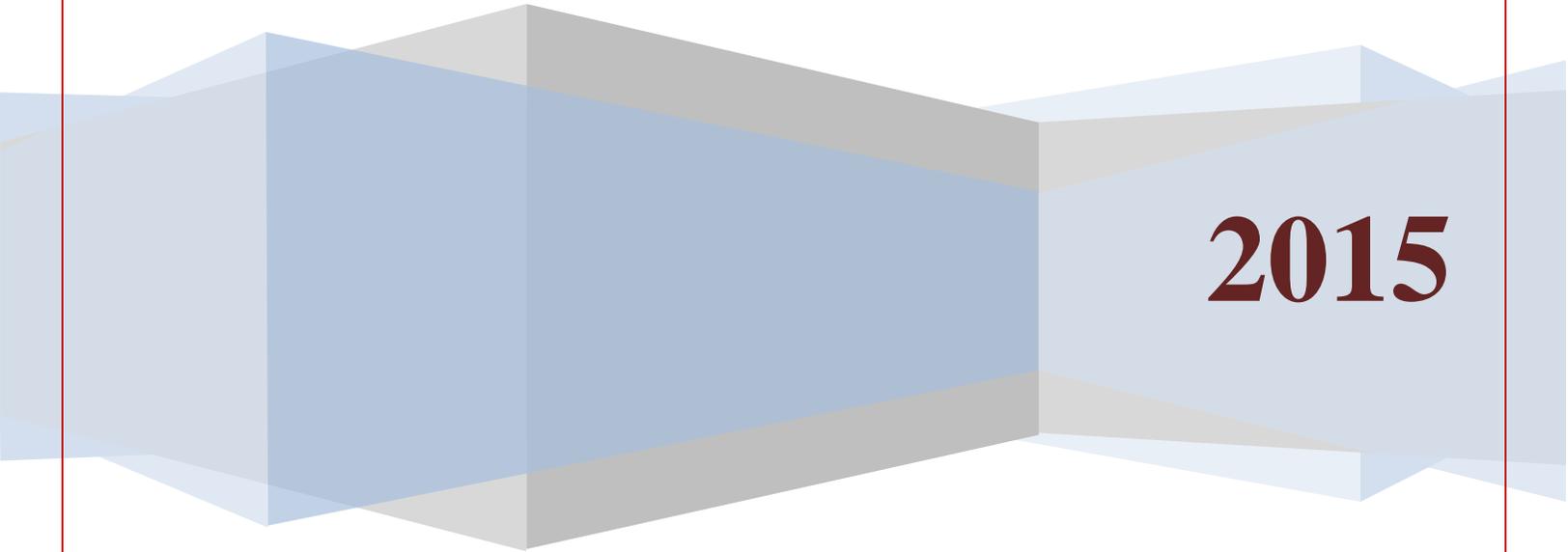


# Reporte de Prensa

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.

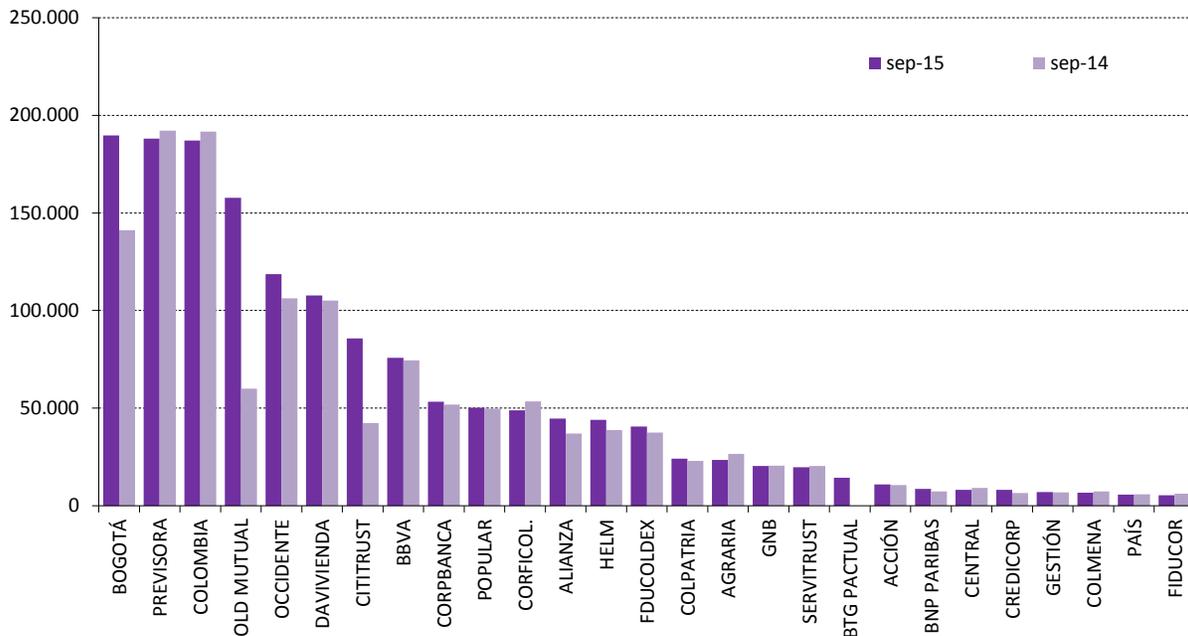
ANEXO No 2  
SOCIEDADES FIDUCIARIAS  
CAPITAL MINIMO REQUERIDO  
30/09/2015

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

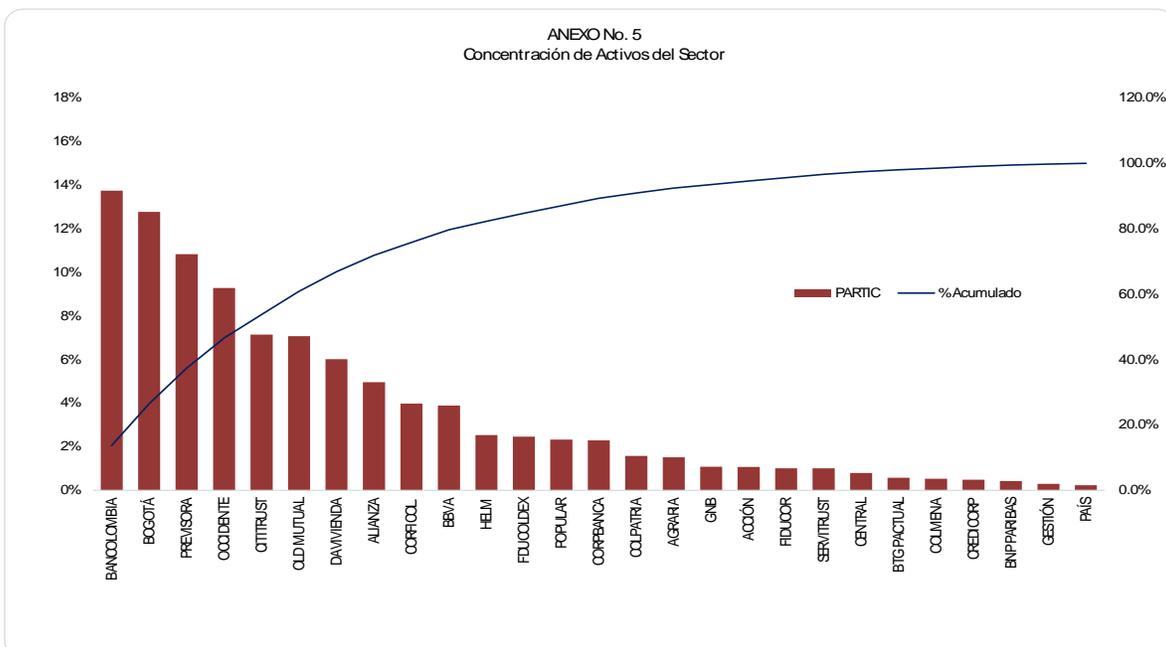
Con respecto a las entidades de carácter privado, las cuales concentran activos por valor de \$2.1 billones concentran el 84% del total del sector, se destaca que el 70.3% está situado en entidades con capital privado nacional frente a un 29.7% en el tipo de capital extranjero. En relación con el nivel 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

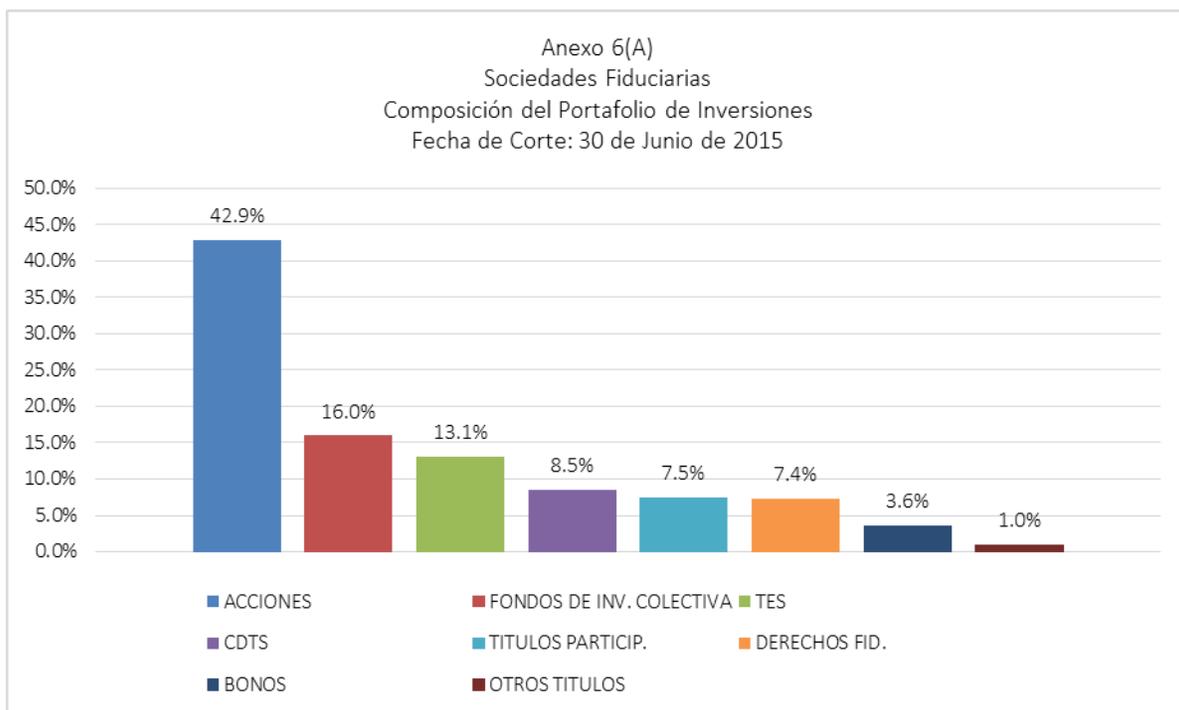
CUENTA	CUENTA CONTABLE	TOTAL	FIDUCIARIAS PRIVADAS	PRIVADAS NACIONALES	PRIVADAS EXTRANJERA	PUBLICAS
<b>100000</b>	<b>ACTIVO</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
110000	EFFECTIVO	16.5%	17.4%	10.1%	34.8%	11.5%
120000	OPERACIONES DEL MERCADO MONETARIO Y RELACIONADAS	0.1%	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).

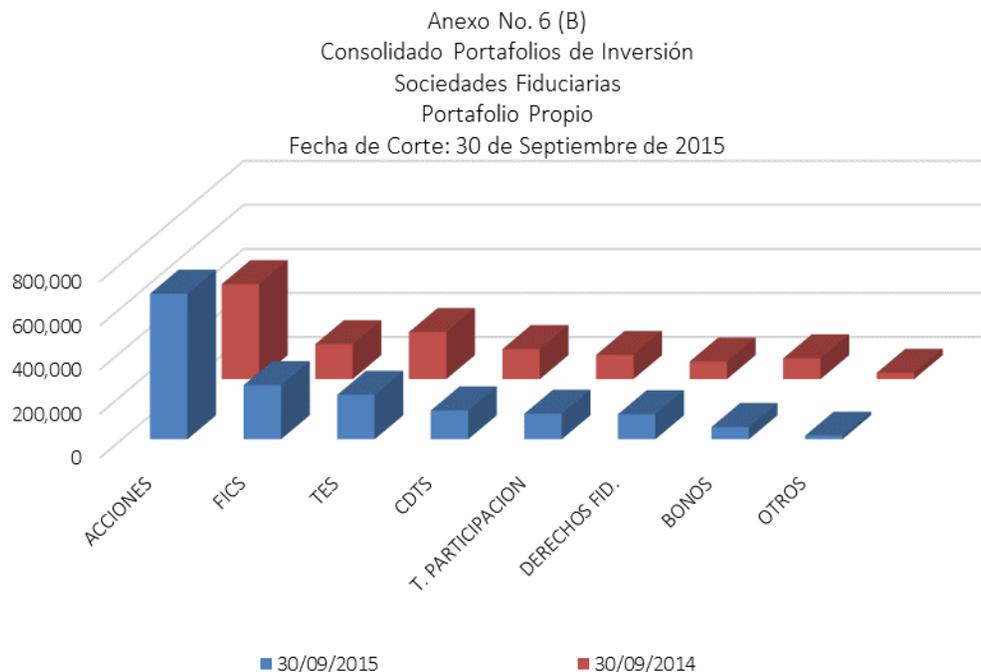


A nivel de TES se registra una alta participación en Tasa Fija Pesos con el 86.5% seguido por las posiciones vinculadas con TES en UVR con el 13.5%. No Se registran posiciones en TES con denominación en dólares, Mixtos e IPC.

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.

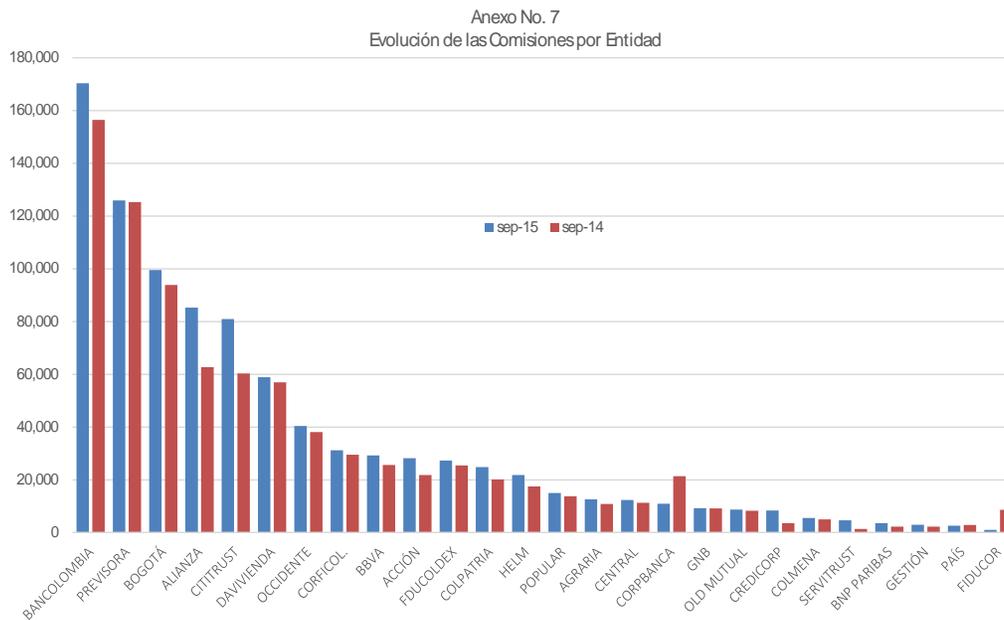
De otro lado, del total de gastos y costos reportados por el sector fiduciarios al periodo alcanzan los \$815 mil millones representando el 70.2% del total de ingresos. El impuesto de renta y complementarios por su parte alcanza los \$166.9 mil millones y representa el 14.4% del ingreso total reportado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

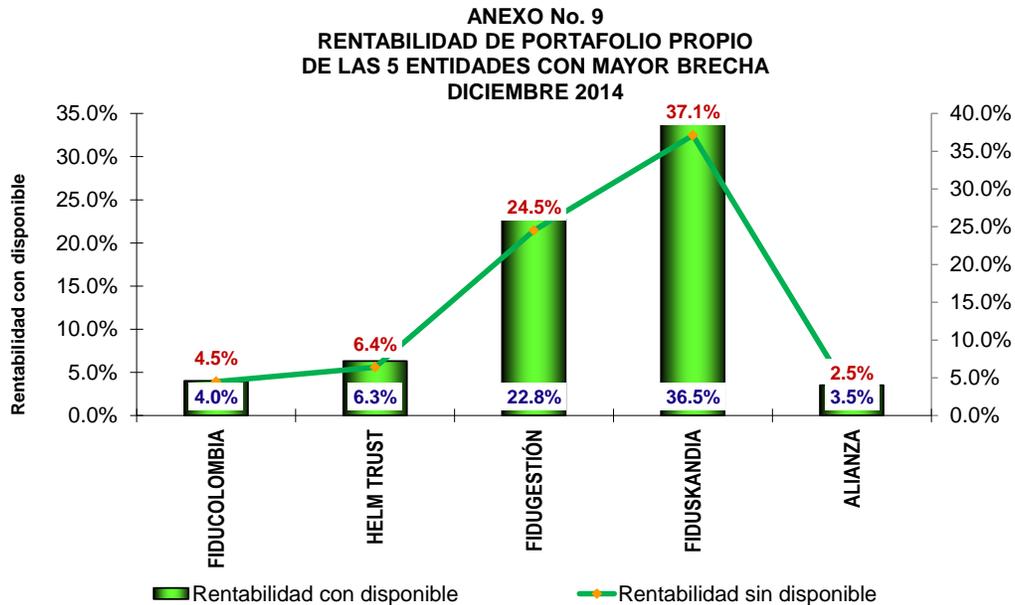
### 1.3.2 Ingresos por gestión del portafolio de la Sociedad

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 PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	FIDUCIARIAS PRIVADAS	TOTAL 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.

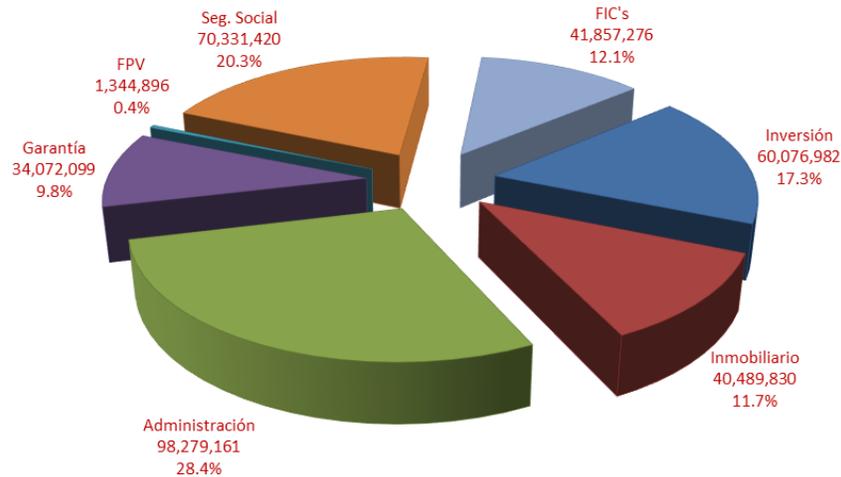
Del total de activos fideicomitidos antes citado, los negocios fiduciarios clasificados como administración alcanzan \$98.2 billones correspondientes al 28.4%, seguido por los negocios de la Seguridad Social<sup>3</sup> con \$70.3 billones (20.3%) e Inversión con \$60 billones (17.3%). Los Fondos de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

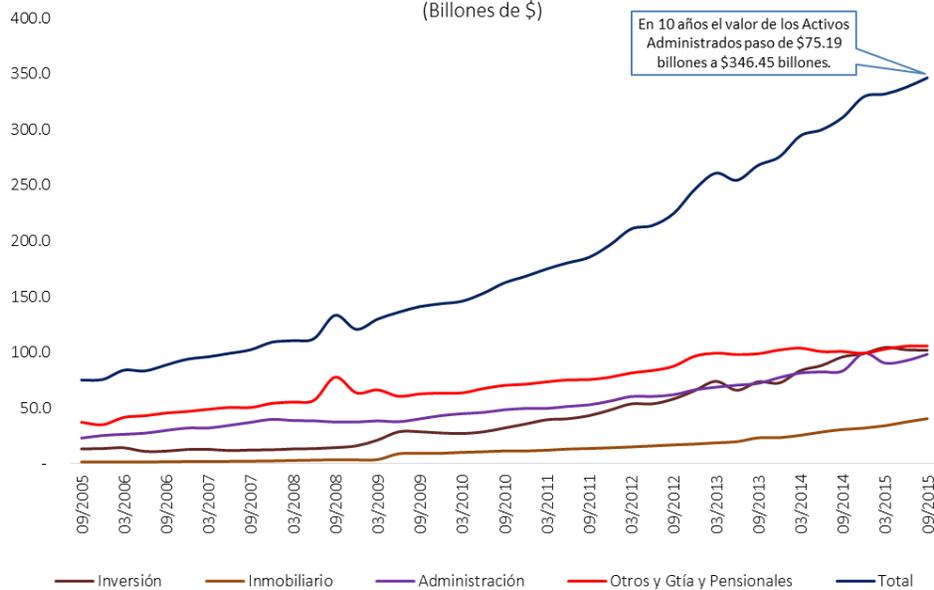
**ANEXO No 11  
COMPOSICION ACTIVOS ADMINISTRADOS**

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 disminuyeron 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 incrementó 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) aumentó el valor administrado por activos, sin embargo, el número de negocios administrados para el periodo disminuyó 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

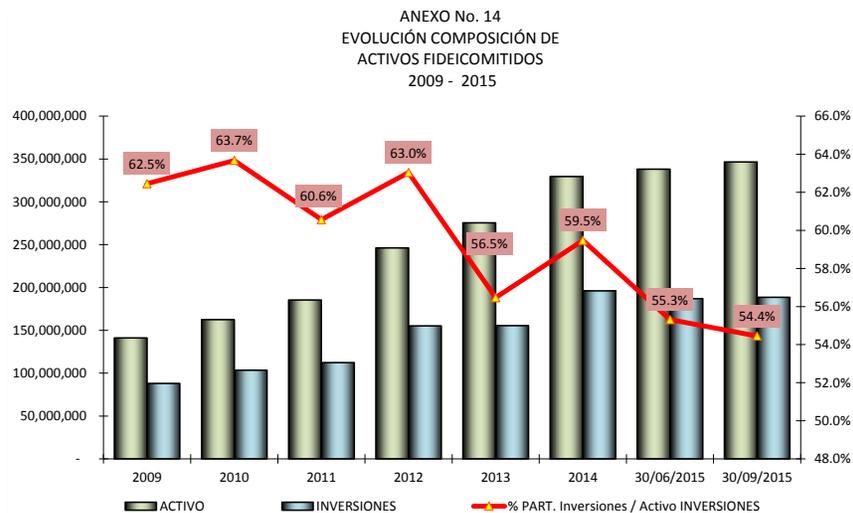
Sociedad Fiduciaria	PRIVADO		PUBLICO		TOTAL	
	Cantidad	Valor	Cantidad	Público	Cantidad	Valor
FIDUCIARIA BOGOTÁ S.A.	3,725	34,235,598	302	25,742,133	4,027	59,977,730
FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A.	1,865	42,775,228	103	12,662,775	1,968	55,438,003
CITITRUST COLOMBIA S.A.	1,100	50,792,578	0		1,100	50,792,578
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>

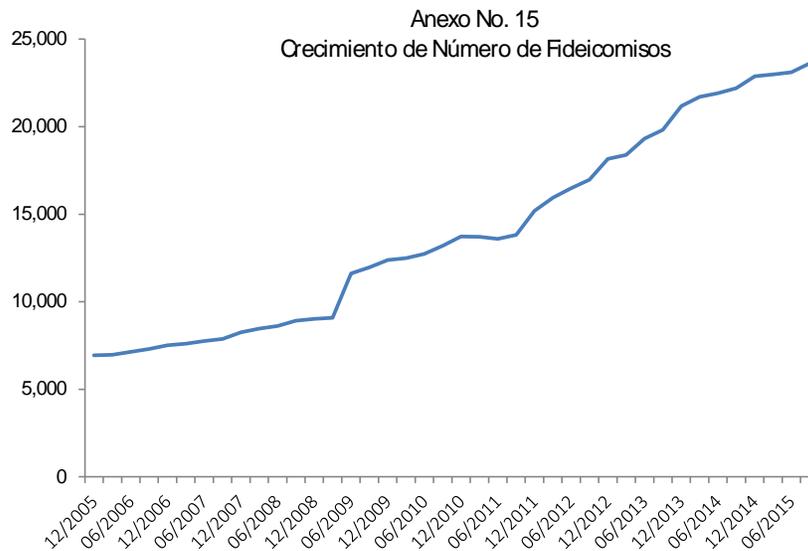
Adicionalmente es importante destacar que el 34.4% de los activos fideicomitidos corresponden a recursos de naturaleza pública<sup>4</sup> \$119 billones, en tanto que el 65.6% restante administra recursos de naturaleza privada<sup>5</sup> \$227.4 billones, así mismo las Fiduciarias que mayor volumen 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.



- 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)
- 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.

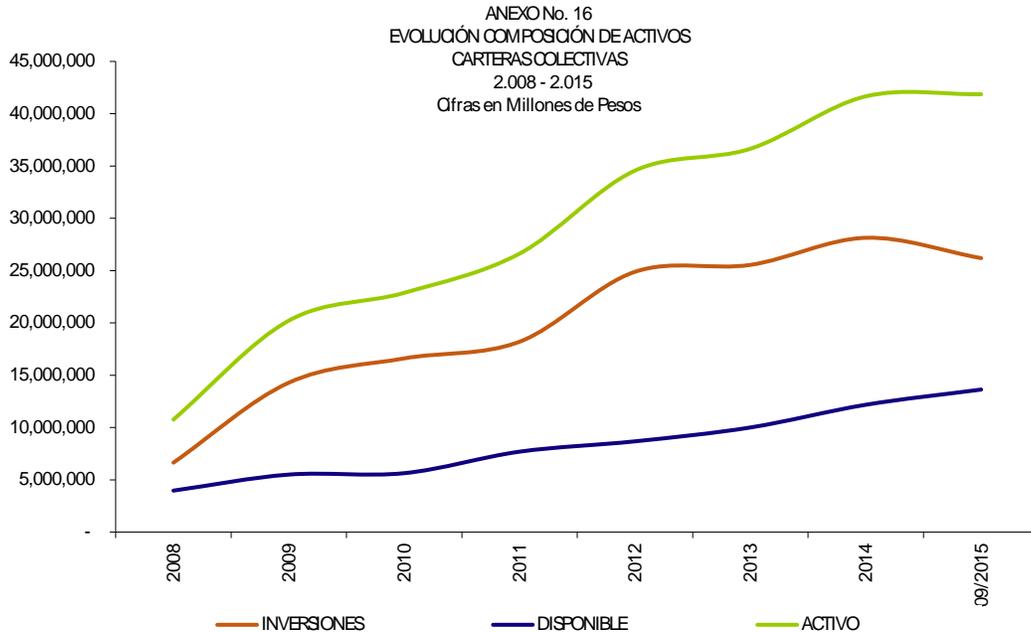


Fuente: Módulo de Registro de Negocios Fiduciarios

### 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.

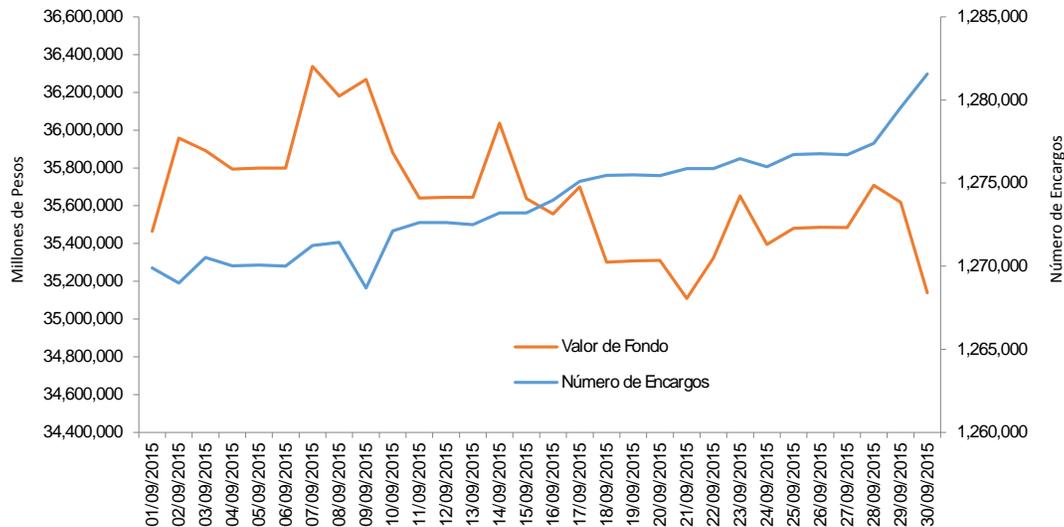
### 3.1. Rentabilidad y Valor de los Fondos de Inversión Colectiva

#### 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.

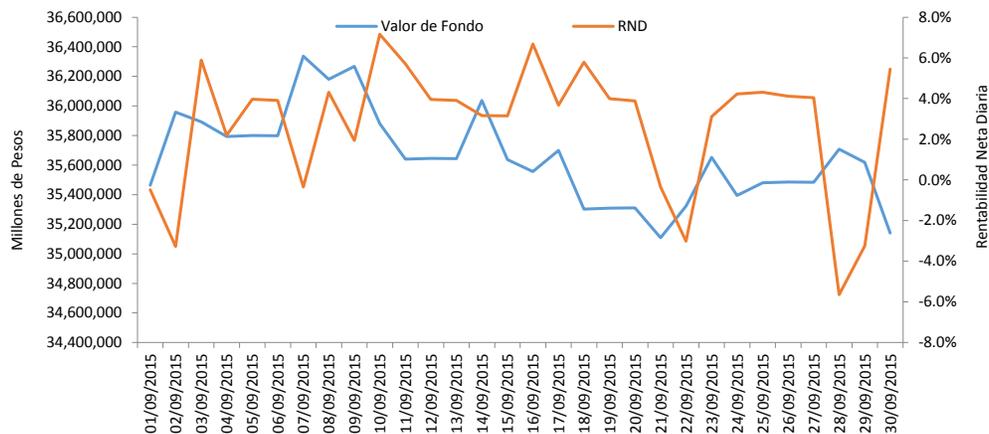
El valor de esta clase de FIC's inició el mes de septiembre de 2015 con \$35.4 billones y finalizó con \$35.1 billones, tal como se refleja a continuación en el Anexo No. 17.

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



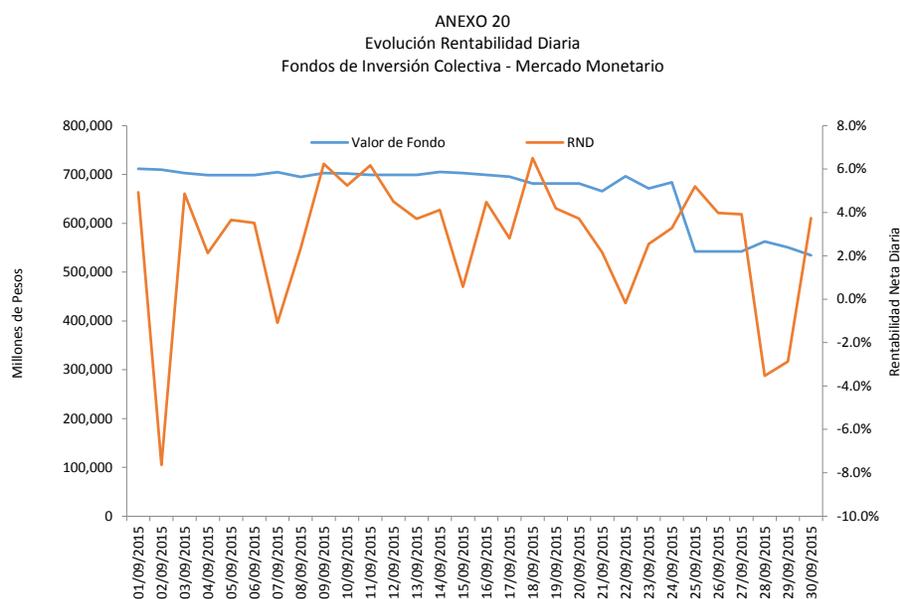
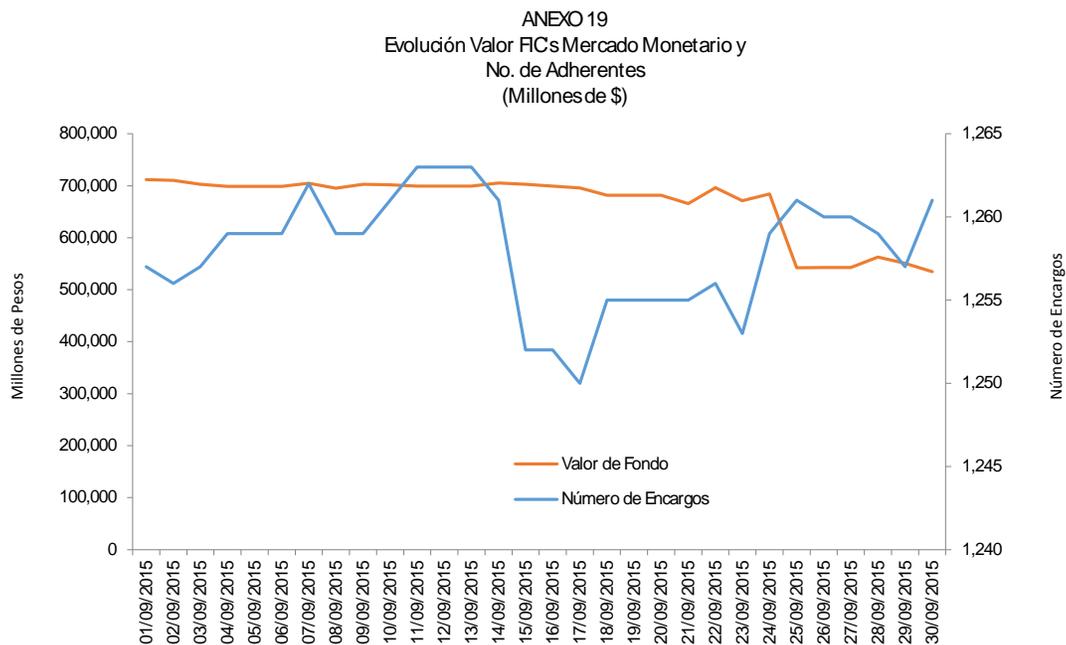
El promedio de la rentabilidad neta ponderada se ubicó en el 2.7% durante el mes, la desviación estándar calculada sobre las serie de rentabilidades, fue del 3.2%; el valor máximo se ubicó en el 7.2% (10 de septiembre de 2015) y el valor mínimo en -5.6% (28 de septiembre 2015), como se presenta a continuación 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

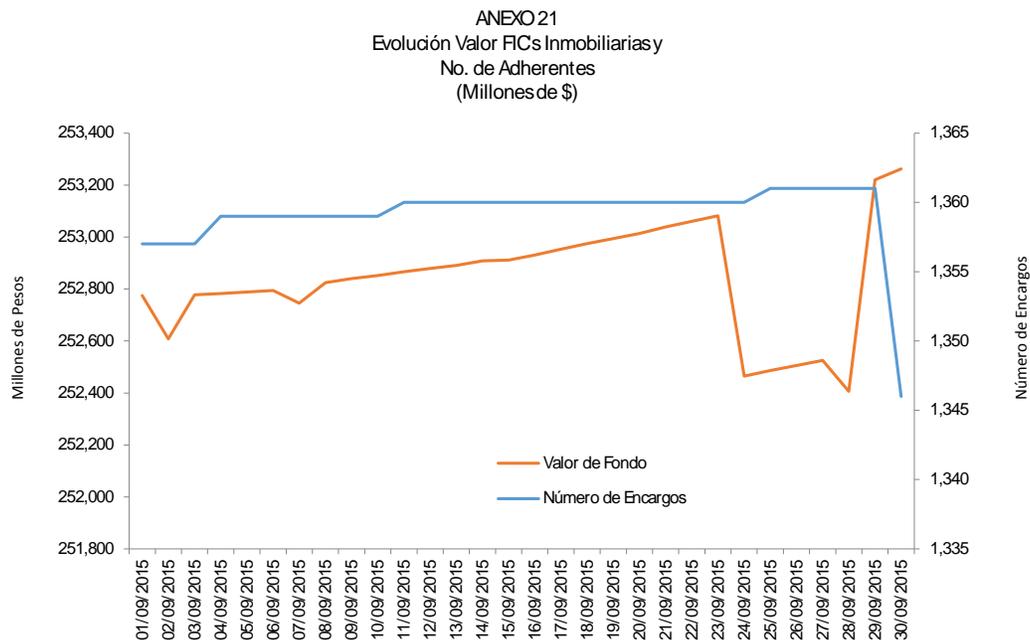
A la fecha de corte del presente informe, se encontraban vigentes seis (6) fondos de inversión clasificados dentro de esta categoría. En cuanto al número de encargos, a este corte se registró un total de 1.261 que escogieron este vehículo. El valor del fondo se ubicó en \$534.456 millones. La evolución 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.

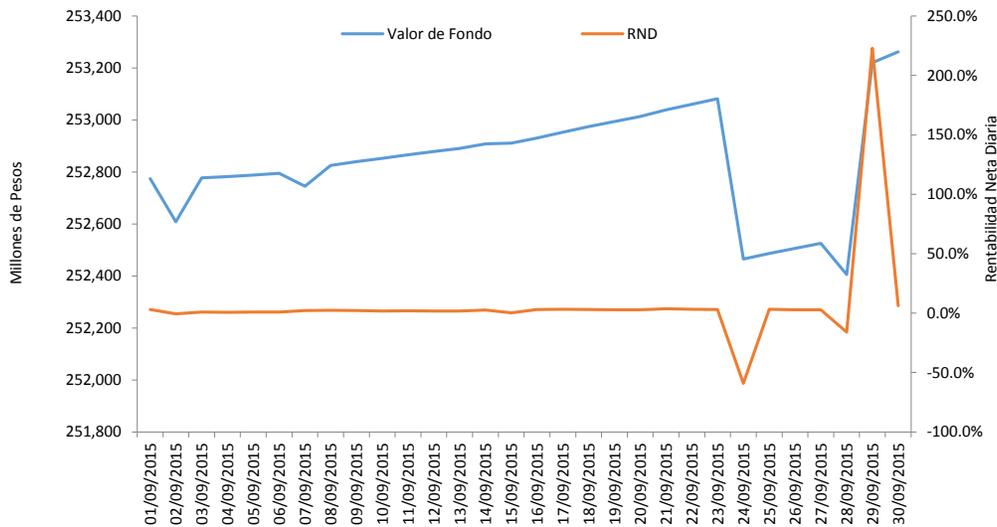
### 3.1.3. Fondos de Inversión Colectivas - Inmobiliarias

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.

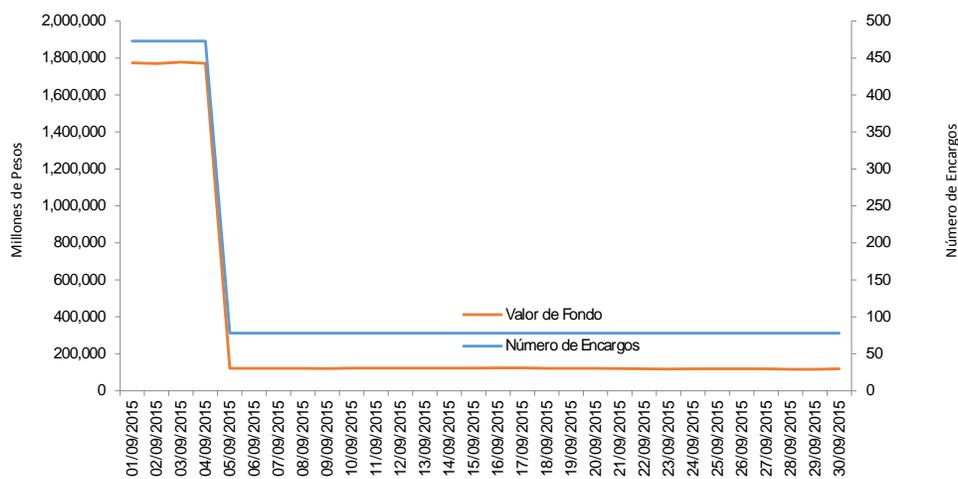
**ANEXO 22**  
**Evolución Rentabilidad Diaria**  
**Fondos de Inversión Colectiva - Inmobiliarias**



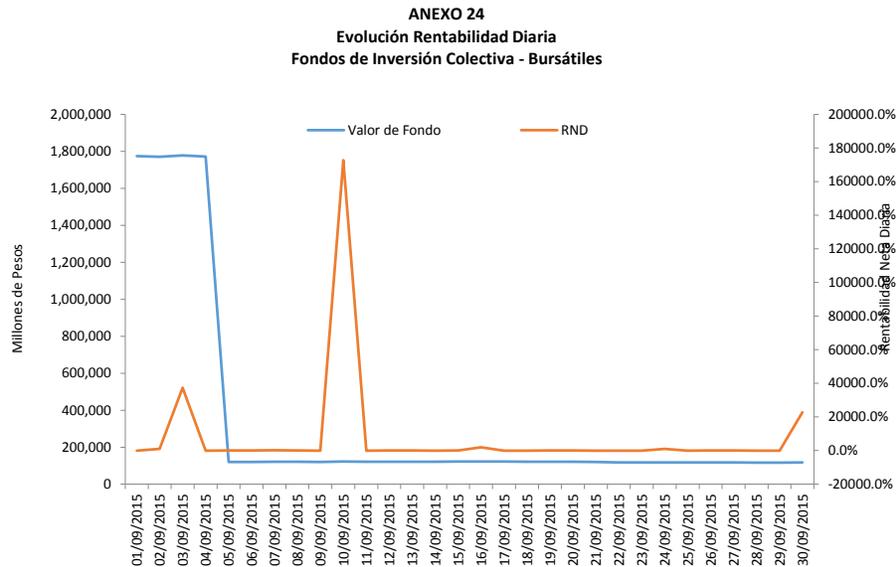
### 3.1.4. Fondos de Inversión Colectiva - bursátiles

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

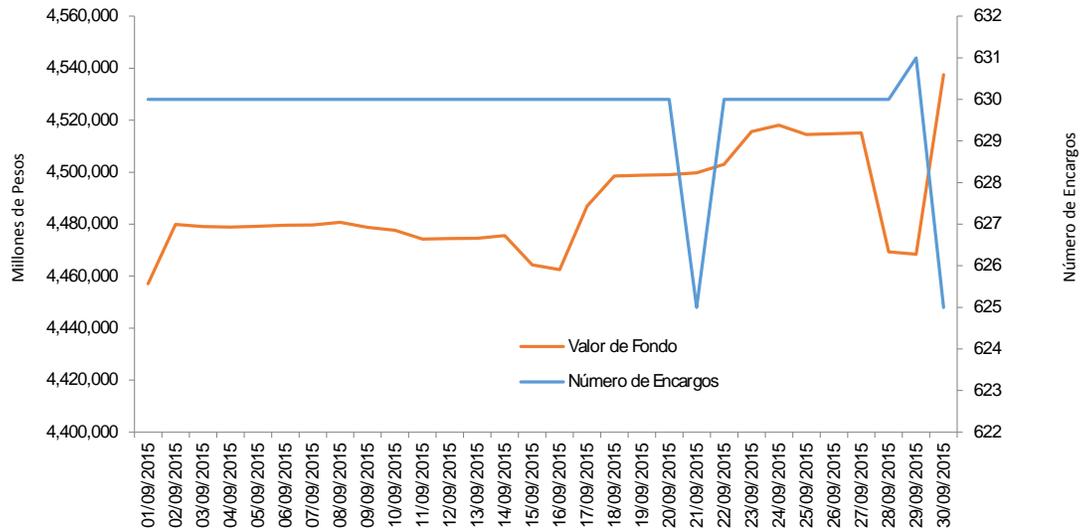
SOCIEDAD ADMINISTRADORA	FONDO DE CAPITAL PRIVADO	VALOR FONDO
FIDUCIARIA COLMENA S.A.	FONDO AVANTI- FONDO DE CAPITAL PRIVADO	0.04
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO DE INFRAESTRUCTURA BROOKFIELD	540,864.14
ALIANZA FIDUCIARIA S.A.	FONDO DE CAPITAL PRIVADO OXO - PROPIEDADES SOSTENIBLES	99,731.38
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 INFRASTRUCTURA 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

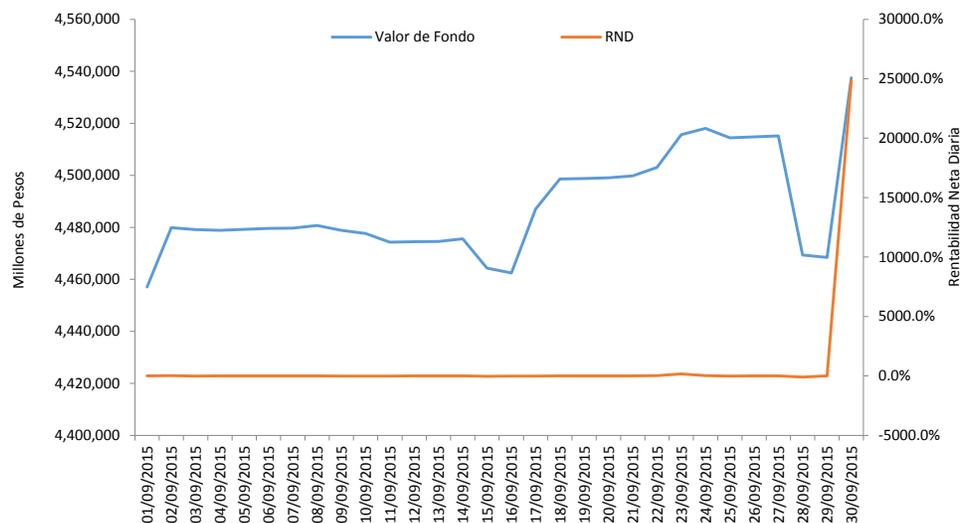
Respecto al número de encargos a fecha de corte 30 de septiembre se registró un total de 625 que escogieron este vehículo. El valor de los fondos se ubicó en \$4.5 billones. La evolución mensual puede observarse a continuación en el Anexo No. 26.

**ANEXO 26  
Evolución Valor FICs FCP y  
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 FIDUCIARIOS C.C.	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	RESERVA LEGAL	PRIMA EN COLOCACIÓN DE ACCIONES	PÉRDIDAS ACUMULADAS EJERCICIOS ANTERIORES	PÉRDIDA DEL EJERCICIO	GANANCIA O PÉRDIDA PARTICIP. NO CONTROL	PÉRDIDA RESUL. ACUM. PROCESO DE CONV. A NIIFS	GANANCIAS O PÉRDIDAS NO REALIZADAS (ORI) - AJ. PRIMERA VEZ	CAPITAL PAGADO + RL SANEADOS	MARGEN DE SOLVENCIA	MARGEN DE CRECIMIENTO 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 DAVIENDA 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
<b>TOTAL</b>		<b>33,993,550</b>	<b>616,245</b>	<b>301,748</b>	<b>390,993</b>	<b>-9,786</b>	<b>-5,891</b>	<b>0</b>	<b>-9,142</b>	<b>-3,903</b>	<b>1,280,264</b>	<b>128,026,391</b>	<b>87,280,694</b>

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.

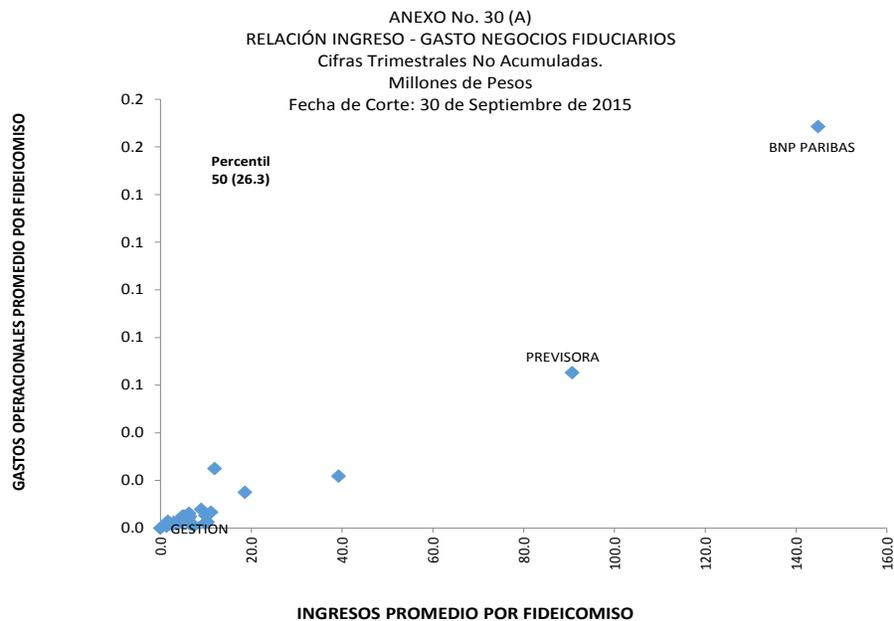
#### 4. Indicadores de Desempeño Fiduciario

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.

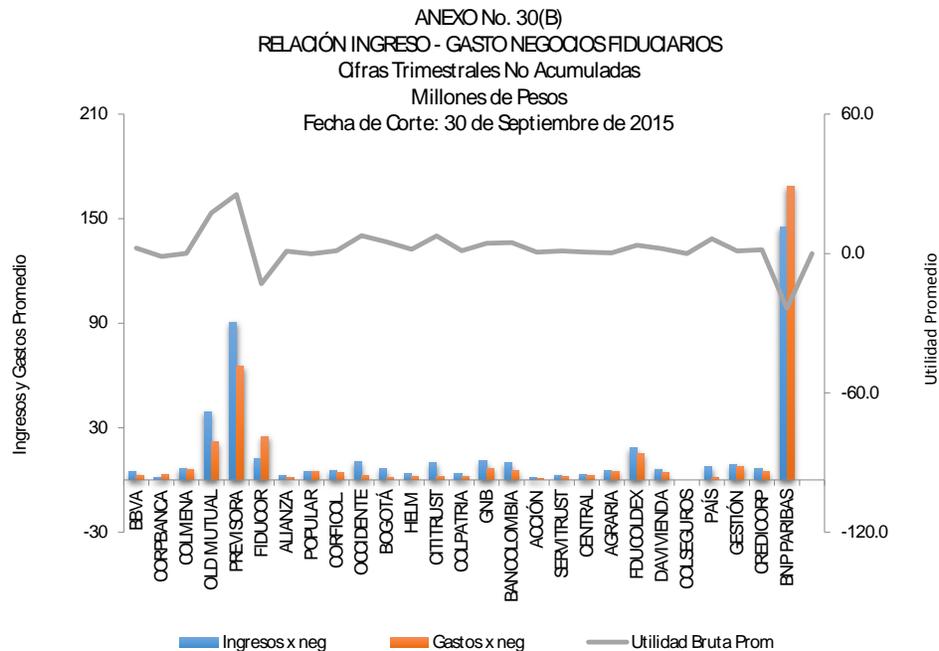
Para efectos del análisis de este indicador, se obtuvieron dos (2) indicadores promedio por negocio fiduciario, uno considerando los ingresos y otro tomando los gastos operacionales. El más alto indicador de ingreso operacional promedio por negocio lo presentó BNP Paribas con \$144.8 millones y el más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

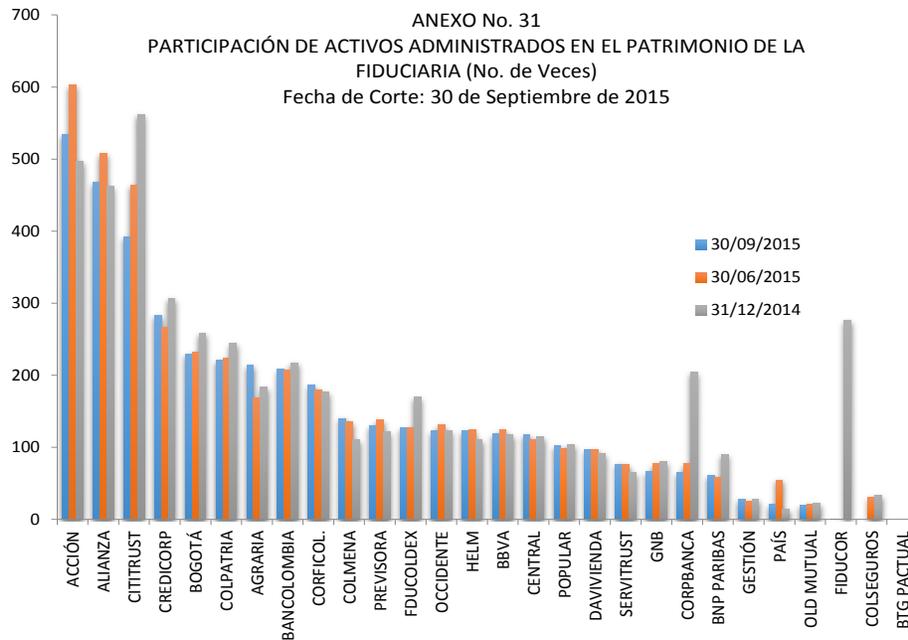


#### 4.2 Participación del Total de Activos Administrados en el Patrimonio de la Fiduciaria

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.

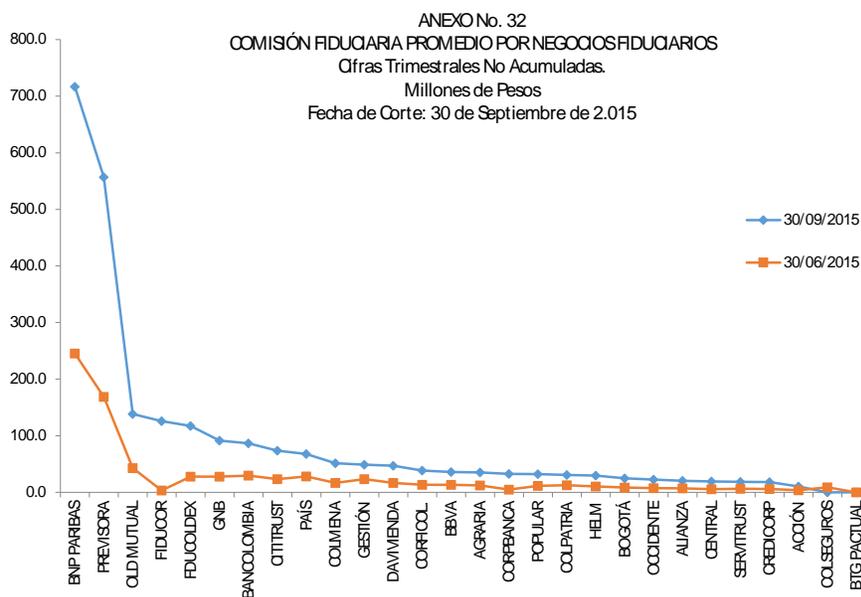
En el Anexo No. 31 se observa la estructura de participación de todas las sociedades fiduciarias.

<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.

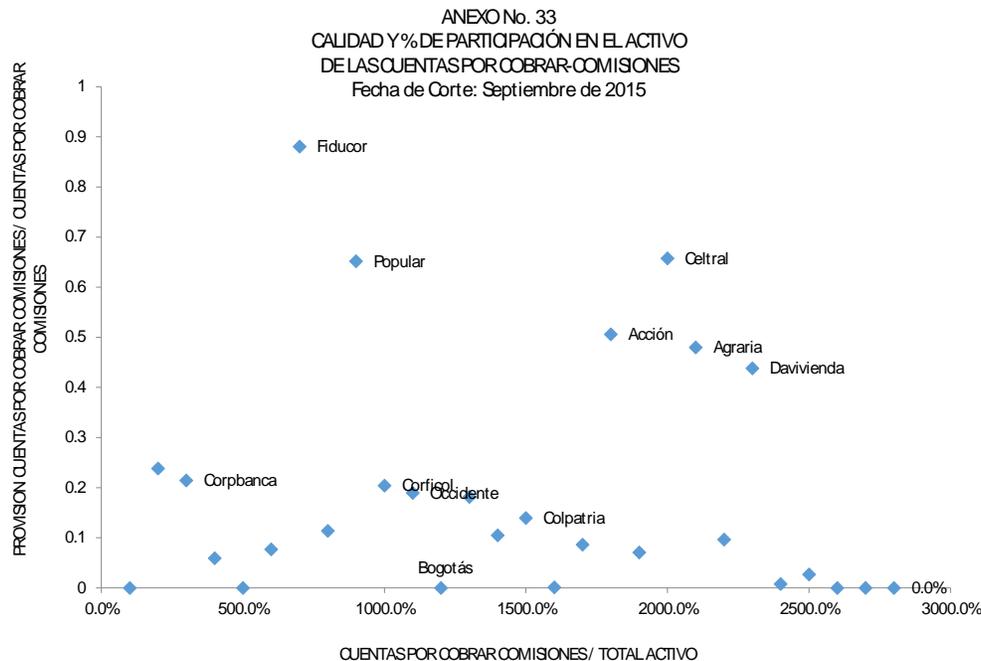


#### 4.4 Calidad y % de Participación en el Activo de las Cuentas por Cobrar de Comisiones.

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, Colpatria 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)	ACTIVOSBASE 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	CORFBANCA INVESTMENT TRUST SA.	0	53,547	0	38,816	14,731	3,002	456,580	9,902	4,829
06	FIDUCIARIA COLMENA 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 FIDUCORSA.	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 POPULARSA.	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 SUDAMERISSA.	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 PAISSA.	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	CREDICORP CAPITAL FIDUCIARIA SA.	3,658	6,451	0	0	6,451	0	0	0	6,451
60	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICIOS S.A.	0	8,620	0	0	8,620	0	0	0	8,620
61	BTG PACTUAL SOCIEDAD FIDUCIARIA S.A.	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 (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

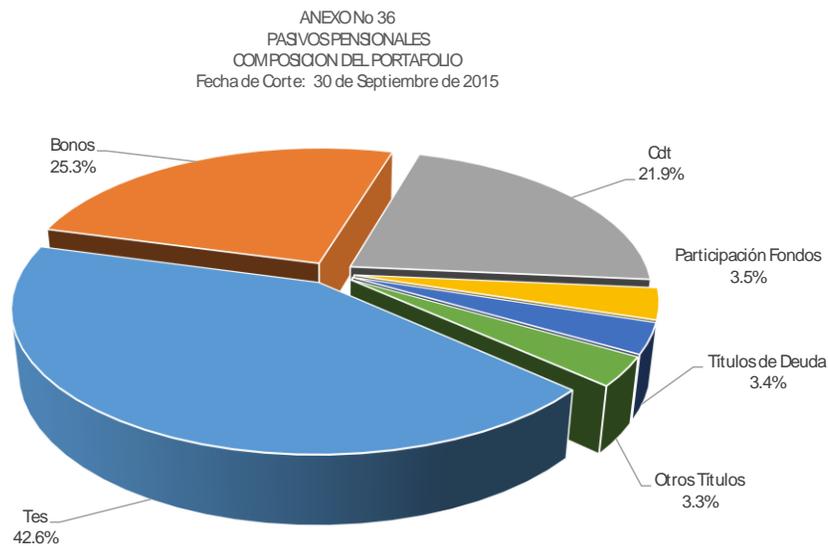
NOMBRE DEL NEGOCIO FIDUCIARIO	VALOR INVERSIONES (MM)
PATRIMONIO AUTONOMO CONSORCIO PENSIONES TOLIMA	41,385
PATRIMONIO AUTONOMO EMSIRVA E.S.P. EN LIQUIDACION	39,942
FONDO DE PENSIONES ACERIAS PAZ DEL RIO	35,425
Fideicomiso No. 740-001 PAG	33,236
PATRIMONIO AUTONOMO DE GARANTIA EMVARIAS	32,143
Encargo 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 (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 EN EMISORES DEL 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)

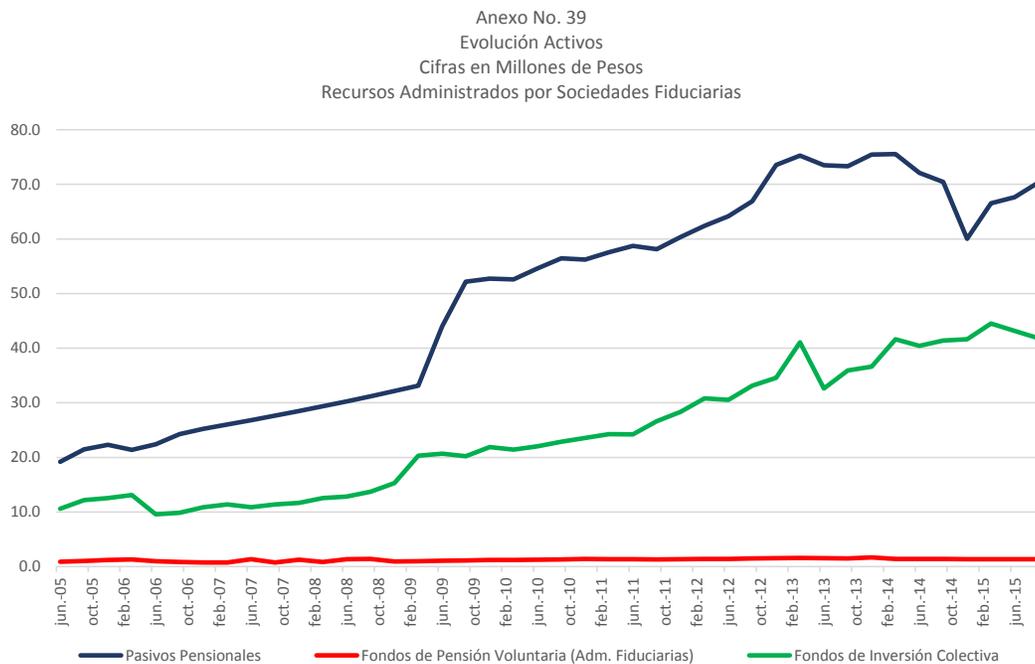
FECHA DE CORTE: 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

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

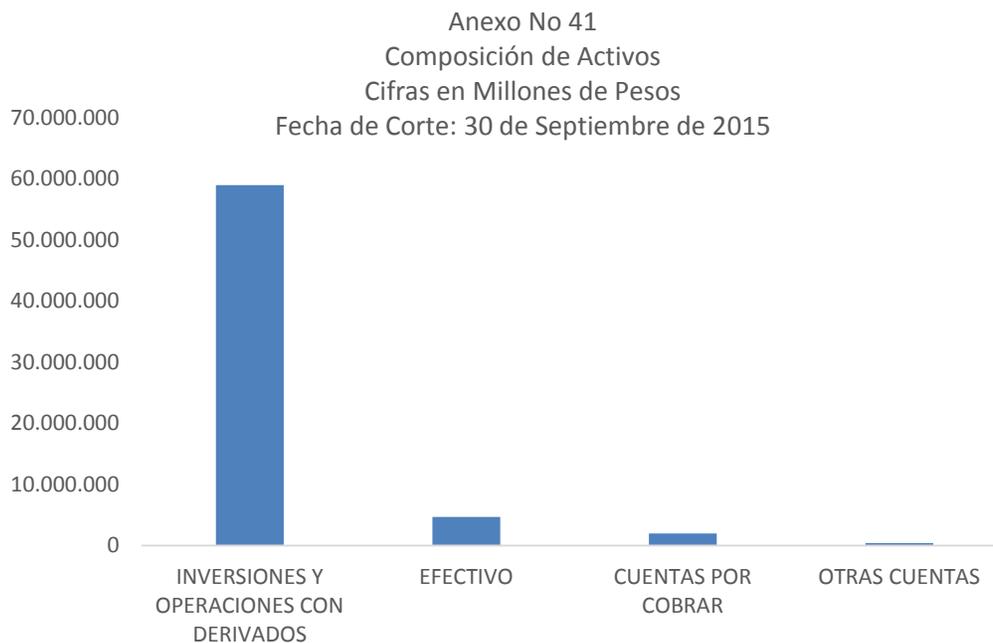
ENTIDAD	SOCIEDAD FIDUCIARIA	PARTICIPA	REPRESENTANTE LEGAL
20	FIDUCIARIA CORFICOLOMBIANA S.A.	2	2
31	FIDUCIARIA BANCOLOMBIA S.A. SOCIEDAD FIDUCIARIA	5	11
18	FIDUCIARIA POPULAR S.A. - FIDUCIAR S.A.	4	4
39	SOCIEDAD FIDUCIARIA DE DESARROLLO AGROPECUARIO S.A.	9	2
21	FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A. FIDUOCCIDENTE 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>

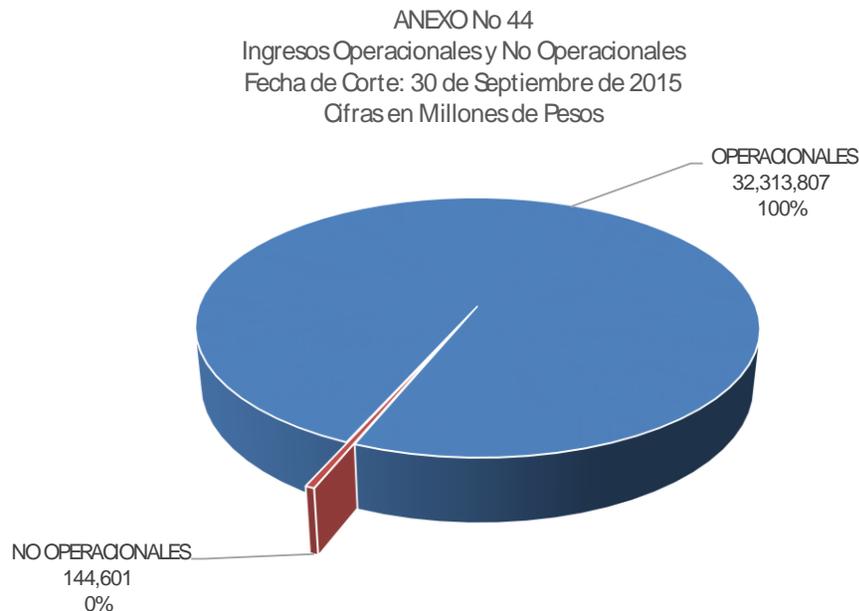
### 6.3.3. Composición del Portafolio de Inversiones

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 (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 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
Total general		66,067,225	4,692,392	58,962,269	2,162,046	63,905,179	32,458,408

## 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. ECOPEPETROL PASIVO PENSIONAL	3,052,791	1,399	3,051,393	139,700	19,061
PATRIMONIO AUTÓNOMO ECOPEPETROL 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 ECOPEPETROL 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
AFP- 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
<b>TOTALES</b>	<b>66,067,225</b>	<b>2,162,046</b>	<b>63,905,179</b>	<b>32,458,408</b>	<b>28,463,060</b>

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
AFP CONSORCIO COLOMBIA MAYOR 2013	2,233,131	260,585	1,972,546	448,016	665,363
AFP- 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 Fiducorfic Colombiana y Fiducolombia	CORFICOL.	50.00%	X
Unión Temporal Fiducorfic Colombiana 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 FIDUCAFE-FIDUCOLPATRIA SITP	COLPATRIA	50.00%	X
CONSORCIO FIDUCAFE-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 PENSIOS	BBVA	50.00%	X
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIOS	AFP HORIZONTE	50.00%	
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIOS	BBVA	50.00%	X
UNION TEMPORAL BBVA HORIZONTE Y BBVA FIDUCIARIA PENSIOS	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%	