<br>MINIMO | CAPITAL<br>MINIMO<br>REQUERIDO | EXCESO<br>(DEFECTO) DE<br>CAPITAL<br>MINIMO<br>REQ. |
|-------|--|--------------------------------|----------|------------------------|--|--|--------------------------|--|--|--|------------------------------|--------------------------------|---|
| 03    | BBVA Fiduciaria S.A.                   | 55,090                         | 19,827   | 0                      | 899  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 75,816                       | 6,060                          | 69,756  |
| 04    | CorpBanca Investment Trust S.A.        | 8,533                          | 44,683   | 0                      | 0  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 53,217                       | 6,060                          | 47,157  |
| 06    | Fiduciaria Colmena S.A.                | 1,316                          | 4,224    | 1,678                  | 0  | 0  | 0                        | 0  | 0  | -587   | 6,631                        | 6,060                          | 571   |
| 07    | Old Mutual Sociedad Fiduciaria S.A.    | 48,491                         | 13,265   | 0                      | 96,077                                     | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 157,833                      | 6,060                          | 151,773   |
| 12    | Fiduciaria La Previsora S.A.           | 59,960                         | 90,220   | 37,303                 | 708  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 188,191                      | 6,060                          | 182,131   |
| 15    | Fiduciaria Fiducor S.A.                | 3,714                          | 1,615    | 0                      | 0  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 5,329                        | 6,060                          | -731  |
| 16    | Alianza Fiduciaria S.A.                | 6,096                          | 38,248   | 223                    | 0  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 44,566                       | 6,060                          | 38,506  |
| 18    | Fiduciar Fiduciaria Popular S.A.       | 36,965                         | 5,165    | 8,086                  | 0  | 0  | -38                      | 0  | -38  | -44  | 50,096                       | 6,060                          | 44,036  |
| 20    | Fiduciaria Corficolombiana S.A.        | 31,384                         | 12,630   | 4,259                  | 5,001                                      | 0  | 0                        | 0  | -1,363   | -3,111   | 48,799                       | 6,060                          | 42,739  |
| 21    | Fiduciaria de Occidente S.A.           | 17,216                         | 11,162   | 90,413                 | 0  | -191   | 0                        | 0  | 0  | 0  | 118,600                      | 6,060                          | 112,540   |
| 22    | Fiduciaria Bogotá S.A.                 | 28,585                         | 47,089   | 113,577                | 897  | 0  | 0                        | 0  | -410   | 0  | 189,739                      | 6,060                          | 183,679   |
| 23    | Helm Trust S.A.                        | 30,153                         | 13,798   | 0                      | 0  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 43,951                       | 6,060                          | 37,891  |
| 24    | Clitrust Colombia S.A.                 | 6,800                          | 80,576   | 0                      | 0  | -1,636   | 0                        | 0  | 0  | 0  | 85,740                       | 6,060                          | 79,680  |
| 25    | Fiduciaria Colpatría S.A.              | 12,920                         | 6,466    | 4,878                  | 0  | 0  | 0                        | 0  | 0  | -161   | 24,102                       | 6,060                          | 18,042  |
| 27    | Fiduciaria GNB S.A.                    | 8,593                          | 5,051    | 7,492                  | 0  | 0  | 0                        | 0  | -774   | 0  | 20,362                       | 6,060                          | 14,302  |
| 31    | Fiduciaria Bancolombia S.A.            | 45,964                         | 35,098   | 110,629                | 1,020                                      | 0  | 0                        | 0  | -5,624   | 0  | 187,087                      | 6,060                          | 181,027   |
| 33    | Acción Sociedad Fiduciaria S.A.        | 6,896                          | 4,431    | 0                      | 0  | 0  | 0                        | 0  | -427   | 0  | 10,901                       | 6,060                          | 4,841   |
| 34    | Servitrust - GNB Sudameris S.A.        | 6,423                          | 5,537    | 7,630                  | 0  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 19,590                       | 6,060                          | 13,530  |
| 38    | Fiduciaria Central S.A.                | 7,433                          | 1,682    | 0                      | 0  | -903   | 0                        | 0  | -159   | 0  | 8,052                        | 6,060                          | 1,992   |
| 39    | Soc. Fid. Desarrollo Agropecuario S.A. | 24,334                         | 681      | 0                      | 0  | -529   | -1,065                   | 0  | 0  | 0  | 23,421                       | 6,060                          | 17,361  |
| 40    | Fid. Col. de Comercio Exterior S.A.    | 32,892                         | 6,143    | 482                    | 1,097                                      | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 40,614                       | 6,060                          | 34,554  |
| 42    | Fiduciaria Davivienda S.A.             | 82,652                         | 20,675   | 4,344                  | 0  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 107,670                      | 6,060                          | 101,610   |
| 57    | Fiduciaria del País S.A.               | 10,200                         | 0        | 0                      | 0  | -3,600   | -851                     | 0  | -36  | 0  | 5,713                        | 6,060                          | -347  |
| 58    | Gestión Fiduciaria S.A.                | 6,750                          | 267      | 0                      | 229  | 0  | 0                        | 0  | -256   | 0  | 6,990                        | 6,060                          | 930   |
| 59    | Credicorp Capital Fiduciaria S.A.      | 7,000                          | 662      | 0                      | 386  | 0  | 0                        | 0  | 0  | 0  | 8,048                        | 6,060                          | 1,988   |
| 60    | BNP Paribas Securities Services        | 14,884                         | 0        | 0                      | 0  | -2,851   | -3,358                   | 0  | -54  | 0  | 8,620                        | 6,060                          | 2,560   |
| 61    | Btg Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.   | 15,000                         | 0        | 0                      | 0  | -76  | -578                     | 0  | 0  | 0  | 14,345                       | 6,060                          | 8,285   |
| Total |  | 616,245                        | 469,195  | 390,993                | 106,314                                    | -9,786   | -5,891                   | 0  | -9,142   | -3,903   | 1,554,025                    | 163,620                        | 1,390,405   |

En la evolución anual (septiembre 2014 – septiembre 2015), la situación registrada evidenció un sector que ha incrementado su base patrimonial en \$216.836 millones, lo que significa un incremento de 16.2% (cálculo de capital mínimo). De las veintisiete (27) entidades que conforman el sector dieciséis (16) que equivalen al 66.1% del total registraron crecimiento patrimonial durante el periodo ya citado, en tanto, que diez (10) registran

disminución. Para el periodo de la referencia aparece la entidad BTG Pactual Sociedad Fiduciaria de reciente creación en el sector.

**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 mínimo, comparado con el nivel presentado para el mismo ejercicio de 2014. Allí se observa a Fiducia Bogotá, Fiduciaria Previsora y Fiduciaria Bancolombia dentro de las tres (3) primeras posiciones, en tanto que Gestión Fiduciaria, Fiduciaria Colmena y Fiduciaria del País en las últimas tres (3) posiciones, se reitera que la Fiducor S.A. se encuentra en proceso de liquidación.

## 1.2 Balance

El total de activos propios al corte administrados por las sociedades fiduciarias ascendió a \$2.58 billones, de los cuales el 84.4% pertenece a entidades con capital privado, en tanto que el 15.6% pertenece a entidades con capital público. Dentro del renglón de las privadas, el 70.3% pertenece a entidades privadas del tipo nacional, en tanto que el 29.7% restante pertenece a capital extranjero.

ANEXO No. 4 (A)

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
DIRECCION DE FIDUCIARIAS  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS - BALANCE GENERAL  
FECHA DE BALANCE : 30/09/2015  
Cifras en Millones de Pesos

| CUENTA        | CUENTA CONTABLE                                     | TOTAL            | FIDUCIARIAS<br>PRIVADAS | PRIVADAS<br>NACIONALES | PRIVADAS<br>EXTRANJERAS | PUBLICAS       |
|---------------|---|------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|----------------|
| <b>100000</b> | <b>ACTIVO</b>                                       | <b>2,585,454</b> | <b>2,181,860</b>        | <b>1,534,546</b>       | <b>647,314</b>          | <b>403,594</b> |
| 110000        | EFFECTIVO   | 426,456          | 379,977                 | 154,916                | 225,062                 | 46,479         |
| 120000        | OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS    | 2,578            | 2,578                   | 2,578                  | 0                       | 0              |
| 130000        | INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS             | 1,572,982        | 1,371,650               | 1,037,621              | 334,029                 | 201,332        |
| 160000        | CUENTAS POR COBRAR                                  | 358,686          | 279,179                 | 217,009                | 62,170                  | 79,507         |
| 170000        | ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA      | 567              | 567                     | 337                    | 230                     | 0              |
| 180000        | ACTIVOS MATERIALES                                  | 108,561          | 62,315                  | 55,927                 | 6,388                   | 46,246         |
| 190000        | OTROS ACTIVOS                                       | 115,624          | 85,594                  | 66,159                 | 19,435                  | 30,030         |
| <b>200000</b> | <b>PASIVO</b>                                       | <b>536,317</b>   | <b>453,278</b>          | <b>362,600</b>         | <b>90,678</b>           | <b>83,039</b>  |
| 210000        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO         | 41,402           | 41,402                  | 41,402                 | 0                       | 0              |
| 220000        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE          | 212              | 212                     | 212                    | 0                       | 0              |
| 240000        | CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS | 11,168           | 8,200                   | 8,200                  | 0                       | 2,968          |
| 250000        | CUENTAS POR PAGAR                                   | 366,378          | 301,546                 | 223,870                | 77,676                  | 64,832         |
| 270000        | OBLIGACIONES LABORALES                              | 59,610           | 51,723                  | 44,923                 | 6,800                   | 7,887          |
| 280000        | PROVISIONES   | 41,092           | 33,763                  | 28,582                 | 5,181                   | 7,329          |
| 290000        | OTROS PASIVOS                                       | 16,455           | 16,432                  | 15,412                 | 1,021                   | 23             |
| <b>300000</b> | <b>PATRIMONIO</b>                                   | <b>2,049,137</b> | <b>1,728,582</b>        | <b>1,171,946</b>       | <b>556,636</b>          | <b>320,554</b> |
| 310000        | CAPITAL SOCIAL                                      | 626,336          | 501,717                 | 314,172                | 187,545                 | 124,619        |
| 320000        | RESERVAS  | 469,195          | 370,469                 | 193,268                | 177,201                 | 98,726         |
| 380000        | SUPERAVIT O DEFICIT                                 | 578,589          | 505,562                 | 487,560                | 18,001                  | 73,027         |
| 390000        | GANANCIAS O PERDIDAS                                | 375,017          | 350,835                 | 176,945                | 173,889                 | 24,183         |

En el consolidado se puede observar que en promedio las fiduciarias privadas presentaron al corte con respecto al activo, una concentración en inversiones y operaciones con derivados del 60.8%, 16.5% en el nivel de efectivo y 13.9% en cuentas por cobrar. Ahora bien en lo que respecta a las entidades con capital público, el 51.6% se encuentra concentrado en inversiones y derivados, seguido por las cuentas por cobrar con 19.7% y el efectivo con el 11.5%.

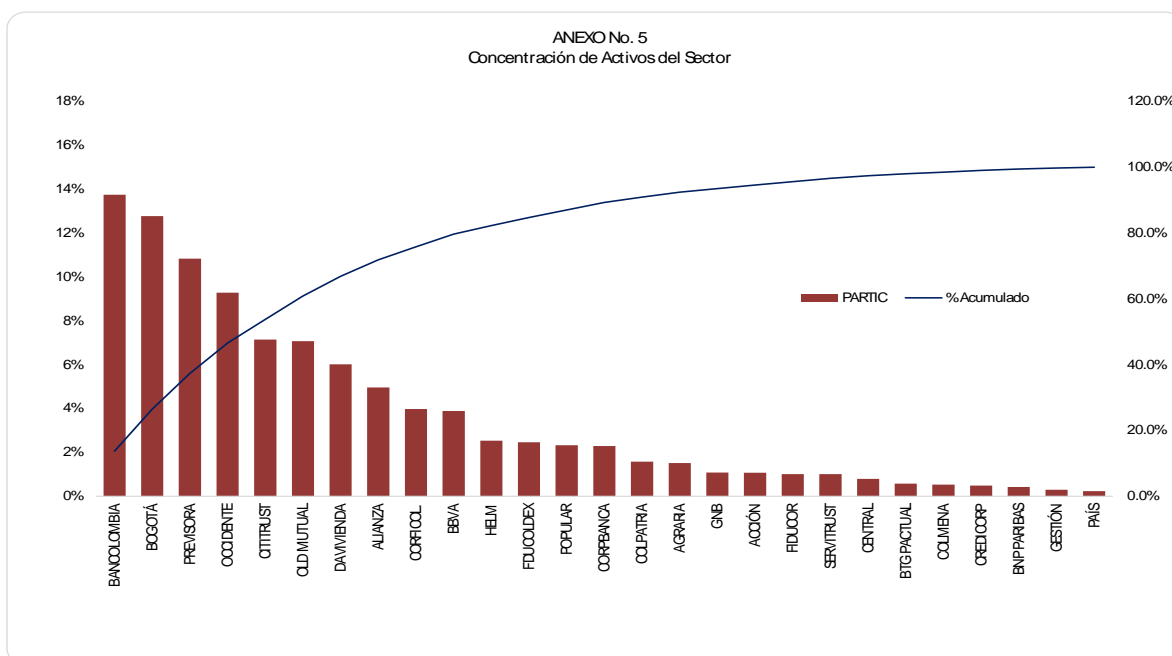
Con respecto a las entidades de carácter privado, las cuales concentran activos por valor de \$2.1 billones concentran el 84% del total del sector, se destaca que el 70.3% está situado en entidades con capital privado nacional frente a un 29.7% en el tipo de capital extranjero. En relación con el nivel de inversiones como principal rubro dentro del activo, las entidades del tipo Privadas Nacionales participan en el 75.6% frente a 24.4% para las entidades Privadas Extranjeras.

El pasivo de todas las fiduciarias representa en promedio el 20.7% del activo, dentro de la composición del pasivo el rubro más representativo es el de las cuentas por pagar las cuales representan el 68.3%, seguido por las obligaciones laborales y provisiones con un nivel de participación igual a 11.1% y 7.7% respectivamente. En el caso de las fiduciarias privadas la participación del pasivo alcanza el 20.8% del activo mientras que en las fiduciarias públicas asciende a 20.6%; para el caso de las entidades con capital privado nacional dicha participación alcanza el 23.6% y 14% para las privadas extranjeras. Dicha información se presenta en el Anexo 4 (B).

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

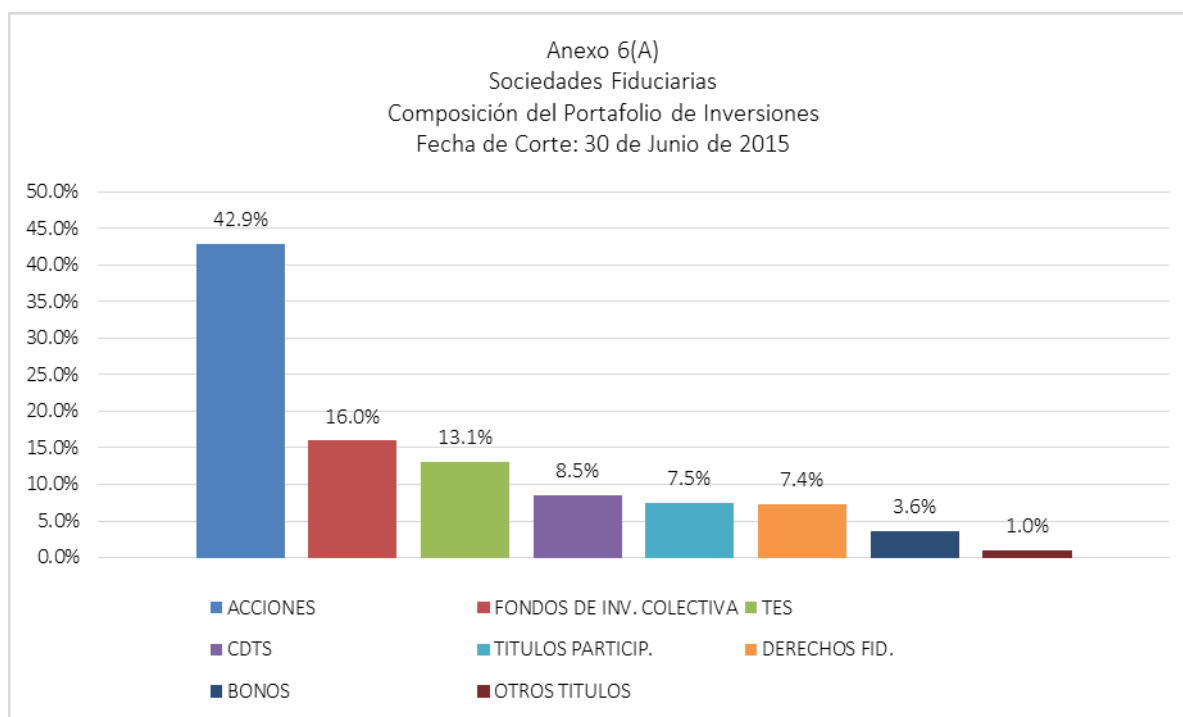
| CUENTA        | CUENTA CONTABLE                                     | TOTAL         | FIDUCIARIAS<br>PRIVADAS | PRIVADAS<br>NACIONALES | PRIVADAS<br>EXTRANJERA | PUBLICAS      |
|---------------|---|---------------|-------------------------|------------------------|------------------------|---------------|
| <b>100000</b> | <b>ACTIVO</b>                                       | <b>100.0%</b> | <b>100.0%</b>           | <b>100.0%</b>          | <b>100.0%</b>          | <b>100.0%</b> |
| 110000        | EFFECTIVO   | 16.5%         | 17.4%                   | 10.1%                  | 34.8%                  | 11.5%         |
| 120000        | OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS    | 0.1%          | 0.1%                    | 0.2%                   | 0.0%                   | 0.0%          |
| 130000        | INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS             | 60.8%         | 62.9%                   | 67.6%                  | 51.6%                  | 49.9%         |
| 160000        | CUENTAS POR COBRAR                                  | 13.9%         | 12.8%                   | 14.1%                  | 9.6%                   | 19.7%         |
| 170000        | ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA      | 0.0%          | 0.0%                    | 0.0%                   | 0.0%                   | 0.0%          |
| 180000        | ACTIVOS MATERIALES                                  | 4.2%          | 2.9%                    | 3.6%                   | 1.0%                   | 11.5%         |
| 190000        | OTROS ACTIVOS                                       | 4.5%          | 3.9%                    | 4.3%                   | 3.0%                   | 7.4%          |
| <b>200000</b> | <b>PASIVO</b>                                       | <b>20.7%</b>  | <b>20.8%</b>            | <b>23.6%</b>           | <b>14.0%</b>           | <b>20.6%</b>  |
| 210000        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO         | 1.6%          | 1.9%                    | 2.7%                   | 0.0%                   | 0.0%          |
| 220000        | INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE          | 0.0%          | 0.0%                    | 0.0%                   | 0.0%                   | 0.0%          |
| 240000        | CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS | 0.4%          | 0.4%                    | 0.5%                   | 0.0%                   | 0.7%          |
| 250000        | CUENTAS POR PAGAR                                   | 14.2%         | 13.8%                   | 14.6%                  | 12.0%                  | 16.1%         |
| 270000        | OBLIGACIONES LABORALES                              | 2.3%          | 2.4%                    | 2.9%                   | 1.1%                   | 2.0%          |
| 280000        | PROVISIONES   | 1.6%          | 1.5%                    | 1.9%                   | 0.8%                   | 1.8%          |
| 290000        | OTROS PASIVOS                                       | 0.6%          | 0.8%                    | 1.0%                   | 0.2%                   | 0.0%          |
| <b>300000</b> | <b>PATRIMONIO</b>                                   | <b>79.3%</b>  | <b>79.2%</b>            | <b>76.4%</b>           | <b>86.0%</b>           | <b>79.4%</b>  |
| 310000        | CAPITAL SOCIAL                                      | 24.2%         | 23.0%                   | 20.5%                  | 29.0%                  | 30.9%         |
| 320000        | RESERVAS  | 18.1%         | 17.0%                   | 12.6%                  | 27.4%                  | 24.5%         |
| 380000        | SUPERAVIT O DEFICIT                                 | 22.4%         | 23.2%                   | 31.8%                  | 2.8%                   | 18.1%         |
| 390000        | GANANCIAS O PERDIDAS                                | 14.5%         | 16.1%                   | 11.5%                  | 26.9%                  | 6.0%          |

En la observación individual, el activo de las sociedades fiduciarias está concentrado principalmente en diez (10) entidades que acumulan el 79.7% del total de los activos de las entidades. Entre las que se destacan se encuentra Fiduciaria Bancolombia que registra el 13.8%, Fiduciaria Bogotá con el 12.8% y Fiduciaria La Previsora con 10.8%. Por otro lado las fiduciarias que presentan menor participación a nivel de activos son: Bnp Paribas, Gestión Fiduciaria S.A. y Fiduciaria del País con 0.4%, 0.3% y 0.2% respectivamente.



En relación con el portafolio de inversiones y operaciones con derivados al periodo ascienden a \$1.5 billones de pesos, estos títulos se encuentran concentrados en un 77.6% en Inversiones a valor razonable entre instrumentos de patrimonio así como representativos de deuda. Las inversiones en filiales y subsidiarias por su parte concentran el 9.5% con un valor cercano a los \$149 mil millones, en tanto que los acuerdos conjuntos representan el 0.4% con un valor cercano a los \$5 mil millones.

En cuanto a la composición del portafolio, la mayor proporción se encuentra invertida en Acciones con el 42.9%, seguido por las participaciones en Fondos de Inversión Colectiva con 16% y TES con 13.1%. El nivel de concentración por tipo de título se muestra a continuación en el Anexo No. 6 (A).



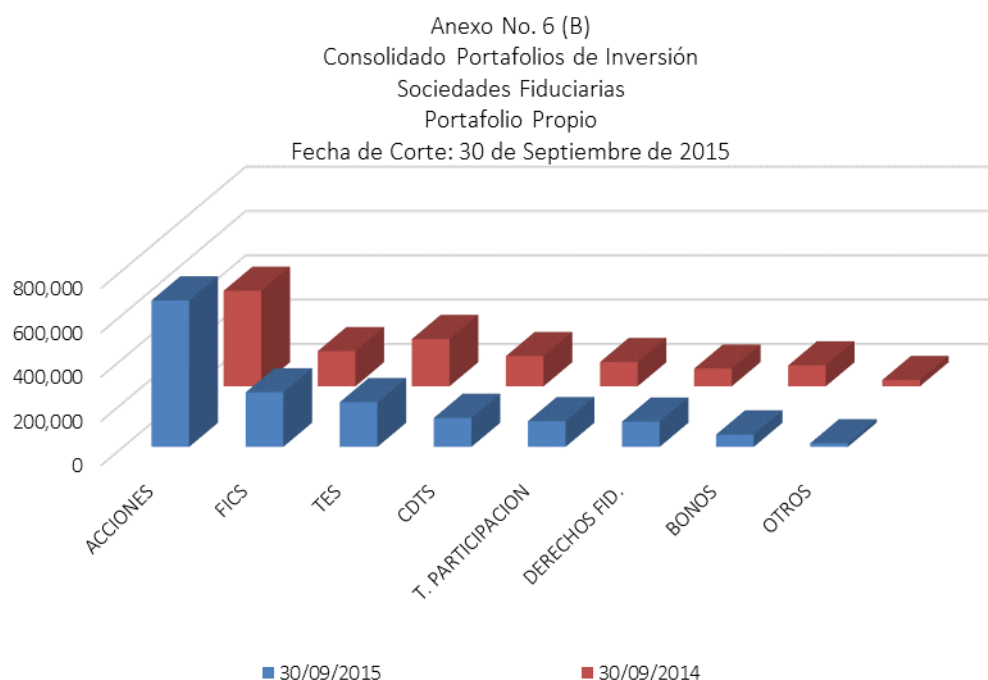
A nivel de TES se registra una alta participación en Tasa Fija Pesos con el 86.5% seguido por las posiciones vinculadas con TES en UVR con el 13.5%. No Se registran posiciones en TES con denominación en dólares, Mixtos e IPC.

Con respecto a las acciones el 94% de estas se encuentran concentradas en tres (3) emisores que son: Porvenir 46%, Protección 28% y Skandia 21%, los demás emisores concentran por debajo del 2% por este tipo de inversión.

Con respecto a las participaciones en fondos de inversión colectiva el cual representa cerca del 16% del total, el 70% de esta tipología de inversión se encuentra representada en cinco (5) emisores que son: Consorcio CCP con el 23.4% (reserva de estabilización), Consorcio CCP 2012 15.9%, Helm Comisionista de Bolsa 10.7%, Confiar Fonpet 10.2% (reserva de estabilización), los demás emisores concentran menos del 10%.



Ahora bien al evaluar la información frente al mismo periodo de 2014 de acuerdo con la información remitida por las sociedades fiduciarias, se registró un incremento igual a 23%, como principales variaciones entre los ejercicios antes citados, cabe mencionar: un incremento en las acciones en un cerca de 53% seguido por las participación en fondos con 55%, mientras que el valor de los TES disminuyeron en cerca de 5%; el portafolio comparativo entre el mes de septiembre de 2014 y el presente ejercicio (septiembre de 2015) se presenta a continuación en el Anexo No. 6 (B).



### 1.3 Estado de Pérdidas y Ganancias

El total de ingresos para todas las fiduciarias al periodo en evaluación asciende a \$1.1 billones, con un aumento de 14.1% respecto al mismo corte del año anterior. De este total el 82.7% corresponde a ingresos generados por entidades privadas y el 17.3% restante a ingresos de entidades públicas. Las fiduciarias privadas por su parte alcanzan \$959.9 mil millones de los cuales las fiduciarias con capital nacional participan en un 75.3% y las correspondientes a capital extranjero un 24.7%.

Un año atrás (septiembre de 2014) el total de ingresos ascendió a los \$1.01 billones, de los cuales el 62.2% fue alcanzado por las sociedades fiduciarias con capital nacional, frente a un 18.1% de las sociedades fiduciarias con capital público. Los ingresos alcanzados por las fiduciarias con capital público alcanzo los \$200 mil millones representando el 19.7% frente al total de ingresos.

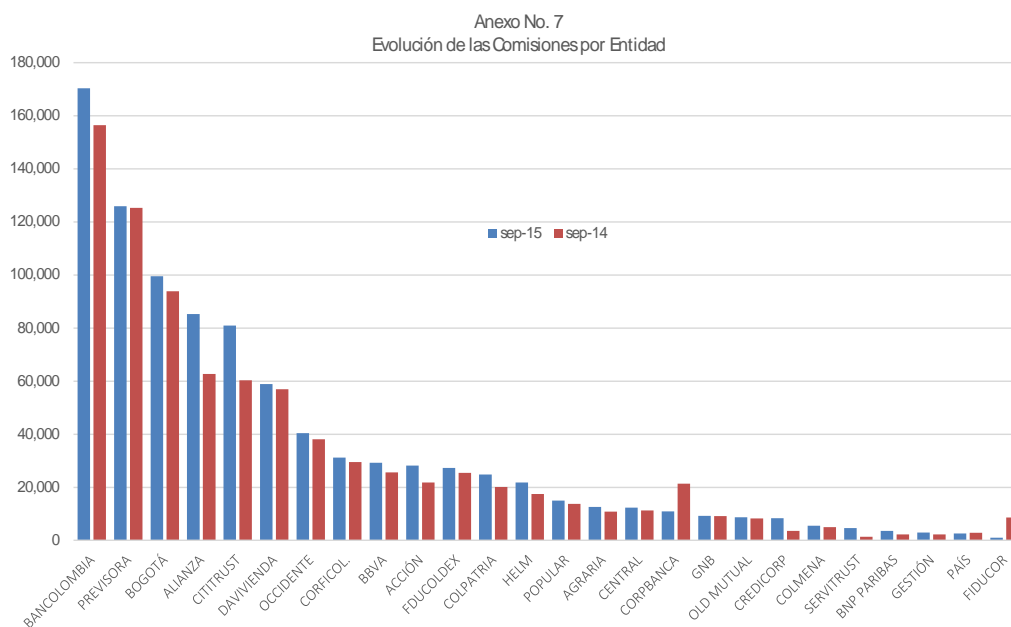
De otro lado, del total de gastos y costos reportados por el sector fiduciarios al periodo alcanzan los \$815 mil millones representando el 70.2% del total de ingresos. El impuesto de renta y complementarios por su parte alcanza los \$166.9 mil millones y representa el 14.4% del ingreso total reportado por las entidades.

La tasa efectiva neta de impuesto de renta promedio para el sector al corte de junio de 2015 fue del 32.5%.

### 1.3.1 Ingresos por comisiones

El total de ingresos por comisiones al corte de septiembre de 2015 ascendió a \$921.485 millones, de los cuales el 80.7% fue causado por entidades con capital privado y el restante 19.3% por entidades con capital público.

El 52.2% del total de comisiones fiduciarias percibidas por el sector se encuentra concentrado en cuatro (4) sociedades fiduciarias que son: Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria La Previsora, Fiduciaria Bogotá y Alianza Fiduciaria. Fiduciarias como Cititrust y Davivienda participan con porcentajes de 8.8% y 6.4% respectivamente.



El 44.2% de las comisiones fiduciarias reportadas por el sector fiduciario al periodo provienen de la administración de los Fondos de Inversión Colectiva, 17.2% de la administración de negocios fiduciarios clasificados como administración, el 12.1% se deriva de Consorcios o Uniones Temporales y 26.6% de los demás negocios fiduciarios. A continuación el Anexo No. 8(A), refleja la composición de las comisiones por tipo de negocio fiduciarios al periodo en análisis:

ANEXO 8(A)  
COMISIONES NEGOCIOS FIDUCIARIOS  
FECHA DE CORTE: SEPTIEMBRE DE 2015

| TIPO DE NEGOCIO        | VR COMISION | %      |
|------------------------|-------------|--------|
| FIC'S                  | 406,936     | 44.2%  |
| INVERSION              | 93,076      | 10.1%  |
| INMOBILIARIO           | 75,564      | 8.2%   |
| ADMINISTRACION         | 158,134     | 17.2%  |
| GARANTIA               | 32,779      | 3.6%   |
| SEGURIDAD SOCIAL       | 43,516      | 4.7%   |
| CONSORCIOS             | 111,481     | 12.1%  |
| OTROS REL. SEG. SOCIAL | 0           | 0.0%   |
| TOTAL                  | 921,485     | 100.0% |

Cifras en Millones de Pesos

Para el caso particular de los Fondos de Inversión Colectiva (FIC's) se observa que el 95.7% de las comisiones corresponden a Fondos de Inversión clasificados como de Tipo General, seguido por las comisiones generadas por los Fondos de Capital Privado con el 2.1% y los Fondos del Mercado Monetario con el 1.1% del total, los demás tipos de fondos concentran el 1.1%.

A la fecha de corte del presente informe, el sistema fiduciario cuenta con ciento treinta y siete (137) Fondos de Inversión Colectiva a través de las cuales se administran recursos por valor de \$41.8 billones. A la fecha de corte, el 70.1% de los FIC's activos están clasificados como de Tipo General es decir 97, 31 (22.6%) corresponden a Fondos de Capital Privado, seis (6) del mercado monetario, tres (3) Inmobiliarios y un (1) fondo Bursátil.

Con respecto a los fondos de capital privado, cabe indicar que a través de dicho vehículo se administran activos por valor de \$5.6 billones de pesos (31 negocios), de los cuales Alianza Fiduciaria administra catorce (14) con un valor de activos igual a 2.9 billones correspondiente a 52.7% sobre el total de activos clasificados por este subtipo de negocio. Así mismo, es importante destacar que la sociedad fiduciaria Bancolombia administra cerca de \$1.8 billones adicionales a través de cinco (5) negocios administrados.

El 61% de los activos administrados bajo esta tipología está representando en cuatro (4) negocios fiduciarios: Fondo de Capital Privado Fondo Inmobiliario Colombia, Fondo de Capital Privado de Infraestructura Brookfield Colombia, Fondo de Capital Privado Tribeca Fund I Fcp, Fondo de Capital Privado Inverlink Estructuras Inmobiliarias, el primer negocio relacionado administrado por la Fiduciaria Bancolombia y los tres (3) siguientes administrados por Alianza Fiduciaria S.A.

A continuación se presenta la información relacionada con comisiones a nivel de Tipo de FIC y Clase, Anexo 8 (B):

ANEXO 8 (B)  
COMISIONES - FONDOS DE INVERSION COLECTIVA  
FECHA DE CORTE: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

| TIPO DE FONDO DE INVERSION COLECTIVA  | ABIERTA | ABIERTA CON PACTO DE PERMANENCIA | ESCALONADAS | CERRADAS | TOTAL   |
|---------------------------------------|---------|----------------------------------|-------------|----------|---------|
| CART COLECTIVAS DE TIPO GENERAL       | 389,265 | 0                                | 0           | 111      | 389,376 |
| CART COLECTIVAS DEL MERCADO MONETARIO | 4,446   | 0                                | 0           | 0        | 4,446   |
| CART COLECTIVAS INMOBILIARIAS         | 282     | 0                                | 0           | 2,024    | 2,305   |
| CART COLECTIVAS DE MARGEN             | 0       | 0                                | 0           | 0        | 0       |
| CART COLECTIVAS DE ESPECULACION       | 0       | 0                                | 89          | 0        | 89      |
| CART COLECTIVAS BURSATILES            | 2,159   | 0                                | 0           | 0        | 2,159   |
| FONDOS DE CAPITAL PRIVADO             | 294     | 0                                | 0           | 8,266    | 8,560   |
| TOTALES                               | 396,446 | 0                                | 89          | 10,401   | 406,936 |

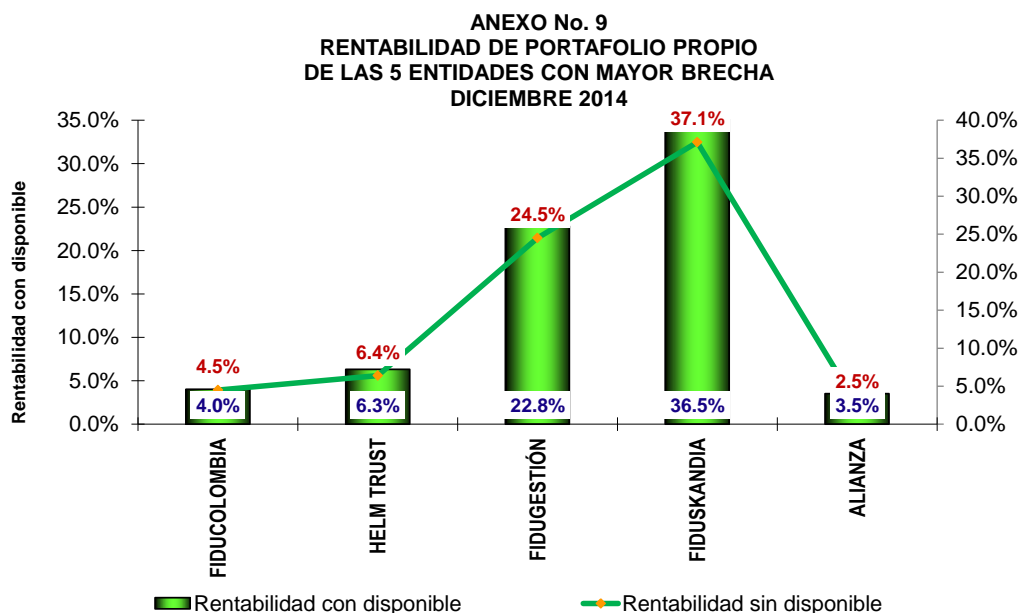
### 1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

A la fecha de corte del presente informe, el total de inversiones y operaciones con derivados asciende a \$1.5 billones, generando ingresos por valor de \$159.657 millones (13.5% del total de ingresos reportado por las sociedades fiduciarias la periodo). Para algunas de las sociedades fiduciarias se refleja una alta participación del ingreso neto del portafolio, las sociedades fiduciarias que registran alta participación registrando alta dependencia y son: Btg Pactual, Gestión Fiduciaria, Fiduciaria de Occidente y Gnb Sudameris con porcentajes que alcanzan: 100%, 68.1%, 41.9% y 25.9% respectivamente.

Los ingresos vinculados con dividendos y excedentes registrados por las entidades al periodo alcanzan los \$71 mil millones. El 98.6% del total antes citado se encuentra concentrado en tres (3) sociedades fiduciarias: Fiduciaria Bogota, Fiduciaria de Occidente y Fiduciaria Bancolombia con 42%, 37.6% y 19.1% respectivamente.

Con respecto a la composición del portafolio de inversiones, la principal inversión se encuentra concentrada en acciones así como en Fondos de Inversión Colectiva, esta última con un porcentaje que alcanza el 16% en parte como sustentada por las inversiones que deben mantener las entidades del sector como reserva para garantizar la rentabilidad del Fonpet<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> 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.



### 1.3.3 Gastos

El total de gastos reportados por el sector fiduciaria a la fecha de corte del presente informe alcanza los \$815.392 millones, de los cuales el 79.5% corresponden a gastos operacionales y el 20.5% están dados por el registro de impuesto de renta y complementarios.

En lo que tiene que ver con gastos operacionales a nivel de sector, cabe destacar como principales conceptos: los beneficios a empleados, dicho rubro que concentra el 38.2% del total con un valor que alcanza los \$247 mil millones, actividades en operaciones conjuntas \$71 mil millones (11%) y gastos diversos por \$98 mil millones (15.2%). Entre los principales conceptos vinculados con los beneficios a empleados se encuentran los sueldos y salarios integrales los cuales representan el 55.6% del total, así como bonificaciones, aportes a salud y pensiones en menor proporción.

Con respecto al mismo periodo contable del ejercicio anterior, los costos y gastos totales alcanzaron los \$731 mil millones de los cuales el 80.1% correspondían a gastos operacionales y 28.8% a gastos de personal. El impuesto de renta y complementarios registrado para el periodo fue mayor en un 31% al registrado para el mismo periodo de 2014, al pasar de \$127.601 millones en 2014 a \$166.939 para el periodo actual. (Incremento igual a \$39.338 millones de pesos).

## 1.4 Indicadores Gerenciales<sup>2</sup>

De manera mensual la Superintendencia Financiera publica a disposición del público en general la información relacionada con los indicadores de las sociedades fiduciarias calculados con base en la información remitida por

<sup>2</sup> El detalle del Informe Gerencial puede ser consultado en la página Web de esta Superintendencia bajo el link Información Periódica Sociedades Fiduciarias.

estas. La referida información presenta de manera resumida y comparativa el desempeño de cada una de las entidades vigiladas del sector a una fecha de corte. Así mismo, se revela información relacionada con el Balance General y Estado de Resultados y un aparte especial vinculado con el cálculo de indicadores financieros desarrollados por esta Superintendencia. Un detalle de los indicadores calculados para los agregados por tipo de entidad se pueden observar en el Anexo No. 10.

#### ANEXO No. 10

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
INDICADORES GERENCIALES  
FECHA DE INFORME : 30/09/2015  
FECHA DE PROCESO: 21/10/2015

| CD ENTIDAD  | TOTAL   | FIDUCIARIAS<br>PRIVADAS | FIDUCIARIAS<br>PRIVADAS | FIDUCIARIAS<br>PRIVADAS | TOTAL<br>PUBLICAS |
|---|---------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------|
| QUEBRANTO PATRIMONIAL   | 332.52% | 351.61%                 | 385.41%                 | 296.80%                 | 257.23%           |
| COMISIONES FIDUCIARIAS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)           | 0.28%   | 0.26%                   | 0.27%                   | 0.22%                   | 0.42%             |
| UTILIDAD NETA ANUAL / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)              | 0.14%   | 0.15%                   | 0.15%                   | 0.14%                   | 0.07%             |
| MARGEN OPERATIVO  | 44.16%  | 49.16%                  | 46.28%                  | 57.93%                  | 20.36%            |
| BENEFICIOS A EMPLEADOS / ACTIVOS FIDEICOMITIDOS (PROM. ANUAL)           | 0.10%   | 0.10%                   | 0.11%                   | 0.06%                   | 0.11%             |
| UTIL. NETA ANUAL SOCIEDAD / PATRIMONIO                                  | 23.07%  | 25.52%                  | 27.37%                  | 21.64%                  | 10.09%            |
| GASTOS DE OPERACIONES / INGRESOS DE OPERACIONES ORDINARIAS GENERALES    | 55.84%  | 50.84%                  | 53.72%                  | 42.07%                  | 79.64%            |
| PASIVO / ACTIVO   | 20.7%   | 20.8%                   | 23.6%                   | 14.0%                   | 20.6%             |
| COMISIONES NEG. FIDUCIARIOS / INGRESOS DE OPERACIONES ORDIN. GENERALES  | 69.95%  | 75.41%                  | 74.74%                  | 77.47%                  | 43.88%            |
| ACTIVIDADES EN OPERAC. CONJUNTAS / INGRESOS DE OPERAC. ORDIN. GENERALES | 9.10%   | 1.43%                   | 1.53%                   | 1.11%                   | 45.66%            |
| CUENTAS POR COBRAR COMISIONES / CUENTAS POR COBRAR                      | 27.4%   | 29.1%                   | 25.5%                   | 41.5%                   | 21.4%             |
| BENEFICIOS A EMPLEADOS / GASTOS DE OPERACIONES                          | 38.2%   | 43.7%                   | 44.7%                   | 39.9%                   | 21.3%             |
| UTIL. NETA ANUAL / ACTIVOS PROPIOS (PROM. ANUAL)                        | 19.18%  | 21.46%                  | 22.93%                  | 18.35%                  | 7.91%             |

EN PROCESO DE VALIDACION Y VERIFICACION

## 2. Fideicomisos

El total de activos fideicomitidos al periodo se ubicó en \$346.4 billones registrando un aumento del 2.5% con respecto al trimestre anterior (junio de 2015) y un aumento del 11.4% en relación con el mismo periodo del ejercicio anterior.

Del total de activos fideicomitidos antes citado, los negocios fiduciarios clasificados como administración alcanzan \$98.2 billones correspondientes al 28.4%, seguido por los negocios de la Seguridad Social<sup>3</sup> con \$70.3 billones (20.3%) e Inversión con \$60 billones (17.3%). Los Fondos de Inversión Colectiva al periodo alcanzan los \$41.8 billones registrando una participación del 12.1% frente al total administrado.

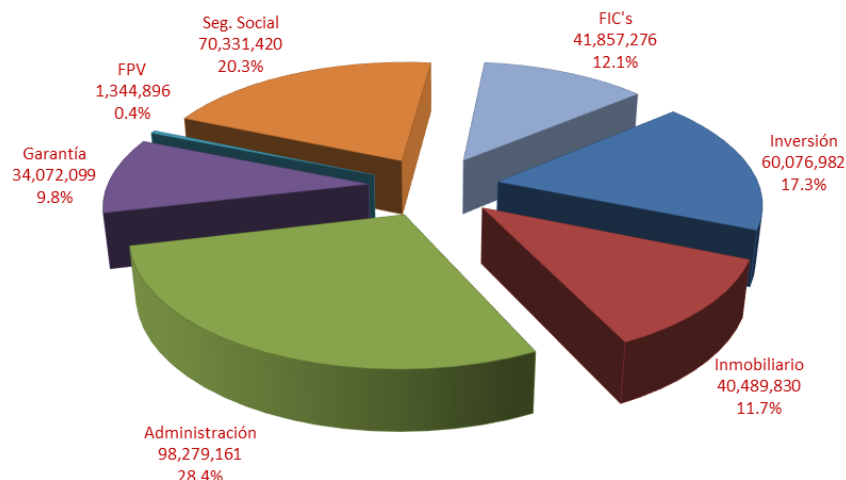
La composición de activos fideicomitidos por tipo de negocio puede analizarse en el Anexo No. 11.

<sup>3</sup> Los recursos de la seguridad social incluyen la información relacionada con Pasivos Pensionales (Tipo 6 Subtipo 3) y Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con salud (Tipo 26 Subtipo 1).

**ANEXO No 11  
COMPOSICION ACTIVOS ADMINISTRADOS**

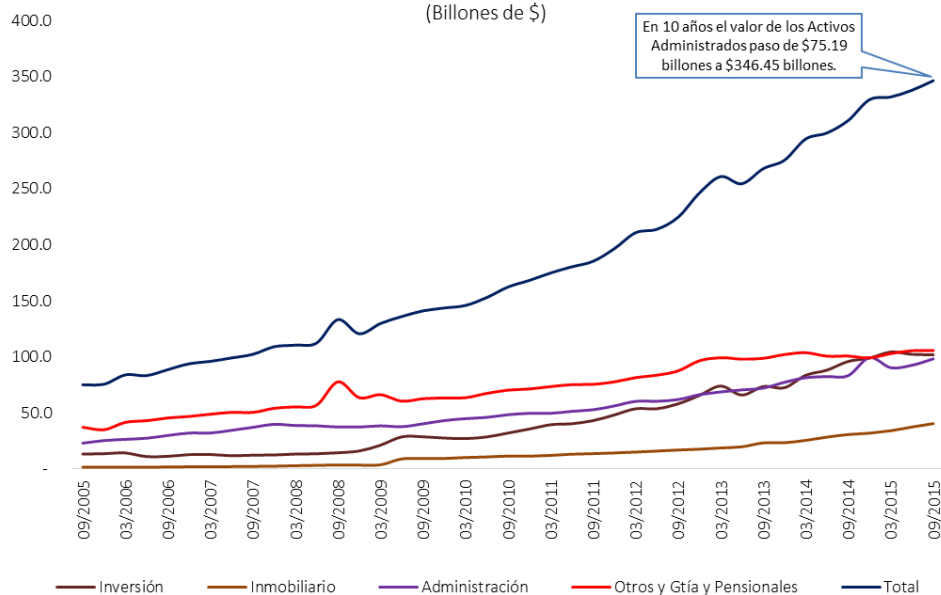
Fecha de Corte: 30 de Septiembre de 2015

Valor Activos: \$346.4 Billones de Pesos



Con respecto a los activos fideicomitidos administrados por el sector, en los últimos diez (10) años se han multiplicado por 4.6 veces al pasar de un valor cercano a los \$75.19 billones a los \$346.5 billones tal como se presenta a continuación en el Anexo No. 12.

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



Una vez evaluada la información frente al mes de septiembre de 2014 se evidencia un crecimiento en el nivel de activos fideicomitados de 11.4% correspondiente a \$35.5 billones de pesos. Los principales crecimientos a nivel de activos para el periodo antes indicado, están dados principalmente por los negocios fiduciarios clasificados como administración los cuales registran un crecimiento cercano al 42% correspondiente a \$14.9 billones seguido por los negocios inmobiliarios los cuales registran un crecimiento igual a 27.3% cercano a los \$9.6 billones de pesos.

Los negocios fiduciarios clasificados como fondos de pensiones voluntarias por su parte, registran disminución de 0.3% correspondiente a \$92 mil millones en tanto que los negocios relacionados con la seguridad social en los cuales se incluyen los pasivos pensionales y otros relacionados registran una disminución igual a 0.4% correspondiente a \$141.6 mil millones.

Es importante indicar que a nivel de negocios fiduciarios activos (cantidad) se presenta un incremento de 1.636 al pasar de 21.981 en septiembre de 2014 a 23.617 para septiembre de 2015, los principales incrementos a nivel de cantidad están dados por los tipos administración (1.213 negocios) así como en inmobiliarios (880 negocios). Los negocios fiduciarios correspondientes al tipo Inversión con respecto a la cantidad administrada disminuyo en cerca de 36%, sin embargo, a nivel de activos el incremento alcanzó los \$5.4 billones de pesos (cerca del 15% del total incrementado por este concepto).

Sobre los negocios fiduciarios de inversión de los cuales se indica la variación antes citada, se destaca el incremento registrado en los activos administrados por Cititrust en un valor cercano a los \$16 billones de pesos (incremento del 47.3%), en tanto que los activos administrados por Corpbanca Investment Trust disminuyen en \$12 billones de pesos, las demás entidades que componen la industria no presentan variaciones significativas. La Fiduciaria Bancolombia por su parte registra un incremento en el nivel de activos sobre esta línea de cerca de \$836 mil millones de pesos representando un incremento de 34.1% frente al mismo periodo de 2014.

El tipo Inmobiliario registró un crecimiento igual a \$9.6 billones (31.4%), dentro de las sociedades fiduciarias sobre las cuales se registran las principales variaciones se encuentra Alianza Fiduciaria, entidad que incremento el valor de sus activos administrados por dicha línea de \$2.7 billones vinculado también con un incremento en la cantidad de negocios activos administrados de 259 correspondientes a 27.8%. Así mismo, aparecen entidades con crecimientos importantes como son: Fiduciaria Bogotá con \$2.3 billones (Incremento 25.8%), Acción Fiduciaria (Incremento 34%) y Fiduciaria Bancolombia con 1.1 billones (Incremento 49.9%).

Administración por su parte registra un incremento igual a \$14.9 billones correspondiente a 17.9%, entre las entidades que registran por esta línea de negocio se encuentran: Fiduciaria Bogotá seguido por Alianza Fiduciaria, Fiduciaria Agraria y Bancolombia con incrementos iguales a 49.9%, 29.1%, 49.4% y 9.6% respectivamente. Esta última entidad (Fiduciaria Bancolombia) aumento el valor administrado por activos, sin embargo, el número de negocios administrados para el periodo disminuyo en cerca de 91 negocios.

Por garantía, se registra un incremento igual a 18.1% correspondiente a \$5.2 billones de pesos con un incremento en cantidad de negocios de 128. Las entidades que registran principales incrementos son: Helm Fiduciaria, Fiduciaria Bogotá y Servitrust Gen Sudameris con 64.3%, 14.9% y 68.2% respectivamente.



La seguridad social en conjunto (Fondos de Pensiones voluntarios administrados por Sociedades Fiduciarias y Pasivos Pensionales) no registran para el periodo variaciones importantes, por su parte los fondos de pensiones registran disminución igual a 0.3% correspondiente a \$92 mil millones al igual que los pasivos pensionales (incluye otros relacionados) que disminuyen en \$141 mil millones correspondientes a 0.4%.

Los Fondos de Inversión Colectiva (Fics) registraron un incremento igual a \$446 mil millones correspondiente a 1.1%, los principales incrementos están dados en la fiduciaria Alianza en cerca de \$2.8 billones de pesos dicha variación en parte esta explicada por la cesión de negocios dada entre Fiducor y esta entidad, por otra parte se registra un incremento en los activos administrados por la Fiduciaria Bogota en cerca de \$1.5 billones (30%) y Fiduciaria Bancolombia en \$1 billón correspondiente al 9%.

Finalmente, 20 de las 27 entidades fiduciarias que administran recursos tuvieron aumento neto en los activos administrados en negocios fiduciarios, como principales incrementos a nivel general de activos se destaca Cititrust, Fiduciaria Bogotá a Alianza Fiduciaria con crecimientos superiores a los \$9 billones de pesos respecto del mismo periodo del ejercicio anterior (septiembre de 2014).

Como principales disminuciones en el periodo ya citado cabe mencionar a Corpbanca Investment Trust quien redujo los activos administrados por valor de \$12.8 billones explicado en parte por el traslado de algunos negocios a la Fiduciaria Cititrust, así mismo, es importante indicar una disminución de \$3.4 billones en Fiducor vinculados con la cesión de activos, pasivos y contratos con Alianza Fiduciaria.

ANEXO No. 13

CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PUBLICOS, PRIVADOS)

FECHA DE CORTE: 30/09/2015

Cifras en Millones de Pesos

| Sociedad Fiduciaria                 | PRIVADO  |            | PUBLICO  |            | TOTAL    |            |
|-------------------------------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|
|                                     | Cantidad | Valor      | Cantidad | Público    | Cantidad | Valor      |
| FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.              | 3,725    | 34,235,598 | 302      | 25,742,133 | 4,027    | 59,977,730 |
| FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.         | 1,865    | 42,775,228 | 103      | 12,662,775 | 1,968    | 55,438,003 |
| CITITRUST COLOMBIA S.A.             | 1,100    | 50,792,578 | 0        |            | 1,100    | 50,792,578 |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A.             | 3,967    | 32,049,296 | 250      | 1,281,726  | 4,217    | 33,331,023 |
| FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.       | 78       | 330,085    | 148      | 28,731,208 | 226      | 29,061,293 |
| FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.        | 1,612    | 9,254,755  | 181      | 16,091,974 | 1,793    | 25,346,729 |
| FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.          | 1,131    | 10,515,491 | 121      | 2,240,911  | 1,252    | 12,756,402 |
| BBVA FIDUCIARIA S.A.                | 702      | 1,673,351  | 117      | 8,890,847  | 819      | 10,564,198 |
| ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.              | 2,682    | 10,231,683 | 36       | 69,861     | 2,718    | 10,301,544 |
| FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.     | 772      | 7,953,409  | 40       | 1,541,289  | 812      | 9,494,697  |
| HELM FIDUCIARIA S.A.                | 655      | 6,495,555  | 84       | 352,407    | 739      | 6,847,962  |
| FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.           | 759      | 4,909,172  | 51       | 1,713,525  | 810      | 6,622,696  |
| FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A. | 204      | 553,896    | 29       | 5,901,212  | 233      | 6,455,107  |
| FIDUAGRARIA S.A.                    | 113      | 224,898    | 247      | 6,192,182  | 360      | 6,417,081  |
| FIDUCIARIA POPULAR S.A.             | 331      | 921,945    | 132      | 4,557,073  | 463      | 5,479,018  |
| CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.     | 333      | 3,487,326  | 1        | 188,666    | 334      | 3,675,992  |
| OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.          | 61       | 1,492,212  | 2        | 2,028,730  | 63       | 3,520,943  |
| CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.   | 467      | 2,870,976  | 1        | 0          | 468      | 2,870,976  |
| FIDUCIARIA CENTRAL S.A.             | 462      | 1,500,051  | 178      | 312,940    | 640      | 1,812,991  |
| SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.       | 201      | 1,321,108  | 54       | 362,521    | 255      | 1,683,628  |
| FIDUCIARIA COLMENA S.A.             | 101      | 1,434,975  | 7        | 149,110    | 108      | 1,584,085  |

**ANEXO No. 13**

**CANTIDAD Y VALOR DE ACTIVOS POR TIPO DE PATRIMONIO (PUBLICOS, PRIVADOS)**

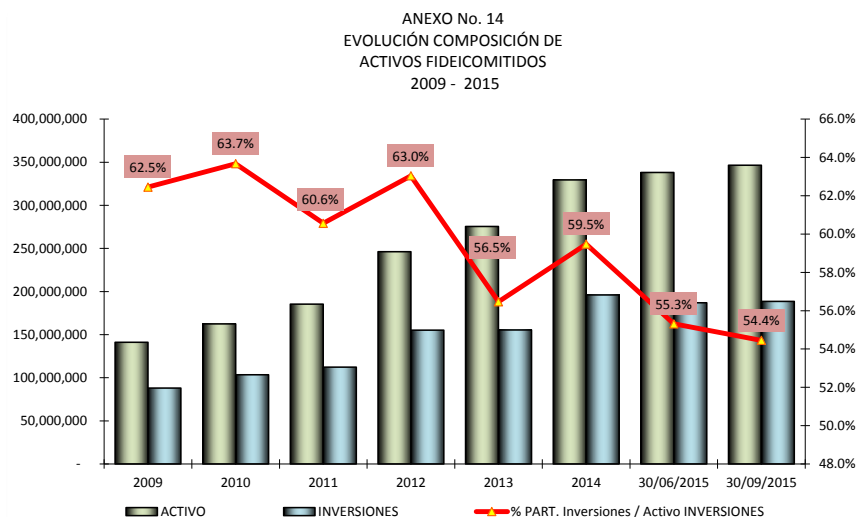
FECHA DE CORTE: 30/09/2015

Cifras en Millones de Pesos

| Sociedad Fiduciaria               | PRIVADO       |                    | PUBLICO      |                    | TOTAL         |                    |
|-----------------------------------|---------------|--------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------------|
|                                   | Cantidad      | Valor              | Cantidad     | Público            | Cantidad      | Valor              |
| FIDUCIARIA GNB S.A.               | 101           | 1,564,844          | 0            |                    | 101           | 1,564,844          |
| BNP PARIBAS SEC. SERVICES SF S.A. | 5             | 529,515            | 0            |                    | 5             | 529,515            |
| GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.           | 60            | 199,259            | 0            |                    | 60            | 199,259            |
| FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.          | 36            | 119,056            | 2            | 2,832              | 38            | 121,888            |
| FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.           | 8             | 1,482              | 0            |                    | 8             | 1,482              |
| <b>TOTAL FINAL</b>                | <b>21,531</b> | <b>227,437,743</b> | <b>2,086</b> | <b>119,013,920</b> | <b>23,617</b> | <b>346,451,663</b> |

Adicionalmente es importante destacar que el 34.4% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública<sup>4</sup> \$119 billones, en tanto que el 65.6% restante administra recursos de naturaleza privada<sup>5</sup> \$227.4 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen de recursos públicos administran son Fiduciaria Previsora \$28.7 billones que representan el 24.1%, seguida de Fiduciaria Bogotá \$25.7 billones que representan el 21.6% tal como se puede observar en el Anexo No. 13.

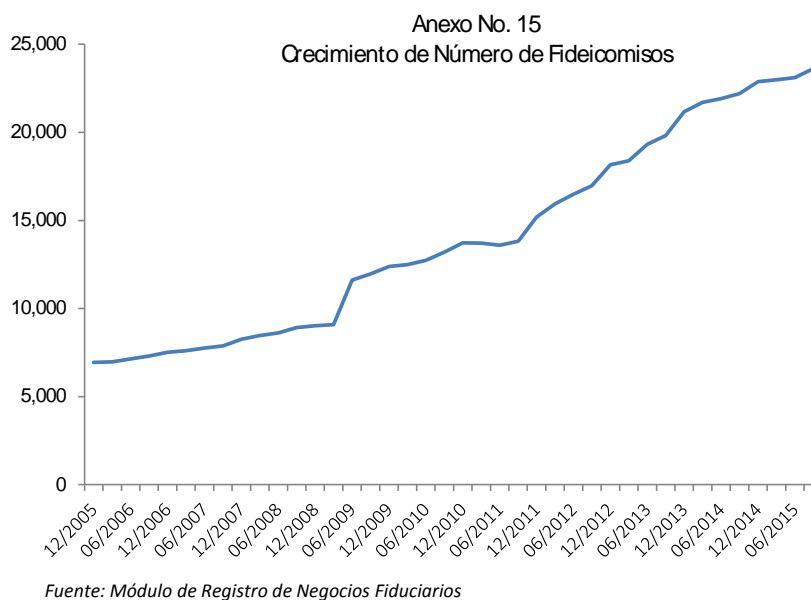
Ahora bien, en cuanto al tipo de activos administrados, de los \$346.4 billones el 54.4% corresponde a inversiones, en tanto que el restante 45% se encuentra concentrando en propiedades y equipo, activos materiales, disponible y cuentas por cobrar principalmente. Al mes de junio de 2015, los activos fideicomitidos administrados por el sector ascendieron a 337.9 billones, de los cuales \$186.9 billones (55.3%) corresponden a inversiones, dicha evolución se muestra en el Anexo. No. 14 relacionado a continuación.



4 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)

5 Incluye los recursos administrados bajo las estructuras fiduciarias de Fondos Voluntarios de Pensiones y Carteras Colectivas clasificados dentro de dicha tipología.

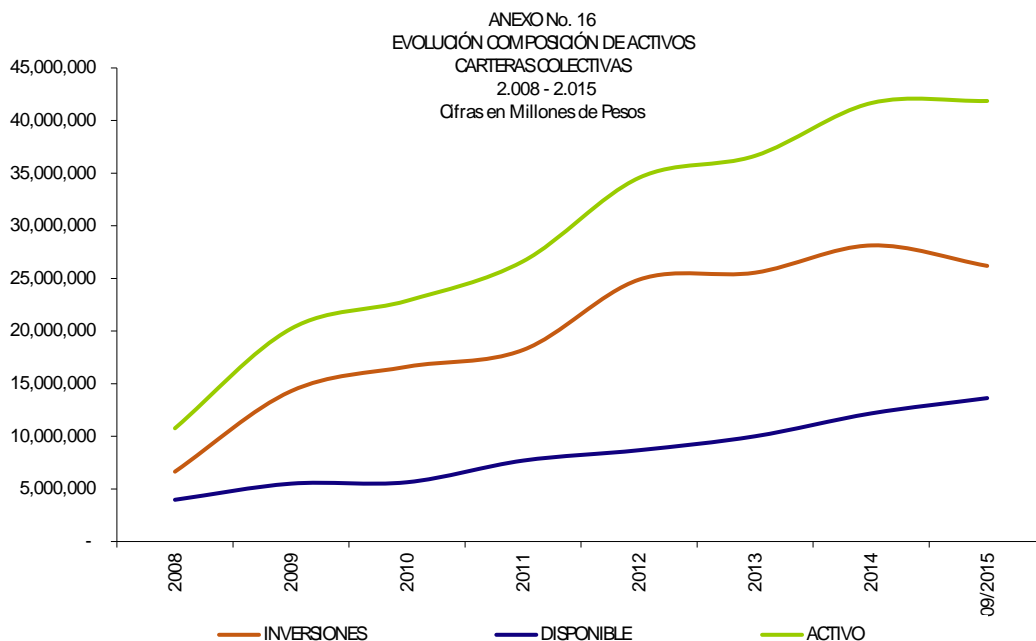
La cantidad de negocios fiduciarios administrados por el sector para los últimos ocho (8) años ha registrado un crecimiento sostenido. Dicha cantidad de negocios administrado se ha multiplicado por 2.6 veces al pasar de 8.619 negocios para el mes de septiembre de 2008 a 23.617 negocios para el mes periodo de 2015. A continuación se presenta la evolución relacionada con la cantidad de negocios administrados por las sociedades fiduciarias, Anexo No. 15.



### **3. Fondos de Inversión Colectiva**

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.

A la fecha de corte del presente informe el sector fiduciario administra 137 Fondos de Inversión Colectiva a través de los cuales se administran activos por valor de \$41.8 billones. De este total \$13.6 billones se encuentran representados por efectivo los cuales equivalen a 32.5% en tanto que las Inversiones y Operaciones con Derivados por esta línea de Negocio alcanzan \$26.1 billones correspondientes al 62.5%, la información relacionada se presenta a continuación en el Anexo No. 16.



Con la regulación de los Fondos de Inversión Colectiva a través del Decreto 2175 de 2007 incorporado en el Decreto 2555 de 2010, se creó la clasificación de 7 tipos de FIC's, a saber: carteras colectivas de tipo general, del mercado monetario, inmobiliarias, de margen, de especulación, bursátiles y fondos de capital privado. Ahora bien con la entrada en vigencia de la Circular Externa 030 de 2015 en el numeral 2, se incluye la actualización de la clasificación de los Fondos de Inversión Colectiva vinculada con el reporte de información a esta Superintendencia en el cual se eliminan los subtipos: 4. Cartera Colectiva de Margen y 5. Cartera Colectiva de Especulación.

A continuación se presentarán las principales cifras que reflejan la evolución mensual de dichos Fondos de Inversión.

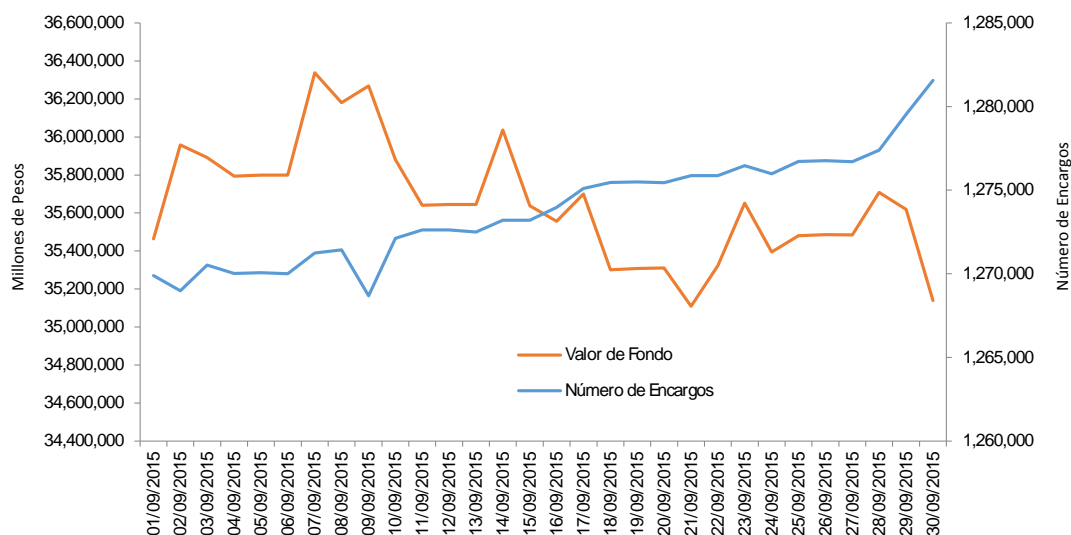
### **3.1. Rentabilidad y Valor de los Fondos de Inversión Colectiva**

#### **3.1.1. Fondos de Inversión Colectiva - Tipo General**

Al 30 de septiembre de 2015, por este subtipo de negocio se encontraban vigentes 96 fondos de inversión. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.281.557 que escogieron este vehículo, la evolución de esta variable durante el período analizado (Septiembre de 2015) mostró una tendencia de crecimiento, el incremento en el número de encargos entre 01 y 30 de septiembre fue de 11.665. Al igual el valor del fondo refleja un comportamiento decreciente durante el periodo ya indicado.

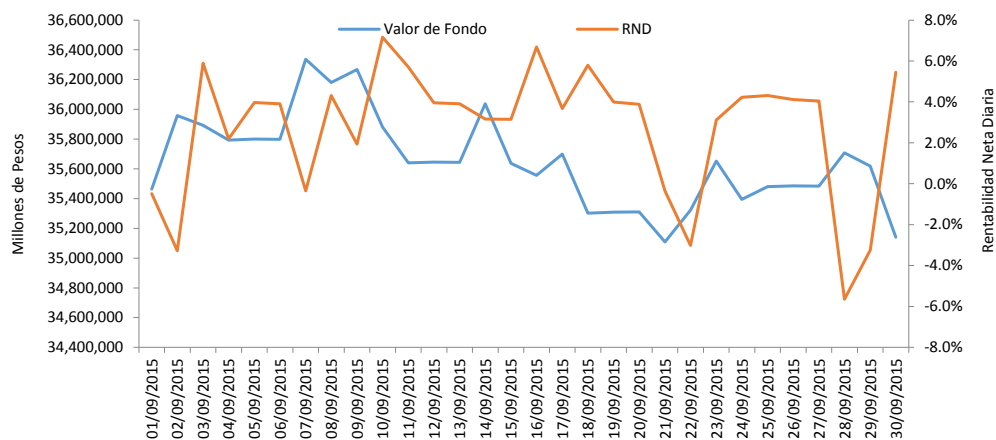
El valor de esta clase de FIC's inició el mes de septiembre de 2015 con \$35.4 billones y finalizó con \$35.1 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

**ANEXO 17**  
**Evolución Valor FICs Tipo General y**  
**No. de Adherentes**  
**(Millones de \$)**



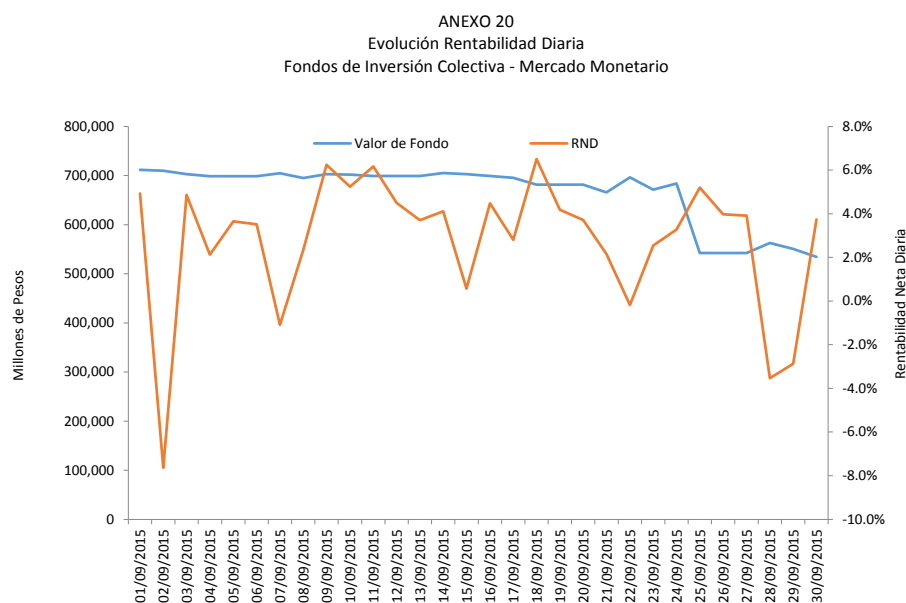
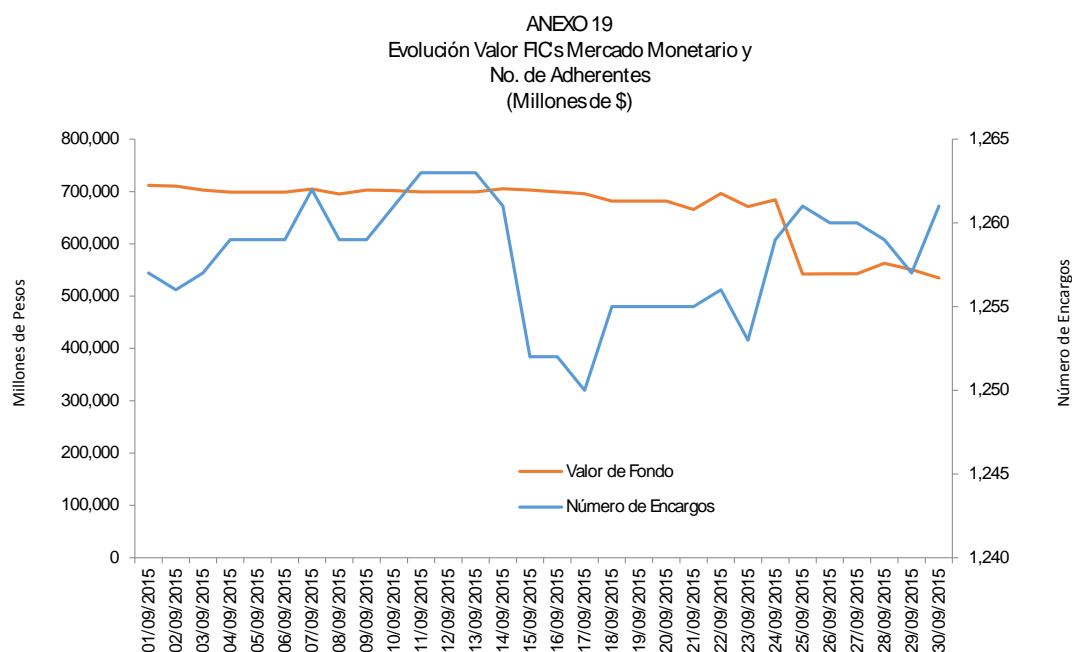
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.7% durante el mes, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 3.2%; el valor máximo se ubicó en el 7.2% (10 de septiembre de 2015) y el valor mínimo en -5.6% (28 de septiembre 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 18 (rentabilidades diarias en términos efectivos anuales).

**ANEXO 18**  
**Evolución Rentabilidad Diaria**  
**Fondos de Inversión Colectiva - Tipo General**  
**Septiembre de 2015**



### 3.1.2. Fondos de Inversión Colectiva del Mercado Monetario

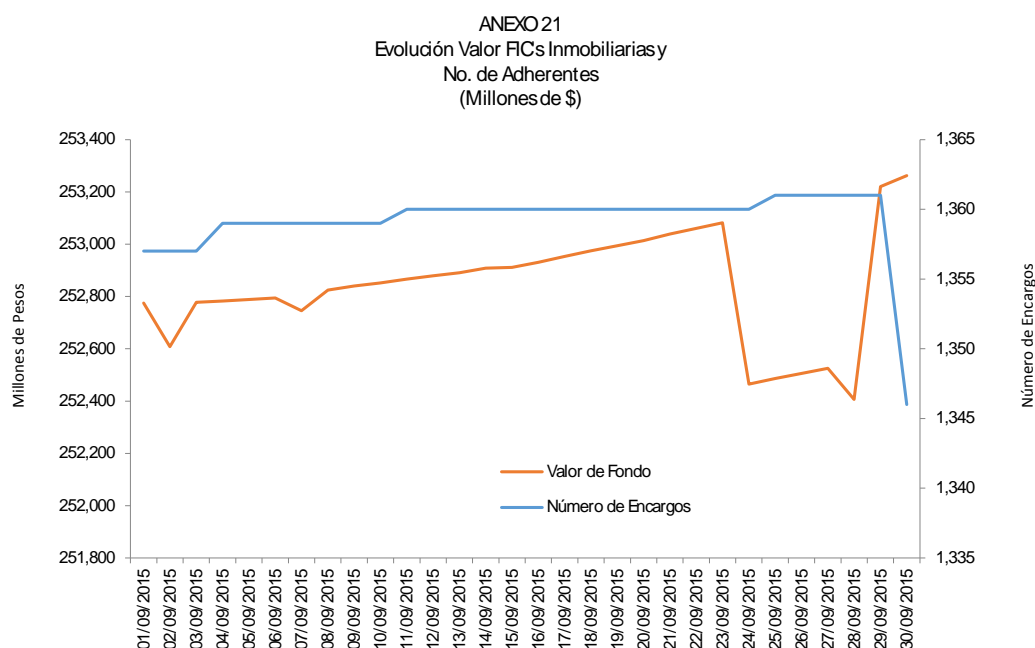
A la fecha de corte del presente informe, se encontraban vigentes seis (6) fondos de inversión clasificados dentro de esta categoría. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.261 que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$534.456 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 19.



Ahora bien, el promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.8% durante el mes de septiembre de 2015, la desviación estándar calculada sobre la serie de rentabilidades, fue del 3.1%; el valor máximo se ubicó en el 6.5% (18 de septiembre de 2015) y el valor mínimo en el -7.6% (02 de septiembre de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 20.

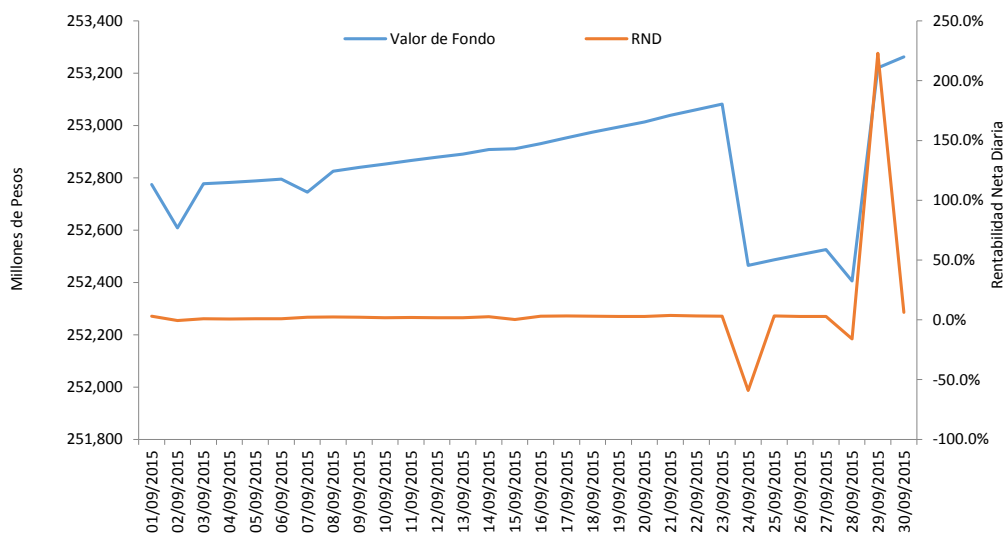
### 3.1.3. Fondos de Inversión Colectivas - Inmobiliarias

Al corte de septiembre de 2015, se encontraban vigentes tres (3) carteras colectivas inmobiliarias. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.346 que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$253.263 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 21.



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.5% durante el mes de septiembre de 2015 la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 42.4%; el valor máximo se ubicó en 223% (29 de septiembre de 2015) y el valor mínimo en el -59.1% (24 de septiembre de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 22.

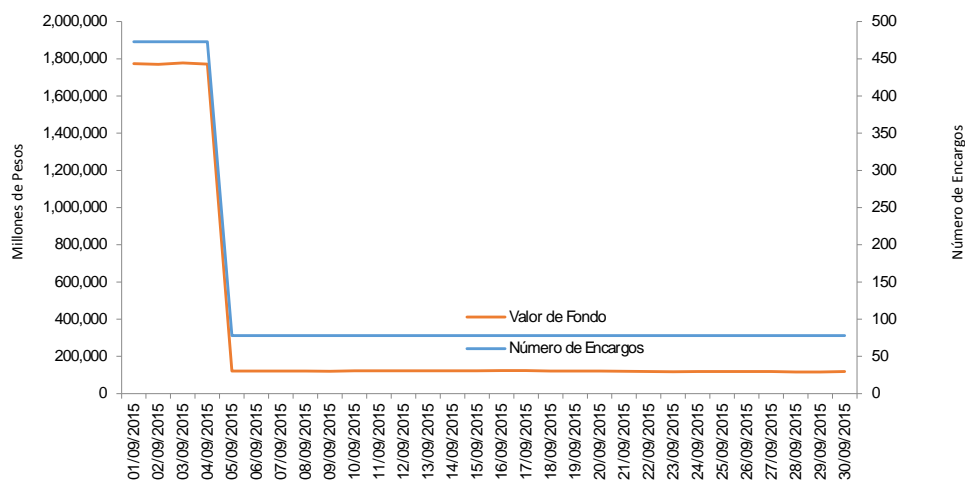
**ANEXO 22**  
**Evolución Rentabilidad Diaria**  
**Fondos de Inversión Colectiva - Inmobiliarias**



### 3.1.4. Fondos de Inversión Colectiva - bursátiles

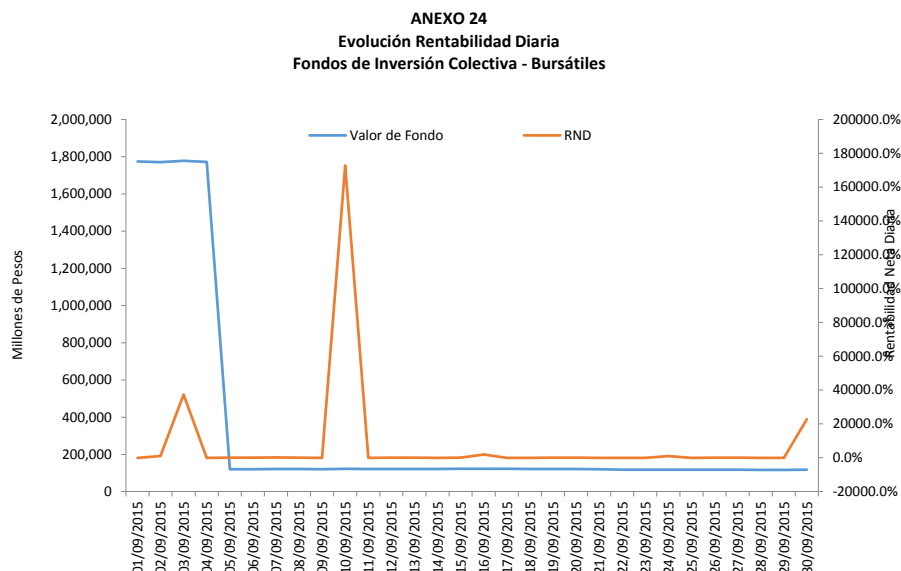
Al corte de septiembre de 2015, se encontraba vigente 1 fondo de inversión colectiva bursátil. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 78 que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$118.028 millones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 23.

**ANEXO 23**  
**Evolución Valor FICs Bursátiles y**  
**No. de Adherentes**  
**(Millones de \$)**





El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el -48.5% durante el mes de septiembre de 2015, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 32.105,7%; el valor máximo se ubicó en 172.714.4% (10 de septiembre de 2015) y el valor mínimo en el -100% (1 de septiembre de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 24.



### 3.1.5. Fondos de Capital Privado

Al corte de septiembre de 2015, se encontraban vigentes 31 fondos de capital privado 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  
FECHA DE CORTE: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

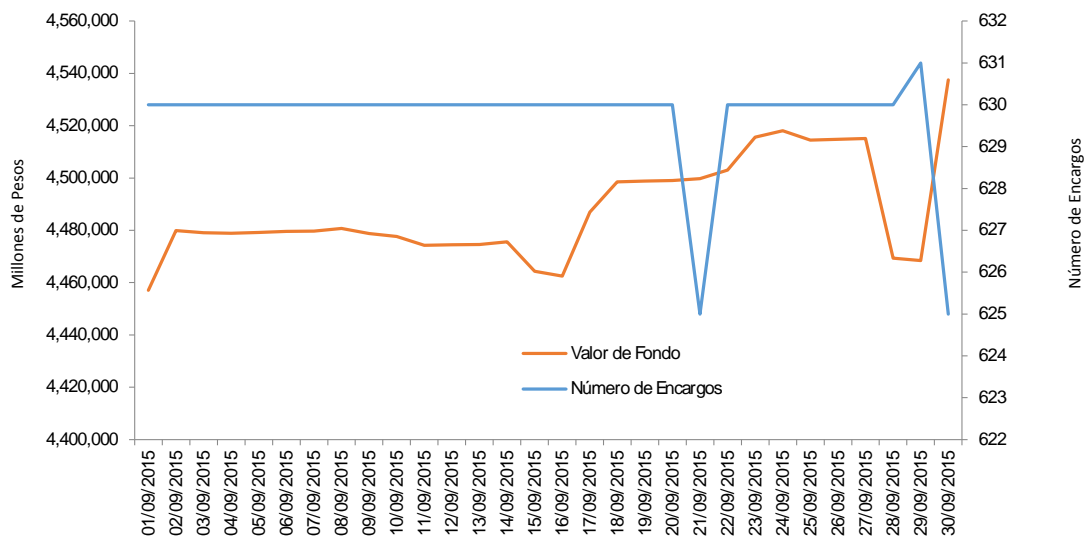
| SOCIEDAD ADMINISTRADORA | FONDO DE CAPITAL PRIVADO                                | VALOR FONDO |
|-------------------------|---|-------------|
| FIDUCIARIA COLMENA S.A. | FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL PRIVADO                  | 0.04        |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE INFRAESTRUCTURA BROOKFIELD  | 540,864.14  |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | FONDO DE CAPITAL PRIVADO OXO - PROPIEDADES SOSTENIBLES  | 99,731.38   |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | Fondo de Capital Privado INVERLINK ESTRUCTURAS INMOBIL  | 443,357.96  |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | FIC Sección I Y II Ashmore del Fondo de Infraestructura | 291,848.90  |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | Fondo de Capital Privado Ruta del Sol                   | 146,973.21  |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | Fondo de Capital Privado TRG FCP LA I                   | 39,906.45   |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | Fondo de Capital Privado VALORAR FUTURO                 | 83,473.06   |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | FONDO DE CO-INVERSIÓN CON EL FONDO DE INFRAESTRUCTURA   | 43,304.99   |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A. | FONDO DE CAPITAL PRIVADO FUTURO INMOBILIARIO            | 26,940.54   |

ANEXO No. 25  
FONDOS DE CAPITAL PRIVADO  
FECHA DE CORTE: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

| SOCIEDAD ADMINISTRADORA      | FONDO DE CAPITAL PRIVADO                               | VALOR FONDO |
|------------------------------|--|-------------|
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A.      | FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA TERMINAL DE CARGA EL  | 27,933.22   |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A.      | FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA HOMECARE FUND I       | 193,837.75  |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A.      | FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA NATURAL RESOURCES FUN | 97,590.69   |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A.      | FONDO DE CAPITAL PRIVADO TRIBECA FUND I FCP            | 615,301.48  |
| ALIANZA FIDUCIARIA S.A.      | FCP FONDO ABACUS II                                    | 0.00        |
| CORFICOLOMBIANA S.A.         | F.I.T. en Colombia Darby - Colpatria - FCP FINTRA      | 306,166.31  |
| CORFICOLOMBIANA S.A.         | F.C.P. Kandeo Fund I (Colombia), FCP (KFIC)            | 217,477.26  |
| CORFICOLOMBIANA S.A.         | FCP Avenida Colombia PEF                               | 2,897.24    |
| FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. | FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROLOGIS                      | 7,551.10    |
| FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. | FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS INMOBILIARIO            | 69,583.28   |
| FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. | Fondo NAZCA INVESTMENT                                 | 0.00        |
| HELM FIDUCIARIA S.A.         | FONDO DE CAPITAL PRIVADO VELUM EARLY STAGE FUND I      | 9,686.60    |
| HELM FIDUCIARIA S.A.         | Fondo de Capital Privado 11:11 FUND I, FCP             | 100.17      |
| FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.  | FONDO DE CAPITAL PRIVADO FONDO INMOBILIARIO COLOMBIA   | 871,587.89  |
| FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.  | FONDO DE CAPITAL PRIVADO PROGRESA CAPITAL              | 24,855.16   |
| FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.  | FONDO DE CAPITAL PRIVADO NEXUS INFRAESTRUCTURA I FCP   | 217,672.57  |
| FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.  | FONDO DE CAPITAL PRIVADO BRICAPITAL                    | 3,643.22    |
| FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.  | FONDO DE CAPITAL PRIVADO AMERIGO VENTURES PACIFICO     | 14,988.79   |
| FIDUAGRARIA S.A.             | CARTERA COLECTIVA FONDO DE INVERSION FORESTAL COLOMBIA | 28,152.04   |
| FIDUCOLDEX                   | FONDO AUREOS COLOMBIA                                  | 130,170.48  |
| CREDICORP CAPITAL            | FONDO DE CAPITAL PRIVADO SANTANDER INMOBILIARIO        | 6,279.03    |
|                              | TOTAL VALOR FONDO                                      | 4,561,875   |

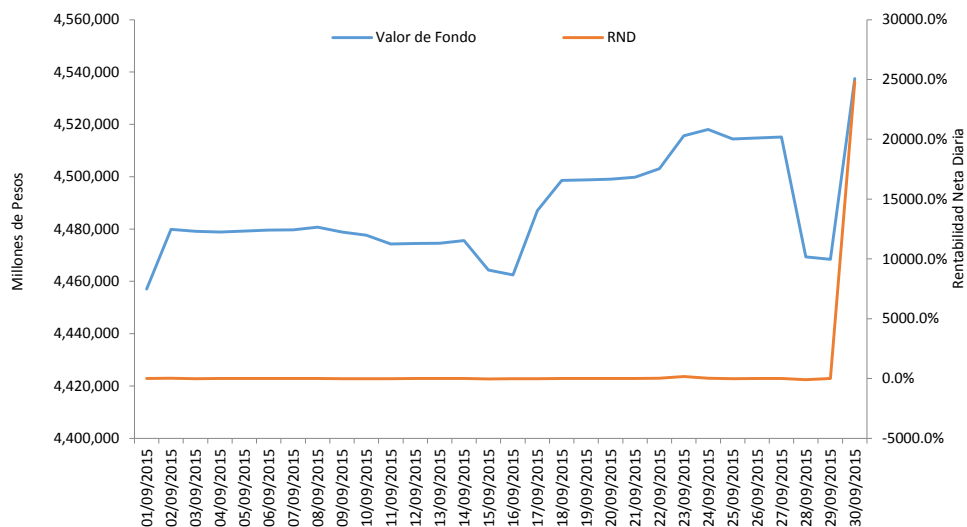
Respecto al número de encargos a fecha de corte 30 de septiembre se registró un total de 625 que escogieron este vehículo. El valor de los fondos se ubicó en \$4.5 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 26.

**ANEXO 26**  
**Evolución Valor FICs FCPy**  
**No. de Adherentes**  
**(Millones de \$)**



El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 9.1% durante el mes de septiembre de 2015, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 4.529,7%; el valor máximo se ubicó en el 24.812% (30 de septiembre de 2015) y el valor mínimo en el -97.7% (28 de septiembre de 2015), como se presenta a continuación en el Anexo No. 27.

**ANEXO 27**  
**Evolución Rentabilidad Diaria**  
**Fondos de Inversión Colectiva - FCP**



### 3.2. Composición del Portafolio de Inversión

#### Fondos de Inversión Colectiva (antes Carteras Colectivas<sup>6</sup>)

El portafolio de inversiones y operaciones con derivados pasó de tener \$29.1 billones en junio de 2015 a \$26.1 billones para el mes de septiembre de 2015, lo que representó un aumento del 10%.

ANEXO No 28 (B)  
PORTAFOLIO DE INVERSION AMPLIADO  
FECHA DE CORTE: 30/09/2015

| CONCEPTO   | VR MILLONES  |
|--|--------------|
| INVERSIONES Y OPERACIONES CON DERIVADOS  | 26,190,636.9 |
| INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA  | 21,499,646.7 |
| INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO   | 3,400,999.9  |
| INVERSIONES A COSTO AMORTIZADO   | 430,710.2    |
| INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS ENTREGADAS EN GARANTÍA DE OPERACIONES CON INSTRUMENTOS DERIVADOS - INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA | 911.9        |
| INVERSIONES A VARIACIÓN PATRIMONIAL CON CAMBIOS EN EL ORI - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO   | 123,850.2    |
| OPERACIONES DE CONTADO   | 0.7          |
| CONTRATOS FORWARD - DE COBERTURA   | 972.9        |
| SWAPS - DE COBERTURA   | 34.6         |
| INVERSIONES DERECHOS FIDUCIARIOS   | 735,188.3    |
| DETERIORO INVERSIONES  | 1,678.4      |
| DETERIORO EN INVERSIONES A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN EL ORI   | 0.2          |

### 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 los Fondos de Inversión Colectiva 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 mes de septiembre de 2015, el valor patrimonial de los Fondos de Inversión Colectiva se ubicó en \$33.9 billones, el capital suscrito y pagado de las sociedades fiduciarias más la reserva legal fue de \$917.993, así como la prima en colocación de acciones por valor de \$390.993 generando un margen de solvencia cercano a los \$128 billones. De la aplicación del precepto normativo tenemos que el mercado de Fondos de Inversión Colectiva para la fecha de corte registra un margen de crecimiento de hasta \$87 billones, como se observa a continuación en el Anexo 29.

<sup>6</sup> De igual forma en la página web de esta Superintendencia bajo el link [Portafolios de inversión](#), se pueden encontrar las fichas técnicas de las Carteras Colectivas en operación.

ANEXO No. 29  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO ADECUADO PARA ADMINISTRACION DE CARTERAS COLECTIVAS  
Fecha de Corte : 30/09/2015  
Fecha de Generación : 22/10/2015  
Cifras en Millones de Pesos

| CD    | ENTIDAD                                 | ACREEDORES<br>FIDUCIARIOS<br>C.C. | CAPITAL<br>SUSCRITO Y<br>PAGADO | RESERVA<br>LEGAL | PRIMA EN<br>COLOCACIÓN<br>DE ACCIONES | PÉRDIDAS<br>ACUMULADAS<br>EJERCICIOS<br>ANTERIORES | PÉRDIDA DEL<br>EJERCICIO | GANANCIA O<br>PÉRDIDA<br>PARTICIP. NO<br>CONTROL | PÉRDIDA<br>RESUL. ACUM.<br>PROCESO DE<br>CONV. A<br>NIIFS | GANANCIAS O<br>PÉRDIDAS<br>NO<br>REALIZADAS<br>(ORI) - AJ.<br>PRIMERA VEZ | CAPITAL<br>PAGADO + RL<br>SANEADOS | MARGEN DE<br>SOLVENCIA | MARGEN DE<br>CRECIMIENTO<br>FICS |
|-------|---|-----------------------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------------|--|--------------------------|--|---|---|------------------------------------|------------------------|----------------------------------|
| 03    | BBVA FIDUCIARIA S.A.                    | 0                                 | 55,090                          | 12,432           | 0                                     | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 67,521                             | 6,752,147              | 0                                |
| 04    | CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A.         | 0                                 | 8,533                           | 44,644           | 0                                     | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 53,177                             | 5,317,729              | 5,317,729                        |
| 06    | FIDUCIARIA COLMENA S.A.                 | 328,396                           | 1,316                           | 4,089            | 1,678                                 | 0  | 0                        | 0  | 0   | -587  | 6,496                              | 649,601                | 321,204                          |
| 07    | OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.              | 499,296                           | 48,491                          | 9,255            | 0                                     | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 57,747                             | 5,774,659              | 5,275,363                        |
| 12    | FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.           | 1,738,626                         | 59,960                          | 24,544           | 37,303                                | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 121,808                            | 12,180,779             | 10,442,152                       |
| 15    | FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.                 | 0                                 | 3,714                           | 1,615            | 0                                     | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 5,329                              | 532,916                | 532,916                          |
| 16    | ALIANZA FIDUCIARIA S.A.                 | 2,866,240                         | 6,096                           | 37,970           | 223                                   | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 44,289                             | 4,428,873              | 1,562,634                        |
| 18    | FIDUCIARIA POPULAR S.A.                 | 577,634                           | 36,965                          | 4,981            | 8,086                                 | 0  | -38                      | 0  | -38   | -44   | 49,912                             | 4,991,206              | 4,413,572                        |
| 20    | FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.         | 1,551,679                         | 31,384                          | 11,359           | 4,259                                 | 0  | 0                        | 0  | -1,363  | -3,111  | 42,527                             | 4,252,719              | 2,701,040                        |
| 21    | FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.            | 2,140,840                         | 17,216                          | 9,914            | 90,413                                | -191   | 0                        | 0  | 0   | 0   | 117,352                            | 11,735,245             | 9,594,405                        |
| 22    | FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.                  | 6,546,896                         | 28,585                          | 14,293           | 113,577                               | 0  | 0                        | 0  | -410  | 0   | 156,045                            | 15,604,550             | 9,057,653                        |
| 23    | HELM FIDUCIARIA S.A.                    | 971,594                           | 30,153                          | 13,397           | 0                                     | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 43,551                             | 4,355,066              | 3,383,472                        |
| 24    | CITITRUST COLOMBIA S.A.                 | 0                                 | 6,800                           | 33,665           | 0                                     | -1,636   | 0                        | 0  | 0   | 0   | 38,829                             | 3,882,878              | 3,882,878                        |
| 25    | FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.               | 509,847                           | 12,920                          | 6,461            | 4,878                                 | 0  | 0                        | 0  | 0   | -161  | 24,097                             | 2,409,695              | 1,899,848                        |
| 27    | FIDUCIARIA GNB S.A.                     | 309,241                           | 8,593                           | 4,401            | 7,492                                 | 0  | 0                        | 0  | -774  | 0   | 19,712                             | 1,971,169              | 1,661,928                        |
| 31    | FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.             | 11,329,513                        | 45,964                          | 34,876           | 110,629                               | 0  | 0                        | 0  | -5,624  | 0   | 185,845                            | 18,584,514             | 7,255,001                        |
| 33    | ACCÓN FIDUCIARIA S.A.                   | 708,000                           | 6,896                           | 3,045            | 0                                     | 0  | 0                        | 0  | -427  | 0   | 9,514                              | 951,401                | 243,401                          |
| 34    | SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.           | 235,125                           | 6,423                           | 3,553            | 7,630                                 | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 17,606                             | 1,760,612              | 1,525,487                        |
| 38    | FIDUCIARIA CENTRAL S.A.                 | 199,541                           | 7,433                           | 1,561            | 0                                     | -903   | 0                        | 0  | -159  | 0   | 7,932                              | 793,202                | 593,661                          |
| 39    | FIDUAGRARIA S.A.                        | 407,284                           | 24,334                          | 638              | 0                                     | -529   | -1,065                   | 0  | 0   | 0   | 23,378                             | 2,337,771              | 1,930,487                        |
| 40    | FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.     | 46,382                            | 32,892                          | 6,103            | 482                                   | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 39,477                             | 3,947,723              | 3,901,340                        |
| 42    | FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.              | 2,469,021                         | 82,652                          | 18,023           | 4,344                                 | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 105,018                            | 10,501,848             | 8,032,827                        |
| 57    | FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.                | 55,618                            | 10,200                          | 0                | 0                                     | -3,600   | -851                     | 0  | -36   | 0   | 5,713                              | 571,293                | 515,675                          |
| 58    | GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.                 | 143,262                           | 6,750                           | 267              | 0                                     | 0  | 0                        | 0  | -256  | 0   | 6,761                              | 676,113                | 532,851                          |
| 59    | CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.       | 359,513                           | 7,000                           | 662              | 0                                     | 0  | 0                        | 0  | 0   | 0   | 7,662                              | 766,166                | 406,653                          |
| 60    | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A. | 0                                 | 14,884                          | 0                | 0                                     | -2,851   | -3,358                   | 0  | -54   | 0   | 8,620                              | 862,011                | 862,011                          |
| 61    | BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.    | 0                                 | 15,000                          | 0                | 0                                     | -76  | -578                     | 0  | 0   | 0   | 14,345                             | 1,434,506              | 1,434,506                        |
| TOTAL |   | 33,993,550                        | 616,245                         | 301,748          | 390,993                               | -9,786   | -5,891                   | 0  | -9,142  | -3,903  | 1,280,264                          | 128,026,391            | 87,280,694                       |

Fuentes de Información  
Información transmitida periódicamente por las Sociedades Fiduciarias  
Información en proceso de Validación y Verificación  
La sociedad fiduciaria no ha remitido informe 19 a la fecha de corte. (22/10/2015 11:42 a. m.)

Es importante indicar que a la fecha de generación de la información la sociedad fiduciaria Bbva no había remitida información relacionada con los fondos de Inversión Colectiva administrados.

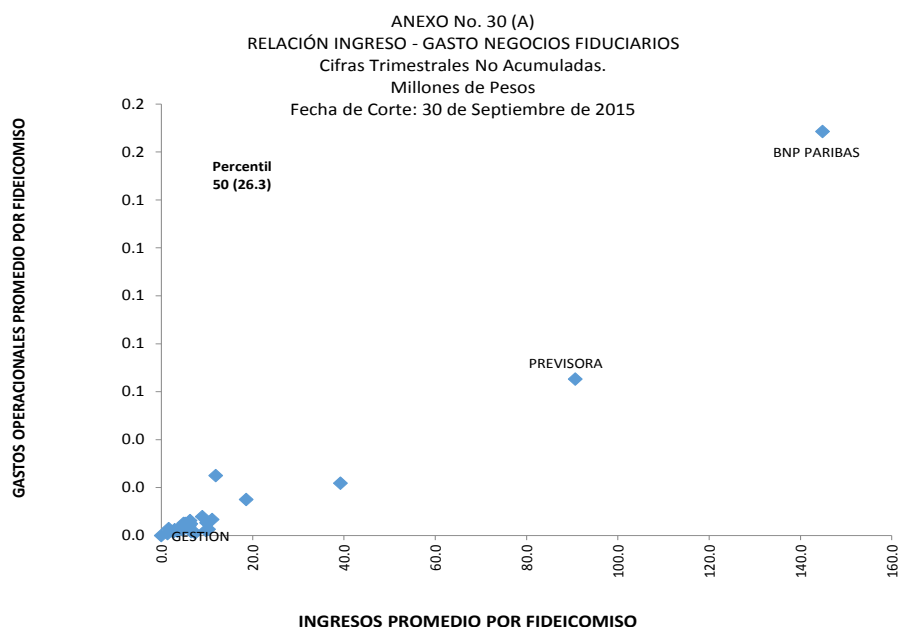
#### 4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

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.

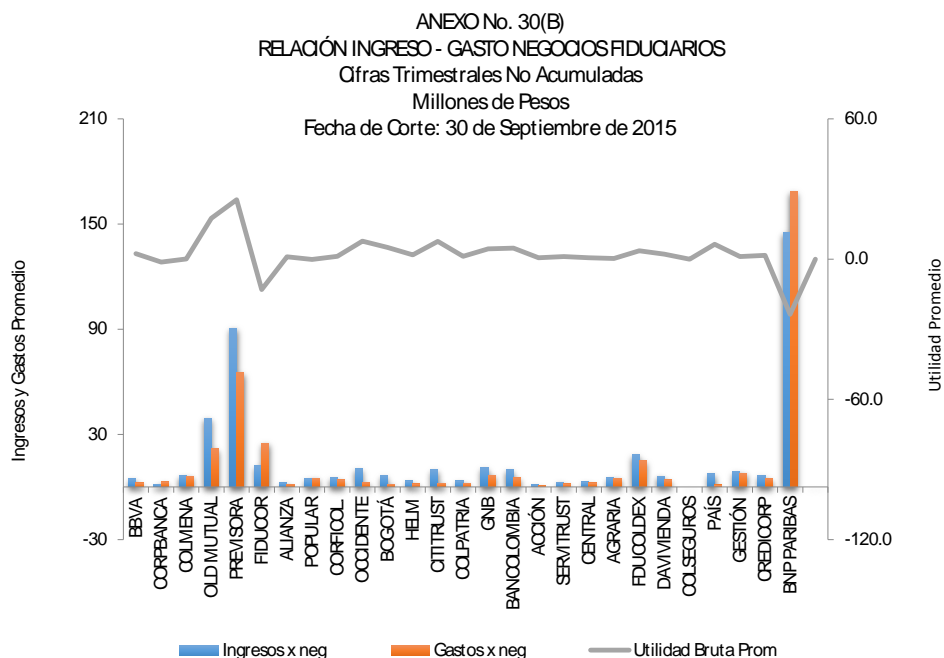
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos (2) indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó BNP Paribas con \$144.8 millones y el más bajo lo presentó Acción Fiduciaria con \$1.4 millones

Para el indicador de gastos operacionales promedio por negocio fiduciario, BNP Paribas presentó el mayor indicador \$168.5 millones, en tanto que el valor mínimo del indicador lo presentó Fiduciaria del País con \$1.1 millones, a continuación en el Anexo No. 30(A) se presenta el comportamiento del sector fiduciario alrededor de estas dos variables analizadas.



Ahora bien, en relación con la utilidad bruta promedio por negocio fiduciario<sup>7</sup> al corte de septiembre de 2015, la mayor se observó en Fiduciaria La Previsora al alcanzar \$25.4 millones en promedio por negocio, seguida por Skandia Sociedad Fiduciaria con \$17.5 millones y Fiduciaria de Occidente con 7.7%. Ahora bien, se evidencia que BNP Paribas y Corpbanca Investment Trust, presentaron los menores resultados al mostrar \$23.7 millones y \$1.3 millones de pesos, respectivamente. Los comportamientos del total de las fiduciarias pueden apreciarse en el Anexo No. 30(B).

<sup>7</sup> Se define como la diferencia entre los indicadores de ingreso total y gastos operacionales promedio por negocio fiduciario.

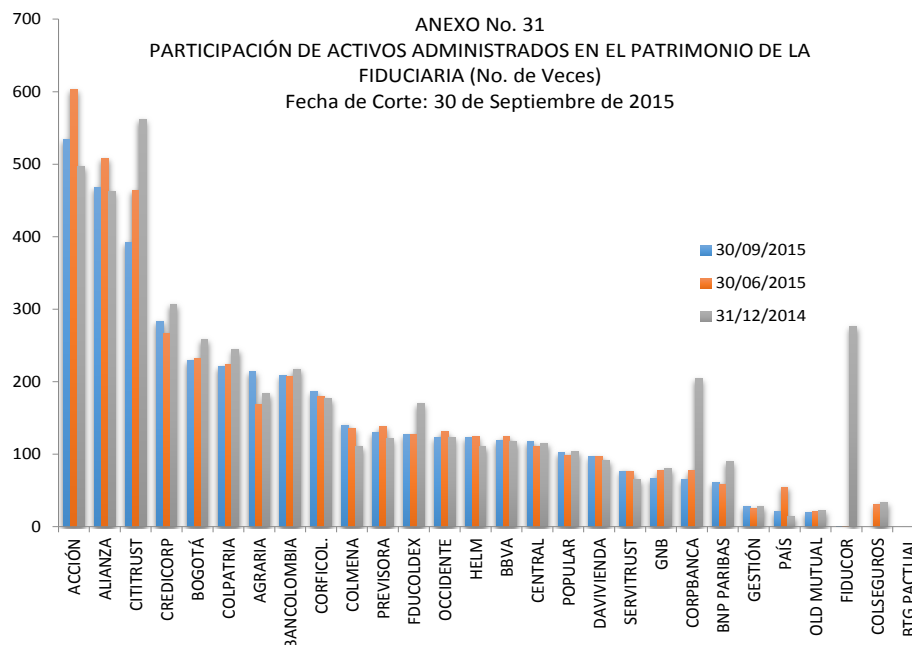


## 4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

De acuerdo con la participación de los activos de fideicomisos administrados en el patrimonio propio de las fiduciarias se tiene que Acción Fiduciaria S.A. muestra la mayor participación con 533.8 veces, seguida de Alianza Fiduciaria con 467.4 veces. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Old Mutual 19.7 veces<sup>8</sup>, seguido por Fiduciaria del País y Gestión Fiduciaria con 21.3 y 27.8 veces respectivamente.

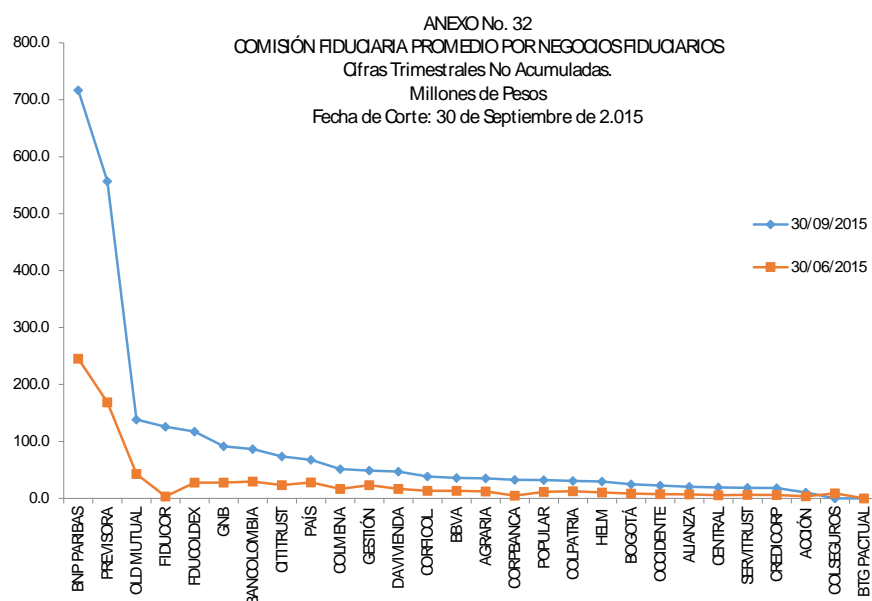
En el Anexo No. 31 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

<sup>8</sup> La sociedad fiduciaria Fiducor se encuentra en proceso de cesión de activos, pasivos y contratos con Alianza Fiduciaria S.A.



### 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 \$716.9 millones, le siguen en su orden Fiduciaria la Previsora con \$557 millones, Old Mutual con \$138.5 y Bancolombia con \$125.58. Las entidades que presentan los niveles más bajos en este indicador son Btg Pactual (de reciente creación), Colseguros (en proceso de liquidación) y acción con \$10.4 millones en promedio. La información correspondiente se presenta en el Anexo No. 32.



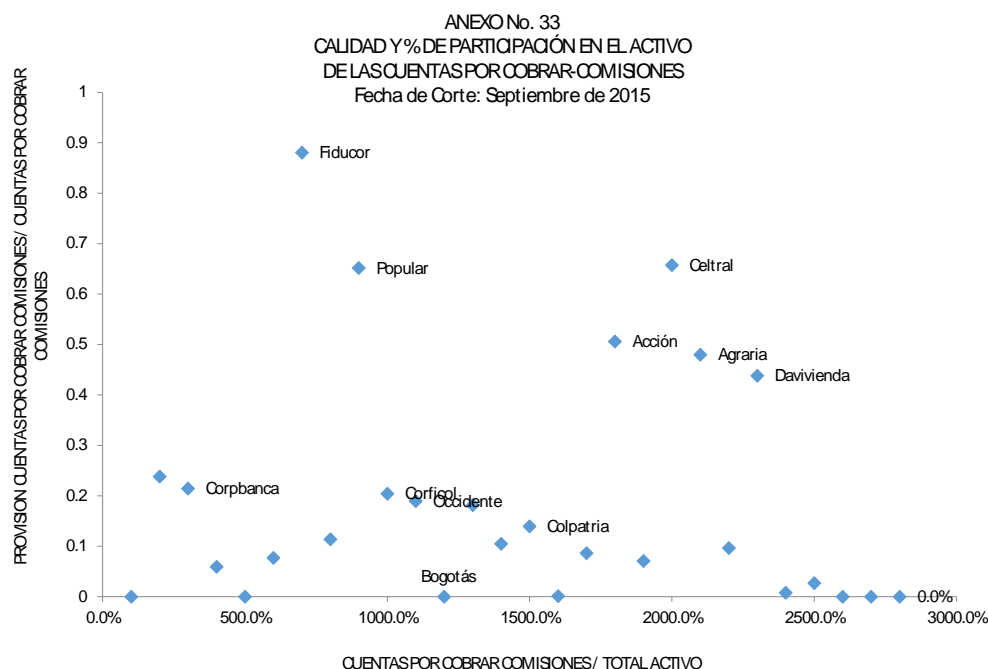


#### 4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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 vinculadas con comisiones sobre el total de activo de la entidad. 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 Fiduciaria Fiducor con 88.1% (entidad en proceso de liquidación) seguido de Fiduciaria Central con el 65.8% y el más bajo lo presentaron Fiduciaria del País, Gnb Sudameris, Credicorp Capital, Bnp Paribas, fiduciaria Bogotá, Old Mutual y BTG Pactual todas ellas con porcentajes inferiores al 1%.

Ahora bien, con respecto al indicador relacionado con las cuentas por cobrar sobre los activos de la sociedad fiduciaria se destacan las sociedades fiduciarias: Acción Fiduciaria, Credicorp, Colpatría y Fiduciaria Central con porcentajes superiores a 10% en tanto que dentro de las fiduciarias con menor porcentaje se encuentran Fiducoldex, Bbva, Davivienda, Servitrust, Old Mutual, Fiducor (entidad en proceso de liquidación) y Btg Pactual quienes registran un porcentaje inferior a 2%. En el Anexo No. 33 se observa el comportamiento del sector fiduciario.



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

De conformidad con lo previsto en el Artículo 2.5.3.1.1, del Decreto 2555 de 2010 y el Decreto 2895 de 2012, mediante el cual se estableció el nivel de patrimonio adecuado para las sociedades fiduciarias que administren patrimonios autónomos que tienen a su cargo la administración de reservas o garantía de obligaciones del

sistema de seguridad social, tenemos que una vez aplicados los factores de apalancamiento, el sector fiduciario, para el corte de análisis, cuenta con un nivel de solvencia suficiente para atender este segmento de negocio.

Este nivel de apalancamiento surge de dividirlo al patrimonio técnico (que resulta de la suma del patrimonio básico y el patrimonio adicional), la exposición al riesgo operativo, al corte del 30 de septiembre de 2015 se presentan los siguientes resultados para cada una de las fiduciarias del sector (ver anexo 34).

ANEXO No 34

PATRIMONIO TECNICO - SOCIEDADES FIDUCIARIAS

ADMINISTRACION DE RESERVA/SO GARANTIA DE OBLIGACIONES DEL SISTEMA DE SEGURIDAD SOCIAL

Fecha de Corte : 30/09/2015

| COD   | ENTIDAD                             | MIN. REQUER. MARGEN DE SOLVEN. CC. | PATRIMONIO BASICO NETO | PATRIMONIO ADICIONAL | RESERVA ESTABIL. RENDIMIENTO | PATRIMONIO TECNICO | INGRESOS COMISIONES FONPET (FROM) | ACTIVOS BASE P.A. DISTINTOSA FONPET | PATRIMONIO ADECUADO | EXCESO (DEFECTO) PAT. TECNICO |
|-------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| 03    | BBVA FIDUCIARIA SA.                 | 20,523                             | 56,526                 | 122                  | 5,006                        | 51,642             | 399                               | 574,291                             | 12,016              | 39,626                        |
| 04    | CORFEBANCA INVESTMENT TRUST SA.     | 0                                  | 53,547                 | 0                    | 38,816                       | 14,731             | 3,002                             | 456,580                             | 9,902               | 4,829                         |
| 06    | FIDUCIARIA COLUMENA SA.             | 3,284                              | 3,937                  | 531                  | 0                            | 4,468              | 0                                 | 0                                   | 0                   | 4,468                         |
| 07    | OLD MUTUAL FIDUCIARIA SA.           | 4,993                              | 154,448                | 545                  | 25,297                       | 129,696            | 2,005                             | 947,116                             | 19,992              | 109,704                       |
| 12    | FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A.        | 17,386                             | 173,003                | 0                    | 62,099                       | 110,904            | 4,802                             | 1,480,670                           | 31,472              | 79,432                        |
| 15    | FIDUCIARIA FIDUCOR SA.              | 0                                  | 16,942                 | 3,699                | 0                            | 20,641             | 0                                 | 0                                   | 0                   | 20,641                        |
| 16    | ALIANZA FIDUCIARIA SA.              | 28,662                             | 15,904                 | 233                  | 0                            | 16,137             | 0                                 | 5,686                               | 118                 | 16,018                        |
| 18    | FIDUCIARIA POPULAR SA.              | 5,776                              | 45,624                 | 0                    | 21,500                       | 24,125             | 1,704                             | 1,100,732                           | 23,153              | 971                           |
| 20    | FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA SA.      | 15,517                             | 38,432                 | 265                  | 0                            | 38,697             | 0                                 | 555,839                             | 11,580              | 27,117                        |
| 21    | FIDUCIARIA DE OCCIDENTE SA.         | 21,408                             | 122,186                | 27,407               | 23,395                       | 126,198            | 1,854                             | 938,213                             | 19,787              | 106,411                       |
| 22    | FIDUCIARIA BOGOTÁ SA.               | 65,472                             | 124,267                | 14,656               | 63,891                       | 75,032             | 4,999                             | 877,508                             | 18,931              | 56,101                        |
| 23    | HELM FIDUCIARIA SA.                 | 9,716                              | 43,122                 | 1,520                | 24,125                       | 20,516             | 1,912                             | 39                                  | 249                 | 20,267                        |
| 24    | OTITRUST COLOMBIA SA.               | 0                                  | 85,740                 | 0                    | 0                            | 85,740             | 0                                 | 0                                   | 0                   | 85,740                        |
| 25    | FIDUCIARIA COLPATRIA SA.            | 5,098                              | 19,165                 | 0                    | 0                            | 19,165             | 0                                 | 415,106                             | 8,648               | 10,517                        |
| 27    | FIDUCIARIA GNB SA.                  | 3,092                              | 17,276                 | 163                  | 0                            | 17,439             | 0                                 | 487,599                             | 10,158              | 7,281                         |
| 31    | FIDUCIARIA BANCOLOMBIA SA.          | 113,295                            | 73,793                 | 5,393                | 0                            | 79,187             | 0                                 | 1,836,085                           | 38,252              | 40,935                        |
| 33    | ACCION FIDUCIARIA SA.               | 7,080                              | 4,654                  | 16                   | 0                            | 4,670              | 0                                 | 0                                   | 0                   | 4,670                         |
| 34    | SERVITRUST GNB SUDAMERICA SA.       | 2,351                              | 17,393                 | 0                    | 0                            | 17,393             | 0                                 | 5,494                               | 114                 | 17,278                        |
| 38    | FIDUCIARIA CENTRAL SA.              | 1,995                              | 6,281                  | 3,553                | 0                            | 9,834              | 0                                 | 72,214                              | 1,504               | 8,330                         |
| 39    | FIDUCIARIA SA.                      | 4,073                              | 20,428                 | 0                    | 0                            | 20,428             | 0                                 | 47,384                              | 987                 | 19,441                        |
| 40    | FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR SA.  | 464                                | 41,011                 | 4,162                | 20,141                       | 25,032             | 1,596                             | 516,995                             | 10,978              | 14,054                        |
| 42    | FIDUCIARIA DAVIVIENDA SA.           | 24,690                             | 85,001                 | 7                    | 57,582                       | 27,426             | 4,453                             | 475,216                             | 10,479              | 16,947                        |
| 57    | FIDUCIARIA DEL PAIS SA.             | 1,112                              | 4,601                  | 0                    | 0                            | 4,601              | 0                                 | 0                                   | 0                   | 4,601                         |
| 58    | GESTION FIDUCIARIA SA.              | 1,433                              | 5,736                  | 0                    | 0                            | 5,736              | 0                                 | 0                                   | 0                   | 5,736                         |
| 59    | CREDITO CAPITAL FIDUCIARIA SA.      | 3,658                              | 6,451                  | 0                    | 0                            | 6,451              | 0                                 | 0                                   | 0                   | 6,451                         |
| 60    | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SA. | 0                                  | 8,620                  | 0                    | 0                            | 8,620              | 0                                 | 0                                   | 0                   | 8,620                         |
| 61    | BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA SA. | 0                                  | 14,345                 | 0                    | 0                            | 14,345             | 0                                 | 0                                   | 0                   | 14,345                        |
| Total |                                     | 361,080                            | 1,258,432              | 62,274               | 341,852                      | 978,854            | 26,726                            | 10,792,766                          | 228,324             | 750,530                       |

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 Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías que corresponde a Porvenir.

A continuación en el Anexo No. 35, se señalan los negocios de pasivos pensionales y que administran recursos de la seguridad social vigentes al corte de septiembre de 2015.

ANEXO No 35

SOCIEDADES FIDUCIARIAS

VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES

Y OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL

| NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO               | VALOR INVERSIONES (MM) |
|---|------------------------|
| PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012       | 14,891,257             |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR | 14,522,204             |

ANEXO No 35  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES  
Y OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL

| NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO                   | VALOR INVERSIONES<br>(MM) |
|---|---------------------------|
| PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003                  | 6,662,512                 |
| CONFIAR FONPET                                  | 4,259,530                 |
| P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL                 | 2,936,030                 |
| Colpensiones Consolidador Misional              | 2,539,300                 |
| PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES         | 2,140,035                 |
| PAP-Ecopetrol                                   | 1,972,805                 |
| EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013               | 1,880,791                 |
| PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011                 | 1,754,722                 |
| PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012                 | 1,699,781                 |
| PATRIMONIO AUTÓNOMO FONDO DE PENSIONES PÚBLICAS | 1,325,559                 |
| CONSORCIO SAYP 2011                             | 846,921                   |
| CONSORCIO PEM 2012                              | 577,146                   |
| FONDO DE PENSIONES PUBLICAS DE BOGOTA D.C.      | 571,161                   |
| CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012       | 428,107                   |
| FONDO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD DEL ATLANTIC | 414,110                   |
| FONDO DE PRESTACIONES SOCIALES DEL MAGISTERIO   | 408,872                   |
| ENCARGO FIDUCIARIO UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA     | 385,797                   |
| CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012           | 342,526                   |
| P.A. RESERVA PENSIONAL PARA EL SISTEMA CAÑO LIM | 325,719                   |
| FIDEICOMISO BONOS PENSIONALES EPM               | 304,205                   |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EAAB ACUEDUCTO  | 302,770                   |
| FIDEICOMISO PENSIONES EPM                       | 285,717                   |
| P.A. CONSORCIO EAAB 2012                        | 285,663                   |
| P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN            | 271,819                   |
| PATRIMONIO AUTONOMO FONDO DE PENSIONES FODEPVA  | 263,009                   |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM                 | 248,443                   |
| GOBERNACIÓN DE SANTANDER                        | 209,555                   |
| ENCARGO FIDUCIARIO PASIVO PENSIONAL UNIVERSIDAD | 193,476                   |
| P.A. CONSORCIO SSSA 2013                        | 186,503                   |
| Colpensiones Comisión Conmutación Pensional     | 118,590                   |
| P.A. EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA S.A. E.S.P    | 94,166                    |
| PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA           | 90,192                    |
| PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMEN | 76,530                    |
| E.F. CONSORCIO FOPEP 2013                       | 72,881                    |
| PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIO | 71,185                    |
| FIDEICOMISO FIDUBOGOTA DEPARTAMENTO DE SANTAND  | 61,019                    |
| PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.             | 60,829                    |
| INDUMIL FONDO DE PENSIONES 2015                 | 59,813                    |
| PAP FONCEP CESANTIAS                            | 50,640                    |
| PATRIMONIO AUTONOMO P.A. SENA PENSIONES         | 49,313                    |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV            | 43,374                    |

ANEXO No 35  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES  
Y OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL

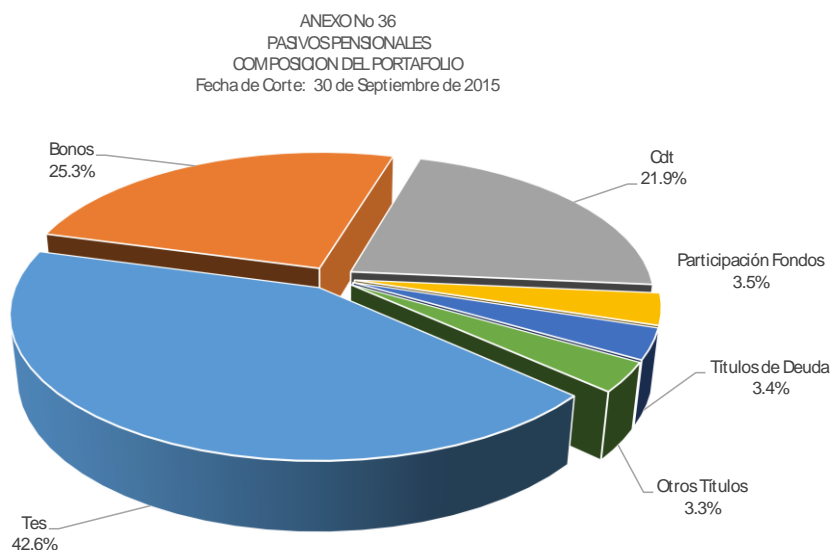
| NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO                     | VALOR INVERSIONES<br>(MM) |
|---|---------------------------|
| PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA    | 41,385                    |
| PATRIMONIO AUTONOMO EMSIRVA E.S.P. EN LIQUIDACION | 39,942                    |
| FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO            | 35,425                    |
| Fideicomiso No. 740-001 PAG                       | 33,236                    |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS          | 32,143                    |
| Encargo Fiduciario Departamento de Córdoba        | 32,008                    |
| ISAGEN  | 30,305                    |
| Perenco   | 20,545                    |
| San José  | 18,112                    |
| P.A. GOBERNACIÓN DEL QUINDIO 2009                 | 15,073                    |
| Fideicomiso Electrificadora Boyacá                | 13,995                    |
| FID EE.PP.M DE CAUCASIA - PENSIONES               | 11,133                    |
| EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE                | 10,762                    |
| IFI EN LIQUIDACION - PENSIONES                    | 10,070                    |
| Santa Beatriz I                                   | 8,842                     |
| FIDEICOMISO FIDUBOGOTA - FERTILIZANTES DE COLO    | 7,256                     |
| Departamento Norte de Santander                   | 5,790                     |
| San Pablo I                                       | 5,697                     |
| Santa Beatriz II                                  | 5,535                     |
| San Pablo III                                     | 5,328                     |
| Aguas de Pereira                                  | 5,176                     |
| EFP INSTITUTO DEPARTAMENTAL DE SALUD DE NARIÑO    | 5,135                     |
| FID TELEANTIOQUIA 2011                            | 2,446                     |
| E.F. CAJA DE RETIRO DE LAS FUERZAS MILITARES      | 2,206                     |
| PATRIMONIO AUTONOMO PENSIONAL EDT EN LIQUIDACION  | 1,892                     |
| FIDEICOMISO HOSPITAL SAN RAFAEL DE TUNJA          | 1,695                     |
| SALENTO PENSIONES                                 | 1,577                     |
| PATRIMONIO AUTONOMO SKF PASIVO PENSIONAL          | 1,548                     |
| RESERVA PASIVO PENSIONAL CONCIVILES               | 1,491                     |
| LAVERLAM PENSIONES                                | 1,199                     |
| Gran Tierra Energy                                | 1,065                     |
| San Pablo IV                                      | 1,031                     |
| EMPRESAS PUBLICAS DE ARMENIA E.S.P.               | 999                       |
| P.A. MELENDEZ S.A. - PASIVO PENSIONAL             | 948                       |
| Sorteo Extraordinario de Colombia                 | 909                       |
| Saint Anthony                                     | 864                       |
| San Pablo II                                      | 713                       |
| Santa Beatriz IV                                  | 629                       |
| FIDEICOMISO IRREVOCABLE DE GARANTÍA UNIVERSIDAD   | 543                       |
| P.A. PASIVO PENSIONAL ROLDAN Y CIA                | 521                       |
| Santa Beatriz III                                 | 323                       |

ANEXO No 35  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
VALOR PORTAFOLIO DE LOS PASIVOS PENSIONALES  
Y OTROS RECURSOS DE LA SEGURIDAD SOCIAL

| NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO                   | VALOR INVERSIONES<br>(MM) |
|---|---------------------------|
| CLUB DEPORTIVO LOS MILLONARIOS PASIVO PENSIONAL | 257                       |
| FID MUNICIPIO DE PACHO                          | 216                       |
| DISTRITO INDUSTRIAL ESPECIAL Y PORTUARIO DE BAR | 123                       |
| GLOBAL SALUD INTEGRAL IPS LTDA.                 | 0                         |

Al corte de septiembre de 2015, el total de activos en los negocios de pasivos pensionales<sup>9</sup> administrados ascendieron a \$70.3 billones. De este total \$3.6 billones se encuentran representados por el disponible, \$64.7 billones por inversiones y la restante proporción se encuentra distribuida en cuentas por cobrar y otros activos.

De acuerdo con la información remitida por el sector fiduciario vinculada con el portafolio de los negocios fiduciarios clasificados como pasivos pensionales y otros negocios de la seguridad social (tipo 26), a continuación se muestra en el Anexo No. 36 la composición de los mismos.



Toda vez que las inversiones en emisores del exterior totalizan \$1.8 billones al corte de 30 de septiembre de 2015, a continuación se presenta en el anexo No. 37 la relación de pasivos pensionales que tienen inversiones de este tipo.

<sup>9</sup> Corresponde exclusivamente a los negocios catalogados como pasivos pensionales transmitidos a esta Superintendencia como Tipo 6 subtipo 3 así como los tipos 26 definidos como Otros relacionados con Recursos de la Seguridad Social.

Se destaca que el 68.2% de las inversiones en emisores del exterior están representadas entre bonos emitidos por bancos del exterior así como gobiernos extranjeros, en tanto que el 14.2% corresponden a participaciones en fondos mutuos de inversión extranjeros y 7.2% en bonos emitidos por entidades del exterior diferentes a bancos. El 10.4% restante está compuesto por otro tipo de títulos entre los que se encuentran títulos de tesorería, Otros Renta Fija, Certificados de Depósito, bonos y participaciones entre otros.

ANEXO No 37

PASIVOS PENSIONALES

INVERSIONES EN EMISORES DEL EXTERIOR

FECHA DE CORTE: 30 de Septiembre de 2015

| SOCIEDAD FIDUCIARIA                 | PASIVO PENSIONAL                      | VALOR INVERSION<br>EN EMISORES DEL<br>EXTERIOR | %      |
|-------------------------------------|---------------------------------------|--|--------|
| SANTANDER INVESTMENT TRUST COLOMBIA | PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012 | 1,124,342                                      | 59.91% |
| FIDUOCCIDENTE S.A.                  | PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003        | 243,327  | 12.97% |
| FIDUCOLDEX S.A.                     | CONFIAR FONPET                        | 242,460  | 12.92% |
| FIDUSKANDIA S.A.                    | PAP-Ecopetrol                         | 90,150   | 4.80%  |
| BBVA FIDUCIARIA S.A.                | PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012       | 57,453   | 3.06%  |
| FIDUCOLOMBIA S.A.                   | P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL       | 43,579   | 2.32%  |
| BBVA FIDUCIARIA S.A.                | PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011       | 33,162   | 1.77%  |
| BOGOTA S.A.                         | PATR. AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES    | 22,763   | 1.21%  |
| FIDUCOLOMBIA S.A.                   | P.A. CONSORCIO EAAB 2012              | 5,466  | 0.29%  |
| BOGOTA S.A.                         | PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.   | 5,126  | 0.27%  |
| FIDUCIARIA DAVIVIENDA               | FIDEICOMISO BONOS PENSIONALES EPM     | 4,774  | 0.25%  |
| FIDUCIARIA DAVIVIENDA               | FIDEICOMISO PENSIONES EPM             | 2,404  | 0.13%  |
| FIDUCOLOMBIA S.A.                   | P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN  | 989  | 0.05%  |
| FIDUSKANDIA S.A.                    | San José                              | 658  | 0.04%  |
| FIDUSKANDIA S.A.                    | Aguas de Pereira                      | 18   | 0.00%  |

Respecto de los negocios fiduciarios (pasivos pensionales) 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

EVOLUCION DE INVERSIONES (PASIVO PENSIONAL)

FECHA DE CORTE: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

| NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO               | 30/06/2015 | 30/09/2015 |
|---|------------|------------|
| PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012       | 15,230,319 | 14,891,257 |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ – PORVENIR | 15,174,222 | 14,522,204 |
| PA CONSORCIO SOP 2012 6-3-0003              | 6,798,427  | 6,662,512  |
| CONFIAR FONPET                              | 4,418,878  | 4,259,530  |
| P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL             | 2,971,052  | 2,936,030  |
| COLPENSIONES CONSOLIDADOR MISIONAL          | 2,644,884  | 2,539,300  |
| PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES     | 2,216,063  | 2,140,035  |

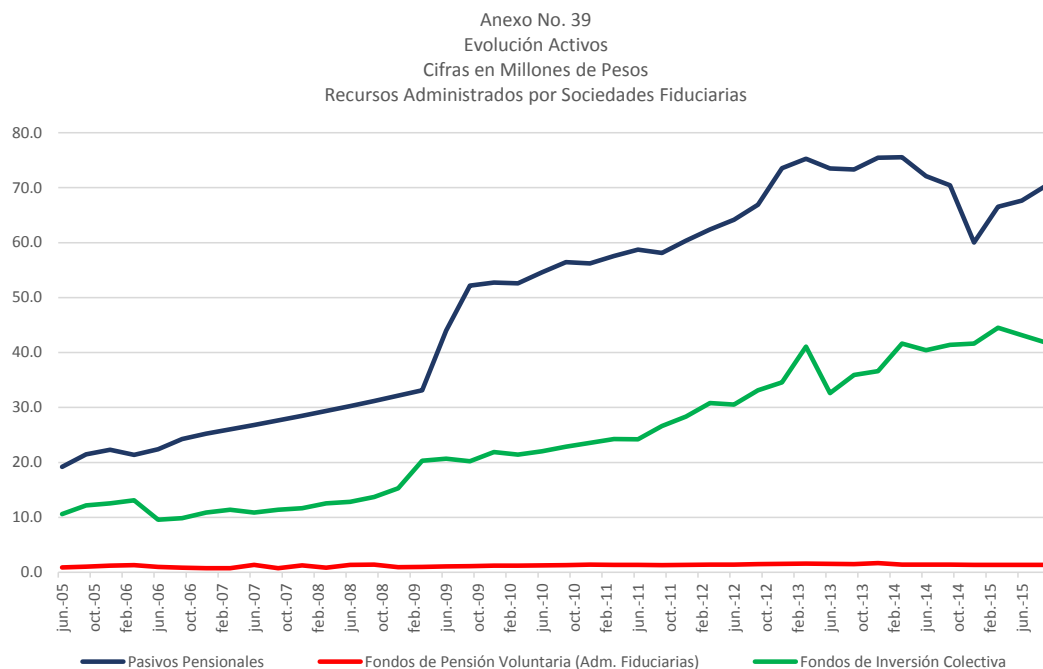
**ANEXO No 38**

**EVOLUCION DE INVERSIONES (PASIVO PENSIONAL)**

**FECHA DE CORTE: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

| NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO                              | 30/06/2015 | 30/09/2015 |
|--|------------|------------|
| PAP-ECOPETROL  | 1,975,814  | 1,972,805  |
| EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013                          | 2,032,040  | 1,880,791  |
| PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011                            | 1,774,790  | 1,754,722  |
| PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012                            | 1,730,557  | 1,699,781  |
| PATRIMONIO AUT. FONDO DE PENSIONES PÚBLICAS DE BOGOTÁ D.C. | 1,326,291  | 1,325,559  |
| CONSORCIO SAYP 2011  | 1,030,336  | 846,921    |
| CONSORCIO PEM 2012   | 580,594    | 577,146    |
| FONDO DE PENSIONES PUBLICAS DE BOGOTA D.C.                 | 573,392    | 571,161    |

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 cincuenta y seis (56), con un valor de activos administrados igual a \$66 billones, representados principalmente en inversiones con \$58.9 billones equivalentes al 89.2% del total. Los activos correspondientes a consorcios representan el 19.1% 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, dieciocho (18) participan en negocios registrados bajo esta clasificación ya sea como representante legal o como participe dentro del negocio o consorcio, es importante indicar que quince (15) sociedades fiduciarias operan como representantes legales consorcios.

Las sociedades fiduciarias que registran mayor participación como representantes legales de consorcios o uniones temporales son Fiduciaria Bancolombia, Fiduciaria Previsora, Fiduciaria Bogotá, Fiduciaria Occidente y Bbva con 11, 10, 7, 5 y 5 participaciones respectivamente. A continuación se relacionan las sociedades fiduciarias y la cantidad de negocios (consorcios) en los cuales participa:

ANEXO No 40  
PARTICIPACION EN CONSORCIOS

| ENTIDAD | SOCIEDAD FIDUCIARIA                                   | PARTICIPA | REPRESENTANTE LEGAL |
|---------|---|-----------|---------------------|
| 20      | FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.                       | 2         | 2                   |
| 31      | FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA       | 5         | 11                  |
| 18      | FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.               | 4         | 4                   |
| 39      | SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.   | 9         | 2                   |
| 21      | FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE S.A.       | 4         | 5                   |
| 12      | FIDUCIARIA LA PREVISORA S.A. SIGLA FIDUPREVISORA S.A. | 8         | 10                  |
| 38      | FIDUCIARIA CENTRAL S.A. sigla FIDUCENTRAL S.A.        | 2         | 1                   |
| 3       | BBVA ASSET MANAGEMENT S.A. Sociedad Fiduciaria        | 2         | 5                   |
| 22      | FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.                                | 6         | 7                   |
| 34      | SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.                         | 2         | 1                   |
| 40      | FIDUCIARIA COLOMBIANA DE COMERCIO EXTERIOR S.A.       | 5         | 1                   |
| 42      | FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.                            | 4         | 4                   |
| 25      | FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.                             | 3         | 1                   |
| 4       | CORPBANCA INVESTMENT TRUST COLOMBIA S.A.              | 2         | 0                   |
| 7       | OLD MUTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.                   | 2         | 1                   |
| 27      | FIDUCIARIA GNB S.A.                                   | 2         | 0                   |
| 23      | HELM FIDUCIARIA S.A.                                  | 1         | 0                   |
| 16      | ALIANZA FIDUCIARIA S.A.                               | 0         | 1                   |
|         | TOTAL POR TIPO  | 63        | 56                  |

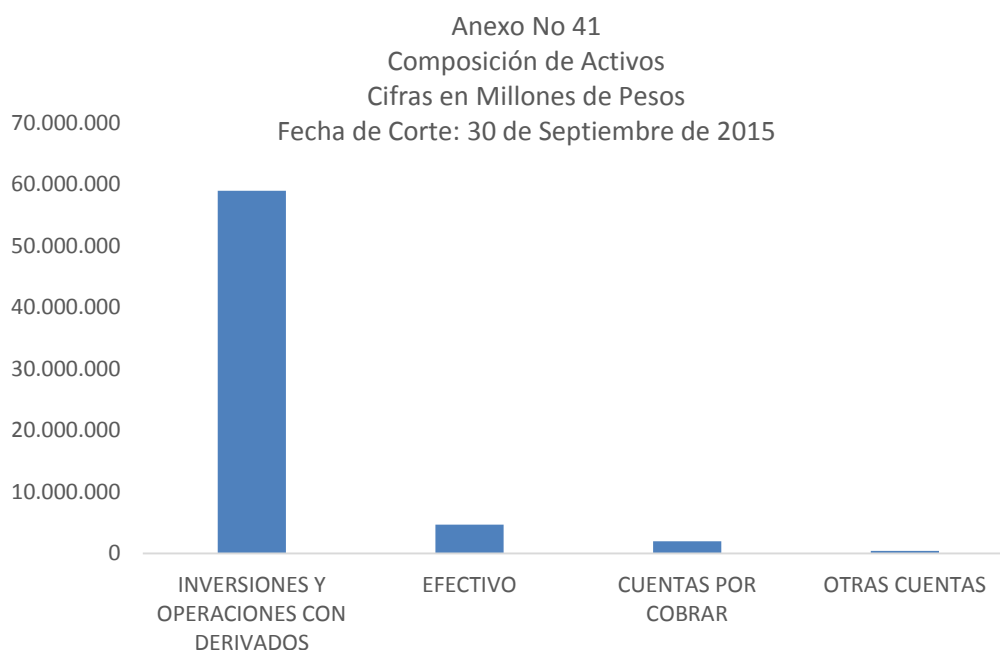


### 6.3. Principales Cifras

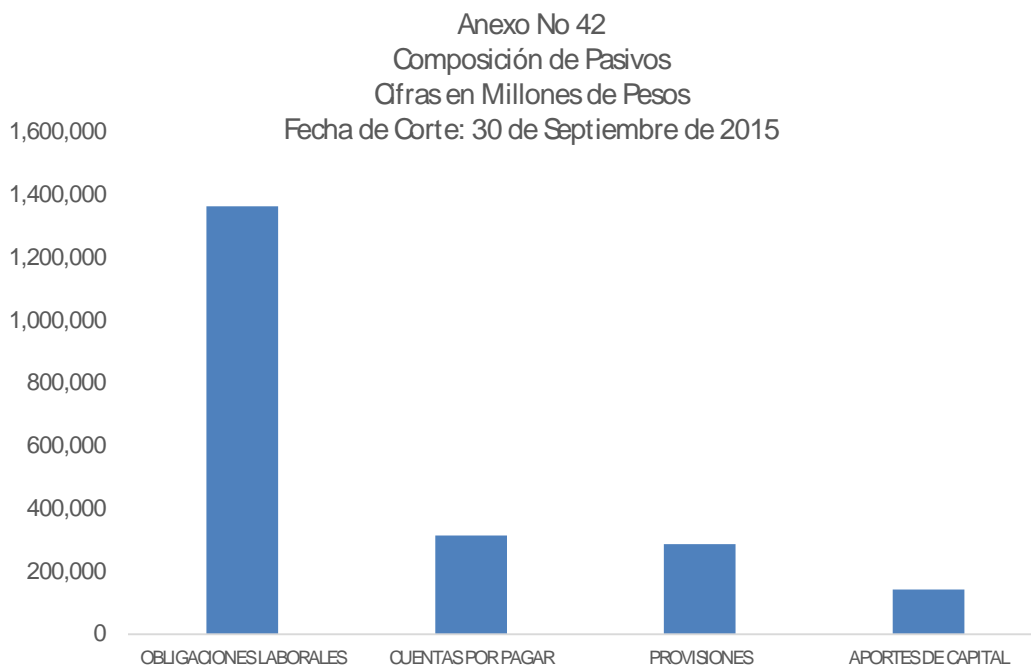
Las principales cifras consolidadas de acuerdo con la información transmitida periódicamente por las entidades son:

#### 6.3.1. Composición de Activos

Los activos totales alcanzan \$66 billones representados principalmente por inversiones (89.2%), disponible y cuentas por cobrar en menor proporción. A continuación se presenta la información relacionada con las principales cuentas del activo:



Los pasivos por su parte ascienden a \$2.1 billones representados principalmente en cuentas por pagar así como otros pasivos. A continuación se registra la conformación de la cuenta contable en referencia:



A nivel patrimonial, alcanza los \$63.9 billones de pesos.

### 6.3.2. Composición de Activos por Origen de los Recursos

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

ANEXO No 41  
ACTIVOS POR TIPO DE NEGOCIO (PUBLICO / PRIVADO)

| CODIGO | SOCIEDAD FIDUCIARIA             | PRIVADO | PUBLICO    | TOTAL      |
|--------|---------------------------------|---------|------------|------------|
| 3      | BBVA FIDUCIARIA S.A.            | 0       | 3,592,633  | 3,592,633  |
| 7      | OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.      | 0       | 2,023,259  | 2,023,259  |
| 12     | FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.   | 0       | 21,515,487 | 21,515,487 |
| 16     | ALIANZA FIDUCIARIA S.A.         | 0       | 16,621     | 16,621     |
| 18     | FIDUCIARIA POPULAR S.A.         | 0       | 569,155    | 569,155    |
| 20     | FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A. | 106,456 | 0          | 106,456    |
| 21     | FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.    | 42,419  | 7,552,273  | 7,594,691  |
| 22     | FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.          | 94,738  | 18,086,264 | 18,181,001 |
| 25     | FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.       | 16,108  | 0          | 16,108     |
| 31     | FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.     | 52      | 7,006,774  | 7,006,826  |
| 33     | ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.          | 0       | 0          | 0          |
| 34     | SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.   | 0       | 219,455    | 219,455    |

ANEXO No 41

ACTIVOS POR TIPO DE NEGOCIO (PUBLICO / PRIVADO)

| CODIGO                           | SOCIEDAD FIDUCIARIA                 | PRIVADO        | PUBLICO           | TOTAL             |
|----------------------------------|-------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| 38                               | FIDUCIARIA CENTRAL S.A.             | 1,067          | 0                 | 1,067             |
| 39                               | FIDUAGRARIA S.A.                    | 0              | 188,711           | 188,711           |
| 40                               | FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A. | 0              | 4,448,185         | 4,448,185         |
| 42                               | FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.          | 0              | 587,571           | 587,571           |
| <b>TOTAL POR TIPO DE NEGOCIO</b> |                                     | <b>260,839</b> | <b>65,806,387</b> | <b>66,067,225</b> |

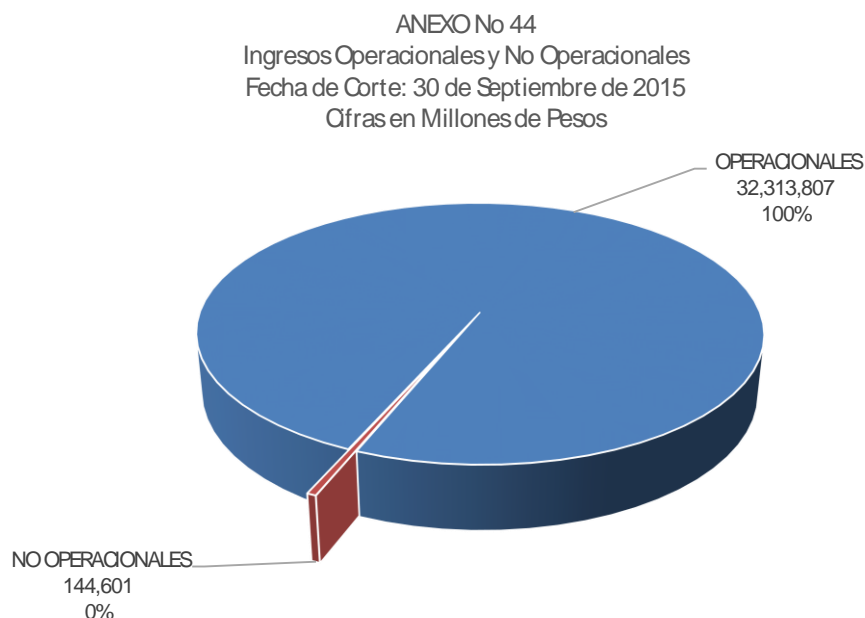
### 6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

Las inversiones y operaciones con derivados reportadas por este tipo de negocios (consorcios) al periodo en referencia alcanzan los \$58.9 billones, estas se encuentran concentradas en inversiones a valor razonable con cambios en resultados.

### 6.3.4. Ingresos Operacionales y no Operacionales

Los ingresos totales consolidados alcanzan los \$32.4 billones representados principalmente por operacionales (99.5%). El nivel de endeudamiento general de este tipo de negocios es igual a 3.2%.

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



#### 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 \$57.9 billones, seguido por negocios de administración los cuales representan \$4.2 billones. A continuación se relaciona la información correspondiente teniendo en cuenta el tipo y subtipo para los activos e inversiones:

ANEXO No 45

ACTIVOS E INVERSIONES (CONSORCIOS) POR TIPO Y SUBTIPO DE NEGOCIO

| Tipo de Negocio / Subtipo de Negocio                         | ACTIVO     | INVERSIONES |
|--|------------|-------------|
| Administración / Administración y Pagos                      | 4,208,715  | 2,550,930   |
| Garantía / Fiducia en Garantía y Fuente Pagos                | 235,614    | 5,260       |
| Inmobiliario / Administración y Pagos                        | 1,067      | 3           |
| Inmobiliario / Preventas                                     | 0          | 0           |
| Otros Seg. Social / Otros Recursos de la Seg. Social (Salud) | 3,664,250  | 846,921     |
| Rec. Seg. Social / Pasivo Pensional                          | 57,957,579 | 55,559,154  |
| Total general  | 66,067,225 | 58,962,269  |

#### 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

PRINCIPALES INDICADORES

| DESCRIPCION DEL INDICADOR               | INDICADOR |
|---|-----------|
| PASIVO / PATRIMONIO                     | 3.4%      |
| PATRIOMNIO / ACTIVO                     | 96.7%     |
| DISPONIBLE / ACTIVO                     | 7.1%      |
| INVERSIONES / ACTIVO                    | 89.2%     |
| PASIVO / ACTIVO                         | 3.3%      |
| INGRESOS OPERACIONALES / INGRESOS       | 99.6%     |
| GASTO OPERACIONAL / INGRESO OPERACIONAL | 88.1%     |

#### 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  
PRINCIPALES CONSORCIOS (NIVEL DE ACTIVOS)

| NOMBRE DEL CONSORCIO                        | VALOR ACTIVOS<br>(MM) |
|---|-----------------------|
| PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012       | 15,441,451            |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR | 15,200,183            |
| PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003              | 6,970,753             |
| CONFIAR FONPET                              | 4,448,185             |
| CONSORCIO SAYP 2011                         | 3,664,250             |
| P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL             | 3,052,791             |
| PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES     | 2,241,684             |
| PAP-Ecopetrol                               | 2,023,259             |
| PA FIA                                      | 2,013,320             |
| EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013           | 1,983,217             |
| PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011             | 1,771,121             |
| PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012             | 1,744,838             |
| CONSORCIO PEM 2012                          | 584,238               |
| EF MUNICIPIO DE CALI                        | 532,251               |

La información detallada relacionada con cada uno de los consorcios transmitidos a esta entidad se presenta en el anexo.2

## 6.7. Ingresos por Comisiones Sociedades Fiduciarias

El total de ingresos operacionales vinculados con comisiones fiduciarias al periodo en análisis asciende a \$921.485 millones, de los cuales el 87.9% corresponde a las comisiones registradas por negocios fiduciarios en tanto que el 12.1% corresponde a Negocios Fiduciarios clasificados como Consorcios.

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

ANEXO No. 48  
COMISIONES FIDUCIARIAS

| CODIGO | SOCIEDAD FIDUCIARIA             | NEGOCIOS<br>FIDUCIARIOS | CONSORCIOS | TOTAL   |
|--------|---------------------------------|-------------------------|------------|---------|
| 3      | BBVA FIDUCIARIA S.A.            | 28,162                  | 1,094      | 29,257  |
| 4      | CORPBANCA INVESTMENT TRUST S.A. | 9,435                   | 1,459      | 10,893  |
| 6      | FIDUCIARIA COLMENA S.A.         | 5,572                   | 0          | 5,572   |
| 7      | OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.      | 7,245                   | 1,478      | 8,724   |
| 12     | FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.   | 60,229                  | 65,653     | 125,882 |
| 15     | FIDUCIARIA FIDUCOR S.A.         | 1,006                   | 0          | 1,006   |
| 16     | ALIANZA FIDUCIARIA S.A.         | 85,244                  | 0          | 85,244  |
| 18     | FIDUCIARIA POPULAR S.A.         | 12,592                  | 2,388      | 14,980  |
| 20     | FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A. | 30,853                  | 362        | 31,215  |
| 21     | FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.    | 38,344                  | 2,085      | 40,429  |

ANEXO No. 48  
COMISIONES FIDUCIARIAS

| CODIGO | SOCIEDAD FIDUCIARIA                     | NEGOCIOS FIDUCIARIOS | CONSORCIOS | TOTAL   |
|--------|---|----------------------|------------|---------|
| 22     | FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.                  | 94,726               | 4,816      | 99,542  |
| 23     | HELM FIDUCIARIA S.A.                    | 20,957               | 818        | 21,774  |
| 24     | CITITRUST COLOMBIA S.A.                 | 80,959               | 0          | 80,959  |
| 25     | FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.               | 24,204               | 599        | 24,803  |
| 27     | FIDUCIARIA GNB S.A.                     | 8,875                | 354        | 9,228   |
| 31     | FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.             | 166,530              | 3,799      | 170,329 |
| 33     | ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.                  | 28,227               | 0          | 28,227  |
| 34     | SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.           | 4,495                | 186        | 4,681   |
| 38     | FIDUCIARIA CENTRAL S.A.                 | 7,226                | 5,149      | 12,375  |
| 39     | FIDUAGRARIA S.A.                        | 11,274               | 1,363      | 12,638  |
| 40     | FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A.     | 9,667                | 17,677     | 27,344  |
| 42     | FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.              | 56,683               | 2,203      | 58,886  |
| 57     | FIDUCIARIA DEL PAÍS S.A.                | 2,576                | 0          | 2,576   |
| 58     | GESTIÓN FIDUCIARIA S.A.                 | 2,935                | 0          | 2,935   |
| 59     | CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA S.A.       | 8,401                | 0          | 8,401   |
| 60     | BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SF S.A. | 3,585                | 0          | 3,585   |
| 61     | BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.    | 0                    | 0          | 0       |
| TOTAL  |   | 810,004              | 111,481    | 921,485 |

Las sociedades fiduciarias 18, 20, 21 y 22 señaladas en la anterior tabla corresponden a las sociedades fiduciarias vinculadas con el Grupo Aval, las cuales poseen cierre semestral. Por lo anterior para el caso de esas sociedades fiduciarias citadas se presenta la información acumulada por comisiones fiduciarias tanto para negocios como para consorcios al periodo.

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

Los activos de negocios fiduciarios (consorcios) están concentrados en el tipo Seguridad Social en 87.7%, seguido por negocios fiduciarios de Administración con el 6.4% y Otros Recursos de la Seguridad Social relacionados con Salud con el 5.5%, a continuación se presenta el nivel de concentración de activos fideicomitados (consorcios) por tipo de negocio y sociedad fiduciaria:

ANEXO No. 49

| CODIGO | SOCIEDAD FIDUCIARIA           | INMOB. | ADMINIST. | GARANTIA | SEG. SOCIAL | OTROS SEG. SOCIAL | TOTAL      |
|--------|-------------------------------|--------|-----------|----------|-------------|-------------------|------------|
| 3      | BBVA FIDUCIARIA S.A.          | 0      | 0         | 0        | 3,592,633   | 0                 | 3,592,633  |
| 7      | OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.    | 0      | 0         | 0        | 2,023,259   | 0                 | 2,023,259  |
| 12     | FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A. | 0      | 12,857    | 0        | 17,838,379  | 3,664,250         | 21,515,487 |
| 16     | ALIANZA FIDUCIARIA S.A.       | 0      | 16,621    | 0        | 0           | 0                 | 16,621     |
| 18     | FIDUCIARIA POPULAR S.A.       | 0      | 361,242   | 0        | 207,912     | 0                 | 569,155    |
| 20     | FIDUCIARIA CORFICOLOMBIAN.    | 0      | 106,456   | 0        | 0           | 0                 | 106,456    |

ANEXO No. 49

| CODIGO       | SOCIEDAD FIDUCIARIA            | INMOB.       | ADMINIST.        | GARANTIA       | SEG. SOCIAL       | OTROS SEG. SOCIAL | TOTAL             |
|--------------|--------------------------------|--------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 21           | FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.   | 0            | 264,551          | 0              | 7,330,141         | 0                 | 7,594,691         |
| 22           | FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.         | 0            | 295,830          | 0              | 17,885,171        | 0                 | 18,181,001        |
| 25           | FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.      | 0            | 0                | 16,108         | 0                 | 0                 | 16,108            |
| 31           | FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.    | 0            | 2,962,447        | 52             | 4,044,327         | 0                 | 7,006,826         |
| 33           | ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.         | 0            | 0                | 0              | 0                 | 0                 | 0                 |
| 34           | SERVITRUST GNB SUDAM.S.A.      | 0            | 0                | 219,455        | 0                 | 0                 | 219,455           |
| 38           | FIDUCIARIA CENTRAL S.A.        | 1,067        | 0                | 0              | 0                 | 0                 | 1,067             |
| 39           | FIDUAGRARIA S.A.               | 0            | 188,711          | 0              | 0                 | 0                 | 188,711           |
| 40           | FID. COL. DE CIO EXTERIOR S.A. | 0            | 0                | 0              | 4,448,185         | 0                 | 4,448,185         |
| 42           | FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.     | 0            | 0                | 0              | 587,571           | 0                 | 587,571           |
| <b>TOTAL</b> |                                | <b>1,067</b> | <b>4,208,715</b> | <b>235,614</b> | <b>57,957,579</b> | <b>3,664,250</b>  | <b>66,067,225</b> |

Como se refleja en la tabla anterior, la entidad con mayor valor administrado es Fiduprevisora con el 32.6% del total seguido por Fiduciaria Bogotá y Fiduciaria de Occidente con 27.5% y 11.5% 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

| Código               | SOCIEDAD FIDUCIARIA                 | ACTIVO            | DISPONIBLE       | INVERSIONES Y DERIVADOS | PASIVO           | PATRIMONIO        | INGRESOS          |
|----------------------|-------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 3                    | BBVA FIDUCIARIA S.A.                | 3,592,633         | 62,236           | 3,530,020               | 2,097            | 3,590,535         | 814,797           |
| 7                    | OLD MUTUAL FIDUCIARIA S.A.          | 2,023,259         | 50,433           | 1,972,805               | 742              | 2,022,517         | 463,980           |
| 12                   | FIDUCIARIA LA PREVISORA S. A.       | 21,515,487        | 1,589,207        | 18,028,126              | 1,359,625        | 20,155,862        | 30,292,465        |
| 16                   | ALIANZA FIDUCIARIA S.A.             | 16,621            | 16,621           | 0                       | 4,314            | 12,307            | 121               |
| 18                   | FIDUCIARIA POPULAR S.A.             | 569,155           | 17,414           | 269,050                 | 272,552          | 296,603           | 2,686             |
| 20                   | FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.     | 106,456           | 104              | 77,120                  | 85,108           | 21,348            | 16,932            |
| 21                   | FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.        | 7,594,691         | 516,458          | 7,035,905               | 83,968           | 7,510,724         | 117,041           |
| 22                   | FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.              | 18,181,001        | 792,438          | 17,294,201              | 22,655           | 18,158,347        | 250,511           |
| 25                   | FIDUCIARIA COLPATRIA S.A.           | 16,108            | 1,268            | 5,214                   | 16,108           | 0                 | 64                |
| 31                   | FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.         | 7,006,826         | 1,227,964        | 5,772,004               | 144,070          | 6,862,756         | 253,082           |
| 33                   | ACCIÓN FIDUCIARIA S.A.              | 0                 | 0                | 0                       | 0                | 0                 | 0                 |
| 34                   | SERVITRUST GNB SUDAMERIS S.A.       | 219,455           | 219,455          | 0                       | 2,062            | 217,393           | 2,188             |
| 38                   | FIDUCIARIA CENTRAL S.A.             | 1,067             | 2                | 3                       | 57               | 1,010             | 0                 |
| 39                   | FIDUAGRARIA S.A.                    | 188,711           | 1                | 141,146                 | 147,596          | 41,115            | 15,248            |
| 40                   | FID. COL. DE COMERCIO EXTERIOR S.A. | 4,448,185         | 188,366          | 4,259,530               | 17,683           | 4,430,502         | 210,802           |
| 42                   | FIDUCIARIA DAVIVIENDA S.A.          | 587,571           | 10,426           | 577,146                 | 3,411            | 584,161           | 18,492            |
| <b>Total general</b> |                                     | <b>66,067,225</b> | <b>4,692,392</b> | <b>58,962,269</b>       | <b>2,162,046</b> | <b>63,905,179</b> | <b>32,458,408</b> |

## 6.10. Principales Cifras por Consorcio

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

Anexo No. 51

| NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO                    | ACTIVO     | PASIVO    | PATRIMONIO | INGRESO    | GASTO OPERAC. |
|--|------------|-----------|------------|------------|---------------|
| PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012            | 15,441,451 | 63,256    | 15,378,195 | 771,351    | 229,473       |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR      | 15,200,183 | 8,998     | 15,191,185 | 213,266    | 219,442       |
| PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003                   | 6,970,753  | 43,048    | 6,927,705  | 96,498     | 122,651       |
| CONFIAR FONPET                                   | 4,448,185  | 17,683    | 4,430,502  | 210,802    | 46,406        |
| CONSORCIO SAYP 2011                              | 3,664,250  | 1,128,017 | 2,536,233  | 28,855,944 | 25,607,436    |
| P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL                  | 3,052,791  | 1,399     | 3,051,393  | 139,700    | 19,061        |
| PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES          | 2,241,684  | 9,062     | 2,232,622  | 35,292     | 27,382        |
| PAP-Ecopetrol                                    | 2,023,259  | 742       | 2,022,517  | 463,980    | 380,035       |
| PA FIA   | 2,013,320  | 6,194     | 2,007,126  | 49,616     | 49,616        |
| EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013                | 1,983,217  | 162,441   | 1,820,777  | 642,258    | 1,011,250     |
| PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011                  | 1,771,121  | 915       | 1,770,206  | 397,757    | 330,241       |
| PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012                  | 1,744,838  | 1,156     | 1,743,681  | 398,834    | 343,484       |
| CONSORCIO PEM 2012                               | 584,238    | 78        | 584,160    | 18,491     | 704           |
| EF MUNICIPIO DE CALI                             | 532,251    | 0         | 532,251    | 14,343     | 0             |
| CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012        | 432,316    | 88        | 432,228    | -2,599     | 271           |
| PA EMCALI  | 408,632    | 37,396    | 371,236    | 7,629      | 5,968         |
| FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE             | 361,242    | 261,114   | 100,128    | 2,534      | 1,318         |
| CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012            | 359,388    | 3,745     | 355,643    | 16,759     | 17,894        |
| P.A. CONSORCIO EAAB 2012                         | 316,809    | 0         | 316,809    | 10,755     | 7             |
| P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN             | 285,528    | 0         | 285,528    | 9,196      | 0             |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM                  | 260,731    | 60        | 260,672    | 12,514     | 678           |
| ENCARGO FIDUCIARIO ALCALDÍA DE CARTAGENA         | 219,455    | 2,062     | 217,393    | 2,188      | 21            |
| E.F. CONSORCIO FOPEP 2013                        | 197,228    | 99,008    | 98,220     | 4,378      | 0             |
| P.A. CONSORCIO SSSA 2013                         | 191,970    | 0         | 191,970    | 5,838      | 1             |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TELE | 188,711    | 147,596   | 41,115     | 15,248     | 16,209        |
| FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION     | 178,661    | 36,527    | 142,134    | 1,295      | 146           |
| FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS             | 172,054    | 2,588     | 169,466    | 4,268      | 3,249         |
| Fideicomiso Concesiones                          | 106,456    | 85,108    | 21,348     | 16,932     | 5,080         |
| FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.               | 94,738     | 1,227     | 93,510     | 15         | 21            |
| PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA            | 90,908     | 168       | 90,740     | 3,695      | 348           |
| PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENT | 89,540     | 10,439    | 79,101     | -128       | 195           |
| PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSION | 75,656     | 999       | 74,657     | 238        | 90            |
| PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.              | 62,072     | 37        | 62,035     | 6,426      | 4,416         |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV             | 44,106     | 13        | 44,093     | 6,086      | 4,480         |
| METROPLUS S.A.                                   | 43,471     | 637       | 42,835     | 483        | 483           |
| PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2 | 42,716     | 0         | 42,716     | 42         | 2,056         |
| CONCESIONARIA CALI MIO                           | 42,419     | 12        | 42,407     | 2,008      | 942           |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS         | 32,568     | 13        | 32,555     | 4,734      | 3,490         |



| NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO                    | ACTIVO     | PASIVO    | PATRIMONIO | INGRESO    | GASTO OPERAC. |
|--|------------|-----------|------------|------------|---------------|
| EF UNIVALLE                                      | 29,038     | 689       | 28,349     | 170        | 240           |
| FIDEICOMISO PROGRAMA DE VIVIENDA GRATUITA II - 1 | 16,621     | 4,314     | 12,307     | 121        | 4,314         |
| P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona Franca - Ti | 16,108     | 16,108    | 0          | 64         | 228           |
| EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE               | 10,988     | 2         | 10,987     | 98         | 6             |
| P.A. PAR BCH/BOGOTÁ                              | 10,203     | 5,247     | 4,956      | 221        | 504           |
| P.A. FIDUMIO                                     | 8,244      | 72        | 8,171      | 293        | 230           |
| Consorcio Pensac 2015                            | 3,333      | 3,333     | 0          | 0          | 0             |
| PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN                        | 2,641      | 400       | 2,241      | 57         | 305           |
| PIONEROS DEL SUCRE                               | 1,067      | 57        | 1,010      | 0          | 0             |
| P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTADORES S.A  | 52         | 0         | 52         | 3          | 10            |
| CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007               | 13         | 0         | 13         | 0          | 0             |
| P.A. EE PP MM 6000434364                         | 0          | 0         | 0          | 7,386      | 2,678         |
| CONSORCIO FPB 2013                               | 0          | 0         | 0          | 0          | 0             |
| E.F. CONTRATO FOPEP 2007                         | 0          | 0         | 0          | 0          | 0             |
| FA-2496 FIDEICOMISO RECURSOS MELADO DE CAÑA      | 0          | 0         | 0          | 0          | 0             |
| P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013           | 0          | 0         | 0          | 11,331     | 1             |
| EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor       | 0          | 0         | 0          | 0          | 0             |
| CONSORCIO PENSAC 2012                            | 0          | 0         | 0          | 0          | 0             |
| Fideicomiso Predios                              | 0          | 0         | 0          | 0          | 0             |
| CONSORCIO ARAUCA                                 | 0          | 0         | 0          | 0          | 0             |
| TOTALES  | 66,067,225 | 2,162,046 | 63,905,179 | 32,458,408 | 28,463,060    |

ANEXO No. 51

| NOMBRE DEL CONSORCIO                        | ACTIVO     | PASIVO    | PATRIMONIO | INGRESO    | GTO OPER.  |
|---|------------|-----------|------------|------------|------------|
| CONCESIONARIA CALI MIO                      | 43,320     | 171       | 43,149     | 3,515      | 1,896      |
| CONFIAR FONPET                              | 4,514,211  | 6,270     | 4,507,941  | 164,381    | 13,980     |
| CONSORCIO ARAUCA                            |            | 73        | -73        | 0          | 0          |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM             | 182,233    | 35        | 182,199    | 10,297     | 654        |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ - PORVENIR | 15,538,235 | 20,853    | 15,517,382 | 585,152    | 98,189     |
| CONSORCIO FPB 2013                          | 166        |           | 166        | 1          |            |
| CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012   | 435,186    | 88        | 435,098    | 13,053     | 533        |
| CONSORCIO PEM 2012                          | 586,607    | 77        | 586,530    | 20,624     | 467        |
| CONSORCIO PENSAC 2012                       | 1          | 1         | 0          | 0          |            |
| Consorcio Pensac 2015                       | 3,520      | 3,519     | 0          | 0          |            |
| CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012       | 397,640    | 6,311     | 391,329    | 31,083     | 20,861     |
| CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN 2007          | 13         |           | 13         | 0          |            |
| CONSORCIO SAYP 2011                         | 3,915,711  | 1,267,964 | 2,647,747  | 19,134,479 | 16,775,288 |
| E.F. CONSORCIO FOPEP 2013                   | 227,861    | 131,211   | 96,650     | 2,887      | 0          |
| E.F. CONTRATO FOPEP 2007                    | 0          |           |            |            |            |
| EF MUNICIPIO DE CALI                        | 615,152    |           | 615,152    | 8,698      |            |
| EF PENSIONES UNIVERSIDAD DEL VALLE          | 363        | 0         | 362        | 110        | 7          |
| EF UNIVALLE                                 | 25,332     | 520       | 24,813     | 347        | 411        |
| EFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013           | 2,233,131  | 260,585   | 1,972,546  | 448,016    | 665,363    |
| EFP- MINTRABAJO - Consorcio Colombia Mayor  | 0          | 0         | 0          | 0          |            |

ANEXO No. 51

| NOMBRE DEL CONSORCIO                             | ACTIVO     | PASIVO  | PATRIMONIO | INGRESO | GTO OPER. |
|--|------------|---------|------------|---------|-----------|
| ENCARGO FIDUCIARIO ALCALDÍA DE CARTAGENA         | 232,503    | 849     | 231,654    | 562     | 4         |
| FA-2496 FIDEICOMISO RECURSOS MELADO DE CAÑA      | 0          |         |            |         |           |
| FEDERACION NACIONAL DE DEPARTAMENTOS             | 132,215    | 1,581   | 130,634    | 6,568   | 4,283     |
| FIDEICOMISO CONCESIÓN ABURRA ORIENTE             | 345,706    | 246,794 | 98,912     | 10,721  | 6,837     |
| Fideicomiso Concesiones                          | 105,853    | 75,530  | 30,323     | 31,495  | 10,668    |
| FIDEICOMISO LOTE AVENIDA COLOMBIA.               | 94,882     | 1,372   | 93,510     | 47      | 111       |
| Fideicomiso Predios                              | 0          |         |            |         |           |
| FIDEICOMISO PROGRAMA DE VIVIENDA GRATUITA II - 1 | 16,502     | 513     | 15,989     | 2       | 513       |
| FIDUOCCIDENTE - FIDEICOMISO FONDO ADAPTACION     | 144,780    | 23,993  | 120,787    | 2,531   | 233       |
| METROPLUS S.A.                                   | 57,266     | 982     | 56,284     | 1,341   | 1,221     |
| P.A EE PP MM 6000434364                          | 0          |         | 0          | 7,386   | 2,678     |
| P.A. CONSORCIO EAAB 2012                         | 311,580    |         | 311,580    | 11,355  | 7         |
| P.A. CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN             | 286,898    |         | 286,898    | 9,687   | 0         |
| P.A. CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013           | 278,226    |         | 278,226    | 9,812   | 1         |
| P.A. CONSORCIO SSSA 2013                         | 194,733    |         | 194,733    | 6,254   | 0         |
| P.A. ECOPETROL PASIVO PENSIONAL                  | 3,081,823  | 564     | 3,081,258  | 115,954 | 5,907     |
| P.A. F.C. Este es mi Bus Zona 8 Zona Franca - Ti | 16,539     | 16,537  | 1          | 42      | 144       |
| P.A. FIDUMIO                                     | 10,817     | 79      | 10,738     | 213     | 154       |
| P.A. PAR BCH/BOGOTÁ                              | 10,433     | 5,331   | 5,102      | 164     | 339       |
| P.A. UNIÓN METROPOLITANA DE TRANSPORTADORES S.A  | 124        | 0       | 124        | 2       | 0         |
| PA Consorcio SOP 2012 6-3-0003                   | 7,117,382  | 14,931  | 7,102,451  | 357,020 | 116,063   |
| PA EMCALI  | 337,526    | 51,928  | 285,598    | 4,874   | 4,051     |
| PA FC CONSORCIO VIAS CABRERA O I 2014            | 0          | 0       | 0          | 0       |           |
| PA FIA   | 1,959,496  | 8,876   | 1,950,620  | 35,768  | 35,768    |
| PAP - CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA            | 89,367     | 54      | 89,312     | 3,329   | 232       |
| PAP - MHCP FONPET - CONSORCIO CCP2012            | 15,712,498 | 27,356  | 15,685,142 | 599,243 | 70,451    |
| PAP-Ecopetrol                                    | 2,049,260  | 5,745   | 2,043,514  | 255,484 | 177,383   |
| PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN                        | 2,693      | 399     | 2,294      | 50      | 298       |
| PASIVO PENSIONAL ECOPETROL 2011                  | 1,793,486  | 1,274   | 1,792,212  | 255,615 | 189,591   |
| PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO FIDUCIARIO PENSION | 74,308     | 979     | 73,329     | 2,467   | 302       |
| PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2 | 44,737     | 6       | 44,731     | 1,523   | 15        |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA APEV             | 47,261     | 13      | 47,248     | 4,137   | 2,458     |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS         | 34,236     | 13      | 34,223     | 3,212   | 2,056     |
| PATRIMONIO AUTONOMO DE REMANENTES TELECOM Y TELE | 189,868    | 146,418 | 43,450     | 10,950  | 9,810     |
| PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPETROL PENSIONES          | 2,256,955  | 2,639   | 2,254,316  | 115,596 | 43,938    |
| PATRIMONIO AUTONOMO FONPET 2012                  | 1,782,047  | 1,578   | 1,780,469  | 246,440 | 190,875   |
| PATRIMONIO AUTONOMO PASIVO PENSIONAL DEPARTAMENT | 84,604     | 10,237  | 74,366     | 2,709   | 413       |
| PENSIONES DE ENERGIA DE BOGOTA S.A.              | 63,807     | 151     | 63,656     | 4,261   | 2,675     |
| PIONEROS DEL SUCRE                               | 1,067      | 57      | 1,010      | 0       | 0         |

## 6.11. Relación de Consorcios y Participantes Registrados

ANEXO No 52

| NOMBRE CONSORCIO                                       | ENTIDAD       | PCT    | REP. LEGAL |
|--|---------------|--------|------------|
| UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLMBIANA Y FIDUBANCOLOMBIA    | CORFICOL.     | 50.00% | X          |
| UNION TEMPORAL FIDUCORFICOLMBIANA Y FIDUBANCOLOMBIA    | BANCOLOMBIA   | 50.00% |            |
| Unión Temporal Fiducorficolombiana y Fiducolombia      | CORFICOL.     | 50.00% | X          |
| Unión Temporal Fiducorficolombiana y Fiducolombia      | BANCOLOMBIA   | 50.00% |            |
| CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007                        | POPULAR       | 60.00% | X          |
| CONSORCIO PENSIONES TOLIMA 2007                        | AGRARIA       | 40.00% |            |
| CONSORCIO METROPLUS                                    | OCCIDENTE     | 60.00% | X          |
| CONSORCIO METROPLUS                                    | PREVISORA     | 40.00% |            |
| FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECI | CENTRAL       | 50.00% | X          |
| FIDUCENTRAL- FIDUAGRARIA, UNIDAD ADMINISTRATIVA ESPECI | AGRARIA       | 50.00% |            |
| CONSORCIO EPM 2008                                     | BBVA          | 40.00% | X          |
| CONSORCIO EPM 2008                                     | CORFICOL.     | 20.00% |            |
| CONSORCIO EPM 2008                                     | AFP HORIZONTE | 40.00% |            |
| CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2007              | POPULAR       | 33.34% | X          |
| CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2007              | BOGOTÁ        | 33.33% |            |
| CONSORCIO FIDUCIARIO PENSIONES HUILA 2007              | AGRARIA       | 33.33% |            |
| CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN                       | PREVISORA     | 60.00% | X          |
| CONSORCIO PAR BCH EN LIQUIDACIÓN                       | AGRARIA       | 40.00% |            |
| CONSORCIO UNIVALLE                                     | BOGOTÁ        | 50.00% | X          |
| CONSORCIO UNIVALLE                                     | SERVITRUST    | 50.00% |            |
| CONSORCIO UNIVALLE                                     | BOGOTÁ        | 50.00% | X          |
| CONSORCIO UNIVALLE                                     | SERVITRUST    | 50.00% |            |
| CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN                    | PREVISORA     | 65.00% | X          |
| CONSORCIO PAR INURBE EN LIQUIDACIÓN                    | AGRARIA       | 35.00% |            |
| CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE                    | POPULAR       | 50.00% | X          |
| CONSORCIO FIDUCIARIO ABURRA ORIENTE                    | BANCOLOMBIA   | 50.00% |            |
| CONSORCIO PENSIONES                                    | PREVISORA     | 70.00% | X          |
| CONSORCIO PENSIONES                                    | BOGOTÁ        | 30.00% |            |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM                        | PREVISORA     | 70.00% | X          |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES TELECOM                        | BANCOLOMBIA   | 30.00% |            |
| CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN                          | PREVISORA     | 40.00% | X          |
| CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN                          | AGRARIA       | 30.00% |            |
| CONSORCIO PROGRAMA PROTECCIÓN                          | FDUCOLDEX     | 30.00% |            |
| FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE                               | OCCIDENTE     | 56.00% | X          |
| FIDUOCCIDENTE - FIDUCAFE                               | DAVIVIENDA    | 44.00% |            |
| CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM       | AGRARIA       | 50.00% | X          |
| CONSORCIO PATRIMONIO AUTÓNOMO REMANENTES TELECOM       | POPULAR       | 50.00% |            |
| FIDUMIO  | BANCOLOMBIA   | 70.00% | X          |
| FIDUMIO  | AGRARIA       | 30.00% |            |
| Consortio EMCALI                                       | BANCOLOMBIA   | 25.00% | X          |
| Consortio EMCALI                                       | PREVISORA     | 18.00% |            |
| Consortio EMCALI                                       | OCCIDENTE     | 25.00% |            |
| Consortio EMCALI                                       | BOGOTÁ        | 22.00% |            |
| Consortio EMCALI                                       | AGRARIA       | 10.00% |            |

ANEXO No 52

| NOMBRE CONSORCIO                                       | ENTIDAD       | PCT    | REP. LEGAL |
|--|---------------|--------|------------|
| Consortio Fiduciaria Bancolombia-Fiduciaria Bogotá     | BANCOLOMBIA   | 50.00% | X          |
| Consortio Fiduciaria Bancolombia-Fiduciaria Bogotá     | BOGOTÁ        | 50.00% |            |
| CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA                        | PREVISORA     | 50.00% | X          |
| CONSORCIO FIDUPENSIONAL GUAJIRA                        | BANCOLOMBIA   | 50.00% |            |
| CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005                     | POPULAR       | 30.00% | X          |
| CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005                     | BOGOTÁ        | 40.00% |            |
| CONSORCIO PENSIONES ANTIOQUIA 2005                     | AGRARIA       | 30.00% |            |
| CONSORCIO FIMPROEX 2009                                | BOGOTÁ        | 70.00% | X          |
| CONSORCIO FIMPROEX 2009                                | BBVA          | 30.00% |            |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- COLPATRIA - OCCIDENTE  | BOGOTÁ        | 50.00% | X          |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- COLPATRIA - OCCIDENTE  | OCCIDENTE     | 23.00% |            |
| CONSORCIO FIDUPENSIONES BOGOTA- COLPATRIA - OCCIDENTE  | COLPATRIA     | 27.00% |            |
| CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011                     | BBVA          | 50.00% | X          |
| CONSORCIO PENSIONES ECOPETROL 2011                     | CORFICOL.     | 50.00% |            |
| CONSORCIO ECOPENSIONES 2011                            | BANCOLOMBIA   | 50.00% | X          |
| CONSORCIO ECOPENSIONES 2011                            | CORPBANCA     | 25.00% |            |
| CONSORCIO ECOPENSIONES 2011                            | PROTECCION    | 25.00% |            |
| Unión Temporal Skandia-HSBC                            | OLD MUTUAL    | 62.50% | X          |
| Unión Temporal Skandia-HSBC                            | GNB           | 37.50% |            |
| CONSORCIO SAYP 2011                                    | PREVISORA     | 90.00% | X          |
| CONSORCIO SAYP 2011                                    | FDUCOLDEX     | 10.00% |            |
| CONSORCIO FIDUCAFÉ-FIDUCOLPATRIA SITP                  | COLPATRIA     | 50.00% | X          |
| CONSORCIO FIDUCAFÉ-FIDUCOLPATRIA SITP                  | DAVIVIENDA    | 50.00% |            |
| BACOL 2011   | BANCOLOMBIA   | 65.00% | X          |
| BACOL 2011   | COLPATRIA     | 35.00% |            |
| CONSORCIO PROYECTO CALI                                | BOGOTÁ        | 50.00% | X          |
| CONSORCIO PROYECTO CALI                                | OCCIDENTE     | 50.00% |            |
| CONSORCIO FADAP 2012                                   | OCCIDENTE     | 50.00% | X          |
| CONSORCIO FADAP 2012                                   | POPULAR       | 50.00% |            |
| CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012              | BOGOTÁ        | 40.00% | X          |
| CONSORCIO PATRIMONIO AUTONOMO EMCALI 2012              | PORVENIR      | 60.00% |            |
| CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN                        | BANCOLOMBIA   | 65.00% | X          |
| CONSORCIO MUNICIPIO DE MEDELLÍN                        | PROTECCION    | 35.00% |            |
| CONSORCIO CCP 2012                                     | PREVISORA     | 39.18% | X          |
| CONSORCIO CCP 2012                                     | CORPBANCA     | 24.49% |            |
| CONSORCIO CCP 2012                                     | DAVIVIENDA    | 36.33% |            |
| CONSORCIO CONFIAR FONPET                               | FDUCOLDEX     | 45.50% | X          |
| CONSORCIO CONFIAR FONPET                               | HELM          | 54.50% |            |
| UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA FONPET | BBVA          | 28.57% | X          |
| UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA FONPET | AFP HORIZONTE | 71.43% |            |
| CONSORCIO SOP 2012                                     | OCCIDENTE     | 33.33% | X          |
| CONSORCIO SOP 2012                                     | OLD MUTUAL    | 36.04% |            |
| CONSORCIO SOP 2012                                     | POPULAR       | 30.63% |            |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-PORVENIR              | BOGOTÁ        | 49.00% | X          |
| CONSORCIO FONPET 2012 FIDUBOGOTÁ-PORVENIR              | PORVENIR      | 51.00% |            |
| Consortio Colombia Mayor                               | PREVISORA     | 54.00% | X          |

ANEXO No 52

| NOMBRE CONSORCIO                                       | ENTIDAD       | PCT    | REP. LEGAL |
|--|---------------|--------|------------|
| Consortio Colombia Mayor                               | FDUCOLDEX     | 35.00% |            |
| Consortio Colombia Mayor                               | CENTRAL       | 11.00% |            |
| CONSORCIO EAAB 2012                                    | BANCOLOMBIA   | 70.00% | X          |
| CONSORCIO EAAB 2012                                    | PROTECCION    | 30.00% |            |
| UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIO | BBVA          | 50.00% | X          |
| UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIO | AFP HORIZONTE | 50.00% |            |
| UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIO | BBVA          | 50.00% | X          |
| UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIO | AFP HORIZONTE | 50.00% |            |
| CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012                  | OCCIDENTE     | 55.00% | X          |
| CONSORCIO PENSIONES CUNDINAMARCA 2012                  | FDUCOLDEX     | 45.00% |            |
| CONSORCIO FIA  | BANCOLOMBIA   | 35.58% | X          |
| CONSORCIO FIA  | BOGOTÁ        | 34.21% |            |
| CONSORCIO FIA  | BBVA          | 30.21% |            |
| CONSORCIO PEM 2012                                     | DAVIVIENDA    | 30.00% | X          |
| CONSORCIO PEM 2012                                     | POPULAR       | 25.00% |            |
| CONSORCIO PEM 2012                                     | OLD MUTUAL    | 20.00% |            |
| CONSORCIO PEM 2012                                     | OCCIDENTE     | 25.00% |            |
| CONSORCIO PENSAC 2012                                  | DAVIVIENDA    | 50.00% | X          |
| CONSORCIO PENSAC 2012                                  | PREVISORA     | 50.00% |            |
| CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013                      | BANCOLOMBIA   | 80.00% | X          |
| CONSORCIO PENSIONES FODEPVAC 2013                      | PROTECCION    | 20.00% |            |
| Consortio FPB 2013                                     | DAVIVIENDA    | 50.00% | X          |
| Consortio FPB 2013                                     | PREVISORA     | 50.00% |            |
| CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013                          | PREVISORA     | 70.00% | X          |
| CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013                          | FDUCOLDEX     | 22.50% |            |
| CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013                          | CENTRAL       | 7.50%  |            |
| CONSORCIO SSSA 2013                                    | BANCOLOMBIA   | 75.00% | X          |
| CONSORCIO SSSA 2013                                    | PROTECCION    | 25.00% |            |
| CONSORCIO FOPEP 2013                                   | BANCOLOMBIA   | 65.00% | X          |
| CONSORCIO FOPEP 2013                                   | PREVISORA     | 35.00% |            |
| CONSORCIO ARAUCA                                       | AGRARIA       | 50.00% | X          |
| CONSORCIO ARAUCA                                       | PREVISORA     | 50.00% |            |
| UNION TEMPORAL GNB                                     | SERVITRUST    | 99.00% | X          |
| UNION TEMPORAL GNB                                     | GNB           | 1.00%  |            |
| CONSORCIO ALIANZA - COLPATRIA                          | ALIANZA       | 50.00% | X          |
| CONSORCIO ALIANZA - COLPATRIA                          | COLPATRIA     | 50.00% |            |
| Consortio Pensac 2015                                  | DAVIVIENDA    | 50.00% | X          |
| Consortio Pensac 2015                                  | PREVISORA     | 50.00% |            |